

27 april 2004

ATLAS COPCO

Delårsrapport per den 31 mars 2004 (ej särskilt granskad av bolagets revisorer)

Kraftfull order- och vinsttillväxt

- Ordervolymerna steg 11%, negativ valutaomräkningseffekt på 8%.
- Faktureringen uppgick till MSEK 10 858 (10 400), en ökning på 9% i volym.
- Rörelsemarginalen ökade till 12.1% (10.3).
- Vinst efter finansiella poster steg till MSEK 1 211 (956).
- Nettovinsten steg till MSEK 819 (636) och vinst per aktie var SEK 3.91 (3.03).
- Operativt kassaflöde uppgick till MSEK 837 (1 191).
- Överenskommelse om att förvärva Ingersoll-Rand Drilling Solutions.

OBS: Samtliga siffror jämförs med första kvartalet 2003, om inte annat anges.
I rapporten används genomgående punkt "." för att markera decimaler.

MSEK	januari – mars		%
	2004	2003	
Orderingång	11 577	10 903	+6
Fakturering	10 858	10 400	+4
Rörelseresultat	1 312	1 072	+22
- i % av faktureringen	12.1	10.3	
Resultat efter finansiella poster	1 211	956	+27
- i % av faktureringen	11.2	9.2	
Periodens resultat	819	636	+29
Resultat per aktie, SEK	3.91	3.03	+29
Jämförelsestörande poster			
Omstruktureringskostnader	-14	-12	
Eget kapital/aktie, SEK	105	99	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	18	13*	

* Exklusive nedskrivning av goodwill.

Marknadsutsikter på kort sikt

Den positiva utvecklingen av efterfrågan på Atlas Copcos produkter och tjänster väntas fortsätta.

Tillverknings- och processindustrin förväntas fortsätta öka sina investeringar och efterfråga mer eftermarknadsprodukter och -tjänster. Den senaste tidens förbättring av efterfrågan på entreprenadutrustning väntas fortsätta, även om aktivitetsnivån i den viktiga kommersiella byggsektorn i USA tros vara i stort sett oförändrad. Efterfrågan från gruvindustrin förväntas vara fortsatt hög.

Utvecklingen under första kvartalet

Atlas Copco-gruppen

Marknadsutveckling

Efterfrågan på Gruppens produkter och tjänster i **Nordamerika** fortsatte förbättras. I USA utvecklades flera kundsegment positivt. Ökad aktivitet inom tillverknings- och processindustrin hade positiv påverkan på efterfrågan på standardkompressorer och industriverktyg samt relaterade eftermarknadsprodukter. Det betydelsefulla kommersiella byggsegmentet förbättrades dock inte, utan det förblev på den senaste tidens låga nivåer, något som fortsatte begränsa efterfrågan på maskinuthyrning. Andra bygg- och anläggningssegment var relativt oförändrade, om än på historiskt höga nivåer, vilket gav stöd åt efterfrågan från eftermarknaden samt, i viss utsträckning, på ny entreprenadutrustning. Efterfrågan från regionens gruvindustri var stark.

I **Sydamerika** fortsatte efterfrågan på bergbörnings- och lastningsutrustning till gruvindustrin att förstärkas. Regionens övergripande ekonomiska återhämtning påverkade även efterfrågan på industri- och entreprenadutrustning.

Efterfrågan i **Europa** fortsatte att förbättras. Förbättringen kunde ses såväl inom tillverknings- som inom bygg- och anläggningsindustrin, något som främst gagnade efterfrågan på industrikompressorer, portabla kompressorer, borrar och lätt entreprenadutrustning. Geografiskt åstadkoms den starkaste tillväxten för dessa kundsegment i Tyskland, Frankrike, Spanien och Ryssland. Andra marknader var, med få undantag, också positiva, även om de endast noterade blygsam tillväxt. Efterfrågan på gruvutrustning var återigen stark, främst från Östeuropa.

Efterfrågan från de flesta industrier var god i **Afrika/Mellanöstern**, där Gulf-området visade starkast trend.

Den positiva utvecklingen av efterfrågan i **Asien** fortsatte. Tillväxten i Kina fortsatte vara mycket stark inom samtliga produktområden samtidigt som Indien bekräftade den senaste tidens positiva trend med betydande tillväxt under kvartalet. Andra större marknader som Japan och Sydkorea noterade också stark utveckling. **Australien** visade ytterligare ett kvartal med mycket positiv utveckling.

Orderingång och fakturering

MSEK	januari – mars	
	Orderingång	Fakturering
2003	10 903	10 400
Strukturförändring, %	+2	+2
Valuta, %	-8	-8
Pris, %	+1	+1
Volym, %	+11	+9
Totalt, %	+6	+4
2004	11 577	10 858

Geografisk fördelning av orderingång

% , senaste 12 månaderna	mars 2004	mars 2003
Nordamerika	41	46
Sydamerika	3	3
Europa	35	33
Afrika/Mellanöstern	6	5
Asien/Australien	15	13
	100	100

Resultat och lönsamhet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 312 (1 072) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 12.1% (10.3). Förbättringen var främst en effekt av högre faktureringsvolym. Ogynnsamma förändringar av växelkurserna, vilka påverkade rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 225, kompenserades i stor utsträckning av prisökningar och effektivitetsförbättringar. Rörelseresultatet inkluderar en omstruktureringskostnad inom Anläggnings- och gruvteknik på MSEK 14 (12) samt en positiv effekt på MSEK 8 av en förändrad redovisningsprincip som hänförs till förmåner till anställda (se sid 3).

Finansnettot uppgick till MSEK -101 (-116), varav nettoräntekostnader svarade för MSEK -95 (-107). Minskningen av räntenettot var främst ett resultat av återbetalning av skulder till följd av det starka kassaflödet under den senaste 12-månadersperioden. Räntekostnaden ökade MSEK 8 som ett resultat av ovan nämnda förändring av redovisningsprincip.

Resultatet efter finansiella poster ökade 27% till MSEK 1 211 (956) till en marginal på 11.2% (9.2). Nettoeffekterna av valutakursförändringar var cirka MSEK -210.

Nettovinsten uppgick till MSEK 819 (636) eller SEK 3.91 (3.03) per aktie.

Avkastningen på sysselsatt kapital under de 12 senaste månaderna, fram till 31 mars 2004 var 18% (13) och avkastningen på eget kapital var 17% (11). Gruppen använder för närvarande en sammanvägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) på 8.7%, vilket motsvarar en kapitalkostnad före skatt på cirka 13%.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till MSEK 1 438 (1 425), vilket motsvarar 13% (14) av Gruppens fakturering. Rörelsekapitalet ökade med MSEK 81 (36), främst som en följd av ökade varulager och kundfordringar i linje med den starka försäljnings-tillväxten samt en delvis motverkande ökning i leverantörsskulder. Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 1 357 (1 389).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var MSEK -530 (-405), vilket främst återspeglar ökade ersättningsinvesteringar i hyresflottan medan betalningar för förvärv var lägre än föregående år. En nettoinbetalning till pensionsstiftelse ingår också i år med MSEK 62.

Det operativa kassaflödet före förvärv och utdelningar uppgick till MSEK 837 (1 191).

Nettoskultsättning

Gruppens nettoskultsättning, dvs skillnaden mellan räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till MSEK 7 933 (12 233), varav MSEK 2 628 (1 818) var avsättning till pensioner (se även Ersättningar till anställda nedan). Skultsättningsgraden, dvs nettoskultsättningen i relation till eget kapital, förbättrades till 36% (59).

Ersättningar till anställda

Den 1 januari 2004 implementerade Gruppen den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda, baserad på den Internationella redovisningsstandarden IAS 19. Engångseffekten av denna förändring hänförs direkt till eget

kapital i enlighet med RR 5 Redovisning av byte av redovisningsprincip och hade ingen påverkan på kassaflödet. Den negativa engångseffekten på eget kapital, netto efter skatter, uppgick till MSEK 424. Redovisningsförändringen hade ingen nettoeffekt på resultaträkningen i det första kvartalet.

Detta är redovisningsförändringar och Gruppens förpliktelser vad gäller pensionsförmåner och andra anställningsförmåner påverkas följaktligen inte.

Asbestmål i USA

Den 31 mars 2004 ingick Atlas Copco i totalt 232 asbestmål med sammanlagt 26 279 individer som käranden. Det är viktigt att notera att i inte något av dessa mål har en produkt från Atlas Copco identifierats. I samtliga fall finns flera svaranden, i genomsnitt 136 företag per mål.

Gruppen har inte ansett det vara nödvändigt att göra några avsättningar relaterat till dessa pågående fall.

Anställda

Den 31 mars 2004 var antalet anställda 25 924 (25 516). För jämförbara enheter sjönk antalet anställda med 129 från den 31 mars 2003.

Fördelning av aktiekapital

Aktiekapitalet vid periodens slut uppgick till MSEK 1 048 (1 048) fördelat enligt nedan:

Aktieslag	Utestående aktier
A-aktier	139 899 016
B-aktier	69 703 168
Totalt	209 602 184

Kompressorteknik

Affärsområdet Kompressorteknik består av fem divisioner inom produktområdena industrikompressorer, portabla kompressorer, generatorer samt gas- och processkompressorer.

MSEK	januari – mars		
	2004	2003	%
Orderingång	4 615	4 048	+14
Fakturering	4 116	3 721	+11
Rörelseresultat	739	681	+9
– i % av faktureringen	18.0	18.3	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	67	69	

- Stark tillväxt i ordervolym för alla typer av kompressorer.
- Samtliga regioner hade positiv orderutveckling, extra stark var den i Asien.
- Bibehållen hög rörelsemarginal trots negativ valutapåverkan.
- Överenskommelse om att förvärva spanskt företag för specialuthyrning.

Orderingång och fakturering

MSEK	januari – mars	
	Orderingång	Fakturering
2003	4 048	3 721
Strukturförändring, %	+1	+1
Valuta, %	-6	-5
Pris, %	+1	+1
Volym, %	+18	+14
Totalt, %	+14	+11
2004	4 615	4 116

Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	mars 2004	mars 2003
	Nordamerika	12
Sydamerika	4	4
Europa	51	51
Afrika/Mellanöstern	6	7
Asien/Australien	27	24
	100	100

Ordervolymen för stationära industrikompressorer växte betydligt. Standardiserade oljeinsprutade maskiner till ett brett spektrum av industriella applikationer och kundsegment hade synnerligen stark utveckling. Försäljningen av energieffektiva VSD-kompressorer med reglerbar hastighet fortsatte att utvecklas positivt. Eftermarknaden fortsatte växa inom samtliga regioner, med stöd av nya innovativa serviceprodukter och ökad lokal närvaro. Geografiskt var de flesta regioner starka och den mycket snabba tillväxten i Asien fortsatte. Kina agerade fortfarande tillväxtmotor, även om betydande tillväxt också uppnåddes i Indien, Sydkorea och Japan. Mycket god orderutveckling noterades också i Sydamerika, Mellanöstern, Afrika och Australien. I Europa var utvecklingen också positiv om än inte så stark. Små

och medelstora kompressorer utvecklades relativt sett bättre än större maskiner. Ett liknande mönster kunde också ses i Nordamerika, där orderingången för stora industrikompressorer var oförändrad jämfört med föregående år.

Gas- och processkompressorer noterade stark ordertillväxt, ytterligare stärkt av några stora order från Asien.

Orderingången för små och medelstora portabla kompressorer, vilka främst tjänar bygg- och anläggningsrelaterade kunder genom uthyrningsföretag och distributörer, noterade stark tillväxt. Ordervolymer låg betydligt över den senaste tidens trend och samma kvartal föregående år, både för utrustning och för eftermarknadsprodukter. Förbättringen var jämnt fördelad över samtliga regioner och särskilt stark i USA. Dessutom var verksamheten för specialuthyrning stark även detta kvartal. Verksamheten för generatorer förblev relativt oförändrad.

Under kvartalet undertecknades en överenskommelse om att förvärva det spanska specialuthyrningsföretaget Guimerá S.A. Guimerá hyr ut generatorer, kompressorer, klimatanläggningar etc främst för industriapplikationer. Guimerá hade en årlig omsättning på MSEK 147 under 2003 och har 132 anställda.

Rörelseresultatet steg 9% till MSEK 739 (681), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 18.0% (18.3). Marginalen påverkades med mer än 2 procentenheter av den starka negativa valutakursutvecklingen jämfört med föregående år. Detta kompensades i stor utsträckning av högre faktureringsvolym och effektivitetsförbättringar. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna förblev på en mycket hög nivå, 67% (69).

Maskinuthyrning

Affärsområdet Maskinuthyrning består av en division i Nordamerika som erbjuder maskinuthyrning och service till bygg- och anläggning samt tillverkningsindustrin.

MSEK	januari – mars		
	2004	2003	%
Fakturering	2 344	2 495	-6
Rörelseresultat	174	104	+67
– i % av faktureringen	7.4	4.2	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	5	3*	

* Exklusive nedskrivning av goodwill.

- Hyresvolymerna steg 1%, med en volymtillväxt på 4% för jämförbara hyresdepåer.
- Hyresflottans nyttjandegrad på högsta nivå som uppmätts ett första kvartal.
- Fortsatt positiv pristrend, hyrorna steg 5%.
- Betydande förbättring av resultatet, trots högre kostnader för förmåner och försäkringar.

Fakturering

MSEK	januari – mars	
	Fakturering totalt	Hyres-intäkter
2003	2 495	1 872
Strukturförändring, %	-	-
Valuta, %	-14	-14
Pris, %	+4	+5
Volym, %	+5	+1
Totalt, %	-6	-8
2004	2 344	1 713

Geografisk fördelning av fakturering

Affärsområdet Maskinuthyrning har all sin fakturering i Nordamerika

Aktiviteten inom kommersiell byggnation, det mest betydelsefulla segmentet för affärsområdet och som motsvarar cirka 50% av den totala faktureringen, var mer eller mindre oförändrad jämfört med samma kvartal föregående år. Bostadsbyggandet, som är av begränsad betydelse för Maskinuthyrning, låg kvar på hög nivå. Kapacitetsutnyttjandet inom tillverkningsindustrin steg något jämfört med senaste tidens mycket låga nivåer.

Den totala faktureringen sjönk 6% till MSEK 2 344 (2 495), starkt påverkad av en negativ valutaomräkningseffekt till SEK på 14%. Hyresintäkterna, som svarar för 73% av den totala faktureringen, steg 6% i USD, bestående av en ökning av hyrorna med 5% och en volymökning på 1%. Hyresvolymerna steg 4% för jämförbara depåer, totalt 480 (495 i slutet av

mars 2003). Försäljning av förbrukningsvaror, reservdelar och ny utrustning, som motsvarar 13% av den totala faktureringen, sjönk 7% i USD.

Försäljningen av begagnad utrustning, som svarar för återstående 14% av faktureringen, steg 56% i USD.

Rörelseresultatet ökade till MSEK 174 (104), vilket motsvarar en marginal på 7.4% (4.2). Marginalförbättringen var främst ett resultat av fortsatt positiv utveckling av hyresnivåerna och en högre försäljning av begagnad utrustning. Lägre lönekostnader och avskrivningar motverkades dock av ökade kostnader för förmåner och försäkringar.

Vinstmarginalen före icke kassapåverkande poster såsom avskrivningar (EBITDA) steg till 27% (26).

Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 5% (3) medan avkastning på rörelsekapital (exklusive goodwill) var 11% (7).

Hyresflottans nyttjandegrad förbättrades och uppgick till närmare 62% under kvartalet, den högsta nivån som uppmätts under ett första kvartal. Ersättningsinvesteringar i flottan steg mot slutet av kvartalet, som ett resultat av ökad försäljning av begagnad utrustning och den säsongsmässiga förbättringen av efterfrågan under våren. Hyresflottans anskaffningsvärde var 4% lägre än föregående år och flottans genomsnittsalder cirka 3.6 år. Det operativa kassaflödet fortsatte att vara märkbart positivt, dock på lägre nivå än föregående år, vilket är ett resultat av stora utbetalningar till leverantörer.

Det totala antalet anställda den 31 mars 2004 var 5 201 (5 408), en minskning med 4%.

Industriteknik

Affärsområdet Industriteknik omfattar fyra divisioner inom produktområdena professionella elverktyg, industriverktyg samt monteringsystem.

MSEK	januari – mars		%
	2004	2003	
Orderingång	2 546	2 536	0
Fakturering	2 446	2 422	+1
Rörelseresultat	271	184	+47
– i % av faktureringen	11.1	7.6	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	17	13	

- Efterfrågan från fordons- och verkstadsindustrin driver tillväxten på industriverktyg.
- Volymtillväxt för professionella elverktyg i Nordamerika.
- Högsta rörelsemarginalen under ett första kvartal sedan 1995.
- Överenskommelse om att bilda samägt bolag med kinesisk tillverkare av industriverktyg.

Orderingång och fakturering

MSEK	januari – mars	
	Orderingång	Fakturering
2003	2 536	2 422
Strukturförändring, %	+2	+2
Valuta, %	-7	-7
Pris, %	0	0
Volym, %	+5	+6
Totalt, %	0	+1
2004	2 546	2 446

Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	mars 2004	mars 2003
	Nordamerika	50
Sydamerika	1	1
Europa	40	37
Afrika/Mellanöstern	3	2
Asien/Australien	6	5
	100	100

Ordervolymer för industriverktyg fortsatte att stiga. En hälsosam tillväxt av försäljningen noterades inom såväl fordonsindustrin som verkstadsindustrin. Tillväxten var framför allt god i Nordamerika, vilken inkluderade betydelsefulla nya order av sofistikerade åtdragningsverktyg till bilmonteringsanläggningar. I Västeuropa var utvecklingen överlag något positiv med god tillväxt i Tyskland, Spanien och Benelux-länderna, medan den avtog i de flesta andra länder. I övriga världen, som svarar för cirka 20% av den totala

försäljningen av industriverktyg, var tillväxten stark i Asien medan en minskning noterades i Mellanöstern och Australien. Eftermarknaden visade överlag god tillväxt.

Ordervolymer för professionella elverktyg, som främst används inom bygg- och anläggningsindustrin och för installationsarbeten, steg jämfört med föregående år. Förbättringen berodde främst på stark tillväxt hos industridistributörer i USA, medan försäljningen till byggvaruhus ökade marginellt. I Europa var volymutvecklingen för jämförbara enheter negativ, vilket återspeglade en svag efterfrågan i de flesta av de stora länderna. I resten av världen steg volymerna. Tillbehörsverksamheten fortsatte utvecklas gynnsamt på samtliga marknader med hög tillväxt för jämförbara enheter och ytterligare stöd från den tillbehörsverksamhet i Tyskland som förvärvades under andra kvartalet 2003.

Under kvartalet tillkännagavs en överenskommelse om att förvärva tillgångar från den kinesiska tillverkaren av pneumatiska verktyg, QQPMC. Det samägda bolaget är föremål för lokala myndigheters godkännande. Verksamheten har en årlig omsättning på cirka MSEK 50 och omkring 80 anställda.

Rörelseresultatet steg till MSEK 271 (184), vilket motsvarar en marginal på 11.1% (7.6). Marginalförbättringen är främst ett resultat av högre volymer, en gynnsam försäljningsmix och effekter av nyligen genomförda omstruktureringar av tillverkningen. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna steg till 17% (13).

Anläggnings- och gruvteknik

Affärsområdet Anläggnings- och gruvteknik omfattar sex divisioner inom produktområdena bergbormningsutrustning, bergborrverktyg, prospekterings-, entreprenad- och lastutrustning.

MSEK	januari – mars		%
	2004	2003	
Orderingång	2 175	1 873	+16
Fakturering	2 024	1 811	+12
Rörelseresultat*	179	151	+19
– i % av faktureringen*	8.8	8.3	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %*	19	19	

* Inkluderar omstruktureringkostnader på MSEK 14 (12). Justerade rörelsemarginaler var 9.5% (9.0).

- Fortsatt stark efterfrågan från gruvsektorn och förbättrad entreprenadverksamhet gav rekordstora ordervolymer.
- Samtliga regioner utom Afrika/Mellanöstern noterade stark tillväxt.
- Rörelsemarginalen ökade då faktureringen steg i volym, vilket motverkade negativ valutaeffekt.
- Överenskommelse om att förvärva Ingersoll-Rand Drilling Solutions, vilken ska godkännas av myndigheter.

Orderingång och fakturering

MSEK	januari – mars	
	Orderingång	Fakturering
2003	1 873	1 811
Strukturförändring, %	+3	+3
Valuta, %	-4	-4
Pris, %	+1	+1
Volym, %	+16	+12
Totalt, %	+16	+12
2004	2 175	2 024

Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	mars	
	2004	2003
Nordamerika	16	17
Sydamerika	8	8
Europa	42	42
Afrika/Mellanöstern	14	14
Asien/Australien	20	19
	100	100

Orderingången från gruvindustrin fortsatte växa betydligt i samtliga större länder förutom Sydafrika, där en dramatisk förstärkning av den lokala valutan påverkade gruvinvesteringar negativt. Ökande produktionsvolymer och höga mineralpriser fortsatte att driva efterfrågan för bergbormnings- och lastningsutrustning. Detta gav också stöd åt ökad orderingång för förbrukningsvaror och service. De höga mineralpriserna ökade också efterfrågan på prospekteringsbormningsutrustning.

För första gången på ett antal år noterades en genomgående förbättring av efterfrågan för entreprenadutrustning. Förutom en redan stark tillväxt i Asien noterade såväl Västeuropa som Nordamerika klara förbättringar i ordertrenden. Orderingången för lätt entreprenadutrustning steg betydligt och försäljningen av borrhjor för applikationer ovan jord, såsom i stenbrott och infrastrukturprojekt, steg ytterligare. Efterfrågan på borrhjor för tunnelprojekt var också god.

Flytten av lastvagnsverksamheten till Örebro, är genomförd. Den totala kostnaden för omstruktureringen kommer att hålla sig inom den ursprungliga planen på MSEK 150 (ackumulerad per den 31 mars 2004 uppgick den till MSEK 136).

I februari undertecknades en överenskommelse om att förvärva Ingersoll-Rand Drilling Solutions. Förvärvet är föremål för godkännanden. Verksamheten har en årlig omsättning på cirka MUSD 300 (MSEK 2 200) och 950 anställda. Förvärvet kommer att ge Atlas Copco ett mer komplett produktsortiment, en starkare organisation för eftermarknaden och en bättre geografisk täckning för bergborrutrustning.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 179 (151) inklusive en omstruktureringkostnad på MSEK 14 (12). Exklusive omstruktureringkostnader förbättrades marginalen till 9.5% (9.0). De positiva effekterna av betydligt högre faktureringsvolymer, prisökningar och effektivitetsförbättringar lyckades kompensera den negativa påverkan av en svagare USD. Den negativa valutapåverkan motsvarade cirka 2 procentenheter på marginalen. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 19% (19).

Tidigare marknadsutsikter på kort sikt

(Publicerades den 2 februari 2004)

Den senaste tidens positiva utveckling av efterfrågan på Atlas Copcos produkter och tjänster väntas fortsätta.

Tillverknings- och processindustrin förväntas öka sina investeringar i produktivitetshöjande utrustning och efterfråga mer eftermarknadsprodukter och tjänster. Efterfrågan från anläggnings- och gruvindustrin förväntas vara kvar på nuvarande nivåer.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

Från och med den 1 januari 2004 implementerade Gruppen den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda. Övriga redovisningsprinciper är i enlighet med de som redovisats i årsredovisningen 2003, not 1.

Gruppen skriver av goodwill från stora, strategiska förvärv i USA över en 40-årsperiod. Om avskrivning för dessa förvärv istället skulle ha skett över en 20-årsperiod hade andelen eget kapital uppgått till cirka 43.9% (redovisat 45.1) och vinst per aktie cirka SEK 3.58 (redovisat 3.91). Från den 1 januari 2005 kommer goodwill inte att skrivas av, enligt den nya redovisningsrekommendationen IFRS 3, utan ett eventuellt nedskrivningsbehov ska prövas minst en gång om året.

Stockholm, 27 april 2004

*Gunnar Brock
VD och koncernchef*

Resultaträkning

	3 månader t o m		12 månader t o m		
	31 mars		31 mars		
MSEK	2004	2003	2004	2003	2003
				*	redovisat
Fakturering	10 858	10 400	45 077	46 327	46 327
Kostnad för sålda varor	-7 366	-7 125	-30 881	-31 851	-31 851
Bruttoresultat	3 492	3 275	14 196	14 476	14 476
Marknadsföringskostnader	-1 204	-1 200	-4 768	-4 916	-4 916
Administrationskostnader	-712	-733	-2 766	-3 140	-3 140
Forsknings- och utvecklingskostnader	-218	-232	-864	-911	-911
Avskrivning av goodwill	-111	-116	-458	-584	-584
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-6 950
Rörelsens övriga intäkter och kostnader	65	78	210	242	242
Rörelseresultat	1 312	1 072	5 550	5 167	-1 783
- i % av faktureringen	12.1	10.3	12.3	11.2	-3.8
Finansiella intäkter och kostnader	-101	-116	-382	-642	-642
Resultat efter finansiella poster	1 211	956	5 168	4 525	-2 425
- i % av faktureringen	11.2	9.2	11.5	9.8	-5.2
Skatter	-388	-312	-1 695	-1 511	-1 359
Minoritetsintressen	-4	-8	-16	-56	-56
Periodens resultat	819	636	3 457	2 958	-3 840
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	3.91	3.03	16.49	14.11	-18.32
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	209.6	209.6	209.6	209.6	209.6
Nyckeltal					
Eget kapital/aktie, vid periodens slut, SEK			105	127	99
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, 12 mån. värde, %			18	13	-4
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 mån. värde, %			17	11	-17
Skuldsättningsgrad, vid periodens slut, %			36	46	59
Andel eget kapital, vid periodens slut, %			45	50	43
Antal anställda, vid periodens slut			25 924	25 516	25 516

* Exklusive nedskrivning av goodwill.

Balansräkning

MSEK	31 mars 2004	31 dec 2003	31 mars 2003
Immateriella anläggningstillgångar	11 655	11 276	12 598
Materiella anläggningstillgångar			
Hyresmaskiner	9 429	9 127	10 616
Övriga materiella anläggningstillgångar	4 030	3 971	4 302
Finansiella anläggningstillgångar	2 224	1 770	2 161
Anläggningstillgångar	27 338	26 144	29 677
Varulager	6 143	5 412	6 300
Kortfristiga fordringar	10 436	10 128	10 225
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	4 877	4 178	1 516
Omsättningstillgångar	21 456	19 718	18 041
Summa tillgångar	48 794	45 862	47 718
Eget kapital	21 928	21 015	20 643
Minoritetsintressen	60	53	63
Avsättningar			
Räntebärande avsättningar	2 628	1 792	1 818
Icke räntebärande avsättningar	4 272	4 175	4 644
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	7 225	6 957	10 543
Icke räntebärande skulder	194	191	184
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 957	3 042	1 388
Icke räntebärande skulder	9 530	8 637	8 435
Summa eget kapital och skulder	48 794	45 862	47 718
<i>Räntebärande skulder och avsättningar</i>	<i>12 810</i>	<i>11 791</i>	<i>13 749</i>
<i>Icke räntebärande skulder och avsättningar</i>	<i>13 996</i>	<i>13 003</i>	<i>13 263</i>

Förändring av eget kapital

MSEK	jan–mars 2004	jan–dec 2003	jan–mars 2003
Vid årets början	21 015	20 194	20 194
Förändring av redovisningsprincip*	-424		
Justerat värde vid årets början	20 591		
Utdelning till aktieägare	–	-1 205	–
Avsättning för optionsprogram	–	138	-6
Periodens omräkningsdifferens	518	-1 386	-181
Periodens resultat	819	3 274	636
Vid periodens slut	21 928	21 015	20 643

* Implementering av Ersättning till anställda RR 29 / IAS 19

Kassaflödesanalys

MSEK	2004	januari–mars 2003
Löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 312	1 072
Återläggning av avskrivningar*	781	837
Återläggning av realisationsvinster m m	-160	-55
Kassamässigt rörelseöverskott	1 933	1 854
Finansnetto	-101	-116
Utdelning från intressebolag	–	–
Kassaflöde från övriga poster	-60	-14
Betald skatt	-334	-299
Förändring av rörelsekapital	-81	-36
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 357	1 389
Investeringsverksamheten		
Investeringar i hyresmaskiner	-667	-358
Investeringar i fastigheter och maskiner	-153	-138
Försäljning av hyresmaskiner	394	307
Försäljning av fastigheter och maskiner	30	35
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-65	-71
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	1	–
Förvärv av dotterföretag	-10	-207
Övriga investeringar, netto**	-60	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-530	-405
Finansieringsverksamheten		
Betalda utdelningar	-2	0
Förändring av räntebärande skulder	-177	-804
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-179	-804
Kassaflöde efter finansiering	648	180
Likvida medel		
Likvida medel vid periodens början	4 178	1 356
Kassaflöde efter finansiering	648	180
Kursdifferens i likvida medel	51	-20
Likvida medel vid periodens slut	4 877	1 516
* Återläggning av avskrivningar		
<i>Hyresmaskiner</i>	457	502
<i>Fastigheter och maskiner</i>	182	204
<i>Immateriella tillgångar</i>	142	131
** varav till pensionsstiftelse	-62	–

Fakturering per affärsområde

MSEK	januari – mars		
	2002	2003	2004
Kompressorteknik	3 785	3 721	4 116
Maskinuthyrning	3 397	2 495	2 344
Industriteknik	2 823	2 422	2 446
Anläggnings- och gruvteknik	1 784	1 811	2 024
Elimineringar	-154	-49	-72
Atlas Copco-gruppen	11 635	10 400	10 858

MSEK (per kvartal)	2003					2004
	1	2	3	4	1	1
Kompressorteknik	3 721	3 972	4 122	4 230	4 116	4 116
Maskinuthyrning	2 495	2 607	2 793	2 519	2 344	2 344
Industriteknik	2 422	2 631	2 690	2 783	2 446	2 446
Anläggnings- och gruvteknik	1 811	2 003	2 075	2 005	2 024	2 024
Elimineringar	-49	-65	-82	-64	-72	-72
Atlas Copco-gruppen	10 400	11 148	11 598	11 473	10 858	10 858

Rörelseresultat per affärsområde

MSEK	januari – mars		
	2002	2003	2004
Kompressorteknik	657	681	739
- i % av faktureringen	17.4	18.3	18.0
Maskinuthyrning	121	104	174
- i % av faktureringen	3.6	4.2	7.4
Industriteknik	248	184	271
- i % av faktureringen	8.8	7.6	11.1
Anläggnings- och gruvteknik	186	151	179
- i % av faktureringen	10.4	8.3	8.8
Gruppemensamma funktioner	-41	-57	-54
Elimineringar	-5	9	3
Rörelseresultat	1 166	1 072	1 312
- i % av faktureringen	10.0	10.3	12.1
Finansiella intäkter och kostnader	-254	-116	-101
Resultat efter finansiella poster	912	956	1 211
- i % av faktureringen	7.8	9.2	11.2

MSEK (per kvartal)	2003					2004
	1	2	3	4	1	1
Kompressorteknik	681	735	766	780	739	739
- i % av faktureringen	18.3	18.5	18.6	18.4	18.0	18.0
Maskinuthyrning	104	212	286	235	174	174
- i % av faktureringen	4.2	8.1	10.2	9.3	7.4	7.4
Industriteknik	184	262	268	337	271	271
- i % av faktureringen	7.6	10.0	10.0	12.1	11.1	11.1
Anläggnings- och gruvteknik	151	151	198	175	179	179
- i % av faktureringen	8.3	7.5	9.5	8.7	8.8	8.8
Gruppemensamma funktioner	-57	-57	-53	-67	-54	-54
Elimineringar	9	3	4	3	3	3
Rörelseresultat	1 072	1 306	1 469	1 463	1 312	1 312
- i % av faktureringen	10.3	11.7	12.7	12.8	12.1	12.1
Finansiella intäkter och kostnader	-116	-94	-101	-86	-101	-101
Resultat efter finansiella poster	956	1 212	1 368	1 377	1 211	1 211
- i % av faktureringen	9.2	10.9	11.8	12.0	11.2	11.2

Förvärv och avyttringar 2003-2004

Datum	Förvärv	Avyttringar	Affärsområde	Oms* MSEK	Antal anställda*
31 okt 2003	Shenyang Rock Drilling Machinery		Anläggnings- och gruvteknik	110	220
1 okt 2003	Professional Diamond Drilling Equipment + Mining Drilling Services		Anläggnings- och gruvteknik	90	60
8 aug 2003	Puska Pneumatic		Kompressor- teknik	100	25
4 april 2003	DreBo		Industriteknik	230	160

* Årlig fakturering och antal anställda vid tiden för förvärvet/avyttringen.

Finansiella mål

Det övergripande målet för Atlas Copco-gruppen är att växa och uppnå en avkastning på sysselsatt kapital som alltid överstiger Gruppens genomsnittliga totala kapitalkostnad.

Nuvarande målsättning är:

- att uppnå en årlig tillväxt på 8%,
- att uppnå en rörelsemarginal på 15% och
- att kontinuerligt öka rörelsekapitalets effektivitet, dvs. anläggningstillgångar, lager, kundfordringar och hyresflottans utnyttjandegrad.

Detta leder till att aktieägarvärde skapas och ökar kontinuerligt.

Framåtblickande uttalanden

Vissa uttalanden i denna rapport är framåtblickande och det faktiska utfallet kan bli väsentligt annorlunda. Förutom de faktorer som särskilt kommenteras, kan det faktiska utfallet i väsentlig grad komma att påverkas av andra faktorer som till exempel konjunkturreffekter, valutakurs- och räntefluktuationer, politiska risker, inverkan av konkurrerande produkter och deras prissättning, produktutveckling, kommersiella och tekniska svårigheter, leverantörsstörningar och stora kundförluster.

Atlas Copco AB

Atlas Copco AB och dess dotterbolag benämns ibland Atlas Copco-gruppen, Gruppen eller Atlas Copco. Även Atlas Copco AB kallas ibland Atlas Copco. Med varje hänvisning till styrelsen menas styrelsen för Atlas Copco AB.

För ytterligare information

Atlas Copco AB (publ)

105 23 Stockholm

Tel: 08-743 8000, Fax: 08-644 9045

Internet: www.atlascopco-group.com

Organisationsnummer: 556014-2720

Analytiker

Mattias Olsson, Chef Investerarrelationer

Tel: 08-743 8291, Mobil: 070-518 8291

ir@se.atlascopco.com

Media

Annika Berglund, Informationsdirektör

Tel: 08-743 8070, Mobil: 070-322 8070

Telefonkonferens och presentationsmaterial

En telefonkonferens, som hålls på engelska, för att diskutera resultatet äger rum tisdagen den 27 april 2004, klockan 15.00. För att delta ring in på +44 (0)207 984 7582.

För att underlätta att konferensen startar i rätt tid, vänligen ring in till konferensen 5-10 minuter före utsatt starttid.

Telefonkonferensen kommer även att sändas på Internet i realtid. Vänligen besök vår hemsida (den engelska sektionen för Investor Relations) för internetlänk, presentationsmaterial samt ytterligare information. www.atlascopco-group.com

En inspelning av telefonkonferensen kommer att vara tillgänglig under 2 dagar på +44 (0)207 784 1024, kod 748 373#.

Kvartalsrapport per den 30 juni 2004

Årets andra kvartalsrapport publiceras den 16 juli 2004.