



Sandvik
Årsredovisning
2004

Sandvik

Årsredovisning 2004

Sandvik Aktiebolag; (publ) Organisationsnummer 556000-3468

Innehåll

Koncernchefens kommentar	2
Detta är Sandvik	4
Sandvik-aktien	5
Förvaltningsberättelse	7
Koncernöversikt	7
Resultat, avkastning och finansiell ställning	8
Marknadsläge	11
Försäljning	12
Affärsområden	13
Forskning, utveckling och kvalitetssäkring	15
Personal	17
Miljö	18
Så styrs Sandvik	20
Redovisning koncernen	23
Resultaträkning	23
Balansräkning	24
Förändringar i eget kapital	26
Kassaflödesanalys	27
Redovisning moderbolaget	29
Resultaträkning	29
Balansräkning	30
Förändringar i eget kapital	32
Kassaflödesanalys	33
Kommentarer och noter	34
Sandviks riskhantering	34
Redovisningsprinciper	39
Noter	45
Vinstdisposition	60
Revisionsberättelse	60
Styrelse och revisorer	61
Koncernledning och koncernstaber	62
Bolagsstämma, utbetalning av utdelning	63
Årsredovisning, finansiell information	63
Nyckeltal	64

Kraftig tillväxt och hög lönsamhet

- Kraftig organisk tillväxt, +15 %
- Vinst efter finansnetto +54 %, den högsta någonsin
- Vinst per aktie 17,70 kr, +58 %
- Förslag till 11,00 kr i utdelning, indragning av återköpta aktier och inlösen av aktier till ett värde om cirka 4 000 MSEK

2004 blev ett mycket framgångsrikt år för Sandvik. Försäljningen uppgick till 54,6 miljarder kronor och resultatet efter finansnetto ökade till 6,5 miljarder, den högsta nivån i Sandviks historia. En stark industrikonjunktur, ökade marknadsandelar och fortsatt effektivisering innebar att koncernen flyttade fram positionen som den globala marknadsledaren inom sina kärnområden.

Den positiva utvecklingen i världsekonomin som inleddes i slutet av 2003 förstärktes successivt under 2004 och skapade en ökad aktivitet inom flertalet branscher och marknader. Det innebär att affärsläget var gynnsamt för Sandvik som har en omfattande global närvaro och en stor spännvidd i produkter, kundsegment och marknader. Strategin att kontinuerligt investera i både marknadsföringsresurser och anläggningstillgångar stärker konkurrensfördelarna och ger en positiv hävstång när efterfrågan är god som under 2004. Efterfrågan på koncernens produkter och tjänster var särskilt stark i östra Europa, Asien och Sydamerika där vi har en väl utbyggd marknadsorganisation och är en naturlig partner både för inhemska och globala företag som etablerar verksamhet i dessa regioner.

STARK UTVECKLING FÖR SAMTLIGA AFFÄRSOMRÅDEN

Sandviks största affärsområde, **Sandvik Tooling**, hade en mycket positiv utveckling under 2004. Såväl försäljning som resultat ökade kraftigt. Varumärkesstrategin med differentierade erbjudanden till kunderna förfinades ytterligare. Omfattande investeringar gjordes i produktionsteknologi och kapacitet, särskilt i USA. Arbetet

fortsatte med att integrera enheterna i en global teknologiplattform för att skapa en mer effektiv och flexibel tillverkning och logistik. Två mindre förvärv inom snabbväxande områden stärker affärsområdets konkurrenskraft ytterligare.

Även för **Sandvik Mining and Construction** var 2004 ett framgångsrikt år. Ett stort antal nya produkter introducerades och kundernas intresse för såväl högre automatiseringsgrad och mekanisering som service bidrog starkt till den höga tillväxten för affärsområdet. Sandvik Mining and Construction har marknads bredaste produktprogram med fokus på underjordsbrytning, vilket innebär att kunderna erbjuds ett allt större utbud av kompletta lösningar. Den tydliga inriktningen på systemförsäljning är en viktig drivkraft för framtida tillväxt.

Inom **Sandvik Materials Technology** fortsatte förändringsprogrammet för att öka lönsamheten. Programmet omfattar förändring av produktmix mot mer förädling och specialisering, effektivisering av inköp och produktion samt ökning av servicenivån. Arbetet har hittills varit framgångsrikt och bidrog till att både försäljning och resultat förbättrades under 2004. Affärsområdets inriktning mot att vara en ledande leverantör av högt förädlade material har stärkts betydligt och blivit mer fokuserad.

ÖKAD LÖNSAMHET

Resultatet efter finansnetto ökade med 2 278 MSEK, till 6 465 MSEK eller 12 % av faktureringen. Förbättringen kom främst från den kraftiga organiska tillväxten, ökat kapacitetsutnyttjande samt fortsatta interna effektiviseringar genom kostnads-

sänkningar, ökad produktivitet samt konsolidering av produktion och logistik.

Ökad kapitaleffektivitet är ett prioriterat område inom koncernen. Under året minskade rörelsekapitalet (netto) till 29 % av faktureringen. Lägre kapitalbindning i lager, kundfordringar och anläggningstillgångar utgör en viktig drivkraft för lönsam tillväxt. Produktiviteten ökar liksom flexibiliteten och kvaliteten, samtidigt som servicen till kunderna förbättras.

Ökad försäljning och resultat tillsammans med ökad kapitaleffektivitet innebar att avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 19,4 % vilket är en kraftig förbättring från 2003.

HÖGRE KUNDVÄRDE

En grundförutsättning för kundvärde och lönsam tillväxt är tekniskt och kommersiellt ledarskap. En global försäljningsorganisation, marknadsinriktad forskning och utveckling samt produktionsteknologi och tillverkning i egen regi säkerställer kvalitet, kostnadseffektivitet, flexibilitet och hög servicenivå.

Sandvik har under de senaste 10 åren i genomsnitt investerat cirka 4 % av försäljningen på forskning och utveckling. Vi har idag mer än 2 000 specialister inom FoU-området som aktivt arbetar med material-, applikations- och produktutveckling i nära samarbete med kunderna. Ett bevis på den innovativa förmågan är antalet patent som idag uppgår till omkring 4 300.

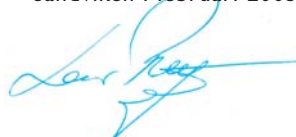
AKTIEÄGARVÄRDE I FOKUS

Sandvik-aktien skall vara en attraktiv investering. Målet är att utdelningen skall vara minst 50 % av vinst per aktie och tillsammans med kursutvecklingen generera högre värdetillväxt än genomsnittet för vår bransch. Den totala avkastningen för de senaste 10 åren uppgår i genomsnitt till 12 % per år.

Sandviks mer än 140-åriga framgångsrecept är att förbättra, förändra och förnya. Att ständigt prioritera utvecklingen av nya, värdeskapande

erbjudanden till våra kunder. Koncernens lönsamma tillväxt är ett resultat av framgångsrika introduktioner av nya produkter och tjänster, omfattande global närvaro samt fortsatta interna effektiviseringar. Sandvik är mycket väl positionerat för fortsatt lönsam expansion inom prioriterade områden.

Sandviken i februari 2005



Lars Pettersson

Verkställande direktör och koncernchef

Detta är Sandvik

VÄRLDEN ÄR VÅR MARKNAD

Sandvik är en global industrikoncern som finns representerad i 130 länder. Att vara på plats nära kunderna har alltid varit grunden för Sandviks verksamhet. Det gör att vi kan förstå och tillgodose användarnas krav på rätt sätt. Vi är ett globalt företag men agerar som en lokal partner.

55 MILJARDER KRONOR I OMSÄTTNING

Sandviks omsättning var cirka 55 miljarder kronor år 2004. Verksamheten är inriktad på produkter och lösningar med ett högt teknikinnehåll vilka erbjuder kunderna ett tydligt mervärde. Sandvik har en stark ställning inom sina utvalda marknadssegment och är väl positionerat för fortsatt lönsam tillväxt.

TRE AFFÄRSOMRÅDEN

Sandviks verksamhet är indelad i tre affärsområden: Sandvik Tooling som utvecklar, tillverkar och säljer verktyg för skärande bearbetning i metall, Sandvik Mining and Construction som är verksamt inom gruv- och anläggningsområdet samt Sandvik Materials Technology som bland annat arbetar med materialteknologi och process-teknik. Inom samtliga områden har koncernen en marknadsledande position.

PRODUKTIVITET SOM DRIVKRAFT

Industrier över hela världen har ett kontinuerligt behov av att öka sin produktivitet och lönsamhet. Sandvik gör detta möjligt. Vårt mål är att erbjuda produkter och tjänster för att våra kunder ska kunna uppnå sina mål.

4 % PÅ FORSKNING OCH UTVECKLING

Forskning och utveckling inom utvalda nischer och i nära samarbete med kunderna är en av hörnstenarna för koncernen. Sandvik satsar mer på FoU än sina konkurrenter. Genomsnittet för koncernen är cirka fyra procent av omsättningen per år. En viktig del i strategin är att skydda de tekniska innovationerna och Sandvik har för närvarande omkring 4 300 gällande patent.

ETT MÅNGKULTURELLT FÖRETAG

Sandvik har cirka 38 000 anställda över hela världen. Nästan 22 000 personer arbetar inom produktionen och omkring 10 000 är verksamma inom försäljning. Antalet anställda inom forskning, utveckling och kvalitetssäkring är drygt 2 000 och mer än 1 000 personer finns inom området informationsteknologi.

EN LEVANDE AFFÄRSFILOSOFI I ÖVER 140 ÅR

Göran Fredrik Göransson etablerade Sandvik år 1862. En av de grundläggande idéerna var att arbeta nära kunderna som en innovativ partner. Denna affärsfilosofi har varit och är fortfarande en ledstjärna för Sandviks agerande.

FOKUSERING PÅ VIKTIGA KUNDSEGMENT

Sandvik är inriktat på kundsegment där företaget är, eller har möjlighet att bli, världsledande. Cirka 2/3 av försäljningen utgörs av produkter för industrikonsumtion inklusive service och omkring 1/3 är investeringsvaror.

Sandvik- aktien

KURSUMVECKLING

Sandviks totala börsvärde uppgick vid utgången av år 2004 till 71 miljarder kronor (64) och aktiens kurs vid årets slut var 268,00 kronor. Koncernen var värdemässigt det 10:e (11:e) största företaget på Stockholmsbörsen. Sandviks börsvärde ökade med 10 % under året efter en ökning med 28 % under 2003 och en minskning med 13 % under 2002. Stockholmsbörsen All-Share-index ökade med 16 %.

Den senaste 10-årsperioden har Sandviks aktiekurs, inklusive återinvesterad utdelning, ökat med 12 % i snitt per år. Generalindex har under motsvarande period ökat med 8 % per år.

Sandvik-aktien var den 9:e (10:e) mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen under år 2004. Totalt omsattes 399 miljoner aktier (409). Omsättnings-hastigheten uppgick till 151 % (156).

NOTERINGAR

Sandvik har varit noterat på Stockholmsbörsen sedan 1901. Det totala antalet Sandvik-aktier uppgick vid årsskiftet till 263 566 796 (inklusive återköpta aktier) och antalet aktieägare var 59 382. Sandvik-aktien kan också handlas i USA i form av ADRs (American Depositary Receipts), med ticker "SAVKY". Antalet utestående ADR vid utgången av år 2004 var 1 884 530.

Sandvik-aktien avnoterades i mars 2004 från Londonbörsen. Den främsta orsaken till avnoteringen var att handeln med Sandvik-aktier på Londonbörsen var ytterst begränsad och därmed inte motiverade kostnaden för en fortsatt notering. Sandvik är numera officiellt noterat endast på Stockholmsbörsen.

UTDELNINGSPOLITIK

Det överordnade ekonomiska målet för Sandvik-koncernen är att skapa en attraktiv avkastning och värdetillväxt för dem som investerar i Sandvik-aktien. Målet är att Sandvik-aktiens utdelning och värdetillväxt skall ligga över genomsnittet för vår bransch och att utdelningen skall uppgå till minst 50 % av vinsten per aktie.

Med föreslagen utdelning (11,00 kronor per aktie) har utdelningsökningen varit i genomsnitt 11 % per år från 1994. Utdelningen utgör 62 % av vinst per aktie 2004. Den genomsnittliga utdel-

ningsandelen under de senaste tio åren uppgår till 67 %. Vinst per aktie var 17,70 kronor under år 2004.

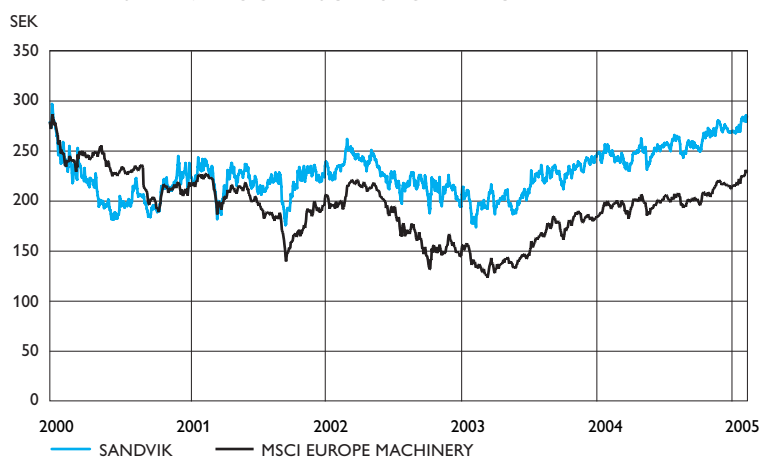
Som ett led i att ytterligare anpassa bolagets kapitalstruktur till fastlagda mål föreslår styrelsen till bolagsstämman 2005 att cirka 4 miljarder kronor eller cirka 16 kronor per aktie utskiftas till aktieägarna genom ett inlösenbudande.

Totalt innebär detta att cirka 27 kronor per aktie utskiftas till aktieägarna vilket motsvarar cirka 10 % av aktiekursen per den 31 december 2004.

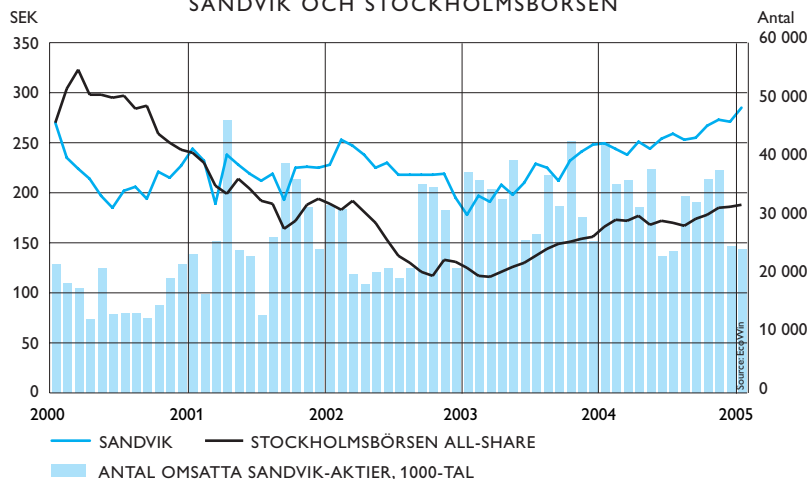
AKTIEÄGARE

De 10 största ägarna svarar för cirka 41 % av det totala antalet aktier. Ägandet utanför Sverige upp-

SANDVIK OCH MSCI EUROPE MACHINERY INDEX



SANDVIK OCH STOCKHOLMSBÖRSEN



gick vid utgången av år 2004 till 38 % (38). Vid utgången av 2004 var de tio största aktieägarna i Sandvik:

Ägargrupp	Innehav (%)
AB Industrivärden	10,4
JP Morgan Chase Bank*	9,8
State Street Bank and Trust Co*	6,3
Handelsbankens Pensionsstiftelse	3,4
Roburs fonder	2,4
AMF Pensionsförsäkrings AB	2,4
Nordea fonder	2,1
Handelsbanken fonder	1,9
SEB fonder	1,4
Northern Trust Company*	1,2

* Förvaltarregistrerade.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Sandviks bolagsstämma godkände den 6 maj år 2004 styrelsens förslag om förlängt mandat för återköp av aktier i bolaget. Beslutet innebär att bolaget har rätt att återköpa upp till 10 % av totalt antal aktier, motsvarande cirka 26,3 miljoner aktier. Vid årets slut hade 16,5 miljoner

aktier (6,3 %) återköpts till en kostnad av 3 938 MSEK (snittkurs 238 SEK).

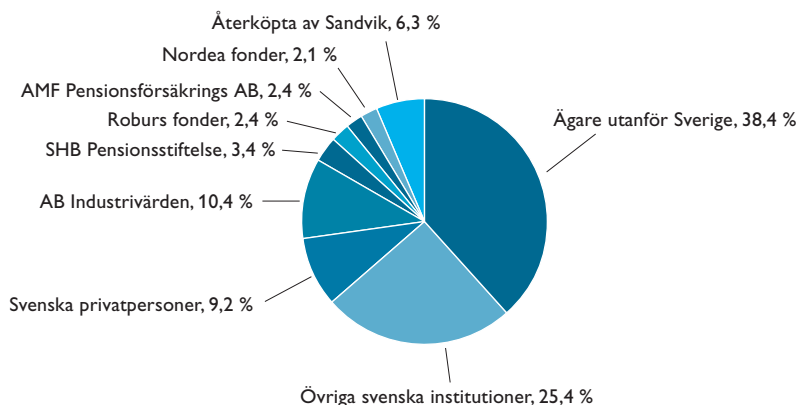
Styrelsen föreslår till bolagsstämman 2005 att återköpta aktier makuleras.

KONVERTIBLER OCH OPTIONSPROGRAM

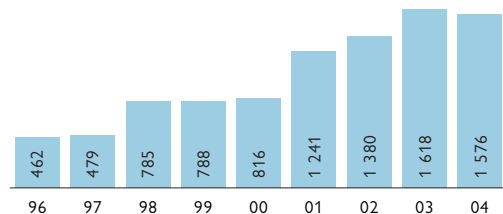
Sandviks bolagsstämma 1999 beslutade att genomföra ett delägarprogram riktat till Sandvik-koncernens anställda i Sverige, med undantag av anställda inom Seco Tools. Cirka 70 % av de anställda tecknade konvertibla skuldebrev till ett belopp av 955 MSEK, motsvarande 4 360 150 aktier vid full konvertering. Till anställda utanför Sverige utgavs samtidigt 560 900 optioner, som vid utnyttjande ger lika många aktier. Det konvertibla förlagslånet löpte under perioden 2 juli 1999 – 30 juni 2004. Konverteringskursen uppgick till 219 kronor. I samband med konvertering och optionsutnyttjande har totalt 4 870 796 aktier tillkommit, vilket gav en utspädning med 1,9 % och ett totalt antal av 263 566 796 aktier.

Under år 2000 infördes ett program för långsiktig variabel lön för cirka 300 högre chefer och specialister i koncernen. Programmet baseras på en årlig tilldelning av personaloptioner på Sandvik-aktier med en löptid av 5 år och rätt till utnyttjande efter 3 år, förutsatt att anställningen då kvarstår. Tilldelningen baserades på Sandviks avkastning på sysselsatt kapital under föregående år. Tilldelningen skedde i sig vederlagsfritt enligt de principer som anges i not 3.5, men optionsinnehavaren måste erlägga fastställt lösenpris för aktien. Totalt sett har tilldelning skett av 5,1 miljoner optioner på Sandvik-aktier. För ytterligare information se förvaltningsberättelsen, sidan 17.

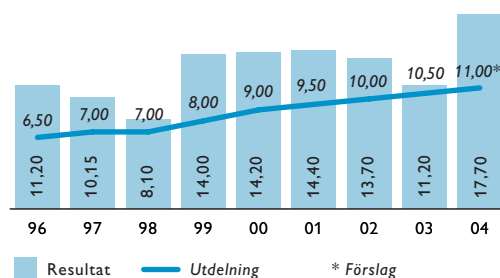
AKTIEÄGARSTRUKTUR I SANDVIK AB 31/12 2004



GENOMSNITTLIGT ANTAL OMSATTA SANDVIK-AKTIER PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN PER DAG (tusental)



RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE, SEK



INDEX

Sandvik-aktien ingår i bland annat följande index; Stockholmsbörsen All-Share, OMX Stockholm 30, OMX, Afv Generalindex, Findatas avkastningsindex, MSCI World Machinery, MSCI Europe Machinery, FTSE Eurotop 300, FTSE Eurotop 100, DJ Stoxx, S&P Euro Plus 200, Alfred Berg Nordic och Enskilda Engineering index.

ANALYSER

Följande företag har under 2004 publicerat företagsanalyser om Sandvik: ABG Sundal Collier, ABN Amro, BHF Bank, Carnegie, Cheuvreux, Citigroup, Commerzbank, CSFB, Deutsche Bank, Dresdner Kleinworth Wasserstein, Enskilda Securities, Evli, Fischer Partners, Goldman Sachs, Handelsbanken Markets, Human Securities, JP Morgan, Kaupthing, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley Equity Research, Nordea Securities, Société Générale, Swedbank Markets, UBS, Öhman.

Koncernöversikt

Orderingången uppgick under år 2004 till 56 500 MSEK (49 830), vilket var en ökning med 13 % i värde och en ökning med 17 % för jämförbara enheter vid fast valuta. Sandvik-koncernens fakturering uppgick till 54 610 MSEK (48 810), vilket var en ökning med 12 % i värde och en ökning med 15 % för jämförbara enheter vid fast valuta. Av faktureringen hänförde sig 95 % (95) till marknader utanför Sverige.

Sandvik-koncernen	2004	2003	Förändring %
Orderingång, MSEK	56 500	49 830	+13
Fakturering, MSEK	54 610	48 810	+12
Resultat efter finansiella poster, MSEK	6 465	4 187	+54

Sandvik-koncernens resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 6 465 MSEK (4 187). I resultatet 2003 ingick nedskrivning av goodwill och omstrukturingskostnader avseende dotterbolaget Precision Twist Drill med 600 MSEK. Vinst per aktie blev 17,70 SEK (11,20). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 19,4 % (13,4).

Styrelsen föreslår en utdelning av 11,00 SEK (10,50), vilket utgör 62 % av vinsten per aktie och innebär en ökning med 5 % från föregående år.

FRAMTIDSUTSIKTER

Sandvik-koncernen hade under 2004 en positiv utveckling i ett gradvis förbättrat affärsklimat. En starkt marknadsposition tillsammans med

genomförda förbättringsåtgärder innebär att koncernen är väl positionerad för fortsatt lönsamhetstillväxt.

Förändring av valutakurser och priser på vissa väsentliga råvaror har dock fortsatt stor påverkan på koncernens resultat.

MÅL FÖR KONCERNEN

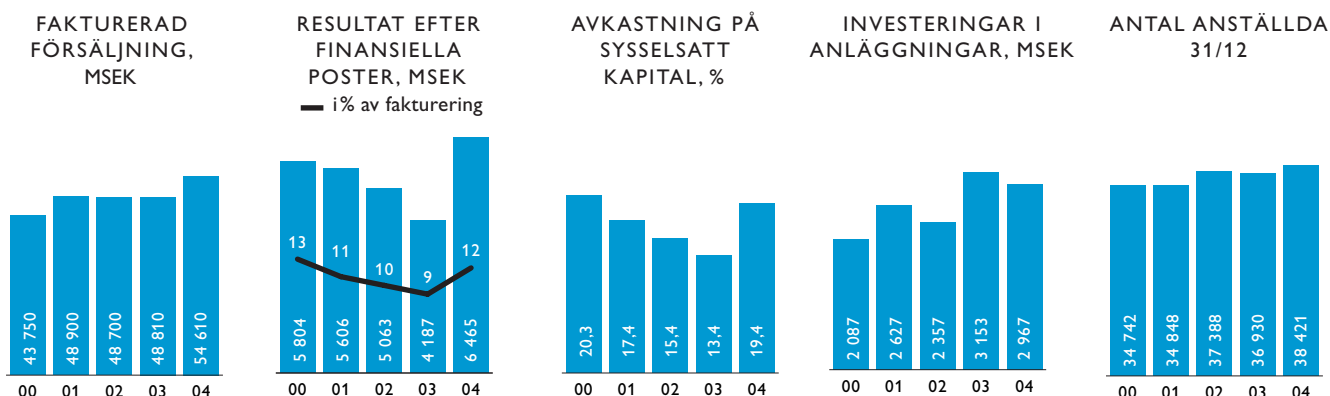
I augusti år 2000 fastställdes övergripande mål för koncernen. Målen innebär att den organiska tillväxten skall uppgå till 6 % per år i genomsnitt över en konjunkturcykel, jämfört med det tidigare utfallet på 4 %. Härtill kommer företagsförvärv. Avkastningen på sysselsatt kapital skall i genomsnitt uppgå till 20 % per år. Under 2004 fastställdes att nettoskuldssättningsgraden skall ej överstiga 0,7 med riktvärde på 0,5 över tiden.

MÅLUPPFYLLELSE

Utfallet sedan ingången av 1995 har varit en organisk tillväxt med 4 % i genomsnitt per år och en avkastning på 18,3 %. Härtill har tillväxten genom förvärv med avdrag för avyttringar varit 4 % i genomsnitt per år.

Under 2004 var den organiska tillväxten 15 % och avkastningen 19,4 %. Nettoskuldssättningsgraden var 0,6 vid utgången av 2004. Styrelsen har beslutat att för bolagsstämman 2005 föreslå ett inlösenprogram för att justera koncernens kapitalstruktur.

UTVECKLING UNDER DE SENASTE FEM ÅREN



Resultat, avkastning och finansiell ställning

RESULTAT OCH AVKASTNING

Rörelseresultatet uppgick till 7 166 MSEK (4 967). Resultatet ökade med 44 % jämfört med föregående år, varvid bör beaktas att i rörelseresultatet 2003 ingick nedskrivning av goodwill och omstruktureringkostnader för dotterbolaget Precision Twist Drill, USA, med 600 MSEK.

Högre försäljnings- och produktionsvolymerna samt positiv effekt av rationaliseringsarbetet påverkade resultatet positivt. Rörelseresultatet påverkades däremot negativt av förändrade valutakurser gentemot 2003 med cirka 300 MSEK.

Avsättning av resultatandelar till de anställda vid helägda bolag i Sverige gjordes med 150 MSEK (140).

Finansnettot blev -701 MSEK (-780). Förbättringen av finansnettot jämfört med föregående år berodde på lägre genomsnittsupplåning och lägre räntenivåer under 2004. Resultatet efter finansnetto blev 6 465 MSEK (4 187).

Skatten uppgick till totalt 1 759 MSEK (1 212) eller 27 % (29) av resultatet före skatt. (Exklusive engångsnedskrivningen av goodwill i Precision Twist Drill var skatten 2003 25 %.) Årets skattesats påverkades av omvärdering av tidigare ej aktiverade förlustavdrag samt förändrad marknadsmix.

Nettoresultatet uppgick till 4 453 MSEK (2 788). Vinst per aktie blev 17,70 SEK (11,20).

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 19,4 % (13,4) och avkastningen på eget kapital till 20,2 % (12,8).

Resultat och avkastning

	2004	2003
Rörelseresultat, MSEK	7 166	4 967
Dito i procent av fakturering	13	10
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, MSEK	6 465	4 187
Dito i procent av fakturering	12	9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	19,4	13,4
Avkastning på eget kapital, %	20,2	12,8
Vinst per aktie, SEK	17,70	11,20
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	17,60	11,00

För definitioner se sidan 44.

Utvecklingen av resultatet efter finansnetto per kvartal

		Fakturering MSEK	Resultat efter finansnetto MSEK	Vinstmarginal %
2003	1:a kvartalet	12 080	1 281	11
	2:a kvartalet	12 330	1 191	10
	3:e kvartalet	11 520	1 103	10
	4:e kvartalet	12 880	612	5*
2004	1:a kvartalet	12 680	1 430	11
	2:a kvartalet	13 980	1 664	12
	3:e kvartalet	13 570	1 577	12
	4:e kvartalet	14 380	1 794	12

* Inklusive nedskrivning av goodwill och omstruktureringkostnader för Precision Twist Drill.

Finansiell ställning

	2004	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	5 322	6 421
Kassaflöde efter investeringar, förvärv och avyttringar, MSEK	2 709	3 655
Likvida medel och kortfristiga placeringar 31/12, MSEK	1 720	1 972
Lån 31/12, MSEK	10 946	10 167
Nettoskuld 31/12, MSEK	13 027	12 128
Finansnetto, MSEK	-701	-780
Soliditet, %	45	46
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,6	0,5
Eget kapital 31/12, MSEK	21 856	21 440
Eget kapital per aktie 31/12, SEK	88,50	85,80

För definitioner se sidan 44.

FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 5 322 MSEK (6 421). Kassaflödet efter investeringar, förvärv och avyttringar blev 2 709 MSEK (3 655). Likvida medel uppgick vid årets slut till 1 720 MSEK (1 972). Räntebärande avsättningar och skulder minskat med likvida medel gav en nettoskuld på 13 027 MSEK (12 128).

Sandvik etablerade 2004 en ny femårig kreditfacilitet på 1 000 MEUR. Denna facilitet, som är koncernens primära likviditetsreserv, var vid årsskiftet outnyttjad. Under svenska obligationsprogram på 5 450 MSEK är obligationer för 3 446 MSEK utestående.

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poors har betygen A+ för Sandviks långa upplåning och A-1 för den korta upplåningen.

RÖRELSEKAPITAL

Under året har bedrivits ett omfattande internt arbete för att förbättra den relativa kapitalbindningen vilket har resulterat i en minskning av det bundna kapitalet i förhållande till faktureringen.

Rörelsekapitalet var vid årets slut 16 637 MSEK (15 582). Den relativa kapitalbindningen var 29 % (31) av faktureringen.

Lagervärdet var vid årets slut 13 459 MSEK (12 147). Den relativa lagerbindningen var 23 % (24) av faktureringen.

Kundfordringarna var vid årets slut 9 939 MSEK (9 252). Den relativa kapitalbindningen var 17 % (18) av faktureringen.

EGET KAPITAL

Eget kapital uppgick vid årets slut till 21 856 MSEK (21 440) eller utslaget per aktie 88,50 SEK (85,80). Soliditeten var 45 % (46).

INVESTERINGAR

Av investeringar i anläggningar avsåg 234 MSEK (361) Sandvik Mining and Constructions maskiner för uthyrning.

Köpeskilling för företagsförvärv under året utgjorde 311 MSEK (107). Avyttring av företag och aktier utgjorde 468 MSEK.

	2004	2003
Investeringar i anläggningar, MSEK	2 967	3 153
Dito i procent av fakturering	5,4	6,5

Investeringar avseende internt upparbetade immateriella tillgångar uppgick till 297 MSEK (274).

FÖRSLAG OM INLÖSEN AV AKTIER

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman den 3 maj 2005 att fatta beslut om inlösen av aktier till ett värde av cirka 4 000 MSEK. Exakta villkor för inlösenförfarandet kommer enligt förslaget att fastställas en månad före bolagsstämman. Ett sådant inlösenförfarande kräver en extra bolagsstämma i juni 2005. Totalt sett beräknas inlösenförfarandet kunna vara avslutat under juli månad. För att bibehålla bolagets aktiekapital, och därmed erbjuda aktieägarna en smidigare och snabbare inlösenprocess, föreslås bolagsstämman också att besluta om en överföring av disponibla vinstmedel till reservfond, att inrätta ett nytt aktieslag, inlösenbara C-aktier, samt att först emittera och sedan lösa in dessa C-aktier.

Inlösenförfarandet är ett led i att anpassa bolagets kapitalstruktur till fastlagda finansiella mål.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Sandvik har enligt bolagsstämmans beslut i maj 2004 möjlighet att återköpa sammanlagt 10 % av det totala antalet aktier i bolaget. Bemyndigandet avser perioden fram till bolagsstämman 3 maj 2005. Under året har 7 825 000 aktier återköpts för en köpeskilling av 2 048 MSEK, vilket innebar ett genomsnittligt pris på 262 kronor per aktie. Sandviks innehav av egna aktier var den 31 december 16 522 000, motsvarande 6,3 % av det totala antalet aktier (263 566 796) och en köpeskilling av 3 938 MSEK, vilket innebar ett genomsnittligt pris på 238 kronor per aktie.

INDRAGNING AV ÅTERKÖPTA AKTIER

Styrelsen har beslutat att föreslå bolagsstämman att makulera 16 522 000 av redan återköpta aktier. Det är avsikten att denna åtgärd skall samordnas med det föreslagna inlösenprogrammet.

MODERBOLAGET INKLUSIVE KOMMISSIONÄRSBOLAG

Moderbolagets fakturering var 12 984 MSEK (11 974) och rörelseresultatet uppgick till 847 MSEK (1 018). Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick den 31 december 2004 till 3 005 MSEK (3 110). Investeringar i anläggningar uppgick till 836 MSEK (1 083).

Antalet anställda i moderbolaget och kommissionärsbolagen uppgick den 31 december 2004 till 7 239 personer (6 991).

Moderbolagets verksamhet bedrivs förutom i Sverige i ett antal länder via huvudsakligen representationskontor.

EFFEKTER AV ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Sandvik AB kommer från och med den 1 januari 2005 att tillämpa de av EG-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten för första kvartalet 2005 kommer att vara den första finansiella rapport som presenteras i enlighet med IFRS för Sandvik. Jämförelsesiffror kommer att omräknas från och med den 1 januari 2004. Detaljerad information över den totala effekten kommer att publiceras den 31 mars 2005.

De största förändringarna för jämförelsetalen 2004 avser:

- redovisning av pensionsskulden enligt IAS 19
- utebliven goodwillavskrivning enligt IFRS 3
- redovisning av optionsprogram enligt IFRS 2

Effekterna av IAS 39, Finansiella instrument, innebär enligt en preliminär beräkning av omvärderingseffekten per 1 januari 2005 en positiv effekt på eget kapital med cirka 70 MSEK.

Utredningen angående påverkan av övergången till IFRS är till stor del genomförd och nedan beskrivs samt kvantifieras de områden som bedöms ha materiell påverkan på Sandviks resultat och balansräkning för helåret 2004.

ÖVRIGA FÖRÄNDRINGAR

Vid övergången till IFRS kommer minoritetens andel i eget kapital att omklassificeras till att ingå i koncernens egna kapital.

IAS 32 och IAS 39 Financial Instruments: Disclosure and Presentation respektive *Recognition and Measurement*, som båda behandlar finansiella instrument kommer att tillämpas från och med 1 januari 2005. Någon omräkning avseende jämförelseåret 2004 skall inte göras. De nya reglerna innebär i huvudsak att flertalet finansiella instrument, inklusive derivatinstrument, skall marknadsvärderas. Det regelverk som kommer att gälla, eller får tillämpas, vid utgången av år 2005 är inte till alla delar fastställt. Inom IASB pågår diskussioner bland annat vad avser säkringsredovisning som kan medföra förändringar i nuvarande standard redan under 2005. En preliminär beräkning av omvärderingseffekten per 1 januari 2005 avseende dessa instrument visar dock på en positiv effekt på eget kapital med cirka 70 MSEK.

Sandvik har tillämpat säkringsredovisning för redovisning av den större delen av säkringar och prognostiserade framtida valutaflöden. Dessa så kallade flödessäkringar avser säkring av kommande perioders förväntade fakturering och av erhållna order för senare leverans. Nu gällande IAS 39 tillåter inte säkringsredovisning under 2005 av Sandviks säkringar av prognostiserade flöden vilket innebär att marknadsvärdeförändringar på valutaderivatinstrument som nyttjas för flödessäkring löpande skall resultatföras. De diskussioner om förändringar av IAS 39 som pågår inom IASB kan dock medföra att Sandvik kan tillämpa säkringsredovisning senare under 2005.

Sandvik har ett antal räntederivat där företaget ingått avtal om erlagga fasta räntor och erhålla rörliga räntor. Dessa ränteswapar marknadsvärderas och resultatet redovisas i finansnettot. Marknadsvärderingen innebär att resultatet under avtalens löptid kan variera men det ackumulerade resultatet av avtalet är oförändrat.

Den sammanställda informationen kring övergången har upprättats enligt de IFRS-principer som förväntas tillämpas den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan ske.

Sammanställningar över större preliminära justeringar per den 1 januari 2004 samt uppskattade resultat effekter 2004

Balansjusteringar 1 januari 2004	MSEK
Uppskjuten skattefordran	-185 ¹⁾
Avsättningar för pensioner	-528 ²⁾
Avsättning för aktierelaterade ersättningar	-34 ³⁾
Eget kapital	+377 ⁴⁾
Nettoskuld minskning	-528 ²⁾
Resultatförändringar helåret 2004	
Aktierelaterade ersättningar	+12 ⁵⁾
Goodwillavskrivningar	+354 ⁶⁾
Rörelseresultat	+366
Uppskjuten skatt	-4 ⁷⁾
Årets nettoresultat	+362
Förändring av nyckeltal	
Avkastning på sysselsatt kapital	ca +1 %
Avkastning på eget kapital	ca +1 %
Vinst per aktie, SEK	ca 1,50

1) Avser -175 MSEK pensioner enligt IAS 19.

Avser -10 MSEK nettoeffekt optionsprogram enligt IFRS 2.

2) Avser -528 MSEK pensioner enligt IAS 19.

3) Avser -34 MSEK nettoeffekt optionsprogram enligt IFRS 2.

4) Avser +353 MSEK pensioner enligt IAS 19. Avser +24 MSEK optionsprogram enligt IFRS 2.

5) Avser +12 MSEK nettoeffekt optionsprogram enligt IFRS 2.

6) Avser +354 MSEK återförd goodwillavskrivning enligt IFRS 3.

7) Avser -4 MSEK nettoeffekt optionsprogram enligt IFRS 2.

För ytterligare beskrivning se avsnittet Redovisningsprinciper.

Marknadsläge

Den globala ekonomiska tillväxten under 2004 var den starkaste sedan högkonjunkturen 2000. Industriproduktionen inom OECD-länderna ökade under året med 4 %. Tillväxten i industriproduktionen var under årets inledning svag men ökade under andra och tredje kvartalet för att sedan minska något under det fjärde kvartalet. Nord- och Sydamerika samt Asien växte under året med 4 % respektive 8 % medan Europa låg stabilt runt 2 %, med snabbare tillväxt i Östeuropa. En hämmande effekt på industritillväxten, som framförallt märktes under slutet av året, påverkades av det historiskt mycket höga oljepriset samt brister i råvaruförsörjningen, framförallt avseende basmetaller.

USA visade hög industritillväxt under hela året med 4 %, vilket var högre än under 2003. Mexiko och Brasilien visade stark tillväxt under året och industriproduktionen nådde sin snabbaste ökningstakt under mitten av året. Tillväxten var 8 % för Brasilien och 4 % för Mexiko, de högsta nivåerna sedan år 2000.

EUs medlemsländer uppvisade en svagt positiv men stabil industritillväxt på 2 % under 2004. EUs nya medlemsländer hade dock tvåsiffrig tillväxt medan flera av de traditionella västeuropeiska industrinationerna hade en svag tillväxt. Tyskland uppvisade en starkare tillväxt på 3 % till följd av stark exportefterfrågan från Nordamerika och Asien.

Asien fortsatte under 2004 att vara den snabbast växande världsdelen. Den totala tillväxten i Asien under 2004 var cirka 8 %. Den starka industritillväxten fortsatte under året i Kina, Sydkorea och Taiwan med ökning på 10–20 %. I Kina var tillväxttakten över 20 % i början av året men sjönk under senare delen av året ned mot 15 % till följd av myndigheternas ansträngningar att undvika överhettning. Även energibrist samt kraftigt höjda basmetallpriser bromsade tillväxten i Kina. Indien, som tidigare främst vuxit inom tjänstesektorn, uppvisade under 2004 en industritillväxt på cirka 8 %.

ÖKAD EFTERFRÅGAN PÅ SANDVIKS KUNDMARKNADER

Efterfrågan var stark inom flera industrisektorer. Fordonstillverkningen utvecklades positivt under året med en global ökning på cirka 4–5 %. Ökningen drevs delvis av tillverkningen av lastvagnar. Personbilsmarknaden uppvisade endast svag tillväxt i Nordamerika och EU. Den asiatiska personbilsmarknaden inklusive Japan och Kina växte kraftigt. Flygindustrin utvecklades positivt under året till följd av produktionsstart av nya flygplanstyper.

Gruvindustrin växte starkt under året och framförallt i Chile och Kina. Australien och Sydafrika nådde historiskt mycket höga tillväxtnivåer. Prisbildningen var fortsatt gynnsam för gruvindustrin för både bas- och ädelmetaller. Kinas växande efterfrågan av metaller för bygg- och tillverkningsindustrin var en avgörande faktor för basmetallernas starka prisutveckling.

Konstruktions- och anläggningsindustrin utvecklades positivt under 2004, dock med regionala variationer. Utvecklingen i Nordamerika och Asien var positiv men den i Europa var svagare. I Kina ökade tillverkningsvärdet inom byggindustrin med över 20 %.

Den allmänna tillverkningsindustrin visade globalt god tillväxt under året, framförallt avseende investeringsvaror. Ökningen var mest markant i Nordamerika, Japan och Kina. Även flera europeiska länder och framförallt Tyskland ökade produktionen av tillverkningsmaskiner.

Försäljning

Efterfrågan i Europa utvecklades positivt under året och den var främst driven av den starka efterfrågan från USA och Asien. Orderingen i NAFTA var stark till följd av fortsatt hög industriell aktivitet i USA. Konjunkturläget i Sydamerika fortsatte att stärkas under året och orderingen utvecklades bra. Efterfrågan i Australien var god kopplad till en fortsatt hög aktivitet inom gruvindustrin. I Afrika var efterfrågan blandad på grund av att investeringsklimatet i Sydafrika försämrades under året. I Asien fortsatte den positiva trenden med hög ordergång. Även orderingen i Japan var god till följd av en positiv utveckling inom elektronikindustrin.

SANDVIK TOOLING

Affärsområde Sandvik Toolings totala efterfrågan ökade under hela året med tillväxt i samtliga regioner. Östra Europa, Sydamerika, Afrika/Mellanöstern och Asien uppvisade den starkaste tillväxten. Efterfrågan utvecklades starkt i Nordamerika och växte även i Europa.

SANDVIK MINING AND CONSTRUCTION

Affärsområde Sandvik Mining and Constructions efterfrågan utvecklades mycket bra under året. Efterfrågan var stark i de flesta regioner utom i Nordamerika där den var något svagare. Metallpriserna steg kraftigt och efterfrågan på bas- och ädelmetaller var hög under hela året. Till följd av den starka efterfrågan ökade investeringarna för ökad kapacitet och produktion.

SANDVIK MATERIALS TECHNOLOGY

Affärsområde Sandvik Materials Technologys ordergång var stark under året. Marknadsläget inom både Europa och NAFTA förbättrades och den positiva utvecklingen inom Sydamerika, Asien och Australien fortgick under året. Marknaden för nischprodukter till olja/gas-industri, bil- och elektronikindustri var god samt för standardprodukter till allmän verkstadsindustri. Även efterfrågan på konsumentrelaterade produkter förbättrades.

Orderingång per marknadsområde

	2004	Andel	2003	Förändring	
	MSEK	%	MSEK	%	*
Europa totalt	26 760	47	23 997	+12	+13
NAFTA-området	11 171	20	10 086	+11	+27
Sydamerika	2 776	5	2 130	+30	+24
Afrika, Mellanöstern	3 350	6	3 079	+9	+6
Asien, Australien	12 443	22	10 538	+18	+22
Koncernen totalt	56 500	100	49 830	+13	+17

* Förändring mot föregående år exklusive valutaeffekt och företagsförvärv.

Fakturering per marknadsområde

	2004	Andel	2003	Förändring	
	MSEK	%	MSEK	%	*
Europa totalt	26 141	48	23 402	+12	+13
NAFTA-området	10 651	20	10 270	+4	+18
Sydamerika	2 757	5	2 034	+36	+28
Afrika, Mellanöstern	3 454	6	3 159	+9	+7
Asien, Australien	11 607	21	9 945	+17	+20
Koncernen totalt	54 610	100	48 810	+12	+15

* Förändring mot föregående år exklusive valutaeffekt och företagsförvärv.

Fakturering för de 10 största marknaderna

	2004	2003	Förändring
	MSEK	MSEK	%
USA	8 612	8 299	+4
Tyskland	5 434	5 034	+8
Australien	4 049	3 548	+14
Italien	3 612	3 397	+6
Frankrike	2 965	2 774	+7
Sverige	2 749	2 326	+18
Storbritannien	2 330	2 044	+14
Japan	2 191	1 962	+12
Sydafrika	2 061	1 757	+17
Brasilien	1 543	1 111	+39

Affärsområden

Koncernens orderingång och fakturering per affärsområde visas i separata tabeller. Det börsnoterade företaget **Seco Tools**, i vilket Sandvik äger drygt 60 % av antalet aktier och närmare 90 % av rösterna, ger ut en egen årsredovisning i vilken verksamheten kommenteras.

SANDVIK TOOLING

Sandvik Toolings orderingång uppgick till 19 584 MSEK (18 187), vilket var en ökning med 14 % från föregående år i fast valuta för jämförbara enheter. Faktureringen uppgick till 19 227 MSEK (18 090) vilket var en ökning med 11 % från föregående år i fast valuta för jämförbara enheter. Valutaeffekten påverkade faktureringen negativt med 3 %.

Den positiva faktureringsutvecklingen drevs dels av en gynnsam marknadsutveckling, dels av ökade marknadsandelar och dels av en positiv prisutveckling. Utvecklingen var särskilt positiv i tillväxtregioner som Östeuropa, Sydamerika och Asien. Av de mer etablerade marknaderna växte Nordamerika snabbare än Västeuropa. Tillväxten var under året större för hårdmetallverktyg än för snabbstålsverktyg, vilket är i linje med den etablerade strategin.

Rörelseresultatet uppgick till 3 737 MSEK (2 286) vilket gav en rörelsemarginal på 19 %. Förbättringen baserades främst på ökad försäljning, höjda priser samt högt kapacitetsutnyttjande. Resultatet påverkades även positivt av det fortsatta rationaliserings- och effektiviseringsprogrammet inom tillverkning och distribution. Sammanlagt medförde detta att resultatet ökade starkt trots den negativa valutaeffekten under året. Årets resultat har påverkats positivt med 110 MSEK vid försäljning av Walter AGs verksamhet för slipmaskiner. Under året har resultatet påverkats av nedskrivning av vissa anläggningstillgångar som följd av impairmenttester.

En fortsatt renodling och förstärkning av kärnaffären skedde genom avyttring av Walters maskindivision samt genom köpen av bolagen Werner Schmitt (Tyskland), Alpen Ferramentaria (Brasilien) och Technical Tooling (USA).

Antalet anställda var den 31 december 15 048 (14 869).

SANDVIK MINING AND CONSTRUCTION

Sandvik Mining and Constructions orderingång utvecklades starkt under året och uppgick till 17 162 MSEK (14 888), vilket var en ökning med 17 % från föregående år i fast valuta för jämförbara enheter. De höga världsmarknadspriserna på bas- och ädelmetaller innebar fortsatt hög aktivitet inom gruvindustrin. Under året påverkades dock investeringsklimatet i Sydafrika negativt av försvagningen av USD och ökade lokala kostnader. Anläggningsindustrin noterade en hög aktivitet då främst i Europa, NAFTA och Kina.

Faktureringen uppgick till 16 617 MSEK (14 299) vilket var en ökning med 20 % från föregående år i fast valuta för jämförbara enheter. Valutaeffekten påverkade faktureringen negativt med 1 %. Huvudanledningen till den starka faktureringen var den fortsatt höga aktiviteten inom gruvindustrin samt en bra marknadsutveckling inom anläggningsindustrin.

Rörelseresultatet uppgick till 1 704 MSEK (1 444) vilket gav en rörelsemarginal på 10 %. Fortsatt höga volymer och bra kapacitetsutnyttjande i stora delar av verksamheten kompenenserade väl den negativa valutaeffekten.

Antalet anställda var den 31 december 9 623 (8 654).

SANDVIK MATERIALS TECHNOLOGY

Sandvik Materials Technologys orderingång uppgick till 15 391 MSEK (12 790), vilket var en ökning med 23 % jämfört med föregående år i fast valuta för jämförbara enheter. Marknadsutvecklingen var god inom samtliga regioner och särskilt positiv var den inom NAFTA och Asien. Även Europa utvecklades bra. Under året erhöles ett antal stora order, bl a en omfattande order på ånggeneratorrör inom NAFTA till ett sammanlagt värde av 300 MSEK och en order på sorteringsutrustning i Japan till ett värde av 220 MSEK.

Faktureringen uppgick till 14 423 MSEK (12 467) vilket var en ökning med 18 % från föregående år i fast valuta för jämförbara enheter. Faktureringstillägg för högre råvarupriser påverkade orderingång och fakturering positivt med cirka 7 procentenheter vilket innebar att den faktiska ökningen var 16 % respektive 11 %.

Valutaeffekten påverkade faktureringen negativt med 2 %. Efterfrågan inom olja/gas-industrin, bilindustrin och elektronikindustrin var stark. Även marknaden för konsumentrelaterade produkter hade en bra utveckling.

Rörelseresultatet uppgick till 1 259 MSEK (750) vilket gav en rörelsemarginal på 9 %. Resultatförbättringen var relaterad till ett starkare marknadsklimat vilket ledde till högre volymer och priser samt ökat kapacitetsutnyttjande. Även det pågående förändringsprogrammet samt en bättre produktmix påverkade resultatet positivt medan försämrade valutakurser påverkade det negativt. Årets resultat har påverkats positivt av skadeståndersättning som erhållits i en tvist hänförlig till produktområdet Process Systems. Under året har resultatet påverkats av nedskrivning av vissa anläggningstillgångar som följd av impairmenttester.

Antalet anställda var den 31 december 8 350 (7 962).

I **Koncerngemensamt** ingår rörelsekostnaderna för gemensam administration och finansverksamhet jämte övriga ej affärsområdesanknutna aktiviteter i koncernens enheter.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNEN

Förvärv och försäljning av företag

I mars förvärvade Sandvik Mining and Construction 51 procent av aktierna i det brasilianska företaget Manuseio de Granéis Sólidos S.A. (MGS), baserat i São Paulo. Förvärvet ingår i produktområdet Sandvik Materials Handling. MGS är en ledande tillverkare av stora markbundna transportörer i Brasilien. Bolagets kunder är större brasilianska gruvbolag, hamnar och andra företag som hantlar bulkmaterial. Företaget har 65 anställda och omsatte cirka 240 MSEK under 2003.

Walter AG inom affärsområde Sandvik Tooling avyttrade den 31 augusti verksamheten för slipmaskiner. Omsättningen uppgick till cirka 700 MSEK under 2003 och antalet anställda var 388.

I augusti förvärvade Walter AG det tyska företaget Werner Schmitt PKD-Werkzeug, som tillverkar hålbearbetningsverktyg. Omsättningen uppgår till cirka 80 MSEK och företaget har cirka 80 anställda. Företaget konsolideras från och med oktober 2004.

Sandvik Tooling förvärvade det amerikanska verktygsföretaget Technical Tooling, Inc (TTI) den 3 december 2004. TTI är marknadsledande inom precisionsverktyg för tillverkning av aluminiumburkar i USA. Omsättningen uppgår till cirka 50 MSEK. Företaget har cirka 50 anställda och konsolideras från och med december 2004.

Orderingång per affärsområde

	2004 MSEK	2003 MSEK	Förändring	
			%	*
Sandvik Tooling	19 584	18 187	+8	+14
Sandvik Mining and Construction	17 162	14 888	+15	+17
Sandvik Materials Technology	15 391	12 790	+20	+23
Seco Tools	4 344	3 930	+11	+14
Koncerngemensamt	19	35	/	/
Koncernen totalt	56 500	49 830	+13	+17

* Förändring mot föregående år exklusive valutaeffekt och företagsförvärv.

Fakturering per affärsområde

	2004 MSEK	2003 MSEK	Förändring	
			%	*
Sandvik Tooling	19 227	18 090	+6	+11
Sandvik Mining and Construction	16 617	14 299	+16	+20
Sandvik Materials Technology	14 423	12 467	+16	+18
Seco Tools	4 312	3 902	+11	+14
Koncerngemensamt	31	52	/	/
Koncernen totalt	54 610	48 810	+12	+15

* Förändring mot föregående år exklusive valutaeffekt och företagsförvärv.

Rörelseresultat per affärsområde

	2004		2003	
	MSEK	% av fakt.	MSEK	% av fakt.
Sandvik Tooling	3 737	19	2 286	13
Sandvik Mining and Construction	1 704	10	1 444	10
Sandvik Materials Technology	1 259	9	750	6
Seco Tools	809	19	677	17
Koncerngemensamt	-343	/	-190	/
Koncernen totalt	7 166	13	4 967	10

Forskning, utveckling och kvalitetssäkring

Avancerad forskning inom utvalda nischer är en förutsättning för Sandviks utveckling. Sandvik satsar mer på forskning, utveckling och kvalitetssäkring än konkurrenterna inom respektive område. Utgifterna uppgick till 1 870 MSEK år 2004 (1 860) och motsvarade 3,4 % av faktureringen. Av dessa utgifter har 109 MSEK (127) aktiverats i balansräkningen. Mer än 2 200 personer arbetar inom detta område, varav många är specialister med hög utbildning och kompetens.

Sandvik Tooling bedriver affärsområdesgemensam forskning och utveckling av verktygs-material och produktionsprocesser vid kompetenscentra på flera platser runt om i världen. Produkt- och applikationsutveckling sker hos respektive varumärke i nära samarbete med kunderna.

De största utvecklingsenheterna för Sandvik Mining and Construction finns i Finland, Sverige, Österrike och USA. Sandvik Materials Technology har i Sandviken ett av Europas största FoU-centrum för avancerade rostfria material och speciallegeringar samt i Hallstahammar har affärsområdet en FoU-enhet för keramiska och metalliska motståndsmaterial.

Ett stort antal nya produkter har tagits fram eller vidareutvecklats under året.

SANDVIK TOOLING

Sandvik Tooling fortsatte under året utvecklingsarbetet inom hela tillverkningskedjan och tog fram nya metoder inom metallpulverproduktion, skärpressningsteknik och ytbeläggning av verktyg. Arbetet medförde att ett femtiotal i det närmaste globalt täckande patent söktes och godkändes inom Sandvik Toolings verksamhetsområde.

Ett stort antal, cirka 4 500, unika produktivitetshöjande produkter introduceras på marknaden under året av Sandvik Toolings varumärken. Sandvik Coromant lanserade bland annat verktygssystemet TwinTool för minskad verktygs-växlingstid, specialverktyg från komponenter och verktyg som kombinerar fräsning med en svarvliknande komponentrotation för att minska komponentuppspänningstider. Walter utökade sin framgångsrika serie av Tiger-tec®-skär för borrar, fräsning och svarvning från att främst vara utvecklad för bearbetning av gjutjärn till att även bearbeta stål. Valenite fortsatte att med

stöd av Toolings gemensamma teknologiplattform utveckla och introducera ett stort antal nya produkter.

SANDVIK MINING AND CONSTRUCTION

Inom Sandvik Mining and Construction fortsatte introduktionen och utvecklingen av den nya teknologin för automatiserad gruvbrytning, AutoMine®, varvid ytterligare kommersiella framgångar nåddes. Affärsområdet fortsatte satsningarna på utrustning till gruvor med låg brytningshöjd med den för året nya gruvmaskinen ARM 1100 från Voest-Alpine Bergtechnik, bland annat för utvinning av platinamalm. Tamrock utökade sin Axera-serie med borrar som ger ökad prestanda och säkerhet samt är enklare att underhålla.

Serien av underjordstruckar fick ett tillskott i Toro 60, som genom smidighet och kompakt lastar 20 % mer än andra truckar i samma storleksklass. En ovanjordsrigg har tagits fram i Ranger-serien för användning vid bland annat svåra markförhållanden i dagbrott och entreprenader.

Sandvik MC Tools introducerade TriSpec, ett nytt verktyg för fräsning av asfalt, med en betydligt högre livslängd än de konventionella verktyg som används i denna applikation.

Rammer introducerade en ny serie, kallad In-serien, av hydrauliska hammare vilka är i det närmaste underhållsfria. Inom Sandvik Rock Processing lanserades en ny mobil kross, Crawlmaster 1208i.

SANDVIK MATERIALS TECHNOLOGY

Inom Sandvik Materials Technology utvecklas material och produkter i nära samarbete med kunderna för att öka automationsgraden och produktiviteten samt minska energiåtgången och reducera miljöbelastningen.

Ett helt nytt och unikt produktprogram av så kallade ytteknologiprodukter lanserades under året. Tillverkningstekniken bygger på en ny metod för att belägga rostfria stålband med olika typer av yttskikt, exempelvis nickel, silver eller koppar. Därmed öppnas nya patentskyddade möjligheter att ge banden kombinationer av olika egenskaper – den ena sidan av bandet kan exempelvis få ett

strömledande skikt. Det är även möjligt att ge banden en färgad, dekorativ yta som är mer formbar än vad som är möjligt att uppnå vid lackering.

En ny generation introducerades av avancerade duplexa stålsorter för sömlösa rör (Sandvik SAF2906™ och Sandvik SAF3207HD™). De nya materialen används bland annat i rör till så kallade umbilicals inom olja/gas-industrin och klarar högre temperaturer, högre tryck samt har högre korrosionsbeständighet än konkurrerande material på marknaden.

En ny unik legering, Sandvik Sanicro36Mo™, introducerades för tråd i sammanhängande längder upp till 10 000 meter, så kallade wirelines, som används inom olja/gas-industrin för att bland annat kontrollera oljekällor på havsbotten. Den nya legeringen kombinerar hög hållfasthet med bra korrosionsmotstånd.

Kanthal lanserade ett nytt material för strålnings- och skyddsror till industriugnar – Kanthal APMT™. Materialet ger minskat underhåll, längre livslängd samt ökad effekt. Kanthal Global® SD, ett nytt värmeelement av silikonkarbid med lång livslängd, lanserades i början av året för olika typer av industriugnar.

Materialet Sandvik Nanoflex® utvecklades för ytterligare användningsområden bland annat inom sportsektorn. Ett nytt material för fjädertråd till textilindustrin lanserades, Sandvik Santex™, som bland annat används i avancerade industriella vävstolar med hög produktivitet.

Affärsområdet fortsatte satsningen på utvecklingen av material inom medicinområdet. Under namnet Sandvik Bioline® marknadsförs en rad olika avancerade material för bland annat tillverkning av implantat samt olika kirurgiska och dentala instrument.

Personal

Antalet anställda vid slutet av året var 38 421 (36 930). För jämförbara verksamheter ökade antalet anställda med 1 609 personer under året (2003 en minskning med 367 personer).

	2004	2003
Antal anställda 31/12*	38 421	36 930
Medelantal anställda		
Kvinnor	6 525	6 490
Män	31 150	30 647
Totalt	37 675	37 137

* Deltidsanställda har omräknats till motsvarande antal heltidsanställda.

Koncernens antal anställda i Sverige den 31/12 2004 uppgick till 10 057 personer (9 798).

Uppgifter om personalkostnader samt medelantalet anställda återfinns på sidorna 46–48.

STRUKTURELLA FÖRÄNDRINGAR

Sandvik slöt ett avtal med Accenture om outsourcing av delar av personaladministrationen, även kallad Human Resources eller HR. Avtalet löper på tio år och avser i den första fasen USA, Finland och Sverige men avses i ett senare skede inkludera även andra länder. Avtalet innebär att delar av de arbetsuppgifter som idag utförs av Sandviks personal kommer att skötas av Accenture. Ett syfte med förändringen är att personalarbetet inom Sandvik ska kunna fokusera på strategiskt viktiga HR-frågor som ledar- och kompetensförsörjning samt kompetensutveckling.

RESULTATANDELAR OCH PROGRAM FÖR LÅNGSIKTIG VARIABEL LÖN

Sandvik har sedan 1986 ett resultatandelssystem för alla anställda vid helägda bolag i Sverige. Koncernens avkastning under år 2004 innebar att det maximala beloppet 150 MSEK avsattes till resultatandelstiftelsen.

Sandviks bolagsstämma 1999 beslutade att genomföra ett delägarprogram riktat till Sandvik-koncernens anställda i Sverige, med undantag av anställda inom Seco Tools. Cirka 70 % av de anställda tecknade totalt konvertibla skuldebrev till ett belopp av 955 MSEK, motsvarande 4 360 150 aktier vid full konvertering. Till anställda utanför Sverige utgavs samtidigt 560 900 optioner, som vid utnyttjande ger lika många aktier. Det konvertibla förlagslånet löpte under perioden 2 juli 1999–30 juni 2004. Kon-

verteringskursen uppgick till 219 kronor. I samband med konvertering och optionsutnyttjande har totalt 4 870 796 aktier tillkommit, vilket gav en utspädning med 1,9 % och ett totalt antal av 263 566 796 aktier.

Under år 2000 infördes ett program för långsiktig variabel lön för cirka 300 högre chefer och specialister i koncernen. Programmet baseras på en årlig tilldelning av personaloptioner på Sandvik-aktier med en löptid av fem år och rätt till utnyttjande efter tre år, förutsatt att anställningen då kvarstår. Tilldelningen baserades på Sandviks avkastning på sysselsatt kapital under föregående år. Tilldelningen skedde i sig vederlagsfritt enligt de principer som anges i not 3.5, men optionsinnehavaren måste erlagga fastställt lösenpris för aktien. I enlighet med svensk redovisningspraxis redovisar Sandvik ingen kostnad i resultaträkningen i samband med tilldelningen. Programmet baseras på befintliga aktier och medför därför ingen utspädning för nuvarande aktieägare.

Styrelsen beslutade i februari 2004, i enlighet med programmet för långsiktig variabel lön, att baserat på 2003 års utfall, tilldela optioner till cirka 300 högre chefer och specialister i koncernen till ett värde av 13,4 MSEK. Värdet beräknat enligt Black&Scholes-metoden var 42,50 kronor per option. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs beräknades volatiliteten under optionens löptid till 28 %. Tilldelningen utgjorde 25 % av maximal tilldelning. Antalet optioner uppgår till 312 000, varav 10 000 till verkställande direktören och 25 000 till övriga ledande befattningshavare. Optionernas lösenpris är 267 kronor, vilket var 110 % av den genomsnittliga aktiekursen under de tre handelsdagarna efter publiceringen av bokslutskommunikén för 2003.

I not 3.5 framgår detaljer kring tilldelningen av optioner samt hur programmet har påverkat årets resultat.

De nya optionerna säkras finansiellt så att effekten på företagens kostnader av framtida kursökningar i Sandvik-aktien begränsas.

Styrelsen beslutade att inte införa något nytt program för långsiktig variabel lön för verksamhetsåret 2004.

Miljö

MÅL

Sandvik har en gemensam miljö- och arbetsmiljö-policy för samtliga affärsområden. Ett miljömål är att samtliga tillverkande enheter skall vara certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Genom certifieringsprocessen får alla anställda grundläggande miljöutbildning. Miljöledningssystemet medför en ständig förbättring av miljön och arbetsmiljön och ofta sänkta kostnader.

Tre koncernövergripande miljöförbättringsmål har fastställts:

- minskad energi- och råvaruförbrukning
- minskade utsläpp till luft och vatten
- ökad materialåtervinning, både internt inom tillverkningsprocesserna och externt av våra produkter.

CERTIFIERING

Vid slutet av 2004 var cirka 95 % av koncernens tillverkningsenheter certifierade.

ENERGIFÖRBRUKNING

Den största energiförbrukningen sker inom Sandvik Materials Technologys anläggningar i Sandviken. Där har ett planerings- och uppföljningssystem införts år 2004 för att erhålla effektivare energianvändning. Att elförbrukningen per faktureringskrona enligt diagram nedan ändå var i stort sett oförändrad för koncernen jämfört med 2003, trots ökad fakturering, berodde främst på att förbrukningen av fossila bränslen medvetet har minskats och ersatts av el beroende på de höga oljepriserna.

RÅVARUFÖRBRUKNINGEN

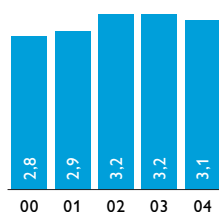
Den största råvaruförbrukningen i koncernen sker vid Sandvik Materials Technologys anläggningar i Sandviken, följt av Sandvik Toolings anläggningar i Gimo. För Sandvik Materials Technology utgörs råvarorna främst av nickel, krom och molybden, som ren metall eller ingående i skrot tillsammans med järnråvaran. Ett ständigt arbete pågår för att öka utbytet i förädlingsprocesserna. Affärsområdet strävar också efter att minska nickelinnehållet med bibehållande av stålets egenskaper, främst genom att ersätta delar av nickelinnehållet med mangan och kväve. Nickel kan i vissa speciella fall, främst för stål med medicinska applikationer, helt ersättas. Vidare minskar förbrukningen av nickel som ren metallråvara genom ökat inköp av högnickelhaltigt skrot.

De viktigaste råvarorna för Sandvik Tooling är volfram och kobolt men även mer sällsynta grundämnen som tantal. Materialutveckling och ökning av kapaciteten för återvinning sker med syfte att säkra miljön och att åstadkomma en miljöeffektiv förbrukning. Bland annat är högre återvinning av tantal ett viktigt mål.

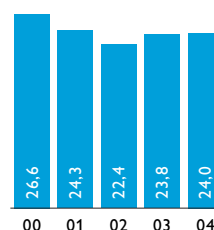
UTSLÄPP TILL LUFT OCH VATTEN

Den största miljöpåverkan sker i samband med den energikrävande omvandlingen av råvaror till halvfabrikat i form av stål och specialmetallämnen i Sandviken och Hallsthammar. Alla rökgaser renas före utsläpp till luft i rökgasreningsanläggningar. Gasreningsstoff återvinns till största delen i stålprocessen eller upparbetas. Miljö-

KOLDIOXIDUTSLÄPP
Sandvik-koncernen, totalt
antal ton per MSEK i fakturering



ELFÖRBRUKNING
Sandvik-koncernen, totalt
antal MWh per MSEK i fakturering



påverkan sker i mindre skala vid Sandvik Toolings anläggningar för tillverkning av hårdmetallpulver i främst Gimo och Coventry, UK. För dessa anläggningar och generellt inom Sandvik Tooling gäller en egen policy för utsläpp till luft som är mer strikt än lokala myndigheters krav.

Genom lägre användning av fossila bränslen har koldioxidutsläppen per faktureringskrona minskat, vilket framgår av diagram.

Under 2004 har Sandvik för de metallurgiska enheterna i Sandviken och Hallstahammar tilldelats utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för den inledande treårsperioden motsvarar de behov som förutses.

Allt avloppsvatten renas. Miljöfarliga kemikalier hanteras och destrueras via miljösäkra metoder och har begränsad och kontrollerad användning. Viktigaste sådan kemikalie är trikloretylen som används som avfettningsmedel vid ett fåtal produktionsenheter i främst rörtillverkning. Sandvik har som ett långsiktigt mål att ersätta all användning av trikloretylen med andra avfettningsmetoder. Förbrukningen har fortsatt att minska under 2004.

MATERIALÅTERVINNING

Sandvik Tooling strävar att öka återvinningen av hårdmetall från skrot, främst genom att återköpa använda vändskär hos kunderna och uppjobba dessa. Investering görs i ytterligare uppjobbningsanläggningar i koncernen. På motsvarande sätt har Sandvik Mining and Construction startat en verksamhet för att återvinna stål och hårdmetall i förbrukade borrhonor. För Sandvik Materials Technology är materialåtervinning ett naturligt led i tillverkningen, eftersom en stor del av råvarorna är köpt skrot samt returmaterial från egna bearbetnings- och reningsanläggningar.

MILJÖTILLSTÅND

Sandviks svenska enheter bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt den svenska miljölagstiftningen vid anläggningarna i Sandviken, Gimo, Stockholm, Hallstahammar och Svedala samt ytterligare ett antal orter i Sverige. Även de flesta av de större dotterbolagen utanför Sverige bedriver verksamhet som omfattas av de lokala miljöbestämmelserna.

För de svenska huvudverksamheterna lämnas varje år offentliga rapporter till tillståndsmyndigheten med redogörelse för tillståndsbeslut och hur villkoren uppfylls. Motsvarande rapportering sker i andra länder.

I januari 2004 beviljade Miljödomstolen Sandvik nytt tillstånd att vid anläggningarna i Sandviken årligen producera högst 400 000 ton (valsbara göt- och strängämnen) med vidarebearbetning i närmast följande valsnings- och smidesoperationer till varmbearbetade ämnen eller mekaniskt ytbehandlade ämnen och stångprodukter. Tillståndet gäller även vidareförädling till 160 000 ton rör-, band-, tråd- och bergborrprodukter, specialverktyg och breda processband.

Så styrs Sandvik

I ett globalt företag som Sandvik är det väsentligt med styrformer som både tillgodoser företagets behov av ett enhetligt agerande i en decentraliserad organisation och omvärldens krav på kontroll och öppenhet.

STYRELSEN

Styrelsens arbete

Sandvik ABs styrelse består av tio ordinarie ledamöter, åtta valda på bolagsstämman och två utsedda av de fackliga organisationerna samt två fackliga suppleanter (se sidan 61 i årsredovisningen).

Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Flertalet i denna majoritet är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Av företagsledningen ingår endast VD i styrelsen. En av styrelseledamöterna är från Finland, en från Norge och övriga från Sverige. Ledamöternas medelålder är 55 år. Av styrelsens medlemmar är två kvinnor. Nio ledamöter är aktieägare i Sandvik och äger tillsammans cirka 50 000 aktier i Sandvik, vilket motsvarar 0,01 % av rösträtten i bolaget.

Styrelsens arbetsordning och instruktion till arbetsfördelning mellan styrelse och VD uppdateras och fastställs minst en gång per år. Uppdateringen baseras bland annat på den utvärdering av det individuella och kollektiva styrelsearbetet som styrelsen utför med målsättning att hitta former för ökat värdeskapande för bolaget.

Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, ärenden rörande förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande den finansiella strukturen. Dessutom redogör ett antal chefer för strategiska planer och andra viktiga frågor. Styrelsens arbete med att följa revisionen och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering bereds av revisionskommittén, vars ordförande rapporterar vid varje styrelsemöte.

Styrelsens viktigaste uppgifter är:

- att fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi för att nå målen
- att säkerställa att bolaget har en väl fungerande verkställande ledning med väl avpassade ersättningsvillkor
- att tillse att bolagets externa rapportering präglas av öppenhet och saklighet och ger en korrekt bild av bolagets utveckling, lönsamhet och finansiella ställning samt riskexponering
- att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning mot de fastställda målen
- att följa upp och utvärdera bolagets utveckling och att uppmärksamma och stödja VD i arbetet att vidta erforderliga åtgärder
- att se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet
- att se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande
- att besluta om förvärv, avyttringar och investeringar
- att till bolagsstämman föreslå utdelning, eventuellt aktieåterköp eller inlösen.

STYRELSEARBETET UNDER 2004

Under året har styrelsen sammanträtt sex gånger, varav en gång i samband med besök vid dotterbolagen i USA.

I början av året avhandlades affärsområdet Sandvik Toolings varumärkesstrategi och senare skedde även en överläggning om strategin för komponenter och ämnen i hårdmetall inom Sandvik Hard Materials.

Styrelsens resa gick år 2004 till Sandvik i USA. Styrelsen besökte Sandvik Toolings största tillverkningsenheter i New Jersey, Michigan och South Carolina.

Styrelsen besökte även tillverkningsanläggningarna i Sandviken med särskild inriktning på de senaste årens investeringar.

Baserat på en presentation från Sandvik Materials Technologys ledningsgrupp under hösten diskuterade och beslutade styrelsen om

mål, strategier och åtgärdsprogram för affärsområdet.

Vid årets sista styrelsemöte avhandlades affärsområde Sandvik Mining and Construction strategi.

Styrelsen följde även under året upp koncernens upplåningsstrategi liksom organisationen för finansverksamheten och verksamheten avseende immateriella rättigheter. Presentationer gjordes av arbetet inom personalområdet inklusive ersättningsplanering och utveckling av förmånpolicy.

Införandet av Sandviks uppdaterade uppförandekod inom koncernen godkändes. Styrelsen följde löpande förberedelserna för de nya redovisningsprinciper som gäller från 2005.

Vid styrelsemötet i anslutning till bolagsstämman 2004 avgavs revisorernas rapport för 2003.

Under året har styrelsen fortsatt att utvärdera sitt arbetssätt. Detta har bland annat resulterat i att mer tid har anslagits för att öka kunskapen om företagets verksamhet och för grundligare diskussioner om strategiska frågor.

STYRELSEKOMMITTÉER

Ersättningskommitté

Styrelsens arbetsordning föreskriver att ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare skall föreslås av en ersättningskommitté. Styrelsens ersättningskommitté har bestått av styrelsens ordförande Clas Åke Hedström och Arne Mårtensson.

Ersättningskommitténs rekommendationer till styrelsen innefattar eventuella förändringar av pensionsvillkors- eller avgångsvederlagsprinciper, fördelning mellan fast lön och årlig variabel lön, samt eventuella förändringar i koncernledningens villkor.

Ersättningar till koncernens verkställande direktör beslutas av styrelsen efter ersättningskommitténs rekommendation. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören efter samråd med ersättningskommittén.

Revisionskommitté

Styrelsen beslutade i februari 2004 att inrätta en revisionskommitté. Ledamöter är Anders Nyrén och Georg Ehrnrooth. Kommittén har haft fyra möten under året, varvid bolagets revisorer och företrädare för företagsledningen men ej VD har deltagit. Mötena protokollförs, bifogas styrelsematerialet och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena. Områden som revisionskommittén

har behandlat har främst avsett planering och omfattning av årets externa revision och uppföljning av revisionen under året. Vidare har kommittén diskuterat riskstyrning och granskat bolagets interna kontroll och interna revision.

Från och med 2005 kommer revisionskommittén att utgöras av tre styrelseledamöter.

NOMINERINGSKOMMITTÉ

I enlighet med bolagsstämmans beslut har Sandvik en nomineringskommitté. Dess uppgift är att utvärdera styrelsens arbete och till bolagsstämman lämna förslag på styrelsens sammansättning och revisorsval när så skall ske samt ersättning. Nomineringskommittén består av representanter för de fyra största ägarna tillsammans med Sandviks ordförande. Inför bolagsstämman 2005 innebär detta att kommittén utgörs av: Carl-Olof By, Industrivärden, (ordf.), Curt Källströmer, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Pensionskassa, Sarah McPhee, AMF Pension och AMF Fonder, Marianne Nilsson, Robur, och Clas Åke Hedström. Som ordförande i Sandvik deltar Clas Åke Hedström ej i rekommendationer gällande ersättning till styrelsen.

OPERATIV LEDNING

Funktioner

Den högsta operativa ledningen av Sandvik utövas av VD och koncernledningen. Koncernledningen består av VD, två vice VD, cheferna för affärsområdena Sandvik Tooling, Sandvik Mining and Construction och Sandvik Materials Technology samt personaldirektören.

De tre affärsområdena Sandvik Tooling, Sandvik Mining and Construction och Sandvik Materials Technology utgör Sandviks operativa struktur. Löpande affärsfrågor hanteras inom respektive affärsområde.

Koncernens decentraliserade organisation kombinerar en global närvaro med en försäljningsorganisation som har lokalkännedom och nära kontakt med kunderna. Härigenom kan även kundernas behov styra Sandviks verksamhetsutveckling.

I alla länder där Sandvik har dotterbolag finns en landchef. Landchefens uppgift är bland annat att representera Sandvik gentemot myndigheter i landet, ansvara för koncernövergripande frågor samt att säkerställa att koncerngemensamma riktlinjer efterlevs.

För varje sådant land har en medlem av koncernledningen utsetts med ett övergripande

ansvar för verksamheten (*Group Management Representative*). Denne fungerar i de flesta fall som styrelseordförande i de lokala styrelserna, är överordnad landchefen samt har som uppgift att bland annat säkerställa att koncerngemensamma riktlinjer efterlevs. Till stöd i detta arbete har Sandvik *Group Audit Teams*, som består av ekonomer från affärsområdena och koncernen centralt. Teamen granskar verksamheterna lokalt och deras granskning resulterar i åtgärder och förbättringsprogram. Teamen avrapporterar till revisionskommittén.

THE POWER OF SANDVIK

Riktlinjerna för Sandviks verksamhet finns samlade i *The Power of Sandvik*. Innehållet utgörs bland annat av en övergripande uppförandekod, *Code of conduct*.

Uppförandekoden avser Sandviks interna verksamhet, företagets roll i samhället samt företagets förhållningssätt gentemot kunder och leverantörer. Koden baseras på grundläggande värderingar för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och miljö som de beskrivs i OECDs riktlinjer för multinationella företag, samt lokala lagar och regler.

För att säkerställa att uppförandekoden når alla anställda i koncernen har en kommitté inom företagsledningen anordnat 18 seminarier under året, så kallade Fair Play-seminarier, för cirka 400 chefer från alla delar av världen. Cheferna har i sin tur därefter haft seminarier för sin personal. Vid seminarierna har uppförandekoden gått igenom och omvandlats i handlingsplaner för deltagarna.

Att uppförandekoden efterlevs följs upp på flera olika sätt, främst genom Group Management Representative, affärsområdeschefer och controllers samt av Group Audit Teams.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK		2004	2003*
Fakturerad försäljning	Not 1, 2	54 610	48 810
Kostnad för sålda varor	Not 4	-37 340	-33 657
Bruttoresultat		17 270	15 153
Försäljningskostnader		-8 307	-8 579
<i>varav engångskostnader inklusive nedskrivning av goodwill avseende Precision Twist Drill Co.</i>			(-600)
Administrationskostnader		-2 148	-1 793
Övriga rörelseintäkter		384	291
Övriga rörelsekostnader		-33	-105
Rörelseresultat	Not 1, 3, 5, 6	7 166	4 967
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	Not 9	23	-11
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 10	76	55
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 10	-800	-824
Resultat efter finansiella poster	Not 28	6 465	4 187
Skatt	Not 12	-1 759	-1 212
Resultat efter skatt		4 706	2 975
Minoritetsandelar		-253	-187
Årets koncernresultat		4 453	2 788
Vinst per aktie, SEK	Not 30	17,70	11,20
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	Not 30	17,60	11,00

* Jämförelsesiffror för 2003 har justerats för omklassificering mellan kostnad för sålda varor och administrationskostnader med 160 MSEK.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK		2004	2003
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent och andra immateriella tillgångar	Not 14	774	511
Goodwill	Not 14	4 024	4 349
		4 798	4 860
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	Not 14	4 454	4 308
Maskiner och andra tekniska anläggningar	Not 14	8 356	7 812
Inventarier, verktyg och installationer	Not 14	1 225	1 196
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	Not 14	1 054	1 676
		15 089	14 992
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	Not 1, 17	413	342
Fordringar hos intresseföretag		1	1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Not 18	13	28
Uppskjutna skattefordringar	Not 12	1 361	1 448
Andra långfristiga fordringar		845	681
		2 633	2 500
Summa anläggningstillgångar		22 520	22 352
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	Not 19	13 459	12 147
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		9 939	9 252
Fordringar hos intresseföretag		165	85
Skattefordringar	Not 12	609	642
Övriga fordringar		1 324	966
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 495	981
		13 532	11 926
<i>Likvida medel</i>		1 720	1 972
Summa omsättningstillgångar		28 711	26 045
SUMMA TILLGÅNGAR	Not 1	51 231	48 397
Ställda säkerheter	Not 27	310	165

Belopp i MSEK		2004	2003
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 581	1 552
Bundna reserver		6 852	6 593
		8 433	8 145
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		8 970	10 507
Årets koncernresultat		4 453	2 788
		13 423	13 295
Summa eget kapital	Not 20	21 856	21 440
Minoritetens andel i eget kapital			
		959	846
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner	Not 23	3 554	3 659
Avsättningar för skatter	Not 12	841	800
Uppskjutna skatteskulder	Not 12	2 056	2 109
Övriga avsättningar	Not 24	834	976
		7 285	7 544
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	Not 13	1 722	2 373
Konvertibellån	Not 13, 25	-	1 022
Övriga skulder	Not 13	4 344	3 909
		6 066	7 304
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		4 956	3 001
Övriga skulder		170	136
		5 126	3 137
<i>Icke räntebärande skulder</i>			
Förskott från kunder		583	330
Leverantörsskulder		3 731	3 002
Växelskulder		60	60
Skulder till intresseföretag		57	30
Skatteskulder	Not 12	749	363
Övriga skulder		984	1 003
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 26	3 775	3 338
		9 939	8 126
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		51 231	48 397
Ansvarsförbindelser	Not 27	801	843

Koncernens förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2002	1 552	7 288	14 365	23 205
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	-1 053	-1 053
Justerad ingående balans år 2003	1 552	7 288	13 312	22 152
Valutakursdifferenser	-	-	-1 000	-1 000
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	-1 000	-1 000
Omföring av andelar i intresseföretags resultat	-	-1	1	0
Övriga förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	-	-694	694	0
Årets resultat	-	-	2 788	2 788
Utdelning	-	-	-2 500	-2 500
Eget kapital 31 december 2003	1 552	6 593	13 295	21 440
Valutakursdifferenser	-	-	-412	-412
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	-412	-412
Omföring av andelar i intresseföretags resultat	-	72	-72	0
Övriga förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	-	-847	847	0
Årets resultat	-	-	4 453	4 453
Utdelning	-	-	-2 640	-2 640
Återköp av egna aktier	-	-	-2 048	-2 048
Konvertering av lån samt nyemission som följd av utestående optionsprogram	29	1 034	-	1 063
Eget kapital 31 december 2004	1 581	6 852	13 423	21 856

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	2004	2003
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	6 465	4 187
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	2 933	3 346
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-536	-213
Betald skatt	-1 334	-1 577
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	7 528	5 743
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Förändring av lager	-1 836	70
Förändring av rörelsefordringar	-1 820	115
Förändring av rörelseskulder	1 450	493
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 322	6 421
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av företag och aktier exkl. likvida medel	-311	-107
Investeringar i anläggningar	-2 967	-3 153
Försäljning av företag och aktier exkl. likvida medel	468	181
Försäljning av anläggningar	197	313
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 613	-2 766
Kassaflöde efter investeringar	2 709	3 655
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av kortfristiga lån	1 937	-3 633
Förändring av långfristiga lån	-123	2 533
Återköp av egna aktier	-2 048	-
Nyemission som följd av utestående optionsprogram	117	-
Utbetald utdelning	-2 799	-2 659
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 916	-3 759
Årets kassaflöde	-207	-104
Likvida medel vid årets början	1 972	2 175
Kursdifferens i likvida medel	-45	-99
Likvida medel vid årets slut	1 720	1 972

Kompletterande upplysningar Not 29.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK		2004	2003
Fakturerad försäljning	Not 2	12 984	11 974
Kostnad för sålda varor	Not 4	-10 346	-9 580
Bruttoresultat		2 638	2 394
Försäljningskostnader		-553	-255
Administrationskostnader		-1 632	-1 458
Övriga rörelseintäkter		419	347
Övriga rörelsekostnader		-25	-10
Rörelseresultat	Not 3, 5, 6	847	1 018
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 7	6 362	45
Resultat från andelar i intresseföretag	Not 8	6	169
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	Not 9	-1	-223
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 10	162	227
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 10	-366	-355
Resultat efter finansiella poster		7 010	881
Bokslutsdispositioner	Not 11	85	-178
Skatt	Not 12	-191	-255
Årets resultat		6 904	448

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK		2004	2003
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent och liknande rättigheter	Not 15	27	-
		27	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	Not 15	474	499
Maskiner och andra tekniska anläggningar	Not 15	3 391	2 791
Inventarier, verktyg och installationer	Not 15	310	331
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	Not 15	624	1 052
		4 799	4 673
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	Not 16	6 815	6 712
Fordringar hos koncernföretag		207	179
Andelar i intresseföretag	Not 17	8	8
Fordringar hos intresseföretag		1	1
Andra långfristiga värdepappersinnehav		0	0
Andra långfristiga fordringar		22	24
		7 053	6 924
Summa anläggningstillgångar		11 879	11 597
Omsättningstillgångar			
Varulager	Not 19	3 385	2 669
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		637	513
Fordringar hos koncernföretag		5 282	5 750
Fordringar hos intresseföretag		146	83
Skattefordringar	Not 12	260	128
Övriga fordringar		275	165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		422	381
		7 022	7 020
<i>Likvida medel</i>		-	307
Summa omsättningstillgångar		10 407	9 996
SUMMA TILLGÅNGAR		22 286	21 593
Ställda säkerheter	Not 27	-	-

Belopp i MSEK		2004	2003
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 581	1 552
Överkursfond		1 057	23
Reservfond		297	297
		2 935	1 872
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		756	5 289
Årets vinst		6 904	448
		7 660	5 737
Summa eget kapital	Not 20	10 595	7 609
<i>Obeskattade reserver</i>			
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	Not 21	2 115	1 946
Periodiseringsfonder	Not 22	1 076	1 330
Övriga obeskattade reserver	Not 22	13	12
		3 204	3 288
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	Not 23	97	94
Avsättningar för skatter	Not 12	106	166
Övriga avsättningar	Not 24	141	104
		344	364
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	Not 13	378	765
Skulder till koncernföretag	Not 13	138	102
Konvertibellån	Not 13, 25	-	952
Övriga skulder	Not 13	3 808	3 532
		4 324	5 351
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut (checkräkning)		13	-
Skulder till koncernföretag		220	2 192
Övriga skulder		29	-
		262	2 192
<i>Icke räntebärande skulder</i>			
Förskott från kunder		75	8
Leverantörsskulder		822	713
Skulder till koncernföretag		1 418	961
Skulder till intresseföretag		36	11
Övriga skulder		79	89
Uppskjuten skatteskuld	Not 12	7	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 26	1 120	993
		3 557	2 789
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 286	21 593
Ansvarsförbindelser	Not 27	7 195	4 731

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Totalt
Eget kapital 31 december 2002	1 552	23	297	8 008	9 880
Koncernbidrag	-	-	-	-304	-304
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	85	85
Summa förändringar av eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	-	-219	-219
Årets resultat	-	-	-	448	448
Utdelning	-	-	-	-2 500	-2 500
Nyemission i samband med konvertering av lån	0	0	-	-	0
Eget kapital 31 december 2003	1 552	23	297	5 737	7 609
Koncernbidrag	-	-	-	-407	-407
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	114	114
Summa förändringar av eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	-	-293	-293
Årets resultat	-	-	-	6 904	6 904
Utdelning	-	-	-	-2 640	-2 640
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2 048	-2 048
Nyemission i samband med konvertering av lån	26	920	-	-	946
Nyemission som följd av utestående optionsprogram	3	114	-	-	117
Eget kapital 31 december 2004	1 581	1 057	297	7 660	10 595

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	2004	2003
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före skatt	7 095	703
Återläggning av avskrivningar	510	464
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-468	-197
Betald skatt	-277	-108
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	6 860	862
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Förändring av lager	-716	63
Förändring av rörelsefordringar	117	1 510
Förändring av rörelseskulder	812	366
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 073	2 801
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av företag och aktier	-110	-493
Investeringar i anläggningar	-836	-1 083
Försäljning av företag och aktier exkl. likvida medel	17	174
Försäljning av anläggningar	181	46
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-748	-1 356
Kassaflöde efter investeringar	6 325	1 445
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av kortfristiga lån	-1 984	-919
Förändring av långfristiga lån	-90	2 182
Återköp av egna aktier	-2 048	-
Nyemission*	117	-
Utbetald utdelning	-2 640	-2 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 645	-1 237
Årets kassaflöde	-320	208
Likvida medel vid årets början	307	99
Likvida medel vid årets slut	-13	307

* Nyemission som följd av utestående optionsprogram.

Sandviks riskhantering

Som internationell koncern med verksamhet i 130 länder är Sandvik exponerat för ett antal såväl affärsmässiga som finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process för Sandvik i syfte att nå uppsatta mål. En effektiv riskhantering är en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den periodiska uppföljningen.

Under 2005 vidareutvecklas en koncernövergripande arbetsmetodik för att stödja verksamhetens arbete med att hantera risker. Målsättningen med arbetsmetodiken är att nå samsyn kring vad Sandvik betraktar som väsentliga risker och hur dessa risker skall hanteras, följas upp och rapporteras. Arbetet med att hantera risker sker inom respektive affärsområde och koordineras på koncernnivå i syfte att Sandviks totala riskexponering skall kunna bedömas.

Riskhanteringen stäms av i Sandviks revisionskommitté och åiterrapporteras till styrelsen.

OPERATIONELLA RISKER

Den globala närvaron medför ibland komplicerade situationer som kan ge upphov till operationella risker. En del gäller Sandviks relationer till kunder och leverantörer, och kan till exempel avse kundernas betalningsförmåga eller leverantörers tillförlitlighet och kvalitet. För att bedöma de affärsmässiga riskerna genomför Sandvik en löpande översyn av kunder och leverantörer i de länder där de är verksamma. Leverantörer skall driva sina verksamheter i överensstämmelse med Sandviks uppförandekod.

Operationella risker omfattar också landspecifika risker. Sandvik följer den lokala lagstiftningen i de länder där koncernen har verksamhet. Vidare följer Sandvik de rekommendationer för handel som utfärdas av FN:s säkerhetsråd, EU och den svenska regeringen.

LEGALA FRÅGOR

Rättstvister

Sandvik är från tid till annan part i rättstvister avseende affärsverksamheten av större eller mindre omfattning. Som en följd av den löpande verksamheten är Sandvik också part i juridiska processer och administrativa förfaranden relaterade

till ansvar för produkter, miljö, hälsa och säkerhet. Inget av detta är av materiell natur.

I likhet med ett stort antal andra företag som marknadsför och säljer svets elektroder i USA är Sandviks amerikanska dotterbolag Sandvik Inc. föremål för skadeståndsanspråk där man hävdar att exponering för svetsrök skulle kunna orsaka neurologiska skador.

Käranden måste, för att vinna dessa processer, visa att de eventuella skadorna orsakats av svets elektroder som Sandvik Inc. har marknadsfört. Sandviks uppfattning är att det saknas vetenskaplig grund som stöder skadeståndsanspråken. Sandvik Inc.'s marknadsandel av svets elektroder i USA är låg, mindre än en procent och Sandvik har försäkringsskydd för denna typ av skadeståndsanspråk.

Skydd av immateriella rättigheter

För att säkra avkastningen på de resurser Sandvik satsar på forskning och utveckling har koncernen en strategi för att aktivt skydda de tekniska landvinningarna. Patentintrång och kopiering utgör en ständig risk som Sandvik noggrant följer. Sandvik hävdar sina immateriella rättigheter genom juridiska processer om så krävs.

FÖRSÄKRINGSBARA RISKER

Sandvik har sedvanliga försäkringsprogram avseende egendoms- och ansvarsrisker för koncernen.

FINANSIELLA RISKER

Moderbolagets styrelse ansvarar för att fastställa koncernens finanspolicy, omfattande riktlinjer, mål och limiter för finansförvaltning samt hantering av finansiella risker inom koncernen.

Internbanksverksamhet

Sandvik är genom sin stora internationella verksamhet exponerat för valuta-, ränte- och finansieringsrisker. Det finns stora fördelar med en central handläggning av frågor gällande finansiering och finansiell exponering. Sandvik bedriver därför även en internbanksverksamhet. Under året har Sandvik konsoliderat sin internbanksverksamhet till Sandviken. Mindre enheter finns även i USA och i Brasilien.

Internbanken skall kunna betjäna koncernens bolag och har till uppgift att stödja dotterbolagen med lån, placeringsmöjligheter och valutaaffärer samt att verka som rådgivare i finansiella frågor. Den svenska enheten övertar större delen av de fordringar som skapas genom intern försäljning inom koncernen. Då intern försäljning i huvudsak sker i köpande bolags lokala valuta uppnår internbanken en god kontroll över koncernens transaktionsexponering. Internbanken driver även företagens nettingsystem och svarar för den internationella kassahanteringen.

Internbanksverksamheten inom Sandvik bedrivs inte huvudsakligen i vinstgenererande syfte. Verksamheten har i stället som främsta uppgifter att reducera de finansiella risker som företaget exponeras för i den normala affärsverksamheten samt att säkerställa att Sandvik kan möta alla normala likviditetsbehov. Som motpart till Sandvik i finansiella transaktioner accepteras endast banker med en solid ställning och med en god kreditrating.

Valutarisk

Den väsentligaste finansiella risk som Sandvik är exponerat för är valutarisken. Valutakursernas förändring påverkar företagens resultat, eget kapital och konkurrenssituation på olika sätt:

- Resultatet påverkas när försäljning och inköp är i olika valutor (transaktionsexponering).
- Resultatet påverkas när tillgångar och skulder är i olika valutor (omräkningsexponering).
- Resultatet påverkas när dotterbolagens resultat i olika valutor räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).
- Det egna kapitalet påverkas när dotterbolagens nettotillgångar i olika valutor räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

Transaktionsexponering

I ett internationellt verksamt företag som Sandvik är det viktigt att erbjuda kunderna betalningsmöjligheter i deras egen valuta. Detta innebär att koncernen kontinuerligt tar valutarisker både i

kundfordringar i utländsk valuta och i den kommande försäljningen till utländska kunder.

Eftersom en stor del av produktionen ligger i Sverige har Sandvik i Sverige ett stort överskott av inflödet i utländsk valuta, vilket är utsatt för transaktionsrisker. Företaget har även stora exporterande produktionsenheter i andra länder, speciellt i euro-området, med ett nettoflöde i andra valutor än sina egna. Koncernens nettoinflöde av betalningar i icke-inhemsk valutor var cirka 13 100 MSEK år 2004. Valutorna med största nettoöverskott återges i diagram nedan.

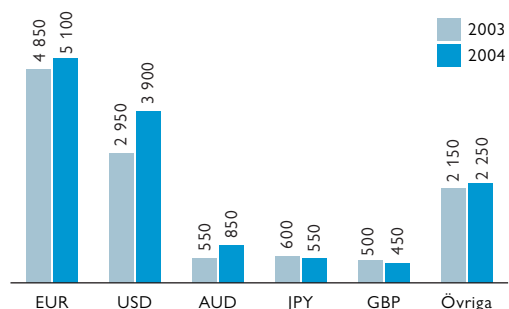
Flödena under 2005 förväntas inte bli nämnvärt annorlunda.

Enligt Sandviks riktlinjer skall flödet av icke-inhemsk valuta säkras. Den första säkringsåtgärden är att utnyttja inkommande valuta till betalningar i samma valuta. Vidare valutasäkras alla större projektorder vid ordertillfället för att säkerställa bruttomarginalen. Därutöver säkras det förväntade nettoflödet av försäljning och inköp genom terminskontrakt. Sammantaget för koncernen är säkringshorisonten normalt mellan 1–6 månader, men kan utsträckas upp till nio månader beroende på förväntningar om kommande valutavärdelser. Vid årsskiftet var den genomsnittligt säkrade tidshorisonten fyra månader.

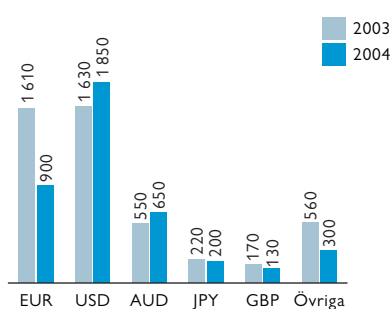
Vid säkringen av framtida betalningsflöden används valutaterminskontrakt och till viss del valutoptioner. Den största valutarisken för Sandvik är om den svenska kronan förstärks kraftigt och värdet av exportflödet därmed sjunker. Genom att i olika kombinationer köpa och sälja valutoptioner erhålls ett skydd för oväntade fall i den utländska valutans värde gentemot den svenska kronan.

Det verkliga värdet av vid årsskiftet utestående valutakontrakt och värdet av optioner (deltavärdet) framgår nedan. I diagrammet redovisas utestående kontrakt för de viktigaste valutorerna värderade till valutakurs på balansdagen. Oredovisade vinster av utestående valutakontrakt för säkring av framtida nettoflöden var vid årsskiftet 185 MSEK. Av dessa avser 149 MSEK kontrakt

NETTOFLÖDEN I UTLÄNDSK VALUTA, MSEK



SÅLD UTLÄNDSK VALUTA, MSEK



som förfaller under 2005 och 36 MSEK kontrakt som förfaller under 2006.

Omräkningsexponering

Ett enskilt dotterbolag har normalt inte någon omräkningsrisk i sin egen balansräkning. Sandviks mål är att ett dotterbolags fordringar och skulder i utländsk valuta skall vara balanserade (valutasäkrade).

Den 31 december 2004 var koncernens nettotillgångar i dotterbolagen i utländsk valuta cirka 18 500 MSEK. Nettotillgångarna återges i diagram.

Ett dotterbolag gör som regel sin upplåning inom koncernen i egen valuta. Nettotillgången, det vill säga vanligen dotterbolagens egna kapital, räknas om till svenska kronor med bokslutsdagens kurs. De differenser som då uppstår på grund av att valutakurserna ändrats sedan föregående bokslut förs direkt mot eget kapital.

En stor andel av Sandvik-koncernens upplåning sker för att finansiera de utländska dotterbolagens investeringar. Upplåning sker då ofta i en särskild valuta, varefter internbanken lånar ut till de behövande dotterbolagen i lokala valutor. Inlåning sker dessutom från dotterbolag med överskott. I dessa fall säkras internbankens in- och utlåning genom valutaterminskontrakt. Koncernens nettoupplåning i olika valutor framgår nedan.

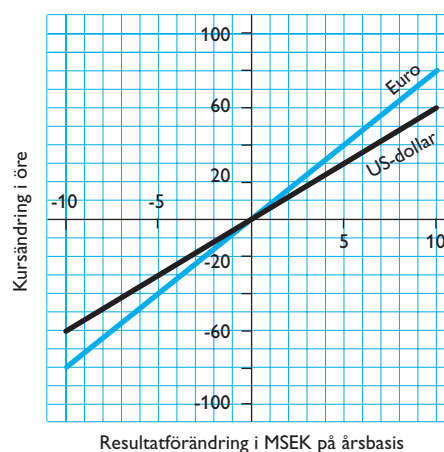
Omräkningsexponering i dotterbolagens resultat

Resultatet i ett utländskt dotterbolag räknas om till svenska kronor baserat på genomsnittskursen för den period då resultatet uppstår.

Valutakurskänslighet

Som en uppskattning kan anges att en förändring av USD-kursen med plus eller minus 10 öre beräknas ändra Sandviks rörelseresultat med plus eller minus 60 MSEK på årsbasis vid de förhållanden som gällde vid slutet av 2004. En ändring av EUR-kursen med 10 öre ger en motsvarande effekt med 80 MSEK.

RÖRELSERESULTATETS KÄNSLIGHET FÖR ÄNDRING AV VALUTAKURSERNA FÖR EUR OCH USD (2004)



Resultatändringen inträffar med fördröjning eftersom valutakursändringen inte får genomslag förrän säkringshorisonten har passerats. Erfarenheten visar att valutakursändringarna även har andra indirekta effekter på resultatet vilka kan vara svåra att förutse och att analysera. Uppskattningen skall därför användas med försiktighet för ett företag som Sandvik med global tillverkning och försäljning. Se diagram.

Ränterisk

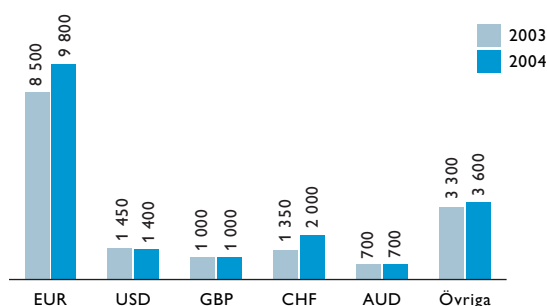
Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid.

Företagets exponering för räntefluktuationer (ränterisk) är betydligt mindre än valutarisken. Ränterisken uppstår på två sätt:

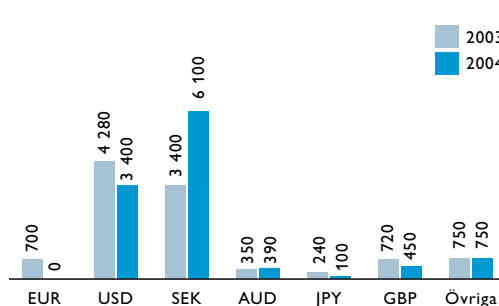
- Företaget kan ha placerat i räntebärande tillgångar vars värde förändras när räntan ändras.
- Kostnaden för företagets upplåning förändras när ränteläget ändras.

Sandvik har ingen långfristig överskottslikviditet och placerar normalt inte medel i annat än kortfristig bankinlåning/kortfristiga penningmark-

NETTOTILLGÅNGAR I UTLÄNDSK VALUTA, MSEK



UPPLÅNING PER VALUTA, MSEK



nadsinstrument med förfall kortare än 90 dagar. Det finns således ingen nämnvärd ränterisk i koncernens kortfristiga placeringar.

Förändringar i ränteläget påverkar därmed främst företagets upplåningskostnad.

Koncernens förfalloprofil och räntesatser på utestående lån framgår av tabellen intill.

Sandvik har ingått ett antal ränteswapavtal för att påverka räntebindningen. Swaparna innebär att Sandvik erhåller en rörlig ränta för 90 dagar och betalar kvartalsvis en fast ränta, normalt för en löptid av fem år. Nominella värden på ingångna ränteswapavtal och slutligt förfall framgår av tabellen intill.

Beräknat marknadsvärde av ingångna ränteswapavtal var vid årsskiftet -75 MSEK.

Koncernens genomsnittliga räntesats inklusive övriga lån och effekter av ränteswapavtal är cirka 4,3 %.

Sandviks genomsnittliga räntebindningstid på lån får enligt koncernens riktlinjer variera mellan 3 och 36 månader och var vid årsskiftet 14 månader (med hänsyn taget till ingångna räntederivat). Då avsikten är att behålla samtliga lån till slutligt förfalldatum redovisas de till upplupet anskaffningsvärde och omvärderas ej till marknadsvärde vid förändringar i ränteläget.

Lånevillkoren följer i huvudsak sedvanlig marknadsstandard. I princip har inga säkerheter ställts i samband med upptagande av lån. De fall detta har gjorts framgår i not 27.

Låneportföljens verkliga värde inklusive derivat avseende upplåning, skulle förändras med cirka 95 MSEK vid en förändring av marknadsränta, över hela räntekurvan, med en procentenhet, givet samma volym och räntebindningstid som per 31 december 2004.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån skall omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet.

Sandvik har en kreditfacilitet på 1 000 MEUR med förfall 2009. Kreditfaciliteten har ställts till företagets förfogande av en grupp banker. De banker som ingår i denna har även andra relationer till Sandvik. Kreditfaciliteten, som är koncernens primära likviditetsreserv, var vid årsskiftet outnyttjad. Sandvik bedömer att alla normala likviditetsbehov under året kan mötas av denna facilitet.

Dessutom har företaget svenska obligationslåneprogram med rambelopp på 5 450 MSEK. Vid årsskiftet var 3 446 MSEK utestående med en genomsnittlig räntebindningstid på 1,4 år.

Koncernens förfalloprofil

MSEK	Effektiv ränta, %	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt
Obligationslån	4,51		3 275	171	3 446
Företagscertifikat	2,18	3 674			3 674
Övriga lån		1 507	1 289	1 276	4 072
Totalt		5 181	4 564	1 447	11 192

Storleken av ingångna swapavtal och slutligt förfall

MSEK	2005	2006	2007	2008	Totalt
USD	0	658	494		1 152
ZAR	105				105
EUR	5		0	288	293
JPY		64	32		96
SEK		500			500
Totalt	110	1 222	526	288	2 146

Sandvik har även ett svenskt företagscertifikatprogram med ett rambelopp på 4 000 MSEK. Vid årsskiftet var 3 674 MSEK utestående. Företagscertifikaten hade en återstående genomsnittlig löptid på 83 dagar.

Sandvik har även ett europeiskt certifikatprogram med ett rambelopp på 500 MEUR. Vid årsskiftet var detta outnyttjat.

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poors har sedan värderingen infördes 1997 åsatt betyget A+ för Sandviks långa upplåning och A-1 för den korta upplåningen.

Kreditrisk

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser.

Sandvik har inträtt avtal med de för företaget viktigaste bankerna om bland annat rätt till kvittning av fordringar och skulder uppkomna till följd av finansiella transaktioner, så kallat ISDA-avtal. Detta innebär att företaget inte har några större kreditexponeringar gentemot den finansiella sektorn. Företaget har däremot en kreditrisk i de utestående kundfordringarna. Fördelningen av respektive affärsområdes fakturering per industrisegment innebär god riskspridning.

Per den 31 december 2004 uppgick det totala nominella beloppet för derivatinstrument avseende köpta och sålda valutor till 33 049 MSEK. Dessa derivat ingår i koncernens hantering av valutarisker för transaktionsflöden och finansiering.

Sandviks kunder, speciellt inom affärsområdet Sandvik Mining and Construction (SMC), önskar ofta finansiera sina investeringar i ny utrustning med löptider som matchar produkternas förväntade ekonomiska livslängd. SMC arbetar därför i nära kontakt med olika finansiella institutioner, till exempel banker och exportkreditnämnder, för

att kunna erbjuda för kunden konkurrenskraftiga lösningar. I vissa fall måste Sandvik därvid lämna återköpsgarantier, det vill säga att återköpa en maskin till ett på förhand angivet värde. Utestående återköpsgarantier var vid årsskiftet 58 MSEK (80). Företagets ekonomiska risk är dock lägre eftersom den återlämnade maskinen har ett värde. Sandvik erbjuder sedan ett par år krediter till företagets distributörer och slutkunder i NAFTA genom ett eget finansbolag. Värdet på utestående krediter i detta bolag var vid årsskiftet 119 MSEK (49).

Utöver traditionell finansiering av utrustning som kunden köper förekommer även uthyrning av maskiner via så kallade operationella leasar till kunder som endast har behov av en maskin för en kortare period. Flottan av uthyrningsmaskiner är globalt för Sandvik 599 MSEK (540). Under året har uthyrningsgraden varit hög för dessa tillgångar.

Råvaruprisrisk

Sandviks verksamhet ger upphov till risker för förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, främst i nickel, volfram, kobolt samt el. Nickelpriserna varierade kraftigt under året men slutade på 15 200 USD per ton, vilket var en minskning med cirka 1 400 USD per ton jämfört med föregående årsskifte. Priserna på volfram ökade kraftigt under året medan priset på kobolt minskade.

I samband med erhållande av större order säkras priset på marknadsnoterade råvaror ingående i ordern genom terminssäkring. Genom legeringstillägg i slutpriset mot kund för nickel och långa leveranskontrakt för volfram påverkar förändringen av råvarupriserna endast i begränsad omfattning koncernens resultat under året.

För el sker en löpande säkring av priset genom derivat för de stora tillverkningsenheterna inom Sandvik i Sverige. Vid årsskiftet uppgick säkringarna till cirka sju månaders förväntad förbrukning. Marknadsvärdet av ingångna elderivat var -25 MSEK.

Verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde baseras på marknadspriser och beräknas enligt allmänt vedertagna metoder. Vid värdering har officiella marknadsnoteringar på balansdagen använts när sådana finns tillgängliga. Omräkning till SEK har skett till noterad valutakurs på balansdagen.

På tillgångssidan omfattar tabellen finansiella anläggningstillgångar, kortfristiga fordringar och likvida medel. Undantaget är kundfordringar, skattefordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. De har ej medtagits då de upptagits till verkligt värde.

På skuldsidan omfattar tabellen långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder. Under icke räntebärande skulder omfattas endast växelskulder, skulder till intresseföretag och övriga skulder. Övriga skuldposter har ej medtagits då de upptagits till verkligt värde.

I moderbolaget har ej medtagits fordringar eller skulder till koncernföretag eftersom dessa har upptagits till verkligt värde.

Vid värdering av räntebärande skulder har företagets obligationslån (3 446 MSEK) omräknats till noterad marknadskurs. Skulder till kreditinstitut, innefattande bland annat utestående företagscertifikat med en räntebindningstid understigande 12 månader, har ej omvärderats. Övriga räntebärande skulder har omvärderats baserat på skillnaden mellan nominell ränta och aktuell marknadsränta.

Verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder

Tillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	413	413	6 823	*
Fordringar hos intresseföretag	166	166	147	147
Andra långfristiga värdepappersinnehav	13	13	-	-
Andra långfristiga fordringar, exkl. pensioner	380	380	22	22
Övriga fordringar	1 324	1 324	275	275
Likvida medel	1 720	1 720	-	-
Valutaterminer och optioner	0	185	0	56
	4 016	4 201	7 267	
Skulder till kreditinstitut	6 678	6 678	391	391
Övriga räntebärande skulder	4 514	4 663	3 837	3 986
Icke räntebärande skulder	1 101	1 101	190	190
Ränteswapar, exkl. upplupen ränta	0	75	0	0
Derivat för el	0	25	0	25
	12 293	12 542	4 418	4 592

* Beräkning av marknadsvärde för innehav av aktier direkt eller indirekt i dotterbolag har ej skett.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer samt Akutgruppsuttalanden.

VÄRDERINGSGRUND M M

De finansiella rapporterna anges i miljoner kronor (MSEK) om ej annat anges. De har upprättats utifrån historiska anskaffningsvärden med det undantaget att uppskrivningar av materiella anläggningstillgångar i begränsad omfattning har förekommit. De redovisningsprinciper som anges nedan har tillämpats oförändrade från föregående år.

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Koncernens verksamhetscykel bedöms understiga ett år.

Kvittning av fordringar och skulder och av intäkter och kostnader görs endast om detta krävs eller uttryckligen tillåts i en rekommendation från Redovisningsrådet.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget har bestämmande inflytande. Sådant inflytande föreligger när moderföretaget, direkt eller indirekt, har rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterbolagens finansiella rapporter ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, det vill säga när det bestämmande inflytandet uppstår, till tidpunkten för avyttring, det vill säga när inflytandet upphör.

Samtliga förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Vid förvärvsmetoden betraktas ett företags förvärv av ett dotterföretag som en transaktion varigenom moderföretaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Intresseföretag

Med intresseföretag avses företag med anknytning till koncernens rörelse där moderföretaget direkt eller indirekt har ett långsiktigt innehav som normalt motsvarar minst 20 % (i något fall lägre) och högst 50 % av röstvärdet och där moderföretaget därigenom har ett betydande inflytande. Ett närstående företag ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten till tidpunkten för avyttring, det vill säga när det betydande inflytandet upphör.

Intresseföretagen redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas en investering initialt till sitt anskaffningsvärde. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att återspegla

ägarföretagets andel av intresseföretagets vinster eller förluster efter förvärvet. Andelen av intresseföretagets resultat justeras för avskrivningar på koncernmässig goodwill och andra resultatposter föranledda av förvärvsanalysen. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar det redovisade värdet och elimineras ur koncernresultaträkningen. Det redovisade värdet ökas eller minskas också för att återspegla sådana förändringar i intresseföretagets eget kapital som inte ingår i resultaträkningen. Sandvik redovisar sålunda beräknad resultatandel inom koncernens rörelseresultat, dock att andelar i intressebolagens skatter ingår i koncernens skattekostnader. Vinstandelar upparbetade efter förvärvet av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden som utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

Förvärvsanalysen: goodwill m m

Förvärvade identifierbara tillgångar och skulder upptas till verkligt värde. Framtida utgifter som är en följd av förvärvarens planer vid tidpunkten för förvärvet redovisas som skuld i koncernbalansräkningen under förutsättningen att huvuddragen finns angivna i en plan som offentliggjorts senast vid förvärvstidpunkten och ett konkret åtgärdsprogram utformats senast tre månader efter förvärvet. Åtgärderna avser endast det förvärvade bolaget.

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det verkliga värdet på det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Goodwill fastställs i lokal valuta och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan företag i koncernen liksom därmed sammanhängande orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster uppkomna från transaktioner med intresseföretag elimineras till den del koncernen äger andelar i företaget. Orealiserade vinster uppkomna till följd av transaktioner med intresseföretag elimineras mot det bokförda värdet på investeringen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster såvida det inte föreligger ett nedskrivningsbehov.

VALUTAKURSEFFEKTER

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till transaktionsdagens kurs. Monetära tillgångar och skulder, inklusive fordringar och skulder, som per balansdagen är bestämda i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan differenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Omräkning av utländska koncernföretags finansiella rapporter
Flertalet utländska dotterföretag är självständiga

utlandsverksamheter och omräkning sker därvid enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital.

Boksluten för dotterföretag som är verksamma i länder med hög inflation omräknas i ett första steg till US-dollar eller euro enligt den monetära metoden. Den monetära metoden innebär i princip att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs, medan icke-monetära poster och motsvarande poster i resultaträkningen omräknas till investeringskurser. Övriga resultatposter omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser ingår i årets resultat. I ett andra steg omräknas företagets balans- och resultaträkningar till svenska kronor enligt dagskursmetoden. På samma sätt omräknas boksluten för dotterföretag som är verksamma i länder med en lokal valuta, vilken är eller har varit utsatt för stor devalveringsrisk eller ej är konvertibel mot andra valutor. Ovanstående metod tillämpas även för vissa dotterföretag där US-dollar utgör funktionell valuta.

Vid avyttring av självständigt bedriven utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, efter avdrag för eventuell valutasäkring, i koncernens resultaträkning.

Uppgift om ackumulerade omräkningsdifferenser för varje utlandsverksamhet registreras och avser kursförändringar från och med räkenskapsåret 1999.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, IN- OCH UTBOKNING

I balansräkningen tas samtliga finansiella instrument upp med undantag för derivatinstrument som säkrar prognostiserade flöden. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsvillkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång (eller del därav) tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorat kontrollen över dem. En finansiell skuld (eller del därav) tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt upphör.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, VÄRDERING

Finansiella tillgångar och skulder upptas normalt till anskaffningsvärde. Skulder där anskaffningsvärdet avviker från det nominella värdet redovisas till så kallat upplupet anskaffningsvärde, där över- eller underkurs periodiseras över löptiden.

Kortfristiga placeringar värderas i enlighet med årsredovisningslagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Vid värderingen tillämpas denna princip på portföljen som helhet, vilket innebär att realiserade förluster har avräknats mot realiserade vinster. Överskjutande förlust reducerar ränteintäkterna medan vinst ej redovisas.

Koncernen använder sig av derivatinstrument för att säkra sin exponering mot fluktuationer i valutakurser och räntor.

Valutaterminer och valutaoptioner upptas till verkligt värde på balansdagen i den utsträckning de ingåtts för att säkra existerande fordringar och skulder. Utestående kontrakt som ingåtts för att säkra framtida flöden till följd av varu- och investeringstransaktioner som med stor säkerhet kommer att inträffa värderas ej utan effekten av dessa kontrakt redovisas först i samband med att den säkrade transaktionen redovisas.

Räntederivat används för säkring mot förändringar i räntesatser. Effekten av ränteswapar räknas ut löpande och belopp som eventuellt skall betalas av ena parten till den andra kostnads- respektive intäktsförs som justering till den egna betalda räntan. Instrumenten tas inte upp till sitt marknadsvärde på balansdagen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Koncernens redovisade goodwill avser huvudsakligen goodwill som uppkommit i samband med företagsförvärv. Den avskrivs normalt linjärt över 5–10 år, dock kan vid väsentliga strategiska förvärv upp till 20 års avskrivningstid beslutas. Avskrivningen redovisas som försäljningskostnad. Om goodwill bedöms ha minskat i värde görs nedskrivning.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

I moderföretaget redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Här ingår även aktiverade utgifter för utveckling och köp av programvaror för koncernens IT-verksamhet. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivning av immateriella tillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Goodwill avskrivs från förvärvstidpunkten, övriga immateriella tillgångar från den tidpunkt de tas i bruk. Bedömda livslängder är som följer:

- Goodwill 5–20 år
- Aktiverade utvecklingsprojekt 3–7 år
- Programvaror för IT-verksamheten – 3 år

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar upptas till anskaffningskostnad minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

I anskaffningskostnaden ingår inte några lånekostnader utan dessa belastar resultatet i den period till vilken de hänförs, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet föreligger operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som räntebärande lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en materiell anläggningstillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Maskiner och inventarier skrivs i allmänhet av linjärt på 5–10 år, uthyrda anläggningar på 3 år, byggnader på 10–50 år och markanläggningar på 20 år. För datautrustning tillämpas en degressiv avskrivning över 3–5 år.

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar upptas normalt till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning.

NEDSKRIVNINGAR

När det föreligger indikation om att en annan tillgång än varulager (se redovisningsprincip Varulager), kundfordringar (se redovisningsprincip Fordringar) eller uppskjuten skattefordran (se redovisningsprincip Kostnader) har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en räntesats baserat på företagets vägda kapitalkostnad. En tillgång

som är beroende av andra tillgångar anses inte generera några oberoende kassaflöden.

En sådan tillgång hänförs istället till den minsta kassagenererande enhet där de oberoende kassaflödena kan fastställas. En nedskrivning reverseras om det har skett en förändring av beräkningarna som användes för att bestämma återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens bokförda värde inte överstiger det bokförda värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning, om ingen nedskrivning skulle ha gjorts.

En nedskrivning av goodwill återförs endast om nedskrivningen var förorsakad av en specifik extern händelse av exceptionell natur som inte förväntas återkomma och ökningen av återvinningsvärdet hänförs direkt till återföringen av effekten av den specifika händelsen.

VARULAGER

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut-principen eller enligt vägda genomsnittspriser.

I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

FORDRINGAR

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminskurs.

EGET KAPITAL

Återköp av egna aktier

Vid återköp av egna aktier reducerar köpeskillingen i sin helhet fritt eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderföretaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensioner och sjukförmåner

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med tillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Ett antal koncernföretag tillhandahåller dessutom sjukförmåner efter avslutad anställning. Planerna finansieras vanligen genom inbetalningar från respektive koncernföretag och de anställda. Koncernens svenska företag omfattas generellt av ITP-planen, som inte förutsätter några inbetalningar från de anställda.

Pensionskostnaden för förmånsbaserade planer beräknas med hjälp av den så kallade Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden över den anställdes yrkesverksamma liv. Även kostnaden för

sjukförmåner beräknas på detta sätt. Beräkningen görs årligen av oberoende aktuarier. Åtagandena värderas därvid till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar, därvid beaktande beräknade framtida löneökningar, med användande av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företags- eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. För fonderade planer minskar verkliga värdet på förvaltningstillgångarna det framräknade åtagandet. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som finansiell anläggningstillgång. Aktuariella vinster och förluster, utanför den 10-procentiga så kallade korridoren, fördelas över de anställda genomsnittliga, återstående beräknade anställningstid.

Denna redovisning tillämpas beträffande de väsentligaste förmånsbestämda planerna i koncernen. Ett antal mindre väsentliga planer redovisas fortsatt enligt lokala regler. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som avgiften avser.

Åtaganden för ålderspension till tjänstemän i Sverige enligt ITP-planen hanteras huvudsakligen inom det så kallade FPG/PRI-systemet. Åtaganden för familjepension tryggas dock genom försäkring i Alecta. Även dessa åtaganden är förmånsbestämda. Bolaget har dock inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa dessa åtaganden som en förmånsbestämd plan utan dessa pensioner tryggade genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Av räntekomponenten i pensionskostnaden redovisas den del som avser underskottet i pensionsfonder bland finansiella kostnader.

I moderbolaget redovisas kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner enligt trygghandelagen och föreskrifter från Finansinspektionen.

Aktierelaterade ersättningar

Under år 2000 infördes en optionsplan för ledande befattningshavare inom koncernen. I enlighet med svensk praxis redovisar Sandvik ingen kostnad i resultaträkningen i samband med tilldelningen. Optionsprogrammen redovisas i balansräkningen som avsättning om börskursen på balansdagen överstiger lösenpris. Årets förändring i avsättningen ingår i resultaträkningen och redovisas bland personalkostnader.

Sandvik har genom ett bytesavtal med bank tillförsäkrat sig att kunna köpa ett visst antal Sandvik-aktier till en fast kurs. Detta avtal medför att effekten av framtida kursuppgångar begränsas. Skillnaden mellan börskurs på balansdagen och den avtalade kursen redovisas i balansräkningen och årets förändring i resultaträkningen.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Om effekten är väsentlig nuvärdeberäknas avsättningen.

Garantiåtaganden

En avsättning redovisas när den underliggande produkten eller tjänsten har sålts. Beräkningen är grundad på ut-

gifter under räkenskapsåret för liknande åtaganden eller kalkylerade kostnader.

Omstruktureringar

En avsättning redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen har antingen påbörjats eller annonserats offentligt.

Förlustkontrakt

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när förväntade ekonomiska fördelar som koncernen beräknas erhålla från ett kontrakt är lägre än de ofrånkomliga kostnaderna för att infria åtagandena enligt kontraktet.

ANSVARSFÖBINDELSER

Avser åtaganden som ej redovisas som skulder/avsättningar på grund av att det antingen inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller att det inte kan göras en tillräckligt tillförlitlig beräkning av beloppet.

INTÄKTER

Försäljnings- och serviceintäkter

Inkomst från försäljning av koncernens produkter redovisas som intäkt när de väsentligaste riskerna och fördelarna förenade med ägande har överförts till köparen, det vill säga normalt i samband med leverans. Om produkten kräver installation hos köparen och installationen utgör en väsentlig del av leveransen redovisas intäkten när installationen slutförts. Återköpsåtaganden kan innebära att någon försäljningsintäkt inte kan redovisas om innebörden av avtalet är att kunden i realiteten förhyrt produkten under viss tid.

Inkomster från tjänsteuppdrag redovisas normalt som intäkt i samband med att tjänsten utförts. Inkomst från tjänsteuppdrag av typen service- och underhållsavtal redovisas enligt principerna för successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden fastställs då normalt utifrån förhållandet mellan nedlagda utgifter på balansdagen och beräknade totala utgifter.

Entreprenaduppdrag

Entreprenaduppdrag förekommer i viss utsträckning, främst inom affärsområdet Sandvik Mining and Construction och produktområdet Sandvik Process Systems. Inkomst från sådana anläggningskontrakt med en beräknad produktionstid överstigande ett år redovisas enligt principerna för successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden bestäms på basis av nedlagda uppdragskostnader i förhållande till beräknade uppdragskostnader för hela uppdraget, allt förutsatt att utfallet kan beräknas på ett tillfredsställande sätt. Befarade förluster kostnadsförs omedelbart.

Pågående uppdrag redovisade enligt metoden successiv vinstavräkning uppgår på balansdagen inte till väsentliga belopp, varför fordringar på och skulder till beställare inte särredovisas i balansräkningen utan ingår i posterna övriga fordringar respektive övriga skulder.

Övriga intäkter

Ersättningar i form av ränta, royalty, eller utdelning på grund av annans användning av bolagets tillgångar redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen

tillfaller bolaget och att de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Ränta redovisas med tillämpning av den räntesats som ger en jämn avkastning på tillgången ifråga. Royalty periodiseras i enlighet med överenskommelsens ekonomiska innebörd. Utdelning redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning bedöms som säker.

KOSTNADER

Operationella leasingavtal

Leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Finansiella nettokostnader

Finansiella nettokostnader omfattar räntor på koncernens upplåning inklusive finansiella leasingavtal, räntointäkter, utdelningsintäkter, realisationsresultat vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar samt kursvinster och -förluster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder.

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Inkomstskatter

Koncernens skattekostnad består av aktuell och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas leda till skatteutbetalning inom överskådlig framtid. I svensk juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

RAPPORTERING FÖR SEGMENT

Koncernens verksamhet är organisatoriskt uppdelad i ett antal affärsområden baserat på produkter och tjänster. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur. Affärsområdena utgör därför koncernens primära segment medan marknadsområdena utgör sekundära segment.

KASSAFLÖDESANALYS

In- och utbetalningar har delats upp i kategorier: löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Den indirekta metoden tillämpas vid flöden från den löpande verksamheten.

Årets ändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder har korrigerats för effekter av kursförändringar. Förvärv och avyttringar redovisas inom investeringsverksamheten. De tillgångar och skulder som de förvärvade och avyttrade företagen hade vid ändringstidpunkten ingår ej i analysen av rörelsekapitalförändringar och ej heller i förändringar av balansposter redovisade inom investerings- och finansieringsverksamheterna.

Förutom kassa och bank gäller att till likvida medel hänförs kortfristiga placeringar, vilkas omvandlande till bankmedel kan ske till ett i huvudsak i förväg känt belopp. Som likvida medel anses kortfristiga placeringar med en kortare löptid än tre månader.

EFFEKT AV NYA INTERNATIONELLA REDOVISNINGSPRINCIPER

Bakgrund

I juni 2002 beslöt EUs ministerråd att från och med räkenskapsåret 2005 skall alla företag vars aktier är noterade vid börs inom EU upprätta koncernredovisningen i enlighet med internationella redovisningsrekommendationer IFRS.

Redovisningsrekommendationer som utfärdats av det svenska Redovisningsrådet har, i synnerhet under senare år, nära anslutit till IFRS. De svenska rekommendationerna har dock inte omfattat alla de områden som IFRS behandlar och de har inte heller till fullo uppdaterats i takt med att förändringar skett i enskilda IFRS.

Sandvik har följt rekommendationerna från Redovisningsrådet och har därigenom gradvis tillämpat en redovisning som ansluter till IFRS.

Övergången från redovisning enligt svenska principer till IFRS medför särskilda krav på den första redovisningen enligt det nya regelverket. Det innebär att redovisningen för jämförelseåret 2004 skall omarbetas och rapporteras i enlighet med IFRS. Sandvik kommer att presentera en övergångsredovisning den 31 mars 2005.

Stockholmsbörsen har rekommenderat att redan i bokslutskommuniké och årsredovisning för år 2004 skall uppgifter lämnas om de väsentligaste skillnaderna mellan företagets nuvarande redovisningsprinciper och de IFRS-principer som skall tillämpas från och med 2005. En kvantitativ genomgång av de väsentligaste posterna som övergången ger upphov till skall redovisas, inklusive information om hur dessa övergångseffekter skulle ha påverkat 2004 års resultat och ställning om IFRS tillämpats.

Särskilda övergångsregler meddelas i *IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*. Effekterna på Sandviks resultat och ställning beror delvis på vilka val Sandvik gjort inom områden där valmöjligheter föreligger.

IAS 19: Employee benefits

Sandvik har redan från 2003 tillämpat de regler för pensionsredovisning som anges i *IAS 19 Employee benefits*. Övergångsreglerna är dock sådana att en ny ingångsberäkning måste göras den 1 januari 2004. Detta innebär att de oredovisade aktuariella vinster som Sandvik rapporterade den 31 december 2003, 528 MSEK, skall nollställas, det vill säga minskar de redovisade avsättningarna för pensioner. Med beaktande av skatteeffekten medför detta att det egna kapitalets fria reserver ökar med 353 MSEK. Rörelseresultatet för 2004 påverkas av

återföring av 2004 års amortering av aktuariella vinster som genom nollställningen vid årets ingång inte längre erfordras. Beloppets storlek är dock marginellt. Sandvik har ännu inte tagit ställning till den framtida behandlingen av aktuariella vinster och förluster, inklusive den ytterligare möjlighet att som princip föra dessa direkt till eget kapital som IASB (International Accounting Standards Board) nyligen beslutat om.

IFRS 3: Business Combinations

Reglerna för redovisning av företagsförvärv har i betydande utsträckning ändrats genom tillkomsten av *IFRS 3 Business Combinations*. Sandvik har beslutat att inte tillämpa IFRS 3 retroaktivt avseende förvärv genomförda före 1 januari 2004. De nya reglerna tillämpas framåt-riktat från nämnda tidpunkt och innebär i förhållande till tidigare regler främst att endast sådana omstruktureringsreserver som redan redovisades i det förvärvade bolagets balansräkning kan intas i förvärvsbalansen, att identifieringen av immateriella tillgångar i det förvärvade bolaget blir mer omfattande än tidigare (såsom varumärken, kundrelationer och kundavtal, patenterad och ej patenterad teknologi med mera), att marknadsvärden på övertagna nettotillgångar bestäms utan hänsyn till eventuell minoritet och att goodwill fortsättningsvis inte skall skrivas av enligt plan. Den sistnämnda regeln kompletteras med kravet på att en prövning av det bokförda värdet av all goodwill i tidigare förvärv skall ske i samband med övergången till IFRS-redovisning. Sandvik har gjort sådan prövning och har inte funnit anledning att göra någon nedskrivning. Effekten av de nya reglerna på redovisningen av förvärv efter 1 januari 2004 bedöms inte vara väsentlig. Effekten av IFRS-övergången blir därför att den goodwillavskrivning, 354 MSEK, som rapporteras i 2004 års koncernresultaträkning återförs i den jämförande resultaträkning som publiceras i årsredovisningen 2005.

IFRS 2: Share-based payments

Sandvik har tidigare redovisat kostnader för aktierelaterade ersättningar till anställda utifrån en ”intrinsic-metod”, det vill säga en kostnad har redovisats i den utsträckning optioners lösenpris understigit aktuell börskurs. Enligt *IFRS 2 Share-based payments* skall kostnaden beräknas utifrån optionernas beräknade värde vid tilldelningstidpunkten. I jämförelsetalen för 2004 belastas resultatet med årets proportionella del av det sålunda beräknade värdet av optionerna. Redovisning enligt IFRS 2 innebär en lägre kostnad än vad som tidigare har belastat resultatet varför jämförelsetalen för både ingående balans 2004 och för helåret 2004 visar en positiv påverkan på eget kapital.

IAS 16: Property, Plant and Equipment

Vad gäller värderingen av materiella anläggningstillgångar har Sandvik bedömt att tidigare gjorda uppskrivningar enligt övergångsreglerna kan behandlas som del av anskaffningsvärdet vid övergången till IFRS, varför några övergångseffekter på eget kapital och 2004 års resultat inte uppkommer i detta avseende. Sandvik har vidare redan tidigare i väsentlig utsträckning tillämpat så kallad komponentavskrivning, varför de tydliggjorda kraven på sådan avskrivningsmetod enligt den omarbetade *IAS 16 Property, Plant and Equipment* inte får någon väsentlig påverkan.

IAS 38: Intangible Assets

Sandvik har sedan 2002, i enlighet med redovisningsrådets övergångsregler, redovisat utgifter för utveckling som syftar till att åstadkomma nya eller väsentligt förbättrade produkter och processer som en immateriell tillgång enligt reglerna i *IAS 38 Intangible Assets*. System och rutiner har historiskt inte varit uppbyggda på sådant sätt att det är möjligt att i samband med övergången till IFRS tillämpa sådan redovisning från den tidigare tidpunkten – januari 1999 från vilken IAS 38 varit i kraft.

IAS 17: Leases

Sandvik har redan tidigare tillämpat redovisning av leasing i enlighet med *IAS 17 Leases*, dock att enligt svenska övergångsregler leasingavtal ingångna före den 1 januari 1997 utan prövning redovisats som operationella leasingavtal. Sandvik har inte identifierat några väsentliga äldre, fortfarande löpande, leasingavtal som skulle ha redovisats annorlunda om klassificeringen prövats enligt IFRS-reglerna.

DEFINITIONER

Vinst per aktie

Årets koncernresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Soliditet

Eget kapital och minoritetsintressen i relation till totalt kapital.

Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande kort- och långfristiga skulder (inklusive avsättningar för pensioner) med avdrag för likvida medel dividerat med summan av eget kapital och minoritetsintresse.

Kapitalomsättningshastighet

Fakturering dividerad med genomsnittligt totalt kapital.

Avkastning på eget kapital

Årets koncernresultat i procent av genomsnittligt eget kapital under året.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital med avdrag för icke räntebärande skulder.

Noter

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS BOKSLUT

(Belopp i tabellerna redovisas i MSEK, där ej annat anges)

NOT 1. INFORMATION OM AFFÄRSOMRÅDEN/MARKNADSMRÅDEN

1.1 Uppgifter per affärsområde

	Sandvik Tooling		Sandvik Mining and Construction		Sandvik Materials Technology		Seco Tools		Koncerngemensamt		Eliminering		Koncernen totalt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Intäkter														
Extern försäljning	19 227	18 090	16 617	14 299	14 423	12 467	4 312	3 902	31	52	0	0	54 610	48 810
Intern försäljning	184	292	135	38	164	297	21	16	1 461	1 722	-1 965	-2 365	0	0
Koncernen totalt	19 411	18 382	16 752	14 337	14 587	12 764	4 333	3 918	1 492	1 774	-1 965	-2 365	54 610	48 810
Resultatandelar	8	75	39	32	75	13	0	0	0	0			122	120
Rörelseresultat per affärsområde	3 737	2 286	1 704	1 444	1 259	750	809	677	-343	-190			7 166	4 967
Övriga upplysningar														
Tillgångar	15 448	15 404	12 077	10 692	14 571	12 942	3 661	3 778	2 486	2 255			48 243	45 071
Kapitalandelar	12	12	83	60	311	262	8	8	0	0			414	342
Summa tillgångar	15 460	15 416	12 160	10 752	14 882	13 204	3 669	3 786	2 486	2 255			48 657	45 413
Ofördelade tillgångar													2 574	2 984
Koncernen totalt													51 231	48 397
Skulder	3 450	3 213	3 342	2 805	2 919	2 264	1 687	1 977	1 966	2 590			13 364	12 849
Ofördelade skulder													15 052	13 262
Koncernen totalt													28 416	26 111
Investeringar i anläggningar	1 259	1 018	633	600	711	1 103	248	254	116	178			2 967	3 153
Avskrivningar	-1 021	-1 082	-795	-694	-718	-587	-300	-298	-74	-62			-2 908	-2 723
Poster, utöver avskrivning, som ej motsvaras av betalningar	-38	-441	-204	228	-74	3	-33	-8	-187	-192			-536	-410

Samtliga transaktioner mellan affärsområdena sker på marknadsmässiga villkor.

1.2 Uppgifter per marknadsområde

	Europa		NAFTA		Sydamerika		Afrika, Mellanöstern		Asien, Australien		Koncernen totalt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Extern försäljning	26 141	23 402	10 651	10 270	2 757	2 034	3 454	3 159	11 607	9 945	54 610	48 810
Totala tillgångar	35 877	33 906	6 738	6 862	1 630	1 308	1 445	1 334	5 541	4 987	51 231	48 397
Direkta investeringar i anläggningar	2 213	2 397	228	307	144	111	88	175	294	163	2 967	3 153

NOT 2. INTÄKTERNAS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Varuförsäljning	49 390	44 564	12 897	11 900
Anläggningskontrakt	2 362	1 884	4	0
Tjänsteuppdrag/Serviceuppdrag	2 858	2 362	83	74
Totalt	54 610	48 810	12 984	11 974

Moderbolagets fakturering och inköp

Av moderbolagets fakturerade försäljning utgjorde 8 840 MSEK (8 462), det vill säga 68 % (71), försäljning till koncernföretag. Exportandelen utgjorde 85 % (88). Av moderbolagets varuinköp kom 1 100 MSEK (1 022) eller 13 % (14) från koncernföretag.

Transaktioner med närstående

Koncernens försäljning till intresseföretag uppgick till 902 MSEK (472). Koncernens inköp från intresseföretag uppgick till 688 MSEK (517). Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Utöver vad som angivits i not 3.5 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

NOT 3. PERSONALUPPGIFTER SAMT ERSÄTTNINGAR TILL FÖRETAGSLEDNING OCH REVISORER

3.1 Medelantal anställda

	Koncernen				Moderbolaget			
	2004		2003		2004		2003	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Sverige	9 928	19	9 809	19	7 106	17	6 939	18
Övriga Europa	13 132	19	13 148	19	7	38	6	38
Europa totalt	23 060	19	22 957	19	7 113	17	6 945	18
NAFTA-området	5 437	19	5 792	19	-	-	-	-
Sydamerika	2 171	11	1 877	10	1	-	2	50
Afrika, Mellanöstern	2 027	11	1 816	11	-	-	1	-
Asien, Australien	4 978	14	4 695	13	-	-	-	-
Totalt	37 673	17	37 137	17	7 114	17	6 948	18

3.2 Sjukfrånvaro moderbolaget

	2004 %	2003* %
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	6,3	6,7
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	60,9	60,9
<i>Sjukfrånvaro som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid:</i>		
<i>Sjukfrånvaron fördelad efter kön:</i>		
Män	5,5	5,8
Kvinnor	10,0	10,6
<i>Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:</i>		
29 år eller yngre	3,9	4,2
30–49 år	5,5	6,0
50 år eller äldre	8,5	8,7

* Uppgifterna gäller andra halvåret 2003.

3.3 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Löner och ersättningar	11 861	11 680	2 389	2 272
Sociala kostnader	3 876	3 953	1 194	1 146
(varav pensionskostnader)	(903)	(1 002)	(366)	(359)
Resultatandel till anställda	150	140	130	109
Totalt	15 887	15 773	3 713	3 527

Av koncernens pensionskostnader avsåg 36 MSEK (44) gruppen styrelser och verkställande direktörer. Koncernens pensionsskuld för denna grupp uppgick till 222 MSEK (144). På motsvarande sätt avsåg 6 MSEK (8) av moderbolagets pensionskostnader gruppen styrelse och verkställande direktörer. Moderbolagets pensionsskuld för denna grupp uppgick till 62 MSEK (66).

Ersättningar och övriga förmåner under året¹⁾

SEK	Lön/Styrelsearvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Clas Åke Hedström	975 000 ³⁾	-	-	741 000 ⁴⁾	1 716 000
Verkställande direktören Lars Pettersson	5 617 311 ⁵⁾	3 881 250 ⁶⁾	274 137	3 986 000	13 758 698
Andra ledande befattningshavare ⁷⁾	13 147 268	8 264 500 ⁶⁾	1 158 481	8 980 000	31 550 249
Summa	19 739 579	12 145 750	1 432 618	13 707 000	47 024 947

1) Avser kostnadsfört under 2004.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bostads- samt bilförmån.

3) Kostnadsfört under 2004 och som kommer att utbetalas under 2005. Under 2004 har 800 000 SEK utbetalats i arvode till styrelsens ordförande som kostnadsfördes under 2003.

4) Pension till styrelsens ordförande utgår enligt tidigare anställningsavtal.

5) Utöver lön har under året utbetalats 442 311 SEK utgörande huvudsakligen del av semesterskuld.

6) Kostnadsfört under 2004 och som bedöms komma att utbetalas 2005. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2003 utbetalats med 3 187 413 SEK, varav till verkställande direktören 600 000 SEK.

7) Avser följande personer under 2004: Peter Larson, Peter Gossas, Anders Thelin, Carina Malmgren Heander, Lars Josefsson samt del av året för Anders Ilstam och Per Nordberg.

3.4 Löner och andra ersättningar fördelade per marknadsområde

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Sverige	3 322	3 211	2 386	2 269
Övriga Europa	4 673	4 510	2	2
Europa totalt	7 995	7 721	2 388	2 271
NAFTA-området	2 136	2 358	-	-
Sydamerika	251	207	0	0
Afrika, Mellanöstern	364	332	1	1
Asien, Australien	1 115	1 062	0	-
Totalt	11 861	11 680	2 389	2 272
Varav till styrelser och verkställande direktörer:				
Löner och ersättningar	283	280	17	11
varav rörlig lön	37	40	2	2

3.5 Upplysningar om ledande befattningshavares förmåner 2004

Principer

Till styrelsens ordförande och övriga externa ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Verkställande direktör och arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön och variabel lön vilken består av två komponenter; en årlig del baserad på måluppfyllelse för året samt en långsiktig del som utgörs av finansiella instrument i form av personaloptioner beslutade av styrelsen. Till detta kommer övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning se sidan 62.

Fördelningen mellan fast lön och den årliga variabla lönen skall stå i proportion till befattningens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören kan denna lönedel uppgå till maximalt 75 % av den fasta lönen. För andra ledande befattningshavare är denna lönedel maximerad till 50–65 % av den fasta lönen. Den årliga variabla lönen baseras dels på företagets ekonomiska resultat och dels på uppfyllelse av operativa mål.

Enligt bolagsstämans beslut uppgår arvodet till de stämموvalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 2 925 000 SEK. Av detta utgår till styrelsens ordförande 975 000 SEK på årsbasis. Utöver dessa belopp utgår enligt bolagsstämombeslut ett arvode för kommittéarbete inom styrelsen om högst 200 000 SEK.

För koncernchefen och verkställande direktören Lars Pettersson uppgår från och med 1 januari 2004 årlig fast lön till 5 175 000 SEK samt förmånsvärde av tjänstebostad och tjänstebil. Till detta kommer rörlig lön som kan uppgå till maximalt 75 % av den fasta lönen. Den årliga rörliga lönen för 2004 bedöms uppgå till 3 881 250 SEK vilket är det belopp som har kostnadsförts under året.

Lars Pettersson har rätt att gå i pension vid 60 år. Pensionens storlek mellan 60 och 65 års ålder, uppgår till 65 % av fast lön upp till 30 prisbasbelopp och 50 % av fast lön över 30 prisbasbelopp, dock maximalt 85 % av den beräknade livsvariga ålderspensionen från 65 år. Pensionen från och med 65 år byggs upp genom ITP-planen samt en premiebaserad tilläggsplan till vilken avsättning sker varje år med 35 % fram till 50-årsdagen, därefter 40 % av de delar av den fasta lönen som överstiger 20 prisbasbelopp. Avtal har vidare träffats om att avgångsvederlag utgår vid eventuell uppsägning från företagets sida. Vederlaget motsvarar fast lön i 18 månader utöver uppsägningstiden, vilken är 6 månader.

Övriga ledande befattningshavare i koncernledningen per 2004-12-31 har rätt att gå i pension vid 62 år. Pensionens storlek mellan 62 och 65 års ålder, uppgår till 65 % av fast lön upp till 30 prisbasbelopp och 50 % av fast lön mellan 30–50 prisbasbelopp.

För medlemmarna i koncernledningen per 2004-12-31 byggs pensionerna från och med 65 år upp genom ITP-planen samt en premiebaserad tilläggsplan till vilken avsättning sker varje år med 20–30 % (beroende på ålder) av de delar av den fasta lönen som överstiger 20 prisbasbelopp. Avtal har vidare träffats om att avgångsvederlag utgår vid eventuell uppsägning från företagets sida. Vederlaget motsvarar fast lön i 12–18 månader utöver uppsägningstiden, vilken är 6 månader. För VD och övriga medlemmar i koncernledningen avräknas eventuell annan inkomst av tjänst från avgångsvederlaget.

Resultatandelar och program för långsiktig variabel lön

För att premiera ett agerande som tar sikte på koncernens långsiktiga utveckling och samtidigt stimulera fortsatt företagslojalitet hos medarbetarna har Sandvik sedan 1986 ett resultatandelssystem för alla anställda vid helägda bolag i Sverige. Koncernens avkastning under år 2004 innebar att det maximala beloppet, 150 MSEK, avsattes till resultatandelsstiftelsen.

Sandviks bolagsstämma 1999 beslutade att genomföra ett delägarprogram riktat till Sandvik-koncernens anställda i Sverige, med undantag av anställda inom Seco Tools. Cirka 70 % av de anställda tecknade totalt konvertibla skuldebrev till ett belopp av 955 MSEK, motsvarande 4 360 150 aktier vid full konvertering. Till anställda utanför Sverige utgavs samtidigt 560 900 optioner, som vid utnyttjande ger lika många

aktier. Det konvertibla förlagslånet löpte under perioden 2 juli 1999–30 juni 2004. Konverteringskursen uppgick till 219 kronor. I samband med konvertering och optionsutnyttjande har totalt 4 870 796 aktier tillkommit, vilket gav en utspädning med 1,9 % och ett totalt antal av 263 566 796 aktier.

Under år 2000 infördes som en del i det totala kompensationspaketet ett program för långsiktig variabel lön för cirka 300 högre chefer och specialister internationellt i koncernen. Programmet baseras på en årlig tilldelning av personaloptioner på Sandvik-aktier med en löptid av fem år och rätt till utnyttjande efter tre år, förutsatt att anställningen då kvarstår. Tilldelningen baserades på Sandviks avkastning på sysselsatt kapital under föregående år. Tilldelningen skedde i sig vederlagsfritt men optionsinnehavaren måste erlagga fastställt lösenpris för aktien. I enlighet med gällande redovisningsprinciper redovisade Sandvik ingen kostnad i resultaträkningen i samband med tilldelningen. En avsättning sker för respektive plan då aktuell aktiekurs överstiger lösenpriset. Avsättning för 2001–2004 års planer, vars lösenpriser understiger aktuell aktiekurs, har påverkat årets resultat med 40 000 000 SEK inklusive sociala kostnader och baserat på förväntat antal utnyttjade optioner.

Programmet baseras på befintliga aktier och medför därför ingen utspädning för nuvarande aktieägare. Företaget har genom ett bytesavtal med en bank tillförsäkrat sig att kunna köpa 1 800 000 aktier till en kurs av 234 kronor såsom finansiell säkring av programmet, vidare har 270 000 aktier säkrats genom en köpoption på 267,50 kronor. Effekten på företagets kostnader av framtida kursuppgångar i Sandvik-aktien begränsas därmed. I det fall där Sandvik-aktiens pris understiger det avtalade priset görs en avsättning för skillnaden mellan avtalat pris och aktiekursen vid årets utgång. De finansiella säkringarna har påverkat årets resultat med 43 000 000 SEK. Programmet och därtill hörande finansiella säkringar har således i årets bokslut inneburit en nettointäkt på 3 000 000 SEK.

Styrelsen beslutade i februari 2004, i enlighet med programmet för långsiktig variabel lön, baserat på 2003 års utfall, tilldela optioner till cirka 300 högre chefer och specialister i koncernen till ett värde av 13,4 MSEK. Värdet beräknat enligt Black&Scholes-metoden var 42,50 kronor per option. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs beräknades volatiliteten under optionens löptid till 28 %.

Tilldelningen utgjorde 25 % av maximal tilldelning. Antalet optioner uppgår till 312 000, varav 10 000 (värde 425 000 SEK) till verkställande direktören och totalt 25 000 till övriga ledande befattningshavare (värde 1 062 500 SEK). Optionernas lösenpris är 267 kronor, vilket var 110 % av den genomsnittliga aktiekursen under de tre handelsdagarna efter publiceringen av bokslutskommunikén.

Tilldelade samt vid årsskiftet utestående optioner framgår av nedanstående tabell. I tabellen ingår också utestående optioner för ledande befattningshavare.

Styrelsen beslutade att inte införa något nytt program för långsiktig variabel lön för verksamhetsåret 2004.

	Lösenperiod	Lösenpris SEK	Tilldelade optioner	Utestående optioner	varav styrelsens ordf. Clas Åke Hedström*	varav VD Lars Pettersson	varav övriga ledande befattningshavare
2000**	2003-2005	289	1 296 000	1 002 000	42 000	21 000	57 000
2001	2004-2006	259	1 442 200	1 184 800	44 000	22 000	79 200
2002	2005-2007	259	756 000	667 200		24 000	43 200
2003	2006-2008	206	967 200	911 400		31 000	62 000
2004	2007-2009	267	312 000	312 000		10 000	25 000

* Dävarande VD.

** När programmet löpte ut i februari 2005 understeg aktiekursen lösenpriset och inga optioner har därmed kunnat utnyttjas.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningskommittén har under året givit styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat fördelningen mellan fast och rörlig ersättning, storleken på eventuella löneökningar samt långsiktig variabel lön. Styrelsen har diskuterat ersättningskommitténs förslag och fattat beslut med ledning av kommitténs rekommendationer.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2004 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningskommitténs rekommendation. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningskommittén. Ersättningskommitténs arbete har utförts med stöd av expertis i fråga om ersättningsnivåer och strukturer. För upplysning om ersättningskommitténs sammansättning, se sidan 21.

3.6 Andel kvinnor i företagsledning och styrelser

	Koncernen Andel kvinnor		Moderbolaget Andel kvinnor	
	2004 %	2003 %	2004 %	2003 %
Styrelser och verkställande direktörer	6	5	15	17
Företagsledning	10	9	22	20

3.7 Revisionsarvodet

Arvodet till koncernens revisorer har uppgått till:

	KPMG		Övriga revisorer vid koncernens bolag		Totalt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<i>Revision</i>						
Moderbolaget	3,7	3,3	-	0,3	3,7	3,6
Dotterbolagen (exkl. Seco Tools)	29,7	22,0	1,0	14,2	30,7	36,2
Seco Tools	0,4	1,2	6,1	4,7	6,5	5,9
Koncernen	33,8	26,5	7,1	19,2	40,9	45,7
<i>Övriga tjänster</i>						
Moderbolaget	3,3	3,2	-	1,0	3,3	4,2
Dotterbolagen (exkl. Seco Tools)	6,5	3,1	0,1	1,8	6,6	4,9
Seco Tools	0,1	0,1	3,2	-	3,3	0,1
Koncernen	9,9	6,4	3,3	2,8	13,2	9,2

Övriga tjänster avser i allt väsentligt rådgivning inom revisionsnära områden som redovisning och skatt samt biträde med granskning i samband med förvärv.

NOT 4. FORSKNING, UTVECKLING OCH KVALITETSSÄKRING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Utgifter för				
forskning och utveckling	1 403	1 425	700	650
kvalitetssäkring	467	435	177	159
Totalt	1 870	1 860	877	809
varav kostnadsfört	1 761	1 733	877	809

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppkommer, liksom utgifter för kvalitetssäkring. Utgifter för utveckling tas upp som en immateriell tillgång om de uppfyller kriterierna för redovisning som tillgång i balansräkningen.

NOT 5. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
<i>Avskrivningar enligt plan</i>				
Goodwill	-354	-428	-	-
Andra immateriella tillgångar	-114	-56	-11	-
Byggnader och mark	-216	-238	-24	-21
Maskiner och anläggningar	-1 851	-1 647	-403	-382
Inventarier, verktyg och installationer	-373	-354	-75	-56
Totalt	-2 908	-2 723	-513	-459

Ytterligare uppgifter om avskrivningar lämnas i noterna 14 och 15.

NOT 6. LEASINGAVGIFTER AVSEENDE FINANSIELL OCH OPERATIONELL LEASING

Koncernen innehar anläggningar under finansiella leasingavtal med ett planenligt restvärde vid årets utgång uppgående till 33 MSEK.

Leasingkostnader för tillgångar som innehas via operationell leasing som förhyrda lokaler, maskiner och större dator- och kontorsutrustningar redovisas bland rörelsekostnader och uppgår för koncernen till 466 MSEK (433) och för moderbolaget till 108 MSEK (105).

(Häri ingående variabla avgifter på 14 MSEK och intäkter från vidareuthyrning på 4 MSEK.)

Framtida minimileasingavgifter för ej annullerbara leasingkontrakt förfaller enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget
	Finansiella leasingavtal nominellt (nuvärde)	Operationella leasingavtal	Operationella leasingavtal
2005	8 (7)	359	80
2006-2009	20 (18)	534	82
2010 och senare	0 (0)	224	70
Totalt	28 (25)	1 117	232

Operationella leasingavtal, uthyrda maskiner, ingår i koncernens anläggningstillgångar med ett planenligt restvärde om 511 MSEK. I årets avskrivningar ingår 278 MSEK. Avtalade framtida minimileasingavgifter för ej annullerbara leasingkontrakt uppgår till 343 MSEK. Variabla avgifter uppgår till 43 MSEK.

NOT 7. MODERBOLAGETS RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2004	2003
Utdelning	6 351	137
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	14	-
Nedskrivningar	-3	-92
Totalt	6 362	45

NOT 8. MODERBOLAGETS RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2004	2003
Utdelning	6	3
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-	166
Totalt	6	169

NOT 9. RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER OCH FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	-	4
Ränteintäkter övriga	-	-	-	-
Utdelningar	3	2	-	-
Kursdifferenser	-1	-	-1	-
Resultat vid försäljning av fordringar	-	-	-	-227
Resultat vid försäljning av aktier	15	-	-	0
Övrigt	6	-13	-	-
Totalt	23	-11	-1	-223

NOT 10. ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	142	158
Ränteintäkter övriga	96	73	20	69
Kursdifferenser	-20	-18	-	-
Summa ränteintäkter och liknande resultatposter	76	55	162	227
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-106	-128
Räntekostnader övriga	-705	-756	-236	-217
Kursdifferenser	-17	2	-	-
Övriga finansiella kostnader	-78	-70	-24	-10
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-800	-824	-366	-355

NOT 11. BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
	2004	2003
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	-168	-112
Periodiseringsfond, årets förändring	254	-64
Övriga obeskattade reserver, förändring	-1	-2
Totalt	85	-178

NOT 12. SKATTER

Årets skattekostnad

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Periodens aktuella skatt	-1 704	-1 185	-155	-238
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-85	6	-43	4
Total aktuell skattekostnad	-1 789	-1 179	-198	-234
Uppskjuten skattekostnad	64	-17	7	-21
Skatt på andelar i intresseföretags resultat	-34	-16	-	-
Total redovisad skattekostnad	-1 759	-1 212	-191	-255

Koncernens skattekostnad för året uppgick till 1 759 MSEK (1 212), eller 27,2 % (28,9) av resultatet efter finansnetto.

Avstämning av verklig skatt

Koncernens vägda genomsnittliga skattesats, baserad på skattesatserna i respektive land, är 26,2 % (24,3). Skattesatsen i Sverige är 28,0 % (28,0).

Avstämning mellan koncernens vägda genomsnittsskatt, baserad på respektive lands skattesats, och koncernens verkliga skatt:

	Koncernen			
	2004		2003	
	MSEK	%	MSEK	%
Resultat efter finansiella poster	6 465		4 187	
Vägd genomsnittsskatt baserad på respektive lands skattesats	-1 692	-26,2	-1 017	-24,3
Skatteeffekter av:				
Goodwillavskrivning ¹⁾	-94	-1,5	-307	-7,3
Ej avdragsgilla kostnader	-129	-2,0	-163	-3,9
Ej skattepliktiga intäkter	93	1,4	79	1,9
Ändringar avseende tidigare år	-85	-1,3	6	0,1
Effekter av förlustavdrag, netto	156	2,4	170	4,1
Övrigt	-8	-0,1	20	0,5
Total redovisad verklig skatt	-1 759	-27,2	-1 212	-28,9

1) 2003 års uppgift: -192 MSEK (-4,6 %) avser skatteeffekt av ej avdragsgill engångsnedskrivning av goodwill avseende det amerikanska dotterbolaget Precision Twist Drill.

Moderbolagets verkliga skattesats 2,7 % (36,3) understiger nominell skattesats i Sverige, vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningsintäkter från dotterbolag och intressebolag.

Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

Den i balansräkningen angivna fordran och avsättningen för uppskjuten skatt kommer från följande tillgångar och skulder, där skulder angivits med negativt tecken.

Koncernen	2004			2003		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	33	-178	-145	18	-134	-116
Materiella anläggningstillgångar	137	-1 486	-1 349	112	-1 486	-1 374
Finansiella anläggningstillgångar	12	-1	11	17	-2	15
Lager	608	-40	568	656	-32	624
Fordringar	89	-138	-49	101	-61	40
Avsättningar	725	-80	645	933	-148	785
Räntebärande skulder	1	-	1	-	-	-
Icke räntebärande skulder	224	-148	76	204	-184	20
Övrigt	-	-540	-540	-	-737	-737
Underskottsavdrag	87	-	87	82	-	82
Summa	1 916	-2 611	-695	2 123	-2 784	-661
Kvittning inom bolag	-555	555	-	-675	675	-
Total uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt	1 361	-2 056	-695	1 448	-2 109	-661

Avsättningar inom posten "Övrigt" avser främst svenska periodiseringsfonder och liknande obeskattade reserver utan knytning till tillgångar eller skulder.

Koncernen har ytterligare underskottsavdrag på cirka 1 250 MSEK, för vilka skattefordringar ej har värderats eftersom det bedöms osannolikt att avdragen kommer att kunna utnyttjas.

Nedan visas en avstämning av uppskjuten skatt mellan ingången av året och slutet av året:

Uppskjuten skatteskuld, netto 2004-01-01	-661
Förvärv av bolag	-
Redovisat över resultaträkningen	64
Omräkningsdifferenser och andra poster som redovisas direkt mot eget kapital	-98
Uppskjuten skatteskuld, netto 2004-12-31	-695

Förutom uppskjuten skattefordran/avsättning har Sandvik följande skulder och fordringar vad avser skatt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Övriga avsättningar	-841	-800	-106	-166
Skatteskulder	-749	-363	-	-
Skattefordran	609	642	260	128
Netto skatteskuld/skattefordran	-140	279	260	128

NOT 13. BALANSPOSTER MED BERÄKNAD ÅTERVINNINGS- ELLER BETALNINGSTID ÖVERSTIGANDE 12 MÅNADER

Koncernen och moderbolaget

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Återvinningstiden för anläggningstillgångar beräknas i allt väsentligt överstiga tolv månader. Betalningstiden för avsättningar beräknas till allra största delen överstiga tolv månader.

Långfristiga räntebärande skulder har förfallotidpunkt som följer:

Koncernen	2004				2003			
	Inom ett år	2–5 år	Senare än fem år	Totalt	Inom ett år	2–5 år	Senare än fem år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	50	1 138	534	1 722	223	1 920	230	2 373
Konvertibelt förlagslån	0	0	0	0	1 022	0	0	1 022
Övriga skulder	5	3 426	913	4 344	59	3 820	30	3 909
Totalt	55	4 564	1 447	6 066	1 304	5 740	260	7 304
Moderbolaget								
Skulder till kreditinstitut	0	378	0	378	0	602	163	765
Skulder till koncernföretag	0	137	1	138	0	102	0	102
Konvertibelt förlagslån	0	0	0	0	952	0	0	952
Övriga skulder	0	3 490	318	3 808	29	3 503	0	3 532
Totalt	0	4 005	319	4 324	981	4 207	163	5 351

NOT 14. KONCERNENS MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier och verktyg	Pågående nyanläggningar	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>					
Vid årets början	7 242	21 479	4 004	1 676	34 401
Nyanskaffningar	208	1 361	394	632	2 595
Förvärv av dotterbolag	28	72	5	2	107
Avyttringar och utrangeringar	-107	-726	-399	-2	-1 234
Omklassificeringar	341	845	114	-1 255	45
Under året utbetalda förskott	-	-	-	16	16
Årets omräkningsdifferenser	-213	-490	-63	-15	-781
	7 499	22 541	4 055	1 054	35 149
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>					
Vid årets början	3 214	13 670	2 808		19 692
Förvärv av dotterbolag	-	18	1		19
Avyttringar och utrangeringar	-57	-822	-315		-1 194
Omklassificeringar	31	-118	16		-71
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	212	1 851	373		2 436
Årets omräkningsdifferenser	-96	-414	-53		-563
	3 304	14 185	2 830		20 319
<i>Akkumulerade uppskrivningar</i>					
Vid årets början	280	3			283
Avyttringar och utrangeringar	-16	-3			-19
Årets avskrivning enligt plan på uppskrivet belopp	-4				-4
Årets omräkningsdifferenser	-1				-1
	259	0			259
Planenligt restvärde vid årets slut	4 454	8 356	1 225	1 054	15 089

	2004	2003
Taxeringsvärden, byggnader (i Sverige)	986	980
Taxeringsvärden, mark (i Sverige)	183	179
Planenligt restvärde motsvarande byggnader	1 277	1 282
Planenligt restvärde motsvarande mark	207	248

NOT 14. KONCERNENS MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (forts.)

Immateriella anläggningstillgångar

	Internt upparbetade immateriella tillgångar					Förvärvade immateriella tillgångar					Totalt
	Aktiverade utgifter för FoU	Programvaror	Patent, licenser, varumärken etc	Övrigt	Summa	Aktiverade utgifter för FoU	Programvaror	Patent, licenser, varumärken etc	Goodwill	Övrigt	
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>											
Vid årets början	217	310	59	60	646	15	68	35 7 449	25	7 592	8 238
Nyanskaffningar	103	165	7	22	297	6	23	42	4	75	372
Förvärv av dotterbolag						14		144			158
Avyttringar och utrangeringar	-20				-20		-23	-12	-25	-20	-80
Omklassificeringar	-1	-121	-39	14	-147	-4	108	14	-1	93	210
Årets omräkningsdifferenser				-2	-2		-1	-2	-230	-9	-242
	299	354	27	94	774	31	175	77 7 337	93	7 713	8 487
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>											
Vid årets början	6	99	56	21	182		50	22 3 100	24	3 196	3 378
Avyttringar och utrangeringar	-2				-2		-22	-4		-13	-39
Omklassificeringar	-9	-42	-39	20	-70		86	6		21	113
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	15	52		6	73	10	17	6 354	8	395	468
Årets omräkningsdifferenser		-11		-2	-13			-141	-5	-146	-159
	10	98	17	45	170	10	131	30 3 313	35	3 519	3 689
Planenligt restvärde vid årets slut	303	256	10	49	618	7	44	47 4 024	58	4 180	4 798
<i>Årets avskrivning redovisas i resultaträkningen enligt följande:</i>											
Kostnad för sålda varor										-8	-8
Försäljningskostnader	-10	-7		-5	-22	-5		-1 -354		-360	-382
Administrationskostnader	-5	-45		-1	-51	-5	-17	-5		-27	-78
	-15	-52		-6	-73	-10	-17	-6 -354	-8	-395	-468

NOT 15. MODERBOLAGETS MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Materiella anläggningstillgångar				Immateriella tillgångar		Totalt
	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier och verktyg	Pågående nyanläggningar	Patent och liknande rättigheter		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	758	7 006	952	1 052	-	-	9 768
Nyanskaffningar	5	358	32	408	33		836
Avyttringar och utrangeringar	-5	-106	-90	-146	-	-	-347
Omklassificeringar	-	560	55	-690	38		-37
	758	7 818	949	624	71		10 220
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>							
Vid årets början	301	4 215	621	-	-	-	5 137
Avyttringar och utrangeringar	-4	-99	-72	-	-	-	-175
Omklassificeringar	4	-92	15	-	33		-40
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	24	403	75	-	11		513
	325	4 427	639	-	44		5 435
<i>Akkumulerade uppskrivningar</i>							
Vid årets början	42	-	-	-	-	-	42
Avyttringar och utrangeringar	-1	-	-	-	-	-	-1
	41	-	-	-	-	-	41
Planenligt restvärde vid årets slut	474	3 391	310	624	27		4 826
	2004	2003					
Taxeringsvärden, byggnader	199	196					
Taxeringsvärden, mark	38	37					

NOT 16. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolagets säte

Bolaget Sandvik AB bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Sandviken i Sverige. Huvudkontorets adress är 811 81 Sandviken.

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2004	2003
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	7 269	6 776
Förvärv	10	400
Kapitaltillskott	100	93
Nyemissioner	0	0
Avyttringar	-165	0
	7 214	7 269
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-557	-465
Avyttringar	161	0
Årets nedskrivningar	-3	-92
	-399	-557
Bokfört värde vid årets slut	6 815	6 712

Sandvik ABs innehav av aktier och andelar i dotterföretag

Direkta aktieinnehav		2004			2003		
Enligt balansräkning 31/12; bolag, säte	Organisationsnummer	Antal andelar	Andel i % ²⁾	Bokfört värde kSEK	Antal andelar	Andel i % ²⁾	Bokfört värde kSEK
SVERIGE							
Dormer Tools AB, Halmstad	556240-8210	80 000	100	25 145	80 000	100	25 145
Edmeston AB, Göteborg	556238-7554	40 000	100	3 000	40 000	100	3 000
Gusab Holding AB, Sandviken	556001-9290	1 831 319	100	53 474	1 831 319	100	53 474
Gusab Stainless AB, Mjölby	556012-1138	200 000	100	33 020	200 000	100	33 020
Industri AB Skomab, Sandviken	556008-8345	2 000	100	100 050	-	-	-
AB Sandvik Antenn, Sandviken	556350-7895	1 000	100	100	1 000	100	100
AB Sandvik Automation, Sandviken	556052-4315	1 000	100	50	1 000	100	50
AB Sandvik Bruket, Sandviken	556028-5784	13 500	100	1 698	13 500	100	1 698
AB Sandvik Calamo, Molkom	556190-2569	50 000	100	5 000	50 000	100	5 000
AB Sandvik Coromant, Sandviken ¹⁾	556234-6865	1 000	100	50	1 000	100	50
Sandvik Coromant Norden AB, Stockholm ¹⁾	556350-7846	1 000	100	100	1 000	100	100
Sandvik Export Assistance AB, Sandviken	556061-3746	80 000	100	0	80 000	100	0
AB Sandvik Falken, Sandviken	556330-7791	1 000	100	120	1 000	100	120
Sandvik Försäkrings AB, Sandviken	516401-6742	15 000	100	15 000	15 000	100	15 000
AB Sandvik Hard Materials, Stockholm ¹⁾	556234-6857	1 000	100	50	1 000	100	50
Sandvik Hard Materials Norden AB, Stockholm	556069-1619	1 000	100	50	1 000	100	50
Sandvik Information Technology AB, Sandviken ¹⁾	556235-3838	1 000	100	50	1 000	100	50
Sandvik Intellectual Property HB, Sandviken	969704-2829			2			
AB Sandvik International, Sandviken ¹⁾	556147-2977	1 000	100	50	1 000	100	50
AB Sandvik Materials Technology, Sandviken ¹⁾	556234-6832	1 000	100	50	1 000	100	50
Sandvik Mining and Construction Sverige AB, Sandviken ¹⁾	556288-9443	1 000	100	50	1 000	100	50
Sandvik Mining and Construction Tools AB, Sandviken ¹⁾	556234-7343	1 000	100	50	1 000	100	50
AB Sandvik Process Systems, Sandviken ¹⁾	556312-2992	1 000	100	100	1 000	100	100
Sandvik Raiseboring AB, Köping	556191-8920	1 000	100	100	1 000	100	100
AB Sandvik Service, Sandviken	556234-8010	1 000	100	50	1 000	100	50
AB Sandvik Skogsfastigheter, Sandviken	556579-5464	1 000	100	100	1 000	100	100
Sandvik Smith AB, Köping	556590-8075	50 500	50	50 025	50 500	50	50 025
Sandvik Stål Försäljnings AB, Stockholm ¹⁾	556251-5386	1 000	100	50	1 000	100	50
Sandvik Systems Development AB, Sandviken ¹⁾	556407-4184	1 000	100	100	1 000	100	100
AB Sandvik Tranan, Sandviken	556330-7817	1 000	100	1 939	1 000	100	1 939
AB Sandvik Vallhoven, Sandviken	556272-9680	6 840	100	1 800	6 840	100	1 800
AB Sandvik Västberga Service, Stockholm	556356-6933	1 000	100	100	1 000	100	100
Sandvik Örebro AB, Sandviken	556232-7949	10 000	100	167	10 000	100	167
AB Sandvik Örnén, Sandviken	556330-7783	1 000	100	120	1 000	100	120

Sandvik ABs innehav av aktier och andelar i dotterföretag

Direkta aktieinnehav		2004			2003		
		Antal andelar	Andel i % ²⁾	Bokfört värde kSEK	Antal andelar	Andel i % ²⁾	Bokfört värde kSEK
Enligt balansräkning 31/12; bolag, säte							
AUSTRALIEN	Sandvik Australian Ltd Partnership	-	99	394 750	-	99	394 750
BRASILIEN	Dormer Tools S.A.	2 137 623 140	100	200 000	2 137 623 140	100	200 000
	Sandvik do Brasil S.A.	1 894 797 190	100	46 072	1 894 797 190	100	46 072
BULGARIEN	Sandvik Bulgaria Ltd.	-	100	0	-	100	0
GREKLAND	Sandvik A.E. Tools and Materials	5 529	100	1 567	5 529	100	1 567
INDIEN	Sandvik Asia Ltd.	1 801 246	91 ⁵⁾	277 028	1 801 246	91 ⁵⁾	277 028
IRLAND	Sandvik SMC Distribution Ltd.	100	100	5 508	100	100	5 508
ITALIEN	Sandvik Sorting Systems S.p.A.	28 571	10 ³⁾	8 329	28 571	10 ³⁾	8 329
JAPAN	Sandvik K.K.	2 600 000	100	180 000	2 600 000	100	180 000
KENYA	Sandvik Kenya Ltd.	35 000	96	0	35 000	96	0
KINA	Sandvik China Ltd.	-	100	190 666	-	100	190 666
	Sandvik International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	-	100	17 466	-	100	17 466
	Sandvik Mining and Construction (China) Ltd.	-	100	9 519	-	100	9 519
	Sandvik Process Systems (Shanghai) Ltd.	-	100	4 309	-	100	6 809
KOREA	Sandvik Korea Ltd.	752 730	100	46 856	752 730	100	46 856
MAROCKO	Sandvik Maroc SARL	1 000	94	0	1 000	94	0
MEXIKO	Sandvik Mexicana S.A. de C.V.	406 642 873	90 ³⁾	71 000	406 642 873	90 ³⁾	71 000
NEDERLÄNDERNA	Sandvik Benelux B.V.	-	-	-	-	-	-
	Sandvik Finance B.V.	18 786	100	4 923 930	18 786	100	4 923 930
PERU	Sandvik del Perú S.A.	6 420 309	100	26 025	6 420 309	100	26 025
POLEN	Sandvik Baildonit S.A.	148 100	100	93 140	148 100	100	93 140
	Sandvik Polska Sp.z o.o.	3 211	100	57	3 211	100	57
SLOVAKIEN	Sandvik Slovakia s.r.o.	-	100	1 238	-	100	1 238
SPANIEN	Minas y Metalurgia Española S.A.	59 999	50 ³⁾	0	59 999	50 ³⁾	3 700
TJECKIEN	Sandvik CZ s.r.o.	-	100	0	-	100	0
TURKIET	Sandvik Endüstriyel Mamüller Sanayi ve Ticaret A.S.	125 154 588	100	3 200	125 154 588	100	3 200
TYSKLAND	Sandvik GmbH	-	1 ³⁾	1 486	-	1 ³⁾	1 486
	Sandvik Holding GmbH	-	1 ³⁾	367	-	1 ³⁾	367
UNGERN	Sandvik KFT	-	100	3 258	-	100	3 258
ZIMBABWE	Sandvik (Private) Ltd.	233 677	100	3 269	233 677	100	3 269
Övriga bolag och vilande bolag, helägda				14 540			
				6 815 390	6 712 119		

1) Kommissionärsbolag.

2) Andelen av rösterna avses, vilket även överensstämmer med andelen av kapitalet.

3) Resterande aktier innehas av andra företag inom koncernen.

4) Aktier upp till en ägarandel på 95 % innehas av andra företag inom koncernen.

5) Aktier upp till en ägarandel på 97 % innehas av andra företag inom koncernen.

NOT 16. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG (forts.)

Sandvik ABs innehav av aktier och andelar i dotterföretag

Indirekta aktieinnehav i väsentliga rörelsedrivande koncernföretag

Koncernens innehav i %		2004	2003 ¹⁾	Koncernens innehav i %		2004	2003 ¹⁾	
SVERIGE	Kanthal AB	100	100	POLEN	Walter Polska Sp. z o.o.	96	96	
	Roxon AB	100	100		RUMÄNIEN	Voest-Alpine Technika Tunelowa i Górnicza Sp. z o.o.	100	100
	Sandvik Invest AB	100	100	RYSSLAND		Sandvik SRL	100	100
	Sandvik SRP AB	100	100		SCHWEIZ	Rustamservis Ltd.	100	100
	Sandvik SRP (Arbrå) AB	100	100	SINGAPORE		Sandvik-MKTC OAO	98	98
	ARGENTINA	Seco Tools AB	60 ²⁾		61 ²⁾	SLOVENIEN	Sandvik AG	100
AUSTRALIEN	Sandvik Argentina S.A.	100	100	SPANIEN	Sansafe AG		100	100
	Sandvik Australia Pty. Ltd.	100	100		STORBRIANNIEN	Santrade Ltd.	100	100
BELGIEN	Sandvik Materials Handling Pty. Ltd.	100	100	TAIWAN		Walter (Schweiz) AG	96	96
	Sandvik Mining and Construction Pty. Ltd.	100	100		TANZANIA	Kanthal Electroheat Pte. Ltd.	100	100
BRASILIEN	Sandvik Smith Australia Pty. Ltd.	50	50	TJECKIEN		Sandvik Mining and Construction S.E. Asia Pte. Ltd.	100	100
CHILE	Walter Speedmax Pty. Ltd.	96	96		TYSKLAND	Sandvik South East Asia Pte. Ltd.	100	100
	Sandvik Chile S.A.	100	100	UKRAINA		Walter Singapore Pte. Ltd.	96	96
DANMARK	Voest-Alpine Mining and Tunneling Pty. Ltd.	100	100		UNGERN	Sandvik d.o.o.	100	100
	FILIPPINERNA	Walter Benelux N.V./S.A.	96	96		USA	Safety Iberica Metal Duro S.A.	100
FINLAND	BRASILIEN	Walter do Brasil Ltda.	96	96	ZAMBIA		Sandvik Española S.A.	100
	FRANKRIKE	CHILE	Sandvik Bafco Servicios S.A.	100		100	ÖSTERRIKE	Walter Tecno UTIL S.A.
GHANA		HONGKONG	Sandvik Smith Chile S.A.	50	50	ÖSTERRIKE		Dormer Tools Ltd.
	Sandvik A/S		100	100	ÖSTERRIKE		Dormer Tools (Sheffield) Ltd.	100
HONGKONG	INDIEN	Sandvik Philippines Inc.	100	100		ÖSTERRIKE	Kanthal Ltd.	100
		Sandvik Tamrock (Philippines) Inc.	100	100	ÖSTERRIKE		Osprey Metals Ltd.	100
INDIEN	INDONESIEN	Roxon Oy	100	100		ÖSTERRIKE	Prototyp UK Ltd.	100
		Sandvik Mining and Construction Finland Corp.	100	100	ÖSTERRIKE		Safety Cutting Tools UK Ltd.	100
INDONESIEN	IRLAND	Sandvik Tamrock Oy	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Ltd.	100
		Gunther Tools S.A.S.	100	100	ÖSTERRIKE		Sandvik Mining and Construction Ltd.	100
IRLAND	ITALIEN	Safety Production S.A.S.	100	100		ÖSTERRIKE	Titex Tools Ltd.	100
		Safety S.A.S.	100	100	ÖSTERRIKE		Walter GB Ltd.	96
ITALIEN	JAPAN	Sandvik CFBK S.A.S.	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Mining and Construction RSA (Pty) Ltd.	100
		Sandvik Hard Materials S.A.S.	100	100	ÖSTERRIKE		Sandvik (Pty) Ltd.	100
JAPAN	KANADA	Sandvik S.A.S.	100	100		ÖSTERRIKE	Voest Alpine Mining & Tunneling (Pty.) Ltd.	100
		Sandvik Tamrock France S.A.S.	100	100	ÖSTERRIKE		Sandvik Hard Materials Taiwan Pty. Ltd.	100
KANADA	KAZAKHSTAN	Sandvik Tamrock Secoma S.A.S.	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Taiwan Ltd.	100
		Sandvik Tobler S.A.S.	100	100	ÖSTERRIKE		Walter Taiwan Ltd.	96
KAZAKHSTAN	KINA	Walter France SARL	96	96		ÖSTERRIKE	Sandvik Tamrock Tanzania Ltd.	100
		Sandvik Mining and Construction Ghana Ltd.	100	100	ÖSTERRIKE		Sandvik Thailand Ltd.	100
KINA	KOREA	Kanthal Electroheat Hk Ltd.	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Chomutov Precision Tubes s.r.o.	100
		Sandvik Hongkong Ltd.	100	100	ÖSTERRIKE		Walter CZ s.r.o.	96
KOREA	MALAYSIA	Sandvik Tamrock (Far East) Ltd.	100	100		ÖSTERRIKE	Alpine Westfalia GmbH	100
		Sandvik Smith Asia Ltd.	97	-	ÖSTERRIKE		Gurtec GmbH	100
MALAYSIA	MEXIKO	Walter India Ltd.	96	96		ÖSTERRIKE	Günther & Co. GmbH	100
		PT Sandvik Indonesia	100	100	ÖSTERRIKE		Prototyp-Werke GmbH	100
MEXIKO	NEDERLÄNDERNA	PT Sandvik SMC	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik GmbH	100
		Sandvik Ireland Ltd.	100	100	ÖSTERRIKE		Sandvik Mining and Construction Central Europe GmbH	100
NEDERLÄNDERNA	NORGE	Dormer Italia S.p.A.	100	100		ÖSTERRIKE	TDM Systems GmbH	47
		Impero S.p.A.	100	100	ÖSTERRIKE		Walter AG	96
NORGE	NYA ZEELAND	Sandvik Italia S.p.A.	100	100		ÖSTERRIKE	Walter Hartmetall GmbH	96
		Walter USAP S.R.L.	96	96	ÖSTERRIKE		Werner Schmitt PKD-Werkzeug AG	96
NYA ZEELAND	POLSKA	Kanthal K.K.	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Ukraine	100
		Sandvik Sorting Systems K.K.	100	100	ÖSTERRIKE		Walter Hungaria Kft.	96
POLSKA	RUMÄNIEN	Sandvik Toyo Co. Ltd.	100	100		ÖSTERRIKE	Dormer Tools LLC	100
		Valenite Japan Inc.	100	100	ÖSTERRIKE		Driltech Mission LLC	100
RUMÄNIEN	RYSSLAND	Dormer Tools Inc.	100	100		ÖSTERRIKE	Kanthal Corp.	100
		EJC Mining Equipment Inc.	100	100	ÖSTERRIKE		MRL Industries Inc.	100
RYSSLAND	SCHWEIZ	Prok Int. Canada Inc.	100	100		ÖSTERRIKE	Pennsylvania Extruded Tube Co.	70
		Sandvik Canada Inc.	100	100	ÖSTERRIKE		Precision Twist Drill Co.	100
SCHWEIZ	SINGAPORE	Sandvik Mining and Construction Canada Inc.	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Inc.	100
		Sandvik Smith Canada Inc.	50	50	ÖSTERRIKE		Sandvik MGT LLC	100
SINGAPORE	SLOVENIEN	Valenite-Modco Ltd.	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Mining and Construction LLC	100
		TAMROCK	Tamservice Ltd.	100	100		ÖSTERRIKE	Sandvik Mining and Tunneling LLC
TAMROCK	SPANIEN	Sandvik Steel (Qingdao) Ltd.	100	100	ÖSTERRIKE	Sandvik Process Systems LLC		100
		Walter Wuxi Co. Ltd.	96	96		ÖSTERRIKE	Sandvik Smith Inc.	50
TANZANIA	STORBRIANNIEN	Suh Jun Trading Co.	70	70	ÖSTERRIKE		Sandvik Sorting Systems LLC	100
		Walter Korea Ltd.	92	92		ÖSTERRIKE	Sandvik Special Metals LLC	100
TJECKIEN	TAIWAN	Sandvik Malaysia Sdn. Bhd.	100	100	ÖSTERRIKE		Valenite LLC	100
		Sandvik Mining and Construction (Malaysia) Sdn. Bhd.	100	100		ÖSTERRIKE	Walter USA Inc.	96
TYSKLAND	TANZANIA	Sandvik Mining and Construction de México S.A. de C.V.	100	100	ÖSTERRIKE		Sandvik Mining and Construction Zambia Ltd.	60
		Sandvik de México S.A. de C.V.	100	100		ÖSTERRIKE	Montanwerke Walter GmbH	96
TYSKLAND	THAILAND	Valenite de Mexico S.A. de C.V.	100	100	ÖSTERRIKE		Sandvik BPI Bohrtechnik GmbH & Co. KG	100
		NEDERLÄNDERNA	Dormer Tools B.V.	100		100	ÖSTERRIKE	Sandvik in Austria GmbH
ÖSTERRIKE	TJECKIEN	Sandvik Benelux B.V.	100	100	ÖSTERRIKE	Voest-Alpine Bergtechnik GmbH		100
		NORGE	Sandvik Norge A/S	100		100	ÖSTERRIKE	Voest-Alpine Materials Handling GmbH & Co. KG
ÖSTERRIKE	TYSKLAND	Sandvik Tamrock A/S	100	100	ÖSTERRIKE			
		NYA ZEELAND	Sandvik New Zealand Ltd.	100		100	ÖSTERRIKE	

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier, där ej annat anges.

2) Andel av rösterna 90 %.

NOT 17. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen	
	2004	2003
<i>Akkumulerade kapitalandelar</i>		
Vid årets början	342	439
Avyttring	0	-171
Förvärv	0	10
Årets andel i intresseföretags resultat efter finansnetto	122	120
Årets andel i intresseföretags skatter	-34	-16
Avgår mottagna utdelningar	-10	-26
Årets omräkningsdifferenser	-7	-14
Kapitalandelar vid årets slut	413	342

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i intresseföretag

Enligt balansräkning 31/12; bolag, säte	Organisationsnummer	Antal andelar	Andel i % ¹⁾	Kapitalandelens värde i koncernen MSEK		Bokfört värde MSEK		
				2004	2003	2004	2003	
<i>Direkt ägda av Sandvik AB</i>								
SVERIGE	Balzers Sandvik Coating AB, Stockholm	556098-1333	56 840	49	12	12	4	4
	Wassara AB, Stockholm	556331-8566	6 000	30	2	3	4	4
					14	15	8	8
<i>Indirekt ägda av Sandvik AB</i>								
SVERIGE	AvestaPolarit Stainless Tube AB, Fagersta	556057-8592	150 000	11,65	128	102		
	Fagersta Stainless AB, Fagersta	556051-6881	400 000	50	183	160		
	Wassara AB, Stockholm	556331-8566	3 000	15	1	2		
	Intresseföretag ägda av Seco Tools				8	8		
INDIEN	Eimco Elecon India			25	29	29		
STORBRIANNIEN	Caterpillar Impact Products Ltd.			40	34	12		
	Finlay BME Ltd.			40	15	13		
SYDAFRIKA	Mining Carbide Pty.			50	1	1		
					399	327		
Totalt					413	342		

1) Andelen av rösterna avses, vilken även överensstämmer med andelen av kapitalet om ej annat anges.

NOT 18. ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Koncernen	
	2004	2003
Indirekt ägda		
Övriga aktier och andelar i Sverige	1	4
Övriga aktier och andelar utanför Sverige	12	24
Redovisat vid årets slut	13	28

NOT 19. VARULAGER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Råvaror och förmödenheter	3 314	2 650	1 643	808
Material i arbete	2 623	2 873	645	1 128
Färdiga varor	7 522	6 624	1 097	733
Totalt	13 459	12 147	3 385	2 669

Cirka 12 % (15) av varulagret redovisas till nettoförsäljningsvärde.

NOT 20. SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital skall enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningsbara (bundna) respektive utdelningsbara (fria) medel. I en koncern kan till aktieägarna endast utdelas det lägsta av moderbolagets eller koncernens fria medel.

Aktiekapital och överkursfond/reservfond utgör bundet eget kapital. I koncernredovisningen ingår i koncernens fria egna kapital endast den del av dotterbolagens fria egna kapital som kan delas ut till moderbolaget utan att aktierna i dotterbolagen behöver skrivas ned.

I koncernredovisningen redovisas eget kapitaldelen av obeskattade reserver som bundet eget kapital. Ej utdelat resultat i intressebolag redovisas i koncernens eget kapital som kapitalandelsfond bland bundna reserver.

Av dotterbolagens styrelser föreslagna avsättningar till bundna reserver minskar koncernens fria kapital med 65 MSEK (56).

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för Sandvik AB skall aktiekapitalet uppgå till lägst 1 200 000 000 SEK och till högst 4 800 000 000 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda och berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Bolaget innehar självt 16 522 000 (8 697 000) aktier.

Aktiekapitalet har under de två senaste åren förändrats på följande sätt:

	Antal aktier	Nominellt värde SEK/aktie	Aktiekapital SEK
Aktiekapital 31 december 2002	258 709 350	6,00	1 552 256 100
Nyemission 7 oktober 2003	800	6,00	4 800
Aktiekapital 31 december 2003	258 710 150	6,00	1 552 260 900
Nyemission 5 februari 2004	1 370 234	6,00	8 221 404
Nyemission 24 maj 2004	171 540	6,00	1 029 240
Nyemission 21 juni 2004	3 314 872	6,00	19 889 232
Aktiekapital 31 december 2004	263 566 796	6,00	1 581 400 776

Nyemissionerna avser konvertering av lån och utnyttjande av optioner.

Angående konvertibler se separat not.

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av bolagsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2004 beräknas uppgå till 2 717 MSEK (11,00 SEK per aktie). Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till avstämningsdagen beroende på återköp av aktier. Beloppet har ej redovisats som skuld.

Inga aktier finns reserverade för överlåtelse enligt optioner eller andra avtal.

Sandvik-aktien är numera officiellt noterad endast på Stockholmsbörsen. Aktier kan även handlas i USA i form av ADRs (American Depositary Receipts). Sandvik-aktien avnoterades i mars 2004 från Londonbörsen.

NOT 21. MODERBOLAGETS ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR UTÖVER PLAN

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Patent och liknande rättigheter	Totalt
Redovisat vid slutet av 2003	11	1 730	205	-	1 946
Skillnad mellan årets bokföringsmässiga och planenliga avskrivningar	-7	190	-29	15	169
Redovisat vid slutet av 2004	4	1 920	176	15	2 115

NOT 22. MODERBOLAGETS ÖVRIGA OBESKATTADE RESERVER

	Periodiseringsfond		Övriga obeskattade reserver		Totalt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Redovisat vid föregående års slut	1 330	1 266	12	10	1 342	1 276
Årets förändring	-254	64	1	2	-253	66
Redovisat vid årets slut	1 076	1 330	13	12	1 089	1 342

NOT 23. AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH ANDRA LÅNGFRISTIGA ERSÄTTNINGAR

Sandvik har förmånsbestämda pensionsplaner i flera länder. Planerna täcker i princip alla anställda och tillhandahåller förmåner baserade på de ersättningar och den anställningstid de anställda har vid eller nära pensionering. I ett antal länder finns dessutom åtaganden avseende sjukförmåner efter pension.

De totala pensionskostnaderna för de viktigaste förmånsbaserade pensionsplanerna framgår nedan:

Pensionskostnad	2004	2003
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande år	-325	-372
Räntekostnad	-554	-543
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	491	412
Amortering av oredovisade aktuariella vinster och förluster	-11	0
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	12	0
Inbetalningar från anställda	26	25
Vinst vid regleringar av pensionsplaner	30	13
Total pensionskostnad	-331	-465

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar under 2004 var 620 MSEK (844). Av räntekostnaden i pensionskostnaden ovan har den del som avser underskottet i pensionsfonder, 150 MSEK, redovisats som finansiell kostnad.

De totala pensionskostnaderna för avgiftsbaserade planer och planer som redovisas enligt lokala regler var 572 MSEK (537).

Till följd av pensionsplanernas ställning vid Sandviks övergång till redovisning enligt RR29 finns pensionsplaner med balansmässiga överskott som redovisas som lång finansiell fordran. Övriga pensionsplaner vilka balansmässigt ej är fullt fonderade alternativt ofonderade redovisas som avsättning för pensioner. Värdet av samtliga pensionsplaner är fördelat på lång finansiell fordran respektive avsättning enligt nedan:

Avsättning för pensioner	31/12 2004	1/1 2004
Fonderade pensionsplaner redovisade som lång finansiell fordran	465	354
Pensionsplaner redovisade som avsättning för pensioner	-3 554	-3 659
Avsättning för pensioner, netto	-3 089	-3 305

Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden resultatförs jämnt fördelat över de anställdas återstående anställningstid i den utsträckning som för viss pensionsplan den totala vinsten eller förlusten faller utanför en korridor motsvarande 10 procent av det högsta av antingen pensionsåtagandet eller verkliga värdet av förvaltningstillgångarna.

NOT 24. ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen

	Avsättningar för garantiåtaganden	Avsättningar för omstrukturingsåtgärder	Personalrelaterade avsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
Redovisat vid föregående års slut	245	201	131	399	976
Avsättningar som gjorts under året	146	26	126	212	510
Avsättningar som tagits i anspråk under året	-119	-105	-65	-290	-579
Outnyttjade avsättningar som återförts under året	-14	-13	-12	-14	-53
Årets omräkningsdifferenser	-6	-1	-4	-9	-20
Redovisat vid årets slut	252	108	176	298	834
varav kortfristig del	108	8	48	99	263
varav långfristig del	144	100	128	199	571

Moderbolaget

Redovisat vid föregående års slut	21	6	65	12	104
Avsättningar som gjorts under året	1	-	40	6	47
Avsättningar som tagits i anspråk under året	-2	-6	-	-2	-10
Outnyttjade avsättningar som återförts under året	-	-	-	-	-
Redovisat vid årets slut	20	0	105	16	141

I sammanställningen nedan specificeras nettovärdet av de viktigaste förmånsbaserade åtagandena avseende pensioner och sjukförmåner:

Åtaganden	31/12 2004	1/1 2004
Helt eller delvis fonderade planer		
Nuvärdet av förmånsbaserade förpliktelser	-8 780	-8 281
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	8 058	7 429
Nettoskuld fonderade planer	-722	-852
Ej fonderade planer		
Nuvärdet av förmånsbaserade förpliktelser	-1 854	-1 760
Oredovisade aktuariella förluster (+) och vinster (-), netto	-344	-528
Pensionsskuld för planer redovisade enligt RR29	-2 920	-3 140
Pensionsskuld för planer som redovisas enligt lokala regler	-169	-165
Avsättning för pensioner/sjukförmåner, netto	-3 089	-3 305

I det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna per 31/12 2004 (och 1/1 2004) ingår lån till Sandvik-företag med 200 MSEK (200) och värde i fastigheter som hyrs ut till Sandvik med 154 MSEK (158).

Följande tabell förklarar utvecklingen av nettoskulden avseende pensioner och sjukförmåner:

	31/12 2004	31/12 2003
Nettoskuld vid årets ingång	-3 305	-3 719
Nyttillkomna planer, inkl. tillkomna genom företagsförvärv	-57	0
Årets pensionskostnad för förmånsbestämda planer	-331	-465
Inbetalda avgifter eller liknande från företagen till planer	523	625
Ändring av nettoskuld på grund av valutakursändringar	85	292
Ändring av nettoskulden för förmånsbaserade planer redovisade enligt RR29	220	452
Ökning av pensionsplaner vilka redovisas enligt lokala regler	-4	-38
Avsättning för pensioner, netto	-3 089	-3 305

Väsentliga aktuariella antaganden (viktade genomsnitt, %):

	31/12 2004	1/1 2004
Diskonteringsränta	5,2	5,4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,1	6,3
Förväntad löneökningstakt	3,4	3,2
Förväntad inflation	2,2	2,0
Förändring av sjukvårdskostnader	8,0	8,5

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgick till 97 MSEK (94). Moderbolagets PRI-pensioner säkerställs genom en egen pensionsstiftelse, Sandviks Pensionsstiftelse i Sverige, vari Sandvik AB och ett flertal svenska dotterbolag ingår. De totala tillgångarna i denna stiftelse uppgick till 1 507 MSEK (1 387) vilket var 171 MSEK (123) högre än kapitalvärdet av de motsvarande pensionsåtagandena.

NOT 25. KONVERTIBELLÅN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Utestående lånebelopp	-	1 022	-	952

Det konvertibla förlagslånet i moderbolaget löpte ut 30 juni 2004. Konverteringskursen uppgick till 219 kronor. Konverteringar under året uppgick till 949,6 MSEK.

Seco Tools ABs konvertibellån löpte ut 30 maj 2004. Konverteringskursen uppgick till 254 kronor. Konverteringar under året uppgick till 66,2 MSEK.

NOT 26. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Personalrelaterade	2 483	2 126	905	792
Övriga	1 292	1 212	215	201
Totalt	3 775	3 338	1 120	993

NOT 27. ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Diskonterade växlar	49	81	-	-
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	752	762	7 195	4 731
Totalt	801	843	7 195	4 731
varav för dotterföretag			7 042	4 568

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Fastighetsinteckningar	266	103	-	-
Företagsinteckningar	44	62	-	-
Totalt	310	165	-	-

NOT 28. VALUTAKURSDIFFERENSER

	Koncernen	
	2004	2003
<i>Kursdifferenser i resultatet</i>		
Kursdifferenser i rörelseresultatet	21	74
Kursdifferenser i finansiella poster	-38	-16
Totalt	-17	58

Kursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital

Akkumulerade omräkningsdifferenser har inte registrerats före 1999 för varje utlandsverksamhet och det har heller inte ansetts praktiskt möjligt att ta fram dem i efterhand. Redovisade ackumulerade omräkningsdifferenser avser därför kursförändringar från och med räkenskapsåret 1999.

Akkumulerade kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital	-1 297	-918
---	--------	------

NOT 29. KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR TILL KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen	
	2004	2003
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m</i>		
Realisationsvinster/-förluster	-163	-34
Ej utdelade resultatandelar i intresseföretag	-112	-94
Övrigt	-261	-85
	-536	-213
<i>Räntebetalningar</i>		
Räntebetalningar ingående i kassaflöde från den löpande verksamheten		
Ränteinkomster	28	56
Ränteutgifter	-755	-838
<i>Förvärv och avyttring av dotterföretag</i>		
Köpeskilling (erlagd i form av likvida medel)		
Förvärvade dotterföretag	376	107*
Avyttrade dotterföretag	488	2
<i>Likvida medel</i>		
Förvärvade dotterföretag	65	-
Avyttrade dotterföretag	106	-

Andra viktigare tillgångar och skulder:

	Förvärvade dotterföretag		Avyttrade dotterföretag	
	2004	2003	2004	2003
Anläggningsstillgångar	106	-	143	4
Varulager	35	-	239	-
Rörelsefordringar	107	-	63	2
<i>Avsättningar</i>				
Rörelseskulder	7	-	17	2
Övriga skulder	63	-	101	4
	20	-	56	1

* Avser främst förvärv av ytterligare minoritetsandelar i koncernföretag.

NOT 30. VINST PER AKTIE

	2004	2003
Årets koncernresultat	4 453	2 788
Återläggning av räntekostnad efter skatt avseende konvertibel	3	8
Justerat nettoresultat	4 456	2 796
<i>Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)</i>	251 334	250 012
<i>Tillkommande tusental aktier vid full konvertering och optionsutnyttjande</i>	1 358	4 908
<i>Totalt vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädningseffekt (tusental)</i>	252 692	254 921
Resultat per aktie, SEK	17,70	11,20
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	17,60	11,00

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att till förfogande stående balanserade vinstmedel	755 595 370
samt årets vinst	6 904 158 053
Kronor	7 659 753 423

disponeras på följande sätt:	
till aktieägarna utdelas 11,00 kronor per aktie	2 717 492 756 *
i ny räkning överföres	4 942 260 667
Kronor	7 659 753 423

* Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till avstämningsstidpunkten, beroende på återköp av aktier.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på den ordinarie bolagsstämman den 3 maj 2005.

Sandviken den 8 februari 2005

Clas Åke Hedström
Ordförande

Bo Boström	Georg Ehrnrooth	Sigrun Hjelmquist
Göran Lindstedt	Egil Myklebust	Arne Mårtensson
Lars Nyberg	Anders Nyrén	Lars Pettersson Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Sandvik Aktiebolag; (publ)
Organisationsnummer: 556000-3468

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

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncern-

redovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Sandviken den 1 mars 2005

KPMG Bohlins AB

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer

STYRELSE, ORDINARIE

Clas Åke Hedström, ordförande, Sandviken, f 1939. Styrelseledamot i AB SKF. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1994 och styrelseordförande sedan 2002. Aktieinnehav i Sandvik: 26 616; optioner: 86 000.

Lars Pettersson, Sandviken, f 1954. Verkställande direktör och koncernchef i Sandvik AB. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 2002. Aktieinnehav i Sandvik: 1 343; optioner: 108 000.

Georg Ehrnrooth, Helsingfors, Finland, f 1940. Styrelseordförande i Assa Abloy AB. Vice ordförande i Rautaruukki Oyj. Styrelseledamot i Sampo Oyj, Oy Karl Fazer Ab och Nokia Oyj. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1997. Aktieinnehav i Sandvik: 11 000.

Arne Mårtensson, Djursholm, f 1951. Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Vice ordförande i Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Styrelseledamot i Holmen AB, AB Industrivärden, Skanska AB, V&S Vin & Sprit AB, Svenska ICC, Näringslivets Börskommitté, Handelshögskolans i Stockholm Advisory Board (ordf), och International Business Council of the World Economic Forum. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1999. Aktieinnehav i Sandvik: 500.

Lars Nyberg, Stockholm, f 1951. Styrelseordförande i NCR Corporation, USA och Micronics Laser Systems AB. Styrelseledamot i Snap-On Tools, Autoliv Inc. och Datacard Inc. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1999. Aktieinnehav i Sandvik: 11 000.

Anders Nyrén, Bromma, f 1954. VD och koncernchef i AB Industrivärden. Vice ordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i SCA, Skanska, SSAB, SNS och Ernströmgruppen. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 2002. Aktieinnehav i Sandvik: 500.

Egil Myklebust, Oslo, Norge, f 1942. Styrelseordförande i SAS. Vice ordförande i Norske Skog ASA. Styrelseledamot i University Board (University of Oslo) och Vetco International Ltd. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 2003. Aktieinnehav i Sandvik: -

Sigrun Hjelmquist, Djursholm, f 1956. Partner & Investment Manager i BrainHeart Capital KB. Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken AB, IBS AB, Sydkraft AB, RAE Systems Inc (USA) och E&T Förlag AB. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 2003. Aktieinnehav i Sandvik: 500.

Bo Boström, Åshammar, f 1949. Ordförande i Metallklubben, AB Sandvik Materials Technology, Sandviken. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1988 (Arbetsstagarrepresentant). Aktieinnehav i Sandvik: 500.

Göran Lindstedt, Sandviken, f 1942. Ordförande i Sandvik-SIF koncernklubb. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1989 (Arbetsstagarrepresentant). Aktieinnehav i Sandvik: 1 166.

SUPPLEANTER

Birgitta Karlsson, Stocksund, f 1952. CF-lokalavdelning vid Sandvik Västberga, Stockholm. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1998 (Arbetsstagarrepresentant). Aktieinnehav i Sandvik: 826.

Bo Westin, Köping, f 1950. Ordförande i Metallklubben, Sandvik Smith AB i Köping. Styrelseledamot i Sandvik AB sedan 1999 (Arbetsstagarrepresentant). Aktieinnehav i Sandvik: 74.

*Percy Barnevik, hedersordförande,
London, England, f 1941.
Styrelseordförande i Sandvik AB 1983–2002.*

REVISORER

KPMG Bohlins AB
Huvudansvarig, auktoriserad revisor
Caj Nackstad, Stockholm.

Koncernledning och koncernstab

Lars Pettersson, verkställande direktör och koncernchef. F 1954, civilingenjör, anställd sedan 1979. Aktieinnehav i Sandvik: 1 343; optioner: 108 000.

Peter Larson, vice verkställande direktör, chef för koncernstab Affärsutveckling och IT. F 1949, civilekonom, anställd 1981–1984 och sedan 1997. Aktieinnehav i Sandvik: 3 250; optioner: 75 500.

Per Nordberg, vice verkställande direktör och ekonomidirektör. F 1956, civilekonom, anställd sedan 2004. Aktieinnehav i Sandvik: -

Carina Malmgren Heander, chef för koncernstab Personal. F 1959, civilekonom, anställd sedan 2003. Aktieinnehav i Sandvik: -; optioner: 5 000.

Anders Thelin, chef för affärsområde Sandvik Tooling. F 1950, civilingenjör, anställd sedan 1976. Aktieinnehav i Sandvik: 2 071; optioner: 69 500.

Lars Josefsson, chef för affärsområde Sandvik Mining and Construction. F 1953, civilingenjör, anställd sedan 2004. Aktieinnehav i Sandvik: 1 100; optioner: 5 000.

Peter Gossas, chef för affärsområde Sandvik Materials Technology. F 1949, civilingenjör, anställd sedan 2001. Aktieinnehav i Sandvik: -; optioner: 40 900.

KONCERNSTABER

Affärsutveckling och IT, Peter Larson

Ekonomi, Anders Edwardsson

Finans, Gunnar Båtelsson

Immateriella rättigheter, Lennart Tåquist

Information, Heléne Gunnarson

Juridik, Bo Severin

Personal, Carina Malmgren Heander

Personal Sverige, Björn Camitz

Revision och Speciella Projekt, Anders Vrethem

Skatter och Finansiella Projekt, Thomas B. Hjelm

Bolagsstämma, utbetalning av utdelning

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 3 maj 2005 kl. 17.00 på Jernvallen, Sandviken.

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämman, skall anmäla detta till styrelsen under adress Sandvik AB, Koncernstab Juridik, 811 81 Sandviken, per telefax 026-26 10 86, per telefon 026-26 09 40 vardagar kl. 09.00–12.00 och 13.00–16.00 eller via Internet på koncernens hemsida (www.sandvik.com). Anmälan skall vara Sandvik AB tillhanda senast den 27 april 2005 kl. 15.00. För att få rätt att delta måste

aktieägare också senast den 22 april 2005 vara införd i den av VPC AB förda aktieboken.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast den 22 april 2005 hos VPC tillfälligt ha inregistrerat aktierna i eget namn för att äga rätt att delta i stämman.

Vid anmälan skall namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt eventuella biträden uppges. Sker deltagande med stöd av fullmakt, bör denna insändas före bolagsstämman.

Utbetalning av utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att utdelning för år 2004 lämnas med 11,00 kronor per aktie.

Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 9 maj 2005. Om förslaget antas av bolagsstämman beräknas utdelningen kunna sändas ut den 12 maj 2005. Utdelningen skickas till dem som på avstämningsdagen är införda i

aktieboken eller i särskild förteckning över panthavare med flera. Utdelningen sänds ut av VPC. För att underlätta utdelningsredovisningen bör aktieägare som ändrat adress meddela detta till sin bank i god tid före avstämningsdagen.

Sandviks Årsredovisning

Sandviks Årsredovisning för 2004 omfattar den formella finansiella redovisningen, det vill säga förvaltningsberättelse, resultat- och balansräkning, noter etc, och trycks separat i en mindre upplaga för aktieägare som beställt denna. Den allmänna informationen, som tidigare ingått i

årsredovisningen, trycks nu separat som Sandviks Värld och distribueras till alla aktieägare.

Den formella Årsredovisningen är tillgänglig på koncernens hemsida (www.sandvik.com) och kan beställas i tryckt form.

Finansiell information 2005/2006

Årsredovisning 2004	april 2005	Bokslutskommuniké 2005	8 februari 2006
Sandviks Värld 2004/2005	april 2005	Årsredovisning 2005	april 2006
Rapport 1:a kvartalet	3 maj 2005	Sandviks Värld 2005/2006	april 2006
Bolagsstämma	3 maj 2005	Rapport 1:a kvartalet	maj 2006
Halvårsrapport	4 augusti 2005	Bolagsstämma	maj 2006
Rapport 3:e kvartalet	3 november 2005		

Finansiell information kan beställas från Sandvik AB, Koncernstab Information, 811 81 Sandviken
Tel. 026-26 10 47, Fax 026-26 10 43

www.sandvik.com

Nyckeltal

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Fakturerad försäljning, MSEK	54 610	48 810	48 700	48 900	43 750	39 300	42 400	34 119	28 265	29 700
Förändring, %	+12	0	0	+12	+11	-7	+24	+21	-5	+17
varav organisk, %	+15	+5	-7	+3	+12	-8	+1	+4	0	+19
varav struktur, %	-1	+2	+10	+1	-4	-1	+22	+10	+2	+1
varav valuta, %	-2	-7	-3	+8	+3	+2	+1	+6	-7	-3
Rörelseresultat, MSEK	7 166	4 967	5 771	6 103	6 327	4 425	4 595	4 370	4 106	5 194
% av fakturering	13	10	12	12	14	11	11	13	15	17
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, MSEK	6 465	4 187	5 063	5 606	5 804	5 465	3 935	4 205	4 453	5 620
% av fakturering	12	9	10	11	13	14	9	12	16	19
Årets koncernresultat, MSEK	4 453	2 788	3 436	3 688	3 712	3 620	2 095	2 725	3 114	3 727
Eget kapital, MSEK	21 856	21 440	23 205	23 972	23 019	20 109	18 621	17 414	20 035	18 503
Soliditet, %	45	46	48	50	55	52	47	47	64	64
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	-0,1	-0,2
Kapitalomsättningshastighet, %	108	98	97	102	104	95	104	96	86	101
Likvida medel, MSEK	1 720	1 972	2 175	2 258	2 097	2 369	1 800	2 494	5 557	6 893
Avkastning på eget kapital, %	20,2	12,8	14,9	15,5	17,3	12,4*	11,9	14,3	16,2	21,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	19,4	13,4	15,4	17,4	20,3	15,1*	16,3	17,7	20,2	28,0
Investeringar i anläggningar, MSEK	2 967	3 153	2 357	2 627	2 087	1 875	2 811	2 353	2 486	2 050
Investeringar totalt, MSEK	3 278	3 260	5 066	4 083	2 670	2 233	3 202	6 644	4 414	2 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	5 322	6 421	7 190	5 093	4 476	3 394	3 919	4 984**	3 866**	984**
Kassaflöde, MSEK	-207	-104	48	73	-334	577	-791	-2 035**	-1 682**	164**
Antal anställda 31/12	38 421	36 930	37 388	34 848	34 742	33 870	37 520	38 406	30 362	29 946

* Exklusive jämförelsestörande poster. ** Enligt tidigare definition.

DATA PER AKTIE, SEK

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Resultat ¹⁾	17,70	11,20	13,70	14,40	14,30	14,00	8,10	10,15	11,20	13,40
Resultat efter utspädning ²⁾	17,60	11,00	13,50	14,30	14,10	13,90	8,10			
Eget kapital	88,50	85,80	92,80	95,50	89,00	77,70	72,00	67,30	72,00	66,40
Utdelning (2004 enligt förslag)	11,00	10,50	10,00	9,50	9,00	8,00	7,00	7,00	6,50	6,00
Direktavkastning ³⁾ , %	4,1	4,2	5,2	4,2	4,0	3,0	5,0	3,1	3,5	5,2
Utdelningsandel ⁴⁾ , %	62	94	73	66	63	57	86	69	58	45
Börskurser Sandvik-aktien,										
årshögsta	280	248	262	244	309	282	252	272	186	148
årslägsta	230	174	188	176	180	137	134	182	111	109
vid årets slut	268	248	195	225	227	268	141	226	184	116
Antal aktier vid årets slut (miljoner)	247,0	250,0	250,0	251,0	258,7	258,7	258,7	258,7	278,5	278,5
Genomsnitt antal aktier (miljoner)	251,3	250,0	250,5	255,5	258,7	258,7	258,7	268,6	278,5	278,5
P/E tal ⁵⁾	15,1	22,1	14,2	15,6	15,9	19,1	17,4	22,3	16,4	8,7
Börskurs i procent av eget kapital ⁶⁾	303	288	209	235	255	344	196	336	262	175

1) Årets resultat per aktie.

2) Årets resultat per aktie efter utspädning av utestående konvertibelprogram.

3) Utdelning dividerad med börskursen vid årets slut.

4) Utdelning dividerad med resultat per aktie.

5) Börskursen vid årets slut i relation till resultat per aktie.

6) Börskursen vid årets slut i procent av eget kapital per aktie. Kompletterande definitioner, se sidan 44.

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

	FAKTURERING			RÖRELSERESULTAT					
	2004	2003	2002	2004		2003		2002	
	MSEK	MSEK	MSEK	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Sandvik Tooling	19 227	18 090	17 840	3 737	19	2 286	13	2 711	15
Sandvik Mining and Construction	16 617	14 299	13 842	1 704	10	1 444	10	1 477	11
Sandvik Materials Technology	14 423	12 467	12 970	1 259	9	750	6	1 182	9
Seco Tools	4 312	3 902	4 017	809	19	677	17	689	17





www.sandvik.com

SANDVIK AB 811 81 SANDVIKEN TEL 026-26 00 00 FAX 026-26 10 22