



Faktureringen minskade med 4% till MSEK 11,473.
Rörelsemarginalen var 12.8% (11.6). Vinst per aktie
minskade till SEK 4.47, jämfört med SEK 4.90 föregående år.

Resultaträkning

MSEK	3 månader t o m 31 december		12 månader t o m 31 december		
	2003	2002	2003	2002 ¹	2002 ²
Fakturering	11,473	11,949	44,619	47,562	47,562
Rörelsens kostnader	-10,010	-10,563	-39,309	-42,301	-42,301
Nedskrivning av goodwill					-6,950
Rörelseresultat	1,463	1,386	5,310	5,261	-1,689
- i % av faktureringen	12.8	11.6	11.9	11.1	
Finansiella intäkter och kostnader	-86	-132	-397	-780	-780
Resultat efter finansiella poster	1,377	1,254	4,913	4,481	-2,469
- i % av faktureringen	12.0	10.5	11.0	9.4	
Skatter	-436	-223	-1,619	-1,513	-1,361
Minoritetsintressen	-4	-5	-20	-59	-59
Periodens resultat	937	1,026	3,274	2,909	-3,889
Vinst per aktie, SEK	4.47	4.90	15.62	13.88	-18.55
Nyckeltal					
Eget kapital/aktie, vid periodens slut, SEK			101	126	97
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, 12 månaders värde, %			17	12	-3
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månaders värde, %			16	11	-16
Skuldsättningsgrad, vid periodens slut, %			36	52	67
Andel eget kapital, vid periodens slut, %			46	48	42
Antal anställda, vid periodens slut			25,958	25,705	25,705

1) Exklusive nedskrivning av goodwill. 2) Redovisat.

Balansräkning

MSEK	31 december 2003	31 december 2002
Immateriella anläggningstillgångar	11,276	12,956
Hyresmaskiner	9,127	11,294
Övriga anläggningstillgångar	5,741	6,726
Varulager	5,412	5,782
Fordringar	10,128	10,554
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	4,178	1,356
Summa tillgångar	45,862	48,668
Eget kapital	21,015	20,194
Minoritetsintressen	53	160
Räntebärande skulder och avsättningar	11,791	15,050
Icke räntebärande skulder och avsättningar	13,003	13,264
Summa skulder och eget kapital	45,862	48,668

Förändring av eget kapital

MSEK	januari–december 2003	januari–december 2002
Vid periodens början	20,194	27,568
Utdelning till aktieägare	-1,205	-1,153
Avsättning för optionsprogram	138	-138
Periodens omräkningsdifferens	-1,386	-2,194
Periodens resultat	3,274	-3,889
Vid periodens slut	21,015	20,194

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 konjunkturreflekter, valutakurs- och räntefluktuationer, politiska risker, inverkan av konkurrerande produkter och deras prissättning, produktutveckling, kommersiella och tekniska svårigheter, leverantörsstörningar och stora kundförluster.

Volymåterhämtningen fortsatte under fjärde kvartalet

Delårsrapport per den 31 december 2003 (ej särskilt granskad av bolagets revisorer). OBS: Samtliga siffror jämförs med fjärde kvartalet 2002, om inte annat anges. I rapporten används genomgående punkt "." för att markera decimaler, samt kommatecken "," för att markera tusental.

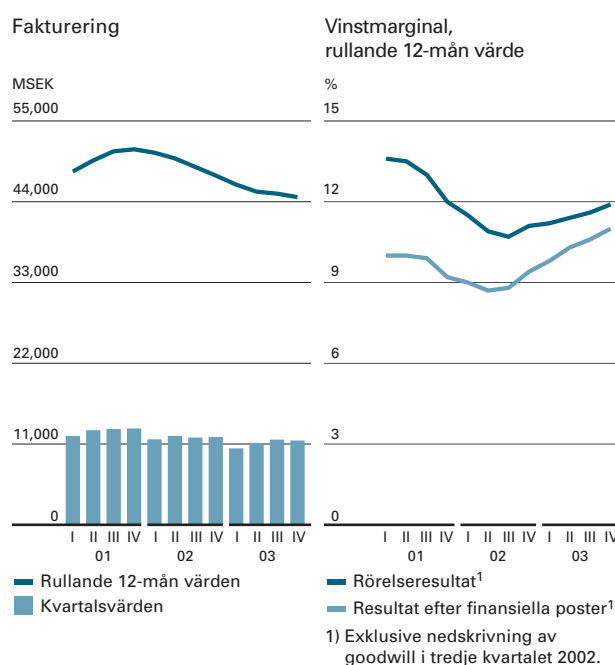
- Orderingsgången steg 5% i volym, negativ valutaomräkningseffekt på 10%.
- Faktureringen uppgick till MSEK 11,473 (11,949), en ökning på 3% i volym.
- Rörelsemarginalen ökade till 12.8% (11.6).
- Vinst efter finansiella poster steg till MSEK 1,377 (1,254).
- Nettovinsten var MSEK 937 (1,026) och vinst per aktie SEK 4.47 (4.90).
- Operativt kassaflöde uppgick till MSEK 1,292 (1,402).
- Föreslagen utdelning för 2003 är SEK 7.50 (5.75) till följd av reviderad utdelningspolitik.

Utdelning och reviderad utdelningspolitik Styrelsen föreslår en utdelning på SEK 7.50 (5.75) per aktie för verksamhetsåret 2003. Föreslagen utdelning ska reflektera företagets resultat och kassaflödets utveckling liksom framtida tillväxtpotentialer. Styrelsens uppfattning är att utdelningen bör motsvara 40–50% av vinst per aktie.

I den tidigare utdelningspolitiken angavs att utdelningen bör motsvara 30–40% av vinst per aktie.

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

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



MSEK	oktober–december			januari–december			
	2003	2002	%	2003	2002 ¹	%	2002 ²
Orderingsgång	11,141	11,414	-2	45,149	47,946	-6	47,946
Fakturering	11,473	11,949	-4	44,619	47,562	-6	47,562
Rörelseresultat	1,463	1,386	+6	5,310	5,261	+1	-1,689
– i % av faktureringen	12.8	11.6		11.9	11.1		
Resultat efter finansiella poster	1,377	1,254	+10	4,913	4,481	+10	-2,469
– i % av faktureringen	12.0	10.5		11.0	9.4		
Periodens resultat	937	1,026	-9	3,274	2,909	+13	-3,889
Resultat per aktie, SEK	4.47	4.90	-9	15.62	13.88	+13	-18.55
Jämförelsestörande poster							
Nedskrivning av goodwill							-6,950
Minskad goodwillavskrivning				+131			
Omstruktureringskostnader	-15	-68		-54	-116		-116
Totalt före skatt	-15	-68		+77	-116		-7,066
Skatteeffekt av nedskrivning		+152					+152
Eget kapital/aktie, SEK				101	126		97
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månaders värde), %				17	12		-3

1) Exklusive nedskrivning av goodwill. 2) Redovisat.

År 2003 i sammandrag – Atlas Copco-gruppen

För att underlätta jämförelser med föregående års resultat exkluderas den nedskrivning av goodwill på MSEK 6,950 som gjordes tredje kvartalet 2002.

Orderingången sjönk 6% till MSEK 45,149 (47,946), vilket motsvarar en volymökning på 2% för jämförbara enheter. De negativa omräkningseffekterna från valutakursförändringar var 10%, prisökningar tillförde 1% och strukturförändringar 1%. Även faktureringen sjönk 6% till MSEK 44,619 (47,562), vilket motsvarar en volymökning med 2%.

Gruppens rörelseresultat uppgick till MSEK 5,310 (5,261). Rörelsemarginalen steg till 11.9% (11.1). De negativa omräkningseffekterna från valutakursförändringar jämfört med föregående år var cirka MSEK 1,120 vilket påverkade marginalen negativt med cirka 1 procentenhet. Vinst efter finansiella poster förbättrades 10% till MSEK 4,913 (4,481), vilket motsvarar en marginal på 11.0% (9.4). Valutakursförändringarnas negativa påverkan på vinst före finansiella poster jämfört med föregående år uppgick till cirka MSEK 1,020.

Nettovinsten uppgick till MSEK 3,274 (2,909) eller SEK 15.62 (13.88) per aktie, en ökning med 13%.

Det operativa kassaflödet före förvärv och utdelningar, men inklusive investeringar och skatter, uppgick till MSEK 5,609 (5,599).

Utvecklingen under fjärde kvartalet – Atlas Copco-gruppen

Marknadsutveckling

Den sammantagna efterfrågan på Gruppens produkter och tjänster i Nordamerika förbättrades. Efterfrågan från tillverknings- och processindustrin på kompressorer och verktyg steg något, även om det låga kapacitetsutnyttjandet i dessa segment fortsatte att påverka viljan att göra större investeringar. Aktiviteten inom bygg- och anläggningsindustrin i USA steg och efterfrågan på entreprenadutrustning var något bättre än föregående kvartal. Däremot syntes ingen förbättring av aktiviteten inom det kommersiella byggsegmentet, som är det viktigaste segmentet för uthyrning av maskiner. Efterfrågan från regionens gruvindustri fortsatte vara relativt gynnsam.

I Sydamerika fortsatte den sammantagna efterfrågan att förbättras. Återhämtningen blev starkare under kvartalet, vilket märktes på en ökad efterfrågan för samtliga produktområden i de flesta kundsegment.

Efterfrågan i Europa fortsatte att förbättras. Detta var främst en konsekvens av ökad efterfrågan från tillverknings- och processindustrin för

kompressorer och verktyg med relaterade eftermarknadsprodukter och tjänster. På de mest betydelsefulla marknaderna inom EU noterade Tyskland, Frankrike och Spanien klart högre nivåer på efterfrågan, medan Italien fortsatte vara relativt svag. I Ryssland fortsatte man se stark tillväxt inom de flesta produktområden. De nordiska länderna bröt en tidigare negativ efterfrågetrend, främst tack vare ett antal större infrastrukturprojekt.

Efterfrågan steg något i Afrika och Mellanöstern, med stark efterfrågan inom Gulf-området och från gruvindustrin i södra Afrika.

Den positiva utvecklingen av efterfrågan i Asien fortsatte under kvartalet. Tillväxten i Kina var mycket stark inom samtliga produktområden. Merparten av regionens övriga länder förbättrades också, främst pådriven av en ökad efterfrågan på kompressorer. Australien upplevde ytterligare ett kvartal med positiv utveckling.

Orderingång och fakturering

	oktober–december Orderingång	oktober–december Fakturering
2002, MSEK	11,414	11,949
Strukturförändring, %	1	1
Valuta, %	-10	-10
Pris, %	1	1
Volym, %	5	3
Totalt, %	-2	-4
2003, MSEK	11,141	11,473

Geografisk fördelning av orderingång, senaste 12 månaderna, %

	december, 2003	december, 2002
Nordamerika	42	48
Sydamerika	3	3
Europa	35	32
Afrika / Mellanöstern	6	5
Asien / Australien	14	12
	100	100

Resultat och lönsamhet

Rörelseresultatet steg till MSEK 1,463 (1,386) vilket motsvarar en marginal på 12.8% (11.6). Ogynnsamma förändringar av växelkurserna jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 250 eller närmare 1 procentenhet på marginalen. Dock kompen-serades detta mer än väl av ökade faktureringsvolym, effektivitetsförbättringar och prisökningar. Rörelseresultatet inkluderade en omstruktureringskostnad inom Anläggnings- och gruvteknik på MSEK 15 (68).

Finansnettot uppgick till MSEK -86 (-132), varav nettoräntekostnader svarade för MSEK -80 (-121). Räntekostnaderna fortsatte sjunka jämfört med föregående år, främst tack vare ett starkt kassaflöde under den senaste 12-månadersperioden och en svagare USD.

Resultatet efter finansiella poster steg 10% till MSEK 1,377 (1,254), till en marginal på 12.0% (10.5). Nettoeffekterna av valutakursförändringar var cirka MSEK -245.

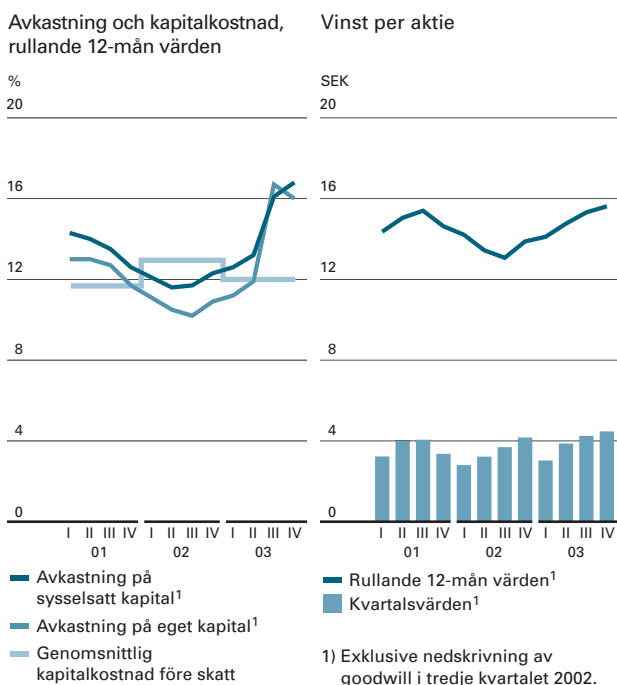
Nettovinsten uppgick till MSEK 937 (1,026) eller SEK 4.47 (4.90) per aktie. Skattekostnaden uppgick till MSEK -436 (-223) eller 32% av vinst efter finansiella poster. Skattekostnaden under fjärde kvartalet 2002 var exceptionellt låg, främst på grund av en uppskjuten skatt om MSEK 152. Denna skattereduktion hör samman med en avdragsgill del av nedskrivningen av goodwill som redovisades under tredje kvartalet 2002.

Avkastningen på sysselsatt kapital under de 12 senaste månaderna, fram till 31 december 2003, var 17% (12) och avkastningen på eget kapital var 16% (11). Gruppen använder för närvarande en sammanvägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) på 8.7%, vilket motsvarar en kapitalkostnad före skatt på cirka 13%.

Kassaflöde och nettoskuldssättning

Det kassamässiga rörelseöverskottet efter skatt uppgick till MSEK 1,719 (1,877), vilket motsvarar 15% (16) av Gruppens fakturering. Rörelsekapitalet ökade med MSEK 228 (199), främst genom minskade leverantörsskulder, vilket avspeglar betalningar av de investeringar i hyresflottan som genomförts de två senaste kvartalen. Fordringar och varulager minskade, vilket förbättrade kassaflödet.

Nettoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar, inklusive intäkter från försäljning av begagnad utrustning, uppgick till MSEK 100 (168).



Det operativa kassaflödet före förvärv och utdelningar uppgick till MSEK 1,292 (1,402).

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2003	2002	2003	2002
Kassamässigt rörelseöverskott efter skatt	1,719	1,877	6,799	6,922
varav återlagda avskrivningar	798	901	3,313	3,956
Förändring av rörelsekapital	-228	-199	863	377
Rörelsens kassaflöde	1,491	1,678	7,662	7,299
Investeringar i anläggningar	-598	-568	-3,405	-3,109
Försäljning av anläggningar	498	400	1,676	1,758
Övriga investeringar, netto	-99	-108	-324	-349
Företagsförvärv/avyttringar	-88	-2	-770	-712
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-287	-278	-2,823	-2,412
Utdelningar	0	-2	-1,219	-1,165
Nettokassaflöde	1,204	1,398	3,620	3,722
Förändring i räntebärande skulder	179	-1,471	-676	-3,568
Kassaflöde efter finansiering	1,383	-73	2,944	154
Likvida medel vid periodens början	2,813	1,458	1,356	1,343
Omräkningsdifferens i likvida medel	-18	-29	-122	-141
Likvida medel vid periodens slut	4,178	1,356	4,178	1,356

Gruppens nettoskuldssättning, dvs skillnaden mellan räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till MSEK 7,613 (13,694), varav MSEK 1,792 (1,778) var avsättning till pensioner. Skuldssättningsgraden, dvs nettoskuldssättningen i relation till eget kapital, sjönk till 36% (67).

Investeringar och avskrivningar

Bruttoinvesteringar i fastigheter och maskiner uppgick till MSEK 215 (237). Bruttoinvesteringar i hyresutrustning blev MSEK 383 (331). Avskrivningen på dessa grupper av tillgångar var MSEK 194 (246) respektive MSEK 460 (523), medan avskrivningen på immateriella tillgångar uppgick till MSEK 144 (132).

Asbestmål i USA

Den 31 december 2003 ingick Atlas Copco i totalt 192 asbestmål med sammanlagt 26,198 individer som kändan. 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 151 företag per mål. Gruppen har inte ansett det vara nödvändigt att göra några avsättningar relaterat till dessa pågående fall.

Anställda

Den 31 december 2003 var antalet anställda 25,958 (25,705). För jämförbara enheter sjönk antalet anställda med 416 från 31 december 2002, medan 669 anställda tillfördes genom företagsförvärv.

Ersättningar till anställda

Från och med den 1 januari 2004 implementerar Gruppen den nya svenska redovisningsregeln RR 29 Ersättningar till anställda, baserad på den Internationella redovisningsstandard IAS 19. Engångseffekten av denna förändring hänförs direkt till eget kapital i enlighet med RR 5 Redovisning av byte av redovisningsprincip och har ingen påverkan på kassaflödet. Engångseffekten på eget kapital, netto efter skatter, kommer att uppgå till cirka MSEK 450.

Detta är en ren redovisningsförändring och därmed påverkas inte Gruppens förpliktelser vad gäller pensionsförmåner och andra anställningsförmåner.

Eget kapital och fördelning av aktiekapital

Den 31 december 2002 bokades en avsättning mot eget kapital på MSEK 138 då Atlas Copcos aktiekurs var lägre än kurserna i optionskontrakten för Atlas Copcos personaloptionsprogram. Den 31 december 2003 hade avsättningen till fullo återförts, tack vare aktiekursens gynnsamma utveckling under 2003.

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	oktober-december			januari-december		
	2003	2002	%	2003	2002	%
Orderingång	4,035	3,929	+3	16,480	16,334	+1
Fakturering	4,230	4,206	+1	16,045	15,993	0
Rörelseresultat	780	809	-4	2,962	3,005	-1
- i % av faktureringen	18.4	19.2		18.5	18.8	
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12 månaders värde)	67	68				

- Positiv ordertrend för industrikompressorer och portabla kompressorer.
- Stark ökning av eftermarknaden.
- Bibehållen hög rörelsemarginal trots fortsatt negativ valutapåverkan.

Orderingången steg 3% till MSEK 4,035 (3,929), vilket motsvarar en volymökning på 7%. Den negativa valutaomräkningseffekten till SEK var cirka 7%, medan förvärv och en genomsnittlig mindre prisökning tillförde 3%. Faktureringen steg 1% till MSEK 4,230 (4,206), vilket motsvarar en volymökning på 5%.

Ordervolymer för industrikompressorer förbättrades ytterligare under kvartalet. De flesta maskintyper, från små oljeinsprutade till stora oljefria kompressorer, noterade en gynnsam tillväxt. Försäljningen av energieffektiva VSD-kompressorer med reglerbar hastighet, främst små och medelstora, noterade ytterligare ett framgångsrikt kvartal och ökade mer än genomsnittet. Eftermarknaden fortsatte utvecklas positivt i samtliga regioner, med stöd av nya innovativa serviceprodukter och ökad lokal närvaro. Geografiskt gick utvecklingen bäst i Asien, där Kina fortsatte vara tillväxtlokomotiv, samt i Sydamerika. De flesta marknader i Europa upplevde ett bra kvartal. I Nordamerika var eftermarknaden stark och för stora oljefria kompressorer var det ett gynnsamt kvartal.

Gas- och processkompressorer noterade lägre orderingång än under föregående år, vilket främst var ett resultat av avbokade order från Nordamerika. Nivån på förfrågningar var emellertid hög.

Orderingången för små och medelstora portabla kompressorer, som främst tjänar bygg- och anläggningsrelaterade kunder genom uthyrningsföretag och distributörer, återhämtade sig från tidigare låga efterfrågenivåer och i förhållande till tidigare år noterades en hälsosam tillväxt. Förbättringen märktes på flera marknader, inklusive Europa där efterfrågan under en period varit mycket svag. Eftermarknaden för portabla kompressorer och generatorer samt för specialuthyrning noterade ytterligare ett starkt kvartal.

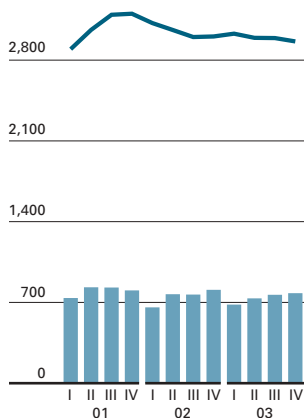
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 780 (809), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 18.4% (19.2). Marginalen påverkades kraftigt av negativa valutaeffekter, med mer än 2 procentenheter, vilken i hög utsträckning kompensades av högre volymer, höjda priser och effektivitetsåtgärder. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna låg kvar på en mycket hög nivå, 67% (68).

Maskinuthyrning

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

Kompressorteknik, rörelseresultat

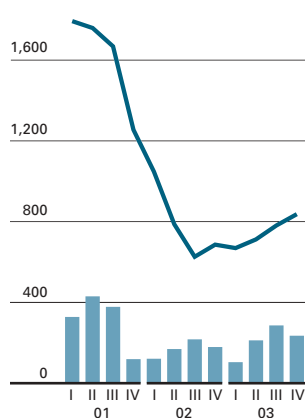
MSEK
3,500



■ Rullande 12-mån värden
■ Kvartalsvärden

Maskinuthyrning, rörelseresultat

MSEK
2,000

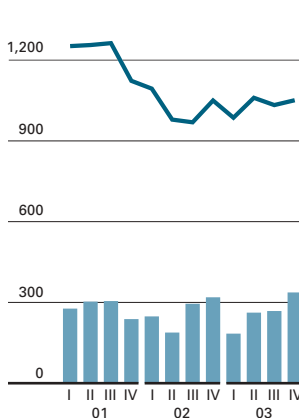


■ Rullande 12-mån värden¹
■ Kvartalsvärden¹

1) Exklusive nedskrivning av goodwill i tredje kvartalet 2002.

Industriteknik, rörelseresultat

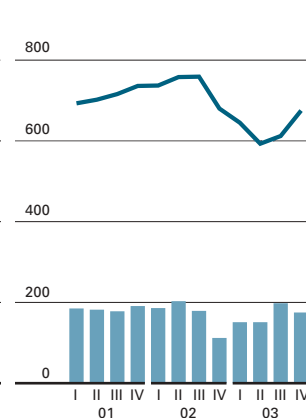
MSEK
1,500



■ Rullande 12-mån värden
■ Kvartalsvärden

Anläggnings- och gruvteknik, rörelseresultat

MSEK
1,000



■ Rullande 12-mån värden
■ Kvartalsvärden

MSEK	oktober–december			januari–december		
	2003	2002	%	2003	2002 ¹	%
Fakturering	2,519	2,884	-13	10,414	12,829	-19
Nedskrivning av goodwill						-6,950
Rörelseresultat	235	179	+31	837	686	+22
- i % av faktureringen	9.3	6.2		8.0	5.3	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12 månaders värde)	5	3 ¹				

1) Exklusive nedskrivning av goodwill. 2) Redovisat.

- Hyresintäkterna fortsatte, en ökning med 2% i USD.
- Hyrorna steg 3.5%, en förbättring för fjärde kvartalet i rad.
- Hyresflottans nyttjandegrad steg, vilket bidrog till förbättrad avkastning på kapital.

Aktiviteten inom kommersiell byggnation, det mest betydelsefulla segmentet för affärsområdet vilken motsvarar cirka 50% av den totala faktureringen, var lägre än under samma kvartal föregående år. Bostadsbyggandet, vilket är mindre betydelsefullt för Maskinuthyrning, var däremot starkt. Aktiviteten inom industrisegmentet, som representerar cirka 35% av faktureringen, var stort sett oförändrad.

Den totala faktureringen sjönk 13% till MSEK 2,519 (2,884), starkt påverkad av en negativ valutaomräkningseffekt på 17%. Hyresintäkterna, motsvarande 75% av den totala faktureringen, steg 2% i USD, bestående av en ökning av hyror på 3.5% och en volymminskning på 1.5%. Den lilla volymminskningen avspeglar det lägre antalet depåer, 483 (506) vid periodens slut, medan volymerna för jämförbara depåer ökade ett par procent. Försäljning av förbrukningsvaror, reservdelar och ny utrustning, som motsvarar 13% av den totala faktureringen, sjönk 14% i USD, till stor del som ett resultat av lägre efterfrågan och av att 23 depåer stängdes under året. Försäljningen av begagnad utrustning, som svarar för återstående 12% av faktureringen, steg 64% i USD, jämfört med låga försäljningssiffror under fjärde kvartalet 2002.

Rörelseresultatet steg till MSEK 235 (179), vilket motsvarar en marginal på 9.3% (6.2). Marginalförbättringen var främst ett resultat av ett framgångsrikt arbete med hyror samt en fortsatt sänkning av rörelsens kostnader. Kostnadsbesparingar uppnåddes inom lönekostnader och avskrivningar, men dessa motverkades delvis av ökade kostnader för sjukvård och försäkringar. Vinstmarginalen före icke kassa-påverkande poster såsom avskrivningar (EBITDA) steg till 28% (26). Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 5% (3) medan avkastning på rörelsekapital (exklusive goodwill) var 10% (6).

Hyresflottans anskaffningsvärde var 4% lägre än föregående år och flottans genomsnittsalder cirka 3.6 år. Hyresflottans nyttjandegrad för-

bättrades och uppgick till närmare 65% under kvartalet och över 63% för året. Ersättningsinvesteringar i flottan fortsatte genomföras för att behålla flottan väl avvägd och i bra skick. Det operativa kassaflödet fortsatte att vara märkbart positivt, dock på en lägre nivå än de senaste kvartalerna, som ett resultat av stora utbetalningar till leverantörer.

Det totala antalet anställda den 31 december 2003 var 5,243 (5,685), en minskning med 442 jämfört med föregående år.

Industriteknik

Affärsområdet Industriteknik omfattar fyra divisioner inom produktområdena professionella elverktyg, industriverktyg samt monterings-system.

MSEK	oktober–december			januari–december		
	2003	2002	%	2003	2002	%
Orderingång	2,661	2,775	-4	10,528	11,502	-8
Fakturering	2,783	2,903	-4	10,526	11,481	-8
Rörelseresultat	337	319	+6	1,051	1,050	0
- i % av faktureringen	12.1	11.0		10.0	9.1	
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12 månaders värde)	15	14				

- Volymtillväxt för industriverktyg för sjätte kvartalet i rad.
- Professionella elverktyg återhämtade sig från tidigare låga nivåer.
- Högsta rörelsemarginalen på tre år.

Orderingången sjönk 4% till MSEK 2,661 (2,775), vilket motsvarar en volymökning på 4%. De negativa valutaomräkningseffekterna var 10% och prisnivåerna var oförändrade, medan förvärv tillförde 2%. Faktureringen uppgick till MSEK 2,783 (2,903), en volymökning på 4%. Ordervolymer för industriverktyg till verkstadsindustrin och fordonsindustrin steg något i de två mest betydelsefulla regionerna Nordamerika och Västeuropa. Ordertillväxten var, med ett fåtal undantag, stark i resten av världen. Detta var nästan helt en effekt av en stark efterfrågan från fordonsindustrin, främst i Kina, medan försäljningen av verktyg till verkstadsindustrin var mer eller mindre oförändrad jämfört med föregående år. Eftermarknaden visade sammantaget en god tillväxt.

Orderingången för professionella elverktyg till bygg- och anläggningsindustrin och för installationsarbeten steg jämfört med föregående år. Förbättringen berodde dels på en volymökning för jämförbara enheter, dels på det nyligen förvärvade tillbehörsföretaget i Tyskland. Volymerna steg i Nordamerika efter några få kvartals negativa utveckling. En förbättring kunde ses inom järnhandeln och vid periodens slut även från distributörer till industrin. I Europa steg volymerna något, dock upplevde ett antal marknader i Asien och Mellanöstern betydande försämringar. Tillbehörsaffären fortsatte utvecklas gynnsamt på samtliga större marknader.

Omstruktureringen av tillverkningen i Nordamerika och i Europa slutfördes till stor del under kvartalet. Rörelsekostnaderna har sänkts, men hela effekten av effektivitetsförbättringarna kommer att materialiseras under 2004.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 337 (319), vilket motsvarar en marginal på 12.1% (11.0). Marginalen förbättrades som ett resultat av högre volymer, en gynnsam försäljningsmix, tillskott från företagsförvärv och minskade kostnader. Den ogynnsamma utvecklingen av USD hade negativ effekt på resultatet i SEK, dock var påverkan på marginalen marginell. Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna steg till 15% (14).

Anläggnings- och gruvteknik

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

MSEK	oktober–december			januari–december		
	2003	2002	%	2003	2002	%
Orderingång	1,967	1,885	+4	7,980	7,633	+5
Fakturering	2,005	2,018	-1	7,894	7,618	+4
Rörelseresultat	175	112	+56	675	680	-1
- i % av faktureringen*	8.7	5.6		8.6	8.9	
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12 månaders värde)	18	20				

*) Inkluderar omstruktureringkostnader på MSEK 15 (68) för fjärde kvartalet och MSEK 54 (68) för helåret. Justerade rörelsemarginaler var 9.5% (8.9) för fjärde kvartalet och 9.2% (9.8) för helåret.

- Efterfrågan från gruvindustrin fortsatte ligga på en gynnsam nivå.
- Stark utveckling av eftermarknaden.
- Rörelsemarginalen bibehölls trots negativa valutaeffekter.

Orderingången steg 4% till MSEK 1,967 (1,885), vilket motsvarar en volymökning på 7%. Valutaomräkningseffekten var negativ på 5% medan prisökningar och strukturförändringar tillförde 1% vardera. Faktureringen var i det närmaste oförändrad på MSEK 2,005 (2,018), vilket motsvarar en volymökning på 3%.

Efterfrågan från gruvindustrin fortsatte på relativt hög nivå. Den ökade mekaniseringen av gruvor och gynnsamma metallpriser bidrog till en positiv orderutveckling. Bland de mer betydelsefulla marknaderna noterade Sydamerika och Australien starkast tillväxt. För såväl underjordsriggar som last- och transportutrustning var efterfrågan god. Orderingången för prospekteringsborrningsriggar till gruvor ökade under kvartalet. Gruvornas eftermarknad, inklusive förbrukningsvaror, fortsatte växa.

Orderingången från bygg- och anläggningsindustrin på borrhjull för applikationer ovan jord, såsom i stenbrott och infrastrukturprojekt, fortsatte utvecklas positivt. Borrhjull för tunnelprojekt noterade en orderingång som låg i linje med tidigare år. Ordervolymer för lätta entreprenadverktyg, främst spett och borrar, var högre än föregående år, men påverkades ändå negativt av låg aktivitet inom bygg- och anläggningsindustrin och små investeringar i hyresflotta på ett flertal marknader.

Omstruktureringen av underjordsverksamheten, inklusive flytten av tillverkningen av lastmaskiner från Portland i USA till Örebro fortsatte under kvartalet. Flytten, som slutfördes under 2004, har avslöpt smidigt och de första enheterna har producerats i den nya fabriken. Den totala kostnaden för omstruktureringen beräknas bli enligt den

ursprungliga planen på MSEK 150 (ackumulerad per 31 december 2003 uppgick den till MSEK 122).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 175 (112), inklusive en omstruktureringkostnad på MSEK 15 (68). Exklusive omstruktureringkostnad förbättrades marginalen till 9.5% (8.9). De positiva effekterna av högre volymer och prisökningar lyckades kompensera den negativa påverkan av den svagare USD. Den negativa valutapåverkan motsvarade cirka 1.5 procentenheter på marginalen. Avkastningen på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna var 18% (20).

Tidigare marknadsutsikter på kort sikt (Publicerades den 23 oktober 2003)

Den sammantagna efterfrågan på Gruppens produkter och tjänster, justerat för säsongsvariationer, förväntas förbättras något.

Efterfrågan på industriutrustning väntas fortsätta öka gradvis på de flesta geografiska marknader och efterfrågan från gruvindustrin tros fortsätta vara gynnsam. Bygg- och anläggningsverksamheten väntas förbli på en relativt låg nivå på de största marknaderna, USA och EU.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som redovisats i Årsredovisningen 2002 samt i enlighet med de nya redovisningsrekommendationerna som infördes den 1 januari 2003. De nya rekommendationerna har inte förändrat Gruppens redovisning. Gruppen skriver av goodwill från stora, strategiska förvärv i USA över en 40-årsperiod. Om avskrivningen av dessa förvärv istället skulle ha skett över en 20-årsperiod hade andelen eget kapital uppgått till cirka 44.8% (redovisat 45.9) och vinst per aktie för 2003 varit cirka SEK 14.19 (redovisat 15.62).

Moderbolag

Vinst efter finansiella poster för Atlas Copco AB uppgick till MSEK 2,453 (1,365). Årets nettoresultat, efter bokslutsdispositioner och skatter, uppgick till MSEK 2,049 (899).

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på SEK 7.50 (5.75) per aktie för verksamhetsåret 2003. Det motsvarar totalt MSEK 1,572 (1,205).

Nominering av medlemmar till styrelsen för Atlas Copco AB

I enlighet med beslut fattat på Atlas Copcos bolagsstämma den 28 april 2003 är följande representanter för fyra av de största aktieägarna utsedda, som tillsammans med styrelseordföranden Sune Carlsson ska arbeta fram ett förslag till styrelse att föreläggas den ordinarie bolagsstämman 2004 för beslut: Marcus Wallenberg, Investor, Björn C. Andersson, SHB/SPP, Harry Klagsbrun, SEB samt Björn Franzon, Fjärde AP-fonden.

Aktieägare som önskar lämna förslag på ledamöter till Atlas Copco ABs styrelse kan vända sig till styrelseordföranden via e-post: sune.carlsson@se.atlascopco.com, fax: 08-615 0026 eller kontakta någon av representanterna ovan.

Bolagsstämma och årsredovisning

Atlas Copcos bolagsstämma hålls tisdagen den 27 april kl. 17.00 i Berwaldhallen, Stockholm. Årsredovisningen publiceras den 26 mars på Gruppens hemsida www.atlascopco-group.com, och postas till dem som begärt en tryckt kopia. Rapporten finns också tillgänglig hos Atlas Copco AB.

Stockholm den 2 februari 2004



Gunnar Brock
VD och koncernchef

Förvärv och avyttringar 2002–2003

Datum	Förvärv	Avyttringar	Affärsområde	Oms* MSEK	Antal anställda*
31 okt 2003	Shenyang Rock Drilling Machinery		Anläggnings- och gruvteknik	110	220
1 okt 2003	South African Professional Diamond Drilling Equipment + Mining Drilling Services		Anläggnings- och gruvteknik	90	60
8 aug 2003	Puska Pneumatic		Kompressorteknik	100	25
4 april 2003	DreBo		Industriteknik	230	160
22 aug 2002		Revathi	Industriteknik	100	114
3 juni 2002	Krupp Berco Bautechnik		Anläggnings- och gruvteknik	600	420
18 april 2002	Liutech		Kompressorteknik	100	190
17 april 2002	MAI-Ankerteknik		Anläggnings- och gruvteknik	70	15

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

Fakturering per affärsområde

MSEK	oktober–december			januari–december		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Kompressorteknik	4,432	4,206	4,230	16,873	15,993	16,045
Maskinuthyrning	3,776	2,884	2,519	15,469	12,829	10,414
Industriteknik	3,232	2,903	2,783	12,126	11,481	10,526
Anläggnings- och gruvteknik	1,831	2,018	2,005	7,253	7,618	7,894
Elimineringar	-154	-62	-64	-582	-359	-260
Atlas Copco-gruppen	13,117	11,949	11,473	51,139	47,562	44,619

MSEK (per kvartal)	2002				2003			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Kompressorteknik	3,785	4,039	3,963	4,206	3,721	3,972	4,122	4,230
Maskinuthyrning	3,397	3,357	3,191	2,884	2,495	2,607	2,793	2,519
Industriteknik	2,823	2,827	2,928	2,903	2,422	2,631	2,690	2,783
Anläggnings- och gruvteknik	1,784	1,952	1,864	2,018	1,811	2,003	2,075	2,005
Elimineringar	-154	-70	-73	-62	-49	-65	-82	-64
Atlas Copco-gruppen	11,635	12,105	11,873	11,949	10,400	11,148	11,598	11,473

Rörelseresultat per affärsområde

MSEK	oktober–december			januari–december		
	2001	2002	2003	2001	2002 ¹	2003
Kompressorteknik	804	809	780	3,202	3,005	2,962
Maskinuthyrning	119	179	235	1,255	686	837
Industriteknik	238	319	337	1,123	1,050	1,051
Anläggnings- och gruvteknik	191	112	175	736	680	675
Koncerngemensamma kostnader	-4	-33	-64	-186	-160	-215
Rörelseresultat	1,348	1,386	1,463	6,130	5,261	5,310
- i % av faktureringen	10.3	11.6	12.8	12.0	11.1	11.9
Finansiella intäkter och kostnader	-294	-132	-86	-1,430	-780	-397
Resultat efter finansiella poster	1,054	1,254	1,377	4,700	4,481	4,913
- i % av faktureringen	8.0	10.5	12.0	9.2	9.4	11.0

1) Exklusive nedskrivning av goodwill.

MSEK (per kvartal)	2002				2003			
	1	2	3 ¹	4	1	2	3	4
Kompressorteknik	657	771	768	809	681	735	766	780
Maskinuthyrning	121	169	217	179	104	212	286	235
Industriteknik	248	188	295	319	184	262	268	337
Anläggnings- och gruvteknik	186	203	179	112	151	151	198	175
Koncerngemensamma kostnader	-46	-27	-54	-33	-48	-54	-49	-64
Rörelseresultat	1,166	1,304	1,405	1,386	1,072	1,306	1,469	1,463
- i % av faktureringen	10.0	10.8	11.8	11.6	10.3	11.7	12.7	12.8
Finansiella intäkter och kostnader	-254	-230	-164	-132	-116	-94	-101	-86
Resultat efter finansiella poster	912	1,074	1,241	1,254	956	1,212	1,368	1,377
- i % av faktureringen	7.8	8.9	10.5	10.5	9.2	10.9	11.8	12.0

1) Exklusive nedskrivning av goodwill.