

2 februari 2005

Atlas Copco

Rapport för fjärde kvartalet och sammandrag för helåret 2004

(ej särskilt granskad av bolagets revisorer)

Stark ordertillväxt under fjärde kvartalet – föreslagen split och utskiftning av MSEK 6 078 till aktieägarna

- Ordergången steg 18%, motsvarande en volymtillväxt på 12%.
- Faktureringen uppgick till MSEK 12 957 (11 473), en volymökning på 8%.
- Rörelsemarginalen ökade till 14.0% (12.8).
- Vinst efter finansiella poster steg 31% till MSEK 1 804 (1 377)
- Nettovinsten ökade till MSEK 1 192 (937) och vinst per aktie till SEK 5.69 (4.47).
- Operativt kassaflöde uppgick till MSEK 1 198 (1 292).
- Föreslagen split 4:1 och utskiftning av SEK 29.00 per aktie till aktieägarna genom - utdelning för 2004 på SEK 9.00 (7.50) per aktie och - extra utskiftning av SEK 20.00 per aktie genom obligatorisk inlösen.
- Verksamheten för elverktyg såldes den 3 januari 2005 för totalt MSEK 4 705.

OBS: Samtliga siffror jämförs med fjärde kvartalet 2003, om inte annat anges.

I rapporten används genomgående punkt ”.” för att markera decimaler.

MSEK	okt. – dec.			jan. – dec.		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Ordergång	13 124	11 141	+18	50 160	45 149	+11
Fakturering	12 957	11 473	+13	48 654	44 619	+9
Rörelseresultat	1 808	1 463	+24	6 700	5 310	+26
- i % av faktureringen	14.0	12.8		13.8	11.9	
Resultat efter finansiella poster	1 804	1 377	+31	6 380	4 913	+30
- i % av faktureringen	13.9	12.0		13.1	11.0	
Periodens resultat	1 192	937	+27	4 254	3 274	+30
Resultat per aktie, SEK	5.69	4.47	+27	20.30	15.62	+30
Eget kapital/aktie, SEK	107	101				
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	21	17				
Jämförelsestörande poster						
Förändring av policy för valutasäkringar	-140			-140		
Omstruktureringskostnader	-23	-15		-58	-54	
Engångspost i finansnetto	+135			+135		

Marknadsutsikter på kort sikt

Efterfrågan på Atlas Copcos produkter och tjänster väntas fortsätta på nuvarande höga nivåer under början av 2005.

Efterfrågan från tillverknings- och processindustrierna förväntas vara stabil på nuvarande gynnsamma nivåer i Nordamerika och Europa. Efterfrågan från dessa kundsegment i Asien väntas stiga. Aktiviteten i bygg- och anläggningsindustrin väntas stiga något i Nordamerika och i de flesta utvecklingsländer, medan efterfrågan i Europa väntas vara relativt svag. Efterfrågan från gruvindustrin väntas vara fortsatt stark.

Atlas Copco Group Center

Atlas Copco AB (publ)	Besöksadress:	Telefon: +46 (0)8 743 8000	Org. Nr 556014-2720
SE-105 23 Stockholm	Sickla Industriväg 3	Telefax: +46 (0)8 644 9045	Säte: Nacka
Sverige	Nacka	www.atlascopco-group.com	

Atlas Copco-gruppen

År 2004 i sammandrag

Orderingången för Atlas Copco-gruppen steg under 2004 med 11% till MSEK 50 160 (45 149). Volymerna för jämförbara enheter steg 10%, prisökningar tillförde 2% och strukturförändringar 5%, medan de negativa valutakursförändringarna uppgick till 5%. Faktureringen steg 9% till MSEK 48 654 (44 619), vilket motsvarar en volymökning på 8%.

Gruppens rörelseresultat steg 26% till rekordhöga MSEK 6 700 (5 310), vilket motsvarar en marginal på 13.8% (11.9). Den negativa påverkan av valutakursförändringar under 2004 jämfört med föregående år var cirka MSEK 745 för verksamheten. Dessutom påverkades Gruppens gemensamma funktioner negativt med MSEK 140, vilken hänförs till årets förändring av Gruppens policy för valutasäkringar (för mer detaljer se sid 3 "Resultat och lönsamhet").

Finansnettot uppgick till -320 (-397), inklusive en engångspost om MSEK 135. Vinst efter finansiella poster uppgick till MSEK 6 380 (4 913), en ökning med 30%, vilket motsvarar en marginal på 13.1% (11.0).

Nettovinsten uppgick till MSEK 4 254 (3 274) eller SEK 20.30 (15.62) per aktie.

Det operativa kassaflödet före förvärv och utdelningar uppgick till MSEK 4 503 (5 609).

Utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman att en utdelning på SEK 9.00 (7.50) per aktie betalas ut för verksamhetsåret 2004. Det motsvarar totalt MSEK 1 886 (1 572).

Obligatoriskt inlösenförfarande

Atlas Copcos finansiella ställning är stark till följd av ett antal år med goda kassaflöden, samt den nyligen genomförda avyttringen av verksamheten för professionella elverktyg för totalt MSEK 4 705. Styrelsens uppfattning är att Gruppens nuvarande finansiella ställning är mer än tillräckligt stark för att stödja Gruppens strategi och finansiella mål.

För att justera Gruppens balansräkning till en mer effektiv struktur, föreslår styrelsen bolagsstämman ett inlösenförfarande där varje aktie delas upp i 3 ordinarie aktier och 1 inlösenaktie. Inlösenaktien kommer att lösas in för SEK 20.00 per aktie. Det motsvarar totalt MSEK 4 192. Tillsammans med den föreslagna utdelningen kommer aktieägarna att erhålla MSEK 6 078.

Inlösenförfarandet förutsätter att bolagsstämman 2005 godkänner följande:

- Ändring av bolagsordningen. Det nominella värdet på varje aktie minskas till SEK 1.25.
- Nedsättning av bolagets aktiekapital genom inlösen av 139 899 016 A-aktier och 69 703 168 B-aktier.
- En riktad emission av nya C-aktier till en bank i syfte att snabba upp inlösenförfarandet.

Utbetalningen av inlösenbeloppet beräknas ske omkring den 15 juni 2005.

Utvecklingen under fjärde kvartalet

Marknadens utveckling

Efterfrågan på Gruppens produkter och tjänster i **Nordamerika** steg. Efterfrågan från gruvindustrin var stark och försäljningen av lastutrustning, borrhjull och tillhörande tjänster och eftermarknad förbättrades. Ökad efterfrågan noterades också från tillverknings- och processindustrin för ny utrustning och eftermarknadsprodukter, vilket påverkade både investeringar och produktionsrelaterad utrustning och tjänster positivt. Det kommersiella byggsegmentet förbättrades något, vilket gagnade efterfrågan på maskinuthyrning. Andra bygg- och anläggningssegment som bostadsbyggande och infrastruktur utvecklades också gynnsamt.

Efterfrågan i **Sydamerika** fortsatte vara stark. Gruvindustrin fortsatte investera i ny utrustning och stark tillväxt noterades inom detta

område. God efterfrågan på kompressorer, industriverktyg och tillhörande eftermarknad noterades från tillverknings- och processindustrierna.

I **Europa** förbättrades efterfrågan på Gruppens produkter och tjänster. Tillverknings- och processindustrierna ökade sina investeringar i kompressorer och industriverktyg. God utveckling av efterfrågan noterades i Östeuropa, Spanien, Tyskland och Storbritannien, medan Italien fortsatte vara relativt svag. Den sammantagna efterfrågan på entreprenad- och gruvutrustning var mycket stark i Östeuropa, medan endast måttliga förbättringar noterades i Västeuropa. Efterfrågan på professionella elverktyg var svag.

Afrika/Mellanöstern utvecklades positivt och tillväxt noterades på alla viktigare

marknader. Efterfrågan från tillverknings- och processindustrierna var stark i regionen medan efterfrågan på utrustning för bygg- och anläggnings- samt gruvindustrierna inte gav någon enhetlig bild.

Den övergripande efterfrågan fortsatte att förbättras i Asien, dock i en lägre takt än under de föregående kvartalen. Efterfrågan fortsatte vara robust för standardiserade industrikompressorer och industriverktyg. Efterfrågan på större utrustning till industrin samt till bygg- och anläggningsindustrin påverkades dock negativt av det minskade antalet stora projekt i Kina. Indien och Japan visade starkast utveckling i regionen.

Australien hade ytterligare ett kvartal med positiv utveckling, främst tack vare god efterfrågan från gruvindustrin.

Orderingång och fakturering

MSEK	oktober - december	
	Orderingång	Fakturering
2003	11 141	11 473
Strukturförändring, %	+9	+7
Valuta, %	-6	-5
Pris, %	+3	+3
Volym, %	+12	+8
Totalt, %	+18	+13
2004	13 124	12 957

Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	december	december
	2004	2003
Nordamerika	40	42
Sydamerika	4	3
Europa	35	35
Afrika/Mellanöstern	6	6
Asien/Australien	15	14
	100	100

Resultat och lönsamhet

Rörelseresultatet steg 24% till MSEK 1 808 (1 463) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 14.0% (12.8). Förbättringen var spridd över samtliga affärsområden och var ett resultat av högre faktureringsvolym, prisökningar och effektivitetsvinster. Detta motverkade mer än väl de negativa effekterna av kostnadsökningar på vissa produktionsmaterial. Rörelseresultatet inkluderade en omstruktureringskostnad inom affärsområdet Anläggnings- och gruvteknik på MSEK 23 (15).

Ogynnsamma förändringar av växelkurserna jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet för affärsområdena negativt med cirka MSEK 170. Dessutom påverkades Gruppens gemensamma funktioner negativt med MSEK 140, vilken hänförs till årets förändringar av Gruppens policy för valutasäkring.

Förändringen av policyn inkluderar säkring genom optioner istället för med valutakontrakt. Effekten av dollarförsvagningen under kvartalet fick en omedelbar effekt på Gruppens resultat, medan den tidigare policyn skulle ha fördröjt denna negativa effekt till 2005. De förvärvade valutaoptionerna ger ett skydd mot en kraftig försämring av valutakurserna under 2005, samtidigt som de positiva effekterna är obegränsade om valutakurserna skulle förändras mer gynnsamt.

Finansnettot var MSEK -4 (-86). Amortering av vissa lån samt stängningen av utestående derivat, främst relaterade till en utökning av Gruppens genomsnittliga räntebindningstid, gav en realisationsvinst netto på MSEK 135. Exklusive denna realisationsvinst steg räntekostnaderna jämfört med föregående år, främst på grund av högre räntor på pensionskulder och något högre räntenivåer på lån i USD.

Resultatet efter finansiella poster steg 31% till MSEK 1 804 (1 377), till en marginal på 13.9% (12.0). Nettovinsten efter skatt uppgick till MSEK 1 192 (937) eller SEK 5.69 (4.47) per aktie.

Avkastningen på sysselsatt kapital under de 12 senaste månaderna, fram till 31 december 2004 steg till 21% (17) och avkastningen på eget kapital var 20% (16). Gruppen använder för närvarande en sammanvägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) på 7.9% (vilket motsvarar en kapitalkostnad före skatt på cirka 12%) som minimikrav för investeringar och som resultatjämförelse/benchmark.

Fakturering och resultat för Gruppen, exklusive verksamhet under avyttring

Faktureringen uppgick till MSEK 11 592 (9 989) under fjärde kvartalet, exklusive verksamheten för professionella elverktyg som såldes den 3 januari 2005. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 715 (1 353) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 14.8% (13.5). Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna, fram till 31 december 2004 var cirka 24%.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till MSEK 2 145 (1 719), vilket motsvarar 17% (15) av Gruppens fakturering. Rörelsekapitalet ökade MSEK 439 (228), främst tack vare säsongs-mässiga stora betalningar av leverantörsskulder. Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 1 706 (1 491).

Kassaflödet från investeringsverksamheten, netto, var MSEK -389 (-287). Det operativa kassaflödet före förvärv och utdelningar uppgick till MSEK 1 198 (1 292).

Nettoskuldsättning

Gruppens nettoskuldssättning, dvs skillnaden mellan räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till MSEK 6 957 (7 613), varav MSEK 2 754 (1 792) var avsättning till pensioner. Skuldssättningsgraden, dvs nettoskuldssättningen i relation till eget kapital, var 31% (36).

Pro forma, inklusive betalningen avseende försäljningen av elverktygsverksamheten den 3 januari 2005, var nettoskuldssättningen MSEK 2 252 och skuldssättningsgraden 10%.

Ersättningar till anställda

Den 1 januari 2004 införde Gruppen den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29 "Ersättningar till anställda", som är baserad på den Internationella redovisningsstandarden IAS 19. Effekten av denna förändring har hänförs i enlighet med RR 5 "Redovisning av byte av redovisningsprincip". Efter slutlig genomgång i samband med implementering av hela IFRS, uppgick den negativa engångseffekten på eget kapital, netto efter skatt, till MSEK 641. Bruttoeffekten på avsättningar till pensioner var MSEK 1 067. Redovisningsförändringen hade ingen betydande nettoeffekt på resultaträkningen.

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

Effekter av implementeringen av IFRS

Den 1 januari 2005 inför Gruppen IFRS redovisningsstandard. Se sidorna 16-19 för ytterligare information om dessa förändringar.

Asbestmål i USA

Den 31 december 2004 ingick Atlas Copco i totalt 264 asbestmål med sammanlagt 27 410 individer som käranden. Det är viktigt att notera att inte i något av dessa mål har en produkt från Atlas Copco identifierats. I samtliga fall finns flera svaranden, i genomsnitt 135 företag per mål.

Gruppen avsätter betydande tid och professionella resurser på att övervaka och följa upp varje fall. Baserat på en kontinuerlig bedömning av befintlig exponering har Gruppen inte bokfört några avsättningar relaterat till dessa pågående fall.

Anställda

Den 31 december 2004 var antalet anställda 27 968 (25 958). För jämförbara enheter steg antalet anställda med 657 från 31 december 2003.

Exkluderat verksamheten för elverktyg var antalet anställda 25 015 den 31 december 2004.

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, gas- och processkompressorer samt specialiserad uthyrning.

MSEK	oktober – december			januari – december		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	4 381	4 035	+9	18 337	16 480	+11
Fakturering	4 597	4 230	+9	17 787	16 045	+11
Rörelseresultat	883	780	+13	3 296	2 962	+11
– i % av faktureringen	19.2	18.4		18.5	18.5	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	67	67				

- Ordervolymens tillväxttakt ökade.
- Stark tillväxt i Europa samt Nord- och Sydamerika kompenserade ett svagare Kina.
- Rörelsemarginalen över 19%, trots fortsatt ogynnsamma valutaeffekter.

Orderingång och fakturering

MSEK	oktober – december	
	Orderingång	Fakturering
2003	4 035	4 230
Strukturförändring, %	+2	+2
Valuta, %	-4	-4
Pris, %	+2	+2
Volym, %	+9	+9
Totalt, %	+9	+9
2004	4 381	4 597

Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	december	december
	2004	2003
Nordamerika	12	13
Sydamerika	5	4
Europa	51	51
Afrika/Mellanöstern	7	6
Asien/Australien	25	26
	100	100

Den starka efterfrågan fortsatte under kvartalet och ordervolymens ökningstakt steg till 9% från 7% under tredje kvartalet.

Orderingången för stationära industrikompressorer samt dess eftermarknad fortsatte att växa stadigt i samtliga regioner. Standardiserade oljeinsprutade maskiner, som används till ett brett spektrum av industriapplikationer och av flera kundsegment, noterade ännu ett kvartal med tvåsiffrig volymtillväxt. Försäljningen av oljefria kompressorer, som används i mer specialiserade applikationer inom exempelvis elektronik-, läkemedels-, textil- och livsmedelsindustrierna steg också, men i en något mer modest takt. Den

starkaste tillväxten för industrikompressorer per geografisk region noterades i Europa och Sydamerika. I Asien sjönk försäljningen något jämfört med föregående år, främst på grund av lägre efterfrågan från stora investeringsprojekt i Kina. Försäljningen i Nordamerika och Afrika/Mellanöstern visade positiv utveckling.

Orderingången för gas- och processkompressorer låg på ungefär samma nivå som föregående år, medan en försäljningsminskning noterades i Kina. God efterfrågan noterades i applikationer för flytande naturgas.

Orderingången för portabla kompressorer steg betydligt jämfört med föregående år efter ett starkt kvartal i Europa och Sydamerika. Eftermarknaden för portabla kompressorer fortsatte att stiga. Försäljningen av generatorer steg också något under kvartalet.

Den specialiserade uthyrningsverksamheten, som främst hyr ut portabla kompressorer och generatorer, hade ett starkt kvartal delvis tack vare de nyligen förvärvade företagen Guimerá i Spanien och Kolfor i Storbritannien.

Rörelseresultatet steg 13% till MSEK 883 (780), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 19.2% (18.4). Den förbättrade marginalen berodde främst på höga faktureringsvolym, höjda priser och effektivitetsförbättringar. Den negativa valutaeffekten från en svag USD steg åter under kvartalet, vilket påverkade marginalen med mer än en halv procentenhet jämfört med föregående år.

Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 67% (67).

Maskinuthyrning

Affärsområdet Maskinuthyrning består av en division i Nordamerika som erbjuder maskinuthyrning och service till bygg-, anläggnings- och tillverkningsindustrierna.

MSEK	oktober – december			januari – december		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Fakturering	2 553	2 519	+1	10 402	10 414	0
Rörelseresultat	440	235	+87	1 519	837	+81
– i % av faktureringen	17.2	9.3		14.6	8.0	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	10	5				

- Blygsam återhämtning av marknaden gav stöd åt 14% uppgång i hyresintäkter i USD.
- Stark pristrend fortsatte och hyrorna ökade 8%.
- Rörelsemarginalen förbättrades betydligt till 17%, avkastningen på rörelsekapitalet uppgick till 19%.

Fakturering

MSEK	oktober – december	
	Fakturering totalt	Hyres- intäkter
2003	2 519	1 880
Strukturförändring, %	-3	0
Valuta, %	-10	-10
Pris, %	+6	+8
Volym, %	+8	+6
Totalt, %	+1	+4
2004	2 553	1 947

Geografisk fördelning av fakturering

Affärsområdet Maskinuthyrning har all sin fakturering i Nordamerika

Den blygsamma ökningen av aktiviteten i det betydelsefulla kommersiella byggsegmentet, vilken började tidigare under året, fortsatte under kvartalet i en takt på 3-4% jämfört med föregående år. Den totala bygg- och anläggningsaktiviteten i USA steg med ungefär 8% under samma period. Aktiviteten inom tillverkningsindustrin, mätt som kapacitetsutnyttjande, var kvar på under 78%, trots en ökad produktion.

Den totala faktureringen steg 1% till MSEK 2 553 (2 519), påverkad av en negativ valutaomräkningseffekt på 10%. Hyresintäkterna, som svarar för 76% av den totala faktureringen, steg 14% i USD, varav en ökning av hyrorna svarar för 8% och en volymökning för 6%. Faktureringen för jämförbara depåer steg 17%. Det totala antalet depåer var 467 (483 i slutet av december 2003). Försäljningen av begagnad utrustning, som svarar för 15% av den totala faktureringen, steg 33% i USD. Försäljningen av förbrukningsvaror, reservdelar och ny utrustning, som svarar för återstående 9% av faktureringen, sjönk 23% i USD, främst på grund av försälj-

ningen av distributionsverksamheten IAT i Texas, vilken inte tillhörde kärnverksamheten.

Rörelseresultatet ökade till MSEK 440 (235), vilket motsvarar en marginal på 17.2% (9.3). Marginalens kraftiga förbättring var återigen ett resultat av kombinationen ökad fakturering, effektivitetsförbättringar och lägre kostnader. Den betydande hävstångseffekten av ökade hyresvolymerna, den starkt positiva utvecklingen av hyrorna och något lägre rörelsekostnader bidrog alla till vinstökningen. Kostnader för maskinunderhåll steg till följd av volymökningen och en högre nyttjandegrad av flottan, medan andra rörelsekostnader gagnades av pågående effektivitetsförbättringar samt aktiviteter som ska begränsa kostnaderna. Vinstmarginalen före icke kassapåverkande poster, såsom avskrivningar, (EBITDA) steg till 35% (28).

Avkastningen på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 10% (5) medan avkastningen på rörelsekapital (exklusive goodwill) steg till 19% (10).

Hyresflottans nyttjandegrad förbättrades ytterligare till i genomsnitt 70% (64), den högsta nivå som uppmäts under ett fjärde kvartal. Nettoinvesteringar i flottan ökade något jämfört med föregående år, vilket avspeglar maskinuthyrningens senaste tids volymökning, en ökad försäljning av begagnad utrustning och flottans höga nyttjandegrad. Vid kvartalets slut var hyresflottans anskaffningsvärde i det närmaste oförändrad jämfört med föregående år, medan den uthyrda andelen av flottan steg 10%. Flottans genomsnittsalder var 3.3 år (3.7).

Det operativa kassaflödet fortsatte vara positivt, dock till en lägre nivå jämfört med de senaste kvartalen, som ett resultat av säsongsmässigt stora betalningar till leverantörer av utrustning.

Det totala antalet anställda den 31 december 2004 var 4 982 (5 243), en minskning med 5%.

Industriteknik

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

MSEK	oktober – december			januari – december		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	2 701	2 661	+2	10 681	10 528	+1
Fakturering	2 729	2 783	-2	10 508	10 526	0
Rörelseresultat	360	337	+7	1 266	1 051	+20
– i % av faktureringen	13.2	12.1		12.0	10.0	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	19	15				

- Tvåsiffrig tillväxt för industriverktyg i samtliga regioner.
- Rekordhög rörelsemarginal, med stöd av en gynnsam försäljningsmix.
- Verksamheten för elverktyg avyttrades den 3 januari 2005 för totalpriset MSEK 4 705.

Orderingång och fakturering

MSEK	oktober – december	
	Orderingång	Fakturering
2003	2 661	2 783
Strukturförändring, %	0	0
Valuta, %	-5	-5
Pris, %	+1	+1
Volym, %	+6	+2
Totalt, %	+2	-2
2004	2 701	2 729

Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	december	december
	2004	2003
Nordamerika	49	50
Sydamerika	1	1
Europa	41	40
Afrika/Mellanöstern	2	3
Asien/Australien	7	6
	100	100

Orderingången för industriverktyg med tillhörande eftermarknad steg 15%, exklusive valutaomräkningseffekter, med stöd av stark efterfrågan från samtliga viktigare kundsegment: fordonsindustrin, fordonsindustrins eftermarknad och verkstadsindustrin. Alla geografiska regioner noterade tvåsiffrig tillväxt, med starkast orderingång i Asien och Nordamerika. I Europa, som svarar för ungefär hälften av försäljningen av industriverktyg, var utvecklingen bäst i Norden, Tyskland och Östeuropa, medan försäljningen i Italien och Frankrike sjönk något.

Ordervolymen för professionella elverktyg, som främst används inom bygg- och anläggningsindustrin och för installationsarbeten, var oförändrad medan priserna sjönk marginellt. Volymerna steg något i Nordamerika, som svarar för två tredjedelar av försäljningen av professionella elverktyg. Försäljningen till industridistributörer och fackhandel var stabil, medan försäljningen till byggvaruhus steg.

Efterfrågan i Europa var svag och ordervolymer sjönk i de flesta länder. Ordervolymer i resten av världen steg betydligt, med undantag för Australien. Ordervolymen för tillbehör utvecklades i enlighet med verktygen.

En överenskommelse om att förvärva Scanrotor Global AB, Sverige, skrevs i december och förvärvet slutfördes i januari 2005. Scanrotor erbjuder speciallösningar inom åtdragning till kunder med behov av säkerhetskritiska skruvförbandsapplikationer, framför allt inom fordonsindustrin. Scanrotor har en årlig omsättning på MSEK 71 och 33 anställda.

Rörelseresultatet steg till MSEK 360 (337), vilket motsvarar en rekordhög marginal på 13.2% (12.1). Marginalförbättringen är främst ett resultat av gynnsam försäljningsmix, effektivitetsförbättringar inom produktion och inköp samt ett något högre utnyttjande av produktionskapaciteten.

Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna steg till 19% (15).

Verksamhet under avveckling

Den 3 januari 2005 slutförde Atlas Copco-gruppen avyttringen av sin verksamhet för elverktyg till Techtronic Industries Co. Ltd. för totalt MUSD 713 (MSEK 4 705 vid en kurs SEK/USD på 6.60).

Orderingången för denna verksamhet uppgick till MSEK 1 362 under fjärde kvartalet och MSEK 5 501 under 2004. Faktureringen för fjärde kvartalet och helåret 2004 uppgick till MSEK 1 365 (1 484 föregående år) respektive MSEK 5 462 (5 718). Rörelseresultatet, inklusive avskrivning på goodwill, uppgick till MSEK 93 (110) under fjärde kvartalet och MSEK 362 (322) för 2004. Avkastningen på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 7%.

Pro forma på industriverktyg

Pro forma-siffror på verksamheten för industriverktyg finns på sid 20.

Anläggnings- och gruvteknik

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

MSEK	oktober – december			januari – december		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	3 574	1 967	+82	11 177	7 980	+40
Fakturering	3 244	2 005	+62	10 454	7 894	+32
Rörelseresultat*	344	175	+97	1 051	675	+56
– i % av faktureringen*	10.6	8.7		10.1	8.6	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	22	18				

* Inkluderar omstrukturingskostnader på MSEK 23 (15) för oktober – december och MSEK 58 (54) för januari – december. Justerade rörelsemarginaler var 11.3% (9.5) respektive 10.6% (9.2).

- Ordervolymerna steg 32%, med stöd av fortsatt stark efterfrågan från gruvindustrin.
- Goda tillskott från förvärvade företag.
- Rörelsemarginalen steg tack vare högre faktureringsvolym och effektivitetsförbättringar.

Orderingång och fakturering

MSEK	oktober – december	
	Orderingång	Fakturering
2003	1 967	2 005
Strukturförändring, %	+50	+42
Valuta, %	-3	-3
Pris, %	+3	+3
Volym, %	+32	+20
Totalt, %	+82	+62
2004	3 574	3 244

Geografisk fördelning av orderingång

%, senaste 12 månaderna	december	december
	2004	2003
Nordamerika	23	16
Sydamerika	10	8
Europa	35	42
Afrika/Mellanöstern	12	15
Asien/Australien	20	19
	100	100

Den starka efterfrågan från gruvindustrin fortsatte. Jämfört med föregående år steg volymerna betydligt för jämförbara enheter inom samtliga produktområden. Försäljningen av lastutrustning, prospekteringsborrningsutrustning och bergborrhjull för gruvor och dagbrott var mycket stark. Utvecklingen var gynnsam på de flesta gruvmarknader och mycket god i Australien, samt i Nord- och Sydamerika. De senaste förvärven, främst Ingersoll-Rand Drilling Solutions, bidrog starkt till orderingång och fakturering. Utvecklingen för förbrukningsvaror och eftermarknaden fortsatte vara solid i de flesta länder.

Orderingången för bygg- och anläggningsrelaterad utrustning var något positivt överlag, dock med stora variationer mellan regionerna. Försäljningen av rigg till ovanjordsapplika-

tioner och markförstärkningsutrustning fortsatte öka, medan orderingången för underjordsriggar för infrastrukturprojekt var oförändrad. Utvecklingen var stark i Nord- och Sydamerika samt i Europa. Kina fortsatte att påverkas negativt från de olika restriktioner som införts, vilket bidrog till en minskad orderingång i regionen för jämförbara enheter. Försäljningen av lätt entreprenadutrustning förbättrades och faktureringen från eftermarknaden fortsatte att utvecklas väl.

Integrationen av de företag som förvärvades under 2004 framskrider som planerat. Det förvärvade Ingersoll-Rand Drilling Solutions bildade en ny division från den 1 juli. Drilling Solutions ska fokusera på stora rotationsborriggar till dagbrott samt brunnsborrnings. Deras hydrauliska ovanjordsriggar ska överföras till divisionen Surface Drilling Equipment medan förbrukningsvarorna flyttas till divisionen Secoroc under första halvåret 2005.

I januari 2005 skrevs överenskommelser om att förvärva Lifton Bulgaria EOOD samt verksamheten i Lifton Breaker A/S, Danmark. Lifton är en ledande tillverkare av hydraulisk handhållen och riggburen demoleringsutrustning och har en årlig omsättning på cirka MSEK 55 samt 141 anställda.

Rörelseresultatet steg 97% till MSEK 344 (175). Exklusive kostnader för omstrukturering på MSEK 23 (15), förbättrades marginalen till 11.3% (9.5). Resultatförbättringen var främst ett resultat av högre fakturering, bättre priser och effektivitetsförbättringar. Den ogynnsamma valutaeffekten från en svag USD påverkade marginalen med cirka 1 procentenhet.

Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 22% (18).

Tidigare marknadsutsikter på kort sikt

(Publicerades den 22 oktober 2004)

I Nordamerika väntas en förbättring av den kommersiella byggsektorn och efterfrågan från tillverknings- och processindustrierna förväntas ligga kvar på nuvarande gynnsamma nivåer. Även den totala efterfrågan i Västeuropa väntas förbli på nuvarande nivå, medan Östeuropa fortfarande erbjuder bra tillväxtmöjligheter. Tillväxten av efterfrågan i Asien tros fortsätta, dock i en lägre takt jämfört med de senaste kvartalen.

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. Verksamheten med professionella elverktyg som avyttrades i januari 2005 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 46% (redovisat 47) och vinst per aktie cirka SEK 5.38 (redovisat 5.69). I enlighet med den nya redovisningsrekommendationen IFRS 3 kommer goodwill inte att skrivas av från den 1 januari 2005, utan ett eventuellt nedskrivningsbehov ska prövas.

Moderbolaget

Vinst efter finansiella poster för Atlas Copco AB uppgick till MSEK 2 648 (2 454) för 2004. Årets nettoresultat, efter bokslutsdispositioner och skatter, uppgick till MSEK 2 013 (2 049).

Nominering av styrelseledamöter i Atlas Copco AB inför bolagsstämman 2005

I enlighet med beslut vid Atlas Copco ABs bolagsstämma den 27 april 2004 meddelas härmed namnen på representanter för fyra av de största aktieägarna, som tillsammans med styrelseordföranden Sune Carlsson, ska arbeta fram ett förslag till styrelse att föreläggas den ordinarie bolagsstämman 2005 för beslut.

Representanter:

Marcus Wallenberg, Investor AB,
Björn C. Andersson, SHB/SPP
Tor Marthin, AMF Pension
William af Sandeberg, Första AP-fonden

Aktieägare som önskar lämna förslag på representanter till Atlas Copco ABs styrelse kan vända sig till styrelseordföranden på e-post sune.carlsson@se.atlascopco.com eller per fax 08-615 0026.

Bolagsstämma och årsredovisning

Atlas Copcos bolagsstämma hålls den 27 april kl 17.00 på Aula Magna, Frescati, Stockholm.

Årsredovisningen publiceras den 29 mars på Gruppens hemsida www.atlascopco-group.com och postas till de aktieägare som begärt en tryckt kopia. Den finns också tillgänglig hos Atlas Copco AB.

Stockholm den 2 februari 2005

Atlas Copco AB
(publ)

Gunnar Brock
VD och koncernchef

Resultaträkning

	3 månader t o m		12 månader t o m	
	31 december		31 december	
	2004	2003	2004	2003
MSEK				
Fakturering	12 957	11 473	48 654	44 619
Kostnad för sålda varor	-8 508	-7 833	-32 351	-30 640
Bruttoresultat	4 449	3 640	16 303	13 979
Marknadsföringskostnader	- 1339	-1 179	-5 139	-4 764
Administrationskostnader	-743	-697	-2 847	-2 787
Forsknings- och utvecklingskostn.	-276	-237	-1 016	-878
Avskrivning av goodwill	-133	-113	-486	-463
Rörelsens övriga intäkter och kostnader	-150	49	-115	223
Rörelseresultat	1 808	1 463	6 700	5 310
- i % av faktureringen	14.0	12.8	13.8	11.9
Finansiella intäkter och kostnader	-4	-86	-320	-397
Resultat efter finansiella poster	1 804	1 377	6 380	4 913
- i % av faktureringen	13.9	12.0	13.1	11.0
Skatter	-610	-436	-2 112	-1 619
Minoritetsintressen	-2	-4	-14	-20
Periodens resultat	1 192	937	4 254	3 274
Resultat per aktie, SEK (före och efter utspädning)	5.69	4.47	20.30	15.62
Genomsnittligt antal aktier, milj.	209.6	209.6	209.6	209.6
Nyckeltal				
Eget kapital/aktie, vid periodens slut, SEK			107	101
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, 12 mån. värde, %			21	17
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 mån. värde, %			20	16
Skuldsättningsgrad, vid periodens slut, %			31	36
Andel eget kapital, vid periodens slut, %			47	46
Antal anställda, vid periodens slut			27 968	25 958

Balansräkning

MSEK	31 dec. 2004	31 dec. 2003
Immateriella anläggningstillgångar	10 984	11 276
Materiella anläggningstillgångar		
Hyresmaskiner	9 162	9 127
Övriga materiella anläggningstillgångar	4 227	3 971
Finansiella anläggningstillgångar	1 977	1 770
Anläggningstillgångar	26 350	26 144
Varulager	6 484	5 412
Kortfristiga fordringar	11 462	10 128
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	2 926	4 178
Omsättningstillgångar	20 872	19 718
Summa tillgångar	47 222	45 862
Eget kapital	22 267	21 015
Minoritetsintressen	65	53
Avsättningar		
Räntebärande avsättningar	2 754	1 792
Icke räntebärande avsättningar	4 165	4 175
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	6 595	6 957
Icke räntebärande skulder	81	191
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	534	3 042
Icke räntebärande skulder	10 761	8 637
Summa eget kapital och skulder	47 222	45 862
<i>Räntebärande skulder och avsättningar</i>	<i>9 883</i>	<i>11 791</i>
<i>Icke räntebärande skulder och avsättningar</i>	<i>15 007</i>	<i>13 003</i>

Förändring av eget kapital

MSEK	jan–dec 2004	jan–dec 2003
Vid årets början	21 015	20 194
Förändring av redovisningsprincip*	-641	
Justerat värde vid årets början	20 374	
Utdelning till aktieägare	-1 572	-1 205
Avsättning för optionsprogram	–	138
Icke utnyttjade andelar från fondemissionen 1989	2	
Periodens omräkningsdifferens	-791	-1 386
Periodens resultat	4 254	3 274
Vid periodens slut	22 267	21 015

* Implementering av Ersättning till anställda RR 29 / IAS 19

Kassaflödesanalys

MSEK	oktober – december		januari – december	
	2004	2003	2004	2003
Löpande verksamheten				
Rörelseresultat	1 808	1 463	6 700	5 310
Återläggning av avskrivningar*	869	798	3 375	3 313
Återläggning av realisationsvinster m m	-120	-147	-480	-332
Kassamässigt rörelseöverskott	2 557	2 114	9 595	8 291
Finansnetto	-4	-86	-313	-397
Utdelning från intressebolag	–	–	1	1
Kassaflöde från övriga poster	87	9	205	211
Betald skatt	-495	-318	-1 630	-1 307
Förändring av rörelsekapital	-439	-228	-143	863
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 706	1 491	7 715	7 662
Investeringsverksamheten				
Investeringar i hyresmaskiner	-595	-383	-3 991	-2 681
Investeringar i fastigheter och maskiner	-245	-215	-841	-724
Försäljning av hyresmaskiner	548	430	1 941	1 506
Försäljning av fastigheter och maskiner	50	68	164	170
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-111	-80	-310	-313
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	0	2	2
Förvärv av dotterföretag	119	-88	-2 405	-770
Övriga investeringar, netto**	-155	-19	-177	-13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-389	-287	-5 617	-2 823
Finansieringsverksamheten				
Betalda utdelningar	–	–	-1 575	-1 219
Icke utnyttjade andelar från fondemissionen 1989	–	–	2	–
Förändring av räntebärande skulder	-688	179	-1 748	-676
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-688	179	-3 321	-1 895
Kassaflöde efter finansiering	629	1 383	-1 223	2 944
Likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	2 330	2 813	4 178	1 356
Kassaflöde efter finansiering	629	1 383	-1 223	2 944
Kursdifferens i likvida medel	-33	-18	-29	-122
Likvida medel vid periodens slut	2 926	4 178	2 926	4 178

* Återläggning av avskrivningar

Hyresmaskiner 465 460 1 917 1 960

Fastigheter och maskiner 197 194 770 805

Immateriella tillgångar 207 144 688 548

** varav till pensionsstiftelse

12 – -57 –

Fakturering per affärsområde

MSEK	oktober – december			januari – december		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Kompressorteknik	4 206	4 230	4 597	15 993	16 045	17 787
Maskinuthyrning	2 884	2 519	2 553	12 829	10 414	10 402
Industriteknik	2 903	2 783	2 729	11 481	10 526	10 508
Anläggnings- och gruvteknik	2 018	2 005	3 244	7 618	7 894	10 454
Elimineringar	-62	-64	-166	-359	-260	-497
Atlas Copco-gruppen	11 949	11 473	12 957	47 562	44 619	48 654

MSEK (per kvartal)	2003				2004			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Kompressorteknik	3 721	3 972	4 122	4 230	4 116	4 549	4 525	4 597
Maskinuthyrning	2 495	2 607	2 793	2 519	2 344	2 669	2 836	2 553
Industriteknik	2 422	2 631	2 690	2 783	2 446	2 650	2 683	2 729
Anläggnings- och gruvteknik	1 811	2 003	2 075	2 005	2 024	2 359	2 827	3 244
Elimineringar	-49	-65	-82	-64	-72	-148	-111	-166
Atlas Copco-gruppen	10 400	11 148	11 598	11 473	10 858	12 079	12 760	12 957

Rörelseresultat per affärsområde

MSEK	oktober – december			januari – december		
	2002	2003	2004	2002*	2003	2004
Kompressorteknik	809	780	883	3 005	2 962	3 296
- i % av faktureringen	19.2	18.4	19.2	18.8	18.5	18.5
Maskinuthyrning	179	235	440	686	837	1 519
- i % av faktureringen	6.2	9.3	17.2	5.3	8.0	14.6
Industriteknik	319	337	360	1 050	1 051	1 266
- i % av faktureringen	11.0	12.1	13.2	9.1	10.0	12.0
Anläggnings- och gruvteknik	112	175	344	680	675	1 051
- i % av faktureringen	5.6	8.7	10.6	8.9	8.6	10.1
Gruppemensamma funktioner	-37	-67	-212	-196	-234	-420
Elimineringar	4	3	-7	36	19	-12
Rörelseresultat	1 386	1 463	1 808	5 261	5 310	6 700
- i % av faktureringen	11.6	12.8	14.0	11.1	11.9	13.8
Finansiella intäkter och kostnader	-132	-86	-4	-780	-397	-320
Resultat efter finansiella poster	1 254	1 377	1 804	4 481	4 913	6 380
- i % av faktureringen	10.5	12.0	13.9	9.4	11.0	13.1

* Exklusive nedskrivning av goodwill.

MSEK (per kvartal)	2003				2004			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Kompressorteknik	681	735	766	780	739	800	874	883
- i % av faktureringen	18.3	18.5	18.6	18.4	18.0	17.6	19.3	19.2
Maskinuthyrning	104	212	286	235	174	360	545	440
- i % av faktureringen	4.2	8.1	10.2	9.3	7.4	13.5	19.2	17.2
Industriteknik	184	262	268	337	271	302	333	360
- i % av faktureringen	7.6	10.0	10.0	12.1	11.1	11.4	12.4	13.2
Anläggnings- och gruvteknik	151	151	198	175	179	231	297	344
- i % av faktureringen	8.3	7.5	9.5	8.7	8.8	9.8	10.5	10.6
Gruppemensamma funktioner	-57	-57	-53	-67	-54	-77	-77	-212
Elimineringar	9	3	4	3	3	-5	-3	-7
Rörelseresultat	1 072	1 306	1 469	1 463	1 312	1 611	1 969	1 808
- i % av faktureringen	10.3	11.7	12.7	12.8	12.1	13.3	15.4	14.0
Finansiella intäkter och kostnader	-116	-94	-101	-86	-101	-93	-122	-4
Resultat efter finansiella poster	956	1 212	1 368	1 377	1 211	1 518	1 847	1 804
- i % av faktureringen	9.2	10.9	11.8	12.0	11.2	12.6	14.5	13.9

Förvärv och avyttringar 2003-2004

Datum	Förvärv	Avyttringar	Affärsområde	Oms* MSEK	Antal anställda*
1 nov. 2005		IAT	Maskinuthyrning	375	90
30 sept. 2004	Kolfor Plant		Kompressor- teknik	49	36
20 sept. 2004	Rotex		Anläggnings- och gruvteknik	73	16
14 sept. 2004	Baker Hughes Mining Tools		Anläggnings- och gruvteknik	300	176
23 aug. 2004	QQPMC (Samägt bolag)		Industriteknik	50	80
30 juni 2004	Ingersoll Rand Drilling Solutions		Anläggnings- och gruvteknik	2 200	950
22 juni 2004	Guimerá		Kompressor- teknik	147	132
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. anläggningsstillgångar, 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
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

En telefonkonferens, som hålls på engelska, för att kommentera resultatet äger rum kl 15.00 den 2 februari 2005. Ring in på +44 (0)20 7784 1014.

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

Telefonkonferensen kommer även att sändas på Internet i realtid. Besök gärna vår hemsida, den engelska sektionen för Investor Relations, för internetlänk, presentationsmaterial samt ytterligare information: www.atlascopco-group.com/ir

En inspelning av telefonkonferensen kommer att vara tillgänglig under 2 dagar på +44 (0)20 7984 7578 med behörighetskod 4497807#.

Kvartalsrapport per den 31 mars 2005

Rapporten för första kvartalet publiceras den 27 april 2005.

Implementering av internationella redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2005 kommer Atlas Copco att upprätta koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkänts av EU-kommissionen. Delårsrapporten för första kvartalet 2005 blir den första rapport som Atlas Copco lämnar enligt IFRS. Till och med 2004 har Atlas Copco tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Atlas Copco räknar om historisk information från den 1 januari 2004 eftersom Gruppen redovisar jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år i delårsrapporter och

årsredovisningar för 2005. Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2004 omräknas ej. Information om effekterna av den preliminära omräkningen av balansräkningarna per den 1 januari, 31 mars, 30 juni, 30 september och den 31 december 2004 samt kvartalsvis resultaträkning för 2004 kommer att publiceras senast vid publiceringen av kvartalsrapporten för första kvartalet 2005.

I tabellerna nedan sammanfattas de effekter som övergången till IFRS preliminärt väntas få på Atlas Copco-gruppens resultaträkning för helåret 2004 samt på balansräkningen per den 1 januari 2004 och den 31 december 2004.

MSEK	2004 enligt IFRS	2004 enligt tidigare principer	Effekt av IFRS-införande
Rörelseresultat	7 137	6 700	437
-i procent av faktureringen	14.7	13.8	0.9
Årets resultat	4 691	4 254	437
Resultat per aktie (SEK)	22.38	20.30	2.08

MSEK	Enligt IFRS	Enligt tidigare principer	Effekt av IFRS-införande
1 januari 2004			
Eget kapital	20 318	20 374	-56
31 december 2004			
Eget kapital	22 618	22 267	351
Eget kapital /aktie (SEK)	108	107	1
Andel eget kapital, %	47	47	0

- Den huvudsakliga effekten på redovisat resultat och eget kapital av införandet av IFRS är att avskrivningar inte skall göras avseende goodwill.

Atlas Copcos IFRS-projekt

Atlas Copcos projekt för införande av IFRS, som beskrevs i årsredovisningen för 2003, har intensifierats under 2004. Instruktioner för Gruppens finansiella rapportering har utarbetats och effekterna av de förändrade redovisningsprinciperna har bedömts och kvantifierats. Berörd personal har löpande informerats. Koncernledningen, revisionskommittén och styrelsen har hållits informerad om projektets framskridande.

Principer för införande av IFRS

Hur införande av IFRS ska ske finns reglerat i IFRS 1 (Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas). Nettoeffekten av byte av redovisningsprinciper redovisas direkt mot eget kapital.

Huvudregeln innebär att alla tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU per den 31 december 2005, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1

innehåller dock några undantag från huvudregeln som företagen har möjlighet att välja.

International Accounting Standards Board (IASB) som utfärdar IFRS- och IAS-standarder har uttalat att man inte kommer att utge några ytterligare standarder med krav på tillämpning 2004 och 2005. Det kan dock under 2005 komma nya standarder eller uttalanden som Atlas Copco kan komma att välja att tillämpa retroaktivt. Genom att betydande förändringar skett av IFRS-standarder under 2004 kan det fram till dess att årsredovisningen för 2005 ska avges framkomma nya tolkningar som ännu ej är kända.

Nedan redogörs för de väsentligaste förändringar av redovisningsprinciper som införande av IFRS innebär, vilka undantag från full retroaktiv tillämpning som Atlas Copco valt att göra samt de preliminärt beräknade effekterna på öppningsbalansräkningen per den 1 januari 2004, resultatet för 2004 och balansräkningen per den 31 december 2004.

Aktierelaterade ersättningar

Atlas Copco har utfärdat personaloptioner (köptionsprogram) och syntetiska personaloptioner, vilka båda innehåller bestämda intjänandeperioder. Koncernen har i samband med utfärdandet av personaloptioner och syntetiska personaloptioner ingått avtal med banker med innebörden att bolaget är skyddat för de negativa effekterna av en kursuppgång i Atlas Copco-aktien. Atlas Copco ersätter bankerna vid slutet av optionernas löptid för deras förlust i det fall aktiekursen sjunkit under anskaffningskostnaden. Avsättning för förlustrisker har redovisats direkt mot eget kapital. Atlas Copco har före övergången till IFRS redovisat utbetalningarna för optionsprogrammen, efter avräkning mot nettoöverskotten från avtalen med bankerna, som personalkostnad. Optionsprogrammen ska i och med övergången till IFRS redovisas enligt principerna i IFRS 2 (Aktierelaterade ersättningar). Enligt denna standard klassificeras program för aktierelaterade ersättningar antingen som kontantreglerade eller som reglerade med leverans av aktier. Atlas Copcos syntetiska personaloptioner klassificeras som kontantreglerade. Personaloptionsprogrammen klassificeras som reglerade med leverans av aktier.

För kontantreglerade program redovisas marknadsvärdet av åtagandet, avseende utfärdade instrument, som kostnad i resultaträkningen, periodiserat över intjänandeperioden. Periodiseringen tar hänsyn till förändring av marknadsvärdet under intjänandeperioden. En avsättning byggs med andra ord successivt upp så att den när förmånen är fullt intjänad, motsvarar marknadsvärdet av åtagandet. Från det att förmånen är intjänad till dess den utnyttjas eller förfaller, marknadsvärderas åtagandet och förändringar av åtagandets marknadsvärde redovisas också i resultaträkningen.

För program som regleras med leverans av aktier kostnadsförs marknadsvärdet av förmånen vid utfärdandet, periodiserat över intjänandeperioden. Kostnaden för dessa program redovisas direkt mot eget kapital.

Avsättning görs för sociala kostnader avseende båda typerna av program, vilka redovisas som personalkostnader.

Genom införande av IFRS 2 belastas resultatet för 2004 med kostnader uppgående till MSEK 14, netto efter uppskjuten skatt. Det egna kapitalet belastas per den 1 januari 2004 med MSEK 25 och per den 31 december 2004 med MSEK 35 för avsättningar avseende kontantreglerade åtaganden.

De så kallade swap-avtal som Atlas Copco ingått för att skydda koncernen mot kostnadseffekten som stigande aktiekurs skulle innebära,

uppfyller ej kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. När IAS 39 börjar tillämpas den 1 januari 2005 redovisas dessa derivat till verkligt värde och det egna kapitalet ökar med MSEK 90 efter hänsyn till uppskjuten skatt. Förändringar av verkligt värde på dessa derivat kommer därefter att direkt påverka resultatet.

Företagsförvärv och goodwill

Enligt IFRS 3 (Rörelseförvärv) ska goodwill inte längre skrivas av. Istället ska det varje år ske prövning av om det föreligger något nedskrivningsbehov avseende goodwill, en prövning som ska ske oavsett om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov eller ej. Vidare ska en utförligare uppdelning av immateriella tillgångar ske vid företagsförvärv. Avsättning till omstruktureringsreserver får inte längre ske som en del av anskaffningskostnaden för ett förvärv. Kostnader för omstruktureringsåtgärder som är en följd av företagsförvärv kommer sålunda direkt att belasta resultatet hos förvärvaren.

Atlas Copco har med stöd av IFRS 1 valt att inte räkna om förvärv av dotterbolag och intressebolag som skett före den 1 januari 2004 enligt IFRS 3. Immateriella anläggningstillgångar som redovisats som goodwill, men som enligt IFRS skall redovisas separat, har dock omklassificerats till andra immateriella tillgångar. Goodwill för förvärv före den 1 januari 2004 kommer att redovisas utifrån restvärdet för goodwill enligt balansräkningen per den 31 december 2003, justerat för omklassificering enligt ovan. Atlas Copcos företagsförvärv från den 1 januari 2004 har i IFRS redovisningen redovisats enligt IFRS 3.

Resultatet för 2004 omräknat till IFRS belastas ej av avskrivningar på goodwill. Inget väsentligt nedskrivningsbehov har konstaterats efter genomförda nedskrivningsprövningar enligt IFRS. Av redovisat restvärde för goodwill per den 31 december 2003, MSEK 10 672, omklassificeras MSEK 124 från goodwill till övriga immateriella anläggningstillgångar i ingående balansen per den 1 januari 2004. Eftersom de tillgångar som omklassificerats retroaktivt har en kortare avskrivningsperiod, än den som tillämpats för goodwill, leder omklassificeringen till att övriga immateriella tillgångar netto ökar med MSEK 89. Mellanskillnaden, netto efter uppskjuten skatt, belastar eget kapital med MSEK 24. I balansräkningen per den 31 december 2004 ökar goodwill med MSEK 196, övriga immateriella tillgångar med MSEK 174 och eget kapital med MSEK 386, inklusive effekten av applicering av IFRS 3 för förvärv under 2004, omklassificering från goodwill till övriga immateriella tillgångar

och upphörande av avskrivningar på goodwill. Resultatet för 2004 förbättras med netto MSEK 442 på grund av att avskrivningar på goodwill upphör, med undantag för nedskrivning under året av goodwill från två mindre förvärv, och motverkas av att avskrivningar på övriga immateriella anläggningstillgångar ökar något.

Verksamheter under avveckling

Atlas Copco kommer att tillämpa IFRS 5 (Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter) retroaktivt från den 1 januari 2004. Standarden ersätter RR 19 Verksamheter under avveckling. Verksamheter som omfattas av IFRS 5 värderas till det lägsta av redovisat och verkligt värde.

Elverktygsverksamheten som avyttrades i januari 2005 kommer, i den omräknade redovisningen för 2004 enligt IFRS att redovisas som "avvecklad verksamhet" från den 1 januari 2004 på separata rader i balansräkningen och separat i resultaträkningen, enligt IFRS 5.

Minoritetsintressen

Enligt IAS 1 (Utformning av finansiella rapporter) ska minoritetsintresse redovisas som en separat komponent i eget kapital i balansräkningen istället för mellan skulder och eget kapital. I resultaträkningen ska minoritetens andel av resultatet ej längre tas bort utan ingå i det redovisade resultatet för perioden. Under resultaträkningen specificeras hur stor del av årets resultat som är hänförligt till ägarna av moderbolaget respektive minoritetsägarna i dotterbolag. Det totalt redovisade egna kapitalet ökar härigenom med MSEK 53 per den 1 januari 2004 och med MSEK 65 per den 31 december 2004. Årets resultat 2004 ökar med MSEK 14.

Kassaflödesanalys

Atlas Copco har som likvida medel klassificerat medel redovisade som kassa och bank samt kortfristiga placeringar. Enligt IAS 7 (Kassaflödesanalys) får endast likvida tillgångar som vid anskaffningstidpunkten hade en återstående löptid som ej överstiger 3 månader redovisas som likvida medel. Detta betyder att likvida medel i kassaflödesanalysen minskar med MSEK 333 per den 1 januari 2004 och med MSEK 308 per den 31 december 2004. Övriga investeringar ökar med motsvarande belopp.

Anläggningar

Enligt IAS 16 (Materiella anläggningstillgångar) ska anläggningars anskaffningsvärde delas upp på väsentliga komponenter och varje komponent avskrivs separat över sin ekonomiska livslängd. Detta gäller såväl byggnader som maskiner och inventarier, samt hyresmaskiner. En omräkning

enligt dessa principer innebär en minskning av balansomslutningen per den 1 januari 2004 med MSEK 93 och per den 31 december 2004 med MSEK 98. Eget kapital minskar med MSEK 60 respektive MSEK 65. Resultateffekten av denna förändring är inte materiell.

Leasing

Vissa leasingavtal har omklassificerats och redovisas som finansiella leasingavtal enligt IAS 17 (Leasing). Detta ökar balansomslutningen per den 1 januari 2004 med MSEK 531 och per den 31 december 2004 med MSEK 546. Rörelse-resultatet för 2004 förbättras medan räntekostnaderna ökar. Nettoeffekten på eget kapital och nettoresultatet av denna ändring är inte väsentlig.

Ackumulerade omräkningsdifferenser

Omräkningsdifferenser avseende investeringar i utlandsverksamheter ska enligt IAS 21 (Effekter av ändrade valutakurser) redovisas som en separat post i eget kapital. Vid försäljning av utlandsverksamheter ska ackumulerade omräkningsdifferenser redovisas som en del av resultatet av avyttringarna. Atlas Copco har valt att sätta ackumulerade omräkningsdifferenser till noll per den 1 januari 2004 enligt övergångsbestämmelserna i IFRS 1. Tidigare redovisade omräkningsdifferenser hänförs i öppningsbalansräkningen per den 1 januari 2004 till övrigt eget kapital.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering) tillämpas från den 1 januari 2005. Atlas Copco har med stöd av IFRS 1 valt att inte räkna om jämförelsetalen för 2004 avseende finansiella instrument enligt principerna i IAS 39. En omklassificering och omvärdering av de tillgångar och skulder som ska redovisas enligt IAS 39 genomfördes den 1 januari 2005. Finansiella instrument redovisas i jämförelsetalen för 2004 följaktligen enligt tidigare tillämpade principer.

Skillnaden mellan redovisade värden enligt IAS 39 och enligt tidigare tillämpade principer kommer i balansräkningen den 1 januari 2005 att redovisas direkt mot eget kapital, i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1. Som ett resultat av detta beräknas eget kapital att öka med MSEK 290, varav MSEK 170 avser säkringsredovisning av betalningen för elverktygsverksamheten och MSEK 90 avser avtal med banker sammanhängande med aktierelaterade ersättningar.

Gruppens policy är att skydda löpande prognostiserade valutaflöden mot extrema valutafluktuationer med hjälp av derivat. Dessa derivat har tidigare ej behövt redovisas till verkligt värde. Enligt IAS 39 skall alla derivat

värderas till verkligt värde. De säkringsinstrument som för närvarande används av Gruppen kan dock ej säkringsredovisas enligt IAS 39. Det innebär att Atlas Copcos redovisade resultat kommer att uppvisa större volatilitet, då värdeförändringarna på säkringsinstrumenten löpande kommer att redovisas i resultatet.

Atlas Copco har lån i USD som per den 31 december 2004 uppgår till MUSD 923. För dessa används derivat för att hantera ränterisken i enlighet med Gruppens policy. Avsikten är att för dessa, liksom tidigare, tillämpa säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde på dessa derivat kommer därför att endast ge upphov till begränsade resultat effekter.

Om IAS 39 hade tillämpats från den 1 januari 2004, så hade kvartalsresultaten fluktuerat något mer än redovisat enligt tidigare principer. Totalt för 2004 hade resultatet påverkats marginellt i förhållande till koncernens resultat.

Övriga IFRS-standarder

Vid genomgången som omfattat alla redovisningsprinciper har konstaterats att effekterna avseende de standarder som inte särskilt behandlats ovan inte är materiella i förhållande till koncernens tillgångar och resultat.

Revision

Implementeringen av IFRS har ännu inte varit föremål för revision.

Sammanställning av preliminära effekter från övergång till redovisning enligt IFRS

Totalt eget kapital 2004

MSEK	1 jan.	31 dec.
Eget kapital enligt balansräkningen per den 31 dec. 2003/2004	20 374	22 267
<i>Effekt av införande av IFRS</i>		
Goodwill	-124	196
Övriga immateriella anläggningstillgångar	89	174
Materiella anläggningstillgångar	-93	-98
Avsättning avseende aktierelaterade ersättningar	-35	-48
Övriga skulder och avsättningar	4	3
Uppskjuten skatteskuld	50	59
Minoritetsintressen	53	65
Summa effekter	-56	351
Eget kapital enligt IFRS per den 1 jan. respektive 31 dec. 2004 (inklusive minoritetsintressen)	20 318	22 618

Resultaträkning för 2004

Rörelseresultat för 2004 enligt tidigare tillämpade principer	6 700
<i>IFRS-justeringar:</i>	
Goodwillavskrivningar	+454
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-17
Avskrivningar på materiel tillgångar	-7
Minskade leasingkostnader (netto efter avskrivningar)	+25
Kostnad för aktierelaterade ersättningar	-18
Rörelseresultat för 2004 enligt IFRS	7 137
Finansiella intäkter och kostnader enligt tidigare principer	-320
<i>IFRS-justeringar</i>	
Räntekostnader avseende leasing	-25
Resultat efter finansiell poster enligt IFRS	6 792
Skatter enligt tidigare principer	-2 112
Minoritetsintressen enligt tidigare principer	-14
<i>IFRS-justeringar:</i>	
Uppskjuten skatt	11
Minoritetsintressen	14
Årets resultat enligt IFRS, preliminär beräkning	4 691

I den slutliga resultaträkningen för 2004 enligt IFRS kommer nettoresultatet för elverktägsverksamheten att redovisas separat.

Pro forma

Industriteknik

Affärsområdet Industriteknik omfattar två divisioner inom produktområdena industriverktyg samt monteringsystem.

MSEK	oktober – december			januari – december		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Orderingång	1 339	1 180	+13	5 180	4 820	+7
Fakturering	1 364	1 299	+5	5 046	4 808	+5
Rörelseresultat	267	227	+18	904	729	+24
– i % av faktureringen	19.6	17.5		17.9	15.2	
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %	67%	59%				

Orderingång och fakturering

MSEK	oktober – december	
	Orderingång	Fakturering
2002	4 880	4 875
Strukturförändring, %	-1	-1
Valuta, %	-7	-7
Pris, %	+1	+1
Volym, %	+6	+6
Totalt, %	-1	-1
2003	4 820	4 808
Strukturförändring, %	0	0
Valuta, %	-3	-3
Pris, %	+1	+1
Volym, %	+9	+7
Totalt, %	+7	+5
2004	5 180	5 046

Geografisk fördelning av orderingång

% , senaste 12 månaderna	december 2004	december 2003
Nordamerika	29	29
Sydamerika	3	2
Europa	55	56
Afrika/Mellanöstern	3	4
Asien/Australien	10	9
	100	100

Order och fakturering per kvartal

MSEK (per kvartal)	2003				2004			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Orderingång								
Industriteknik*	1 232	1 238	1 170	1 180	1 247	1 334	1 260	1 339
Volym jämfört med samma kvartal föregående år, %	+5	+8	+4	+4	+5	+9	+9	+14
Fakturering								
Industriteknik*	1 124	1 183	1 202	1 299	1 183	1 251	1 248	1 364
Volym jämfört med samma kvartal föregående år, %	+2	+8	+8	+5	+8	+7	+6	+6

* exklusive professionella elverktyg