

16 juli 2004

## Atlas Copco

**Delårsrapport per den 30 juni 2004 (ej särskilt granskad av bolagets revisorer)**

### Kraftigt ökad försäljning och vinst

- Ordervolymerna steg 11%, negativ valutaomräkningseffekt på 4%.
- Faktureringen uppgick till MSEK 12 079 (11 148), en ökning på 10% i volym.
- Rörelsemarginalen ökade till 13.3% (11.7).
- Vinst efter finansiella poster steg 25% till MSEK 1 518 (1 212).
- Nettovinsten steg till MSEK 1 014 (810).
- Vinst per aktie var SEK 4.84 (3.87).
- Operativt kassaflöde uppgick till MSEK 821 (1 424).
- Beslut fattat om att sälja verksamheten för professionella elverktyg.

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

MSEK	april – juni			januari – juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	12 599	11 498	+10	24 176	22 401	+8
Fakturering	12 079	11 148	+8	22 937	21 548	+6
Rörelseresultat	1 611	1 306	+23	2 923	2 378	+23
- i % av faktureringen	13.3	11.7		12.7	11.0	
Resultat efter finansiella poster	1 518	1 212	+25	2 729	2 168	+26
- i % av faktureringen	12.6	10.9		11.9	10.1	
Jämförelsestörande poster						
Omstruktureringskostnader	-15	-15		-29	-27	
Periodens resultat	1 014	810	+25	1 833	1 446	+27
Resultat per aktie, SEK	4.84	3.87	+25	8.75	6.90	+27
Eget kapital/aktie, SEK	101	95				
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	19	13*				

\* Exklusive nedskrivning av goodwill.

### Marknadsutsikter på kort sikt

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

I Nordamerika väntas efterfrågan från tillverknings- och processindustrin öka, medan den kommersiella byggsektorn tros vara i stort oförändrad. I Europa förväntas efterfrågan fortsätta stiga något och Östeuropa erbjuder fortfarande störst möjlighet för tillväxt. Den starka utvecklingen i Asien väntas fortsätta, dock i en lägre ökningstakt än under de senaste kvartalen.

#### Atlas Copco Group Center

Atlas Copco AB	Besöksadress:	Telefon:	08 743 8000	Ett publikt bolag (publ)
105 23 Stockholm	Sickla Industriväg 3	Telefax:	08 644 9045	Org. nr: 556014-2720
	Nacka	Hemsida	www.atlascopco-group.com	Säte: Nacka

## Atlas Copco-gruppen

### Halvårsresultat i sammandrag

Atlas Copco-gruppens ordergång för de första sex månaderna 2004 steg 8% till MSEK 24 176 (22 401). Volymen för jämförbara enheter steg 11%, prisökningar tillförde 2% och strukturförändringar 1%, medan den negativa valutaomräkningseffekten uppgick till 6%. Faktureringen steg 6% till MSEK 22 937 (21 548), vilket motsvarar 9% i volymtillväxt.

Gruppens rörelseresultat steg 23% till MSEK 2 923 (2 378), vilket motsvarar en marginal på 12.7% (11.0). De negativa effekterna av förändringar i växelkurserna jämfört med

föregående år var cirka MSEK 425 för första halvåret. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 2 729 (2 168), en ökning med 26%, vilket motsvarar en marginal på 11.9% (10.1). Den negativa påverkan från valutakursförändringar på vinst efter finansiella poster var cirka MSEK 400 för de första sex månaderna.

Nettovinsten uppgick till MSEK 1 833 (1 446) eller SEK 8.75 (6.90) per aktie.

Det operativa kassaflödet före förvärv och utdelningar uppgick till MSEK 1 658 (2 615).

### Utveckling under andra kvartalet

#### Marknadens utveckling

Efterfrågan på Gruppens produkter och tjänster i **Nordamerika** fortsatte förbättras. En ökad efterfrågan från tillverknings- och processindustrin noterades för såväl produktionsrelaterad utrustning och eftermarknadsprodukter som för investeringsrelaterad utrustning. I USA fortsatte aktiviteten inom det betydelsefulla kommersiella byggsegmentet vara relativt oförändrad, medan andra bygg- och anläggningssegment såsom bostadsbyggande och infrastruktur förbättrades. I likhet med första kvartalet var efterfrågan på bygg- och anläggningsutrustning från entreprenörer och maskinuthyrningsföretag bättre än under föregående år.

I **Sydamerika** fortsatte efterfrågan genomgående att förbättras. De flesta kundsegment, inklusive gruv-, bygg- och anläggnings- samt tillverkningsindustrin efterfrågade betydligt mer utrustning och eftermarknadsprodukter.

Efterfrågan från tillverknings-, samt bygg- och anläggningskunder i **Europa** fortsatte att öka jämfört med föregående år. Efterfrågan på industrikompressorer och portabla kompressorer, borrhjull, lätt entreprenadutrustning och relaterad eftermarknad var gynnsam, i synnerhet i Syd- och Östeuropa. Andra länder i regionen, såsom Tyskland, Frankrike och de nordiska länderna upplevde en något förbättrad efterfrågan medan utvecklingen i Storbritannien var svagare. Efterfrågan på gruvutrustning fortsatte vara stark, främst från Östeuropa.

I **Afrika/Mellanöstern** steg efterfrågan ytterligare, främst i Nord- och Centralafrika, men även i Mellanöstern var efterfrågan på en god nivå.

Den starka ökningen av efterfrågan fortsatte i **Asien**. Några segment i den kinesiska ekonomin, främst inom bygg- och anläggningsindustrin, visade tecken på svagare tillväxt, medan andra fortsatte i god takt. Indien bekräftade den senaste tidens positiva trend med betydande tillväxt. **Australien** hade ytterligare ett kvartal med mycket positiv utveckling.

### Ordergång och fakturering

MSEK	april – juni	
	Ordergång	Fakturering
2003	11 498	11 148
Strukturförändring, %	1	1
Valuta, %	-4	-4
Pris, %	2	2
Volym, %	11	10
Totalt, %	10	8
2004	12 599	12 079

### Geografisk fördelning av ordergång

% , senaste 12 månaderna	juni 2004	juni 2003
Nordamerika	40	45
Sydamerika	4	3
Europa	35	35
Afrika/Mellanöstern	6	5
Asien/Australien	15	12
	100	100

### Resultat och lönsamhet

Rörelseresultatet steg 23% till MSEK 1 611 (1 306) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 13.3% (11.7). Förbättringen orsakades av högre ordervolymer, prisökningar och effektivitetsvinster. Ogynnsamma förändringar i växelkurserna jämfört med föregående år fortsatte påverka rörelseresultatet starkt negativt med cirka MSEK 200. Rörelseresultatet inkluderade omstruktureringkostnader på MSEK 15 (15) för affärsområdet Anläggnings- och gruvteknik och en positiv effekt på MSEK 7 från en förändrad redovisningsprincip som hänförs till förmåner till anställda (se nedan).

Finansnettot uppgick till MSEK -93 (-94), varav nettoräntekostnader svarade för MSEK -101 (-97). Räntekostnaderna steg MSEK 7 som ett resultat av den tidigare nämnda förändringen av redovisningsprincip.

Vinst efter finansiella poster förbättrades 25% till MSEK 1 518 (1 212), till en marginal på 12.6% (10.9). Nettoeffekterna från valutakursförändringar var cirka MSEK -190.

Nettovinsten uppgick till MSEK 1 014 (810) eller SEK 4.84 (3.87) per aktie.

Avkastningen på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna, fram till 30 juni 2004, var 19% (13) och avkastningen på eget kapital var 18% (12). Gruppen använder för närvarande en sammanvägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) på 8.7%, vilket motsvarar en kapitalkostnad före skatt på cirka 13%.

### Fakturering och resultat för Gruppen, exklusive verksamhet under avyttring

Faktureringen, exklusive verksamheten för professionella elverktyg, uppgick till MSEK 10 680 (9 700) under andra kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 513 (1 221) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 14.2% (12.6). Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna, till 30 juni 2004, var cirka 21%. (Se även sidan 6.)

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till MSEK 1 895 (1 664), vilket motsvarar 16% (15) av Gruppens fakturering. Rörelsekapitalet ökade MSEK 26 (sjönk 626). En ökning av kundfordringar i linje med den starka försäljningstillväxten motverkades i stor utsträckning av en ökning av leverantörsskulder. Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 1 869 (2 290).

Kassaflödet från investeringsverksamheten, netto, var MSEK -2 769 (-1 292), vilket avspeglar förvärvet av Drilling Solutions från Ingersoll-Rand på MUSD 195 (cirka MUSD 30

relaterat till verksamheten i Indien, vilken återstår att betala under tredje kvartalet) samt en ökning av ersättningsinvesteringar i hyresflottan.

Det operativa kassaflödet före förvärv och utdelningar uppgick till MSEK 821 (1 424).

### Nettoskultsättning

Gruppens nettoskultsättning, dvs skillnaden mellan räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till MSEK 10 346 (11 506), varav MSEK 2 585 (1 819) var avsättning till pensioner (se även Ersättningar till anställda nedan). Skultsättningsgraden, dvs nettoskultsättningen i relation till eget kapital var 49% (58).

### Ersättningar till anställda

Från den 1 januari 2004 införde Gruppen den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29 "Ersättningar till anställda", som är baserad på den Internationella redovisningsstandarden IAS 19. Engångseffekten på 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 skatt, uppgick till MSEK 424. Bruttoeffekten på avsättningar till pensioner var MSEK 773. Redovisningsförändringen hade ingen nettoeffekt på resultaträkningen.

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

### Asbestmål i USA

Den 30 juni 2004 ingick Atlas Copco i totalt 260 asbestmål med sammanlagt 27 350 individer som kändan. 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 137 företag per mål.

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

### Anställda

Den 30 juni 2004 var antalet anställda 26 334 (25 633). För jämförbara enheter steg antalet anställda med 192 från 30 juni 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	april – juni			januari – juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	4 776	4 105	+16	9 391	8 153	+15
Fakturering	4 549	3 972	+15	8 665	7 693	+13
Rörelseresultat	800	735	+9	1 539	1 416	+9
– i % av faktureringen	17.6	18.5		17.8	18.4	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	67	69				

- Fortsatt stark tillväxt i ordervolym.
- Samtliga regioner uppnådde tvåsiffrig tillväxt.
- Rörelseresultatet steg 9%, marginalen påverkades negativt av valuta och försäljningsmix.

### Orderingång och fakturering

MSEK	april – juni	
	Orderingång	Fakturering
2003	4 105	3 972
Strukturförändring, %	1	1
Valuta, %	-3	-3
Pris, %	1	1
Volym, %	17	15
Totalt, %	16	15
2004	4 776	4 549

### Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	juni 2004	juni 2003
	Nordamerika	12
Sydamerika	4	4
Europa	50	52
Afrika/Mellanöstern	7	6
Asien/Australien	27	24
	100	100

Den starka ordertrenden från årets början bekräftades under andra kvartalet.

Orderingången för stationära industrikompressorer växte stadigt. Standardiserade oljeinsprutade maskiner, som används till ett brett spektrum av industriapplikationer och av flera kundsegment, hade ytterligare ett kvartal med start tillväxt i världens samtliga regioner. Försäljningen av oljefria kompressorer steg också jämfört med föregående år, dock i en mer måttfull takt. Eftermarknaden, med reservdelar, tillbehör och service, fortsatte att öka stadigt i samtliga regioner, med stöd av nya innovativa

serviceprodukter och en ökad lokal närvaro. Förbättringen i ordervolym för industrikompressorer var väl spridd geografiskt. I Europa hade Östeuropa starkast utveckling, medan den var svagare i Storbritannien och Italien. De flesta andra länder noterade en positiv utveckling.

Gas- och processkompressorer hade en stadig och hög orderingång under kvartalet.

Orderingången för små och medelstora portabla kompressorer, vilka främst tjänar bygg- och anläggningsrelaterade kunder genom uthyrningsföretag och distributörer, upprepade de senaste kvartalets starka tillväxt. Även stora portabla kompressorer och generatorer noterade betydande tillväxt. Geografiskt var orderutvecklingen bäst i Europa och USA. Såväl verksamheten för specialuthyrning, med uthyrning av portabla kompressorer och generatorer, som eftermarknaden för portabla kompressorer fortsatte öka i stadig takt.

Rörelseresultatet steg 9% till MSEK 800 (735), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 17.6% (18.5). Marginalen påverkades av negativ valutakursutveckling med närmare 2 procentenheter samt av en mindre gynnsam försäljningsmix. Den senare orsakades främst av en hög andel maskinförsäljning i relation till eftermarknadens fakturering. Effektivitetsförbättringar och höga volymer i fabriken hjälpte delvis till att upphäva de negativa effekterna. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 67% (69).

### Maskinuthyrning

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

MSEK	april – juni			januari – juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Fakturering	2 669	2 607	+2	5 013	5 102	-2
Rörelseresultat	360	212	+70	534	316	+69
– i % av faktureringen	13.5	8.1		10.7	6.2	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	6	3*				

\* Exklusive nedskrivning av goodwill.

- Hyresintäkterna steg 8% i USD, varav 6% bestod av prisökningar.
- Hyresflottans nyttjandegrad var 66% under kvartalet, vilket är en ny rekordnivå.
- Rörelsemarginalen steg kraftigt till 13.5% och avkastningen på rörelsekapitalet uppgick till 13%.

### Fakturering

MSEK	april – juni	
	Fakturering totalt	Hyres- intäkter
2003	2 607	1 944
Strukturförändring, %	0	0
Valuta, %	-8	-8
Pris, %	4	6
Volym, %	6	2
Totalt, %	2	0
2004	2 669	1 946

### Geografisk fördelning av fakturering

Affärsområdet Maskinuthyrning har all sin fakturering i Nordamerika

Det betydelsefulla kommersiella byggsegmentet, som motsvarar cirka 50% av den totala faktureringen, var oförändrad jämfört med samma kvartal föregående år och jämfört med det senaste kvartalet. Bygg- och anläggningsaktiviteten totalt steg cirka 3%, pådriven av bostadsbyggandet men även av ett ökat offentligt byggande. Kapacitetsutnyttjandet inom tillverkningsindustrin, en indikator på efterfrågan från industrikunder (cirka 35% av totalen) återhämtar sig gradvis från låga nivåer, men var ändå fortfarande under 78%.

Den totala faktureringen steg 2% till MSEK 2 669 (2 607), påverkad av en negativ valutaomräkningseffekt till SEK på 8%. Hyresintäkterna, som svarar för 73% av den totala faktureringen, steg 8% i USD, bestående av en ökning av hyrorna med 6% och en volymökning på 2%. Faktureringen för jämförbara depåer steg 11% och det totala antalet depåer var 481 (496 i slutet av juni 2003). Försäljning av förbruknings-

varor, reservdelar och ny utrustning, som motsvarar 12% av den totala faktureringen sjönk 3% i USD. Försäljningen av begagnad utrustning, som svarar för återstående 15% faktureringen, steg 43% i USD.

Rörelseresultatet ökade till MSEK 360 (212), vilket motsvarar en marginal på 13.5% (8.1). Marginalförbättringen orsakades av ökade hyresvolym, en fortsatt positiv utveckling av hyresnivåerna, en ökad försäljning av begagnad utrustning samt kostnadseffektiviseringar. Rörelsens kostnader var mer eller mindre oförändrade trots den högre aktivitetsnivån.

Vinstmarginalen före icke kassapåverkande poster såsom avskrivningar (EBITDA) steg till 31% (28).

Avkastningen på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 6% (3) medan avkastning på rörelsekapital (exklusive goodwill) steg till 13% (8).

Hyresflottans nyttjandegrad förbättrades ytterligare under kvartalet och var i snitt 66%, den högsta nivån som uppmätts ett kvartal. Investeringar i flottan ökade jämfört med föregående år, vilket avspeglar den senaste volymtillväxten för maskinuthyrning, den ökade försäljningen av begagnad utrustning och flottans höga nyttjandegrad. Hyresflottans anskaffningsvärde var 3% lägre än föregående år och flottans genomsnittsalder cirka 3.5 år.

Det operativa kassaflödet fortsatte vara starkt trots tillväxten i volym. Resultatförbättringen och ett fortsatt gott arbete med kundfordringar var de främsta orsakerna till den starka kassagenereeringen.

Det totala antalet anställda den 30 juni 2004 var 5 162 (5 325), en minskning med 3%.

### Industriteknik

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

MSEK	april – juni			januari – juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	2 732	2 681	+2	5 278	5 217	+1
Fakturering	2 650	2 631	+1	5 096	5 053	+1
Rörelseresultat	302	262	+15	573	446	+28
– i % av faktureringen	11.4	10.0		11.2	8.8	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	18	15				

- Stark tillväxt för industriverktyg i Nordamerika.
- Rörelsemarginalen på rekordhöga nivåer för att vara andra kvartalet.
- Beslut att avyttra elverktygsverksamheten.

### Orderingång och fakturering

MSEK	april – juni	
	Orderingång	Fakturering
2003	2 681	2 631
Strukturförändring, %	0	0
Valuta, %	-4	-4
Pris, %	0	0
Volym, %	6	5
Totalt, %	2	1
2004	2 732	2 650

### Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	juni 2004	juni 2003
	Nordamerika	50
Sydamerika	1	1
Europa	40	38
Afrika/Mellanöstern	3	3
Asien/Australien	6	5
	100	100

Den positiva utvecklingen av orderingången för industriverktyg och dess eftermarknad fortsatte och orderingången steg cirka 10%. Fordonsindustrin och i synnerhet tillverkningsindustrin visade styrka. I Nordamerika, som svarar för cirka 25% av industriverktygens försäljning, var utvecklingen stark på samtliga områden. I Europa, som svarar för mer än hälften av försäljningen, var tillväxten något mer modest. Östeuropa och Spanien visade starkast utveckling och försäljningen steg även i Tyskland och Norden. Tillväxten var stark i hela Asien, medan Afrika/Mellanöstern och Australien noterade en nedgång.

Ordervolymerna för professionella elverktyg, som främst används inom bygg- och anläggningsindustrin och för installationsarbeten, steg något. I Nordamerika fortsatte volymerna att

stiga, med stark försäljning till industridistributörer, medan försäljningen sjönk till byggvaruhus. I Europa sjönk volymerna marginellt och avspeglade den svaga efterfrågan på många betydelsefulla marknader. Tillbehörsverksamheten fortsatte att utvecklas gynnsamt på samtliga marknader.

Rörelseresultatet steg 15% till MSEK 302 (262), vilket motsvarar en marginal på 11.4% (10.0). Marginalförbättringen är främst ett resultat av högre volymer, en gynnsam försäljningsmix och nyligen genomförda omstruktureringar av tillverkningen. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna steg till 18% (15%).

### Verksamheter under avveckling

Planen att sälja verksamheten för professionella elverktyg, som består av två divisioner inom affärsområdet Industriteknik, tillkännagavs den 14 maj. Synergier mellan elverktygsverksamheten och industriverktyg är begränsad inom distribution, tillverkning och produktutveckling. Dessutom är försäljningsprocessen annorlunda: medan elverktygsdivisionerna säljer till industridistributörer och återförsäljare säljer divisionerna inom industriverktyg direkt till industrins slutanvändare och endast i begränsad omfattning genom distributörer.

Orderingången för denna verksamhet uppgick till MSEK 1 398 under andra kvartalet och MSEK 2 697 under årets första sex månader. Faktureringen uppgick till MSEK 1 399 (1 448 föregående år) respektive MSEK 2 662 (2 746). Rörelseresultatet, inklusive avskrivning av goodwill, var MSEK 98 (85) under andra kvartalet och MSEK 167 (116) för de första sex månaderna. Avkastningen på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 7%.

### Anläggnings- och gruvteknik

Affärsområdet Anläggnings- och gruvteknik omfattar sju divisioner inom produktområdena bergborrningsutrustning, bergborrverktyg, prospekterings-, entreprenad- och lastutrustning.

MSEK	april – juni			januari – juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	2 547	2 184	+17	4 722	4 057	+16
Fakturering	2 359	2 003	+18	4 383	3 814	+15
Rörelseresultat*	231	151	+53	410	302	+36
– i % av faktureringen*	9.8	7.5		9.4	7.9	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	20	16				

\* Inkluderar omstruktureringkostnader på MSEK 15 (15) för april – juni och MSEK 29 (27) för januari – juni. Justerade rörelsemarginaler var 10.4% (8.3) respektive 10.0% (8.6).

- Stark efterfrågan från gruv- och anläggningsindustrin, ordervolymerna ökade 14%.
- Rörelsemarginalen steg tack vare högre faktureringsvolym och effektivitetsförbättringar.
- Förvärvet av Ingersoll-Rand Drilling Solutions slutfördes.

#### Orderingång och fakturering

MSEK	april – juni	
	Orderingång	Fakturering
2003	2 184	2 003
Strukturförändring, %	3	2
Valuta, %	-2	-2
Pris, %	2	2
Volym, %	14	16
Totalt, %	17	18
2004	2 547	2 359

#### Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	juni 2004	juni 2003
	Nordamerika	16
Sydamerika	9	8
Europa	41	44
Afrika/Mellanöstern	14	14
Asien/Australien	20	17
	100	100

Den starka efterfrågan från gruvindustrin fortsatte. Volymutvecklingen var positiv inom samtliga produktområden, inklusive prospekteringsborrnings-, eftermarknad och förbrukningsvaror. Samtliga större geografiska marknader noterade en ökad orderingång, utom Sydafrika där den lokala valutans förstärkning påverkade gruvinvesteringarna negativt. Bäst utveckling noterades i Australien och i Sydamerika.

Den ökade efterfrågan på entreprenadutrustning som noterades under det första

kvartalet fortsatte. Försäljningen av lätt entreprenadutrustning och ovanjordsriggar till stenbrott och infrastrukturprojekt steg betydligt. Även efterfrågan på borrhjor för tunnelprojekt var god. Efterfrågan förbättrades i Västeuropa, som är den mest betydelsefulla regionen, med tillväxt på nästan alla marknader. Tillväxten i USA var också stark och Asien fortsatte utvecklas gynnsamt.

På Bauma-mässan i Tyskland i april presenterades en ny 30kW bergborr med överlägsen prestanda för tunnelapplikationer.

Flytten av lastvagnsverksamheten från USA till Örebro, slutfördes som planerat och till de uppskattade kostnaderna på MSEK 150.

Merparten av förvärvet av Ingersoll-Rand Drilling Solutions slutfördes den 30 juni. Hela transaktionen värderas till MSEK 1 700 (MUSD 225) inklusive tillgångarna i Indien (MUSD 30), dock väntas denna del av transaktionen slutföras under tredje kvartalet 2004. Verksamheten har en årlig omsättning på cirka MSEK 2 200 (MUSD 300) och 950 anställda. Till följd av förvärvet skapades en ny division, Atlas Copco Drilling Solutions.

Rörelseresultatet steg 53% till MSEK 231 (151). Exklusive omstruktureringkostnader på MSEK 15 (15) ökade marginalen till 10.4% (8.3). Resultatförbättringen berodde främst på högre fakturering, prisökningar och effektivitetsförbättringar. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 20% (16).

**Tidigare marknadsutsikter på kort sikt**

(Publicerades den 27 april 2004)

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.

**Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation RR 20 Delårsrapportering. RR 19 kräver att detaljerad information tillkännages för så kallade Verksamheter under avveckling. Den planerade

avyttringen av verksamheten med professionella elverktyg anses inte vara betydande för Gruppen som helhet. Följaktligen har endast selektiv information om verksamheten angivits i denna rapport.

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 41.9% (redovisat 43.1) och vinst per aktie cirka SEK 4.51 (redovisat 4.84). I enlighet med den nya redovisningsrekommendationen IFRS 3 kommer goodwill inte att skrivas av från den 1 januari 2005, utan ett eventuellt nedskrivningsbehov ska provas minst en gång om året.

Stockholm, 16 juli 2004

Atlas Copco AB  
(publ)

Gunnar Brock  
VD och koncernchef



### Resultaträkning

	3 månader t o m 30 juni		6 månader t o m 30 juni		12 månader t o m 30 juni		
	2004	2003	2004	2003	2004	2003 *	2003 redovisat
<b>MSEK</b>							
Fakturering	12 079	11 148	22 937	21 548	46 008	45 370	45 370
Kostnad för sålda varor	-8 129	-7 706	-15 495	-14 831	-31 304	-31 202	-31 202
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3 950</b>	<b>3 442</b>	<b>7 442</b>	<b>6 717</b>	<b>14 704</b>	<b>14 168</b>	<b>14 168</b>
Marknadsföringskostnader	-1 265	-1 201	-2 469	-2 401	-4 832	-4 826	-4 826
Administrationskostnader	-685	-668	-1 397	-1 401	-2 783	-3 006	-3 006
Forsknings- och utvecklingskostn.	-276	-217	-494	-449	-923	-920	-920
Avskrivning av goodwill	-112	-117	-223	-233	-453	-526	-526
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-6 950
Rörelsens övriga intäkter och kostnader	-1	67	64	145	142	279	279
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 611</b>	<b>1 306</b>	<b>2 923</b>	<b>2 378</b>	<b>5 855</b>	<b>5 169</b>	<b>-1 781</b>
- i % av faktureringen	13.3	11.7	12.7	11.0	12.7	11.4	
Finansiella intäkter och kostnader	-93	-94	-194	-210	-381	-506	-506
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 518</b>	<b>1 212</b>	<b>2 729</b>	<b>2 168</b>	<b>5 474</b>	<b>4 663</b>	<b>-2 287</b>
- i % av faktureringen	12.6	10.9	11.9	10.1	11.9	10.3	
Skatter	-501	-398	-889	-710	-1 798	-1 530	-1 378
Minoritetsintressen	-3	-4	-7	-12	-15	-39	-39
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 014</b>	<b>810</b>	<b>1 833</b>	<b>1 446</b>	<b>3 661</b>	<b>3 094</b>	<b>-3 704</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	4.84	3.87	8.75	6.90	17.47	14.76	-17.67
Genomsnittligt antal aktier, milj.	209.6	209.6	209.6	209.6	209.6	209.6	209.6
<b>Nyckeltal</b>							
Eget kapital/aktie, vid periodens slut, SEK					101	121	95
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, 12 mån. värde, %					19	13	-4
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 mån. värde, %					18	12	-18
Skuldsättningsgrad, vid periodens slut, %					49	45	58
Andel eget kapital, vid periodens slut, %					43	49	43
Antal anställda, vid periodens slut					26 334	25 633	25 633

\* Exklusive nedskrivning av goodwill.

### Balansräkning

MSEK	30 juni 2004	31 dec 2003	30 juni 2003
Immateriella anläggningstillgångar	11 988	11 276	12 241
Materiella anläggningstillgångar			
Hyresmaskiner	10 161	9 127	10 317
Övriga materiella anläggningstillgångar	4 151	3 971	4 178
Finansiella anläggningstillgångar	2 217	1 770	2 067
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>28 517</b>	<b>26 144</b>	<b>28 803</b>
Varulager	6 715	5 412	6 129
Kortfristiga fordringar	11 516	10 128	10 222
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	2 415	4 178	1 434
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>20 646</b>	<b>19 718</b>	<b>17 785</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>49 163</b>	<b>45 862</b>	<b>46 588</b>
Eget kapital	21 147	21 015	19 906
Minoritetsintressen	65	53	51
Avsättningar			
Räntebärande avsättningar	2 585	1 792	1 819
Icke räntebärande avsättningar	4 452	4 175	4 491
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	7 195	6 957	10 136
Icke räntebärande skulder	118	191	186
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 981	3 042	985
Icke räntebärande skulder	10 620	8 637	9 014
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>49 163</b>	<b>45 862</b>	<b>46 588</b>
<i>Räntebärande skulder och avsättningar</i>	<i>12 761</i>	<i>11 791</i>	<i>12 940</i>
<i>Icke räntebärande skulder och avsättningar</i>	<i>15 190</i>	<i>13 003</i>	<i>13 691</i>

### Förändring av eget kapital

MSEK	jan – jun 2004	jan – dec 2003	jan – jun 2003
Vid årets början	21 015	20 194	20 194
Förändring av redovisningsprincip*	-424		
Justerat värde vid årets början	20 591		
Utdelning till aktieägare	-1 572	-1 205	-1 205
Avsättning för optionsprogram	–	138	75
Periodens omräkningsdifferens	295	-1 386	-604
Periodens resultat	1 833	3 274	1 446
Vid periodens slut	21 147	21 015	19 906

\* Implementering av Ersättning till anställda RR 29 / IAS 19

**Kassaflödesanalys**

MSEK	2004	april – juni 2003	januari – juni 2004	2003
<b>Löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	1 611	1 306	2 923	2 378
Återläggning av avskrivningar*	824	823	1 605	1 660
Återläggning av realisationsvinster m m	-70	-61	-230	-116
<b>Kassamässigt rörelseöverskott</b>	<b>2 365</b>	<b>2 068</b>	<b>4 298</b>	<b>3 922</b>
Finansnetto	-93	-94	-194	-210
Utdelning från intressebolag	1	1	1	1
Kassaflöde från övriga poster	22	39	-38	25
Betald skatt	-400	-350	-734	-649
Förändring av rörelsekapital	-26	626	-107	590
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 869</b>	<b>2 290</b>	<b>3 226</b>	<b>3 679</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i hyresmaskiner	-1 311	-987	-1 978	-1 345
Investeringar i fastigheter och maskiner	-204	-174	-357	-312
Försäljning av hyresmaskiner	440	366	834	673
Försäljning av fastigheter och maskiner	56	18	86	53
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-63	-84	-128	-155
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	–	–	1	–
Förvärv av dotterföretag	-1 721	-426	-1 731	-633
Övriga investeringar, netto**	34	-5	-26	22
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 769</b>	<b>-1 292</b>	<b>-3 299</b>	<b>-1 697</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betalda utdelningar	-1 573	-1 218	-1 575	-1 218
Förändring av räntebärande skulder	40	172	-137	-632
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 533</b>	<b>-1 046</b>	<b>-1 712</b>	<b>-1 850</b>
<b>Kassaflöde efter finansiering</b>	<b>-2 433</b>	<b>-48</b>	<b>-1 785</b>	<b>132</b>
<b>Likvida medel</b>				
Likvida medel vid periodens början	4 877	1 516	4 178	1 356
Kassaflöde efter finansiering	-2 433	-48	-1 785	132
Kursdifferens i likvida medel	-29	-34	22	-54
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 415</b>	<b>1 434</b>	<b>2 415</b>	<b>1 434</b>
* Återläggning av avskrivningar				
<i>Hyresmaskiner</i>	475	485	932	987
<i>Fastigheter och maskiner</i>	195	204	377	408
<i>Immateriella tillgångar</i>	154	134	296	265
** varav till pensionsstiftelse	-7	–	-69	–

**Fakturering per affärsområde**

MSEK	april – juni			januari – juni		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Kompressorteknik	4 039	3 972	4 549	7 824	7 693	8 665
Maskinuthyrning	3 357	2 607	2 669	6 754	5 102	5 013
Industriteknik	2 827	2 631	2 650	5 650	5 053	5 096
Anläggnings- och gruvteknik	1 952	2 003	2 359	3 736	3 814	4 383
Elimineringar	-70	-65	-148	-224	-114	-220
<b>Atlas Copco-gruppen</b>	<b>12 105</b>	<b>11 148</b>	<b>12 079</b>	<b>23 740</b>	<b>21 548</b>	<b>22 937</b>

MSEK (per kvartal)	2003			2004		
	1	2	3	4	1	2
Kompressorteknik	3 721	3 972	4 122	4 230	4 116	4 549
Maskinuthyrning	2 495	2 607	2 793	2 519	2 344	2 669
Industriteknik	2 422	2 631	2 690	2 783	2 446	2 650
Anläggnings- och gruvteknik	1 811	2 003	2 075	2 005	2 024	2 359
Elimineringar	-49	-65	-82	-64	-72	-148
<b>Atlas Copco-gruppen</b>	<b>10 400</b>	<b>11 148</b>	<b>11 598</b>	<b>11 473</b>	<b>10 858</b>	<b>12 079</b>

**Rörelseresultat per affärsområde**

MSEK	april – juni			januari – juni		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Kompressorteknik	771	735	800	1 428	1 416	1 539
- i % av faktureringen	19.1	18.5	17.6	18.3	18.4	17.8
Maskinuthyrning	169	212	360	290	316	534
- i % av faktureringen	5.0	8.1	13.5	4.3	6.2	10.7
Industriteknik	188	262	302	436	446	573
- i % av faktureringen	6.7	10.0	11.4	7.7	8.8	11.2
Anläggnings- och gruvteknik	203	151	231	389	302	410
- i % av faktureringen	10.4	7.5	9.8	10.4	7.9	9.4
Gruppgemensamma funktioner	-60	-57	-77	-101	-114	-131
Elimineringar	33	3	-5	28	12	-2
Rörelseresultat	1 304	1 306	1 611	2 470	2 378	2 923
- i % av faktureringen	10.8	11.7	13.3	10.4	11.0	12.7
Finansiella intäkter och kostnader	-230	-94	-93	-484	-210	-194
Resultat efter finansiella poster	1 074	1 212	1 518	1 986	2 168	2 729
- i % av faktureringen	8.9	10.9	12.6	8.4	10.1	11.9

MSEK (per kvartal)	2003			2004		
	1	2	3	4	1	2
Kompressorteknik	681	735	766	780	739	800
- i % av faktureringen	18.3	18.5	18.6	18.4	18.0	17.6
Maskinuthyrning	104	212	286	235	174	360
- i % av faktureringen	4.2	8.1	10.2	9.3	7.4	13.5
Industriteknik	184	262	268	337	271	302
- i % av faktureringen	7.6	10.0	10.0	12.1	11.1	11.4
Anläggnings- och gruvteknik	151	151	198	175	179	231
- i % av faktureringen	8.3	7.5	9.5	8.7	8.8	9.8
Gruppgemensamma funktioner	-57	-57	-53	-67	-54	-77
Elimineringar	9	3	4	3	3	-5
Rörelseresultat	1 072	1 306	1 469	1 463	1 312	1 611
- i % av faktureringen	10.3	11.7	12.7	12.8	12.1	13.3
Finansiella intäkter och kostnader	-116	-94	-101	-86	-101	-93
Resultat efter finansiella poster	956	1 212	1 368	1 377	1 211	1 518
- i % av faktureringen	9.2	10.9	11.8	12.0	11.2	12.6

**Förvärv och avyttringar 2003-2004**

Datum	Förvärv	Avyttringar	Affärsområde	Oms* MSEK	Antal anställda*
30 juni 2004	Ingersoll Rand		Anläggnings- och gruvteknik	2 200	950
22 juni 2004	Guimerá		Kompressor- teknik	147	132
31 okt 2003	Shenyang Rock		Anläggnings- och gruvteknik	110	220
1 okt 2003	Drilling Machinery 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 konjunktoreffekter, 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  
105 23 Stockholm  
Tel: 08-743 8000, Fax: 08-644 9045  
Internet: [www.atlascopco-group.com](http://www.atlascopco-group.com)  
Organisationsnummer: 556014-2720

**Analytiker**

Mattias Olsson, Chef Investerarrelationer  
Tel: 08-743 8291, Mobil: 070-518 8291  
[ir@se.atlascopco.com](mailto:ir@se.atlascopco.com)

**Media**

Cathrine Gustafsdahl, Informationschef  
Tel: 08-743 8074, Mobil: 070-349 8074

**Telefonkonferens**

En telefonkonferens, som hålls på engelska, för att kommentera resultatet äger rum kl 15.00 den 16 juli 2004. För att delta, ring +44 (0)20 7784 1004.

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/ir](http://www.atlascopco-group.com/ir)

En inspelning av telefonkonferensen kommer att vara tillgänglig under 2 dagar på +44 (0) 20 7984 7578 kod 588522.

**Kvartalsrapport per den 30 september 2004**

Årets tredje kvartalsrapport publiceras den 22 oktober 2004.