

Alfa Laval AB (publ)

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2003

"Trots att utvecklingen på många av Alfa Lavals marknader varit fortsatt svag under det första kvartalet 2003 ökade såväl orderingång som omsättning, exklusive valutakurseffekter. Rörelseresultatet var något lägre, framför allt beroende på valutakursförändringar. Som förväntat ökade resultatet efter finansiella poster betydligt."

Sigge Haraldsson, VD och koncernchef, Alfa Laval

Det första kvartalet i sammandrag

- Orderingången (exklusive växelkursdifferenser) ökade med 1,1 procent till MSEK 3 378.
- Omsättningen (exklusive växelkursdifferenser) ökade med 1,4 procent till MSEK 2 995.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, uppgick till MSEK 321 (362).
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) uppgick till 10,7 procent (11,1).
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 141 (60).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 215 (352).
- Alfa Lavals nomineringskommitté har föreslagit Anders Narvinger till ny ordförande för styrelsen i Alfa Laval.

Utsikter för 2003

I likhet med tidigare prognos förväntar Alfa Laval att orderingången under 2003 kommer att visa en begränsad ökning jämfört med 2002 exklusive växelkursdifferenser. Huvuddelen av denna ökning förväntas genom förvärvade verksamheter kompletterat med en marginell organisk tillväxt under senare delen av 2003. Dock måste tilläggas att den osäkerhet som präglar världsläget naturligtvis innebär att alla prognoser blir osäkra.

Omstruktureringsprogrammet "Beyond Expectations", som skall vara genomfört vid utgången av 2003, kommer att ge fortsatta besparingseffekter under året.

Omräkningsdifferenser så väl som transaktionsexponering förväntas ha en större negativ påverkan än tidigare förväntat på rörelseresultatet.

Lund den 29 april 2003

Sigge Haraldsson
Verkställande Direktör och Koncernchef
Alfa Laval AB (publ)

MSEK om inget annat anges	1.1-31.3 2003	1.1-31.3 2002	2002	2001	Proforma 2000
Orderingång	3 378	3 681	14 675	15 894	15 374
Nettoomsättning	2 995	3 262	14 595	15 830	15 012
Justerad EBITDA ¹⁾	396	450	2 087	2 138	1 626
Justerad EBITA ²⁾	321	362	1 755	1 738	1 160
Rörelsemarginal (justerad EBITA²⁾)	10,7%	11,1%	12,0%	11,0%	7,7%
Resultat efter finansiella poster	141	60	372	42	-296
Avkastning på sysselsatt kapital³⁾	19,4%	17,8%	20,2%	18,5%	16,1%
Avkastning på eget kapital³⁾	4,8%	9,2%	2,7%	2,5%	-30,8%
Soliditet	30,6%	8,4%	29,2%	8,2%	7,0%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,72	5,17	0,78	5,38	6,42
Antalet anställda (ental)⁴⁾	9 186	9 306	9 125	9 259	10 623

- 1) Justerad EBITDA – "Resultat före räntor, skatter, avskrivningar, avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden samt jämförelsestörande poster."
- 2) Justerad EBITA – "Resultat före räntor, skatter, avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden samt jämförelsestörande poster."
- 3) Beräknat på en 12 månaders rullande basis. Nyemissionen i maj 2002 har ändrat basen för beräkningen av avkastning på eget kapital, vilket påverkat jämförelsetalet.
- 4) Antal anställda i slutet av perioden.

För mer information kontakta:

Mikael Sjöblom, Investor Relations Manager

Tel: +46 46 36 74 82, mobil: +46 709 78 74 82, e-post: mikael.sjoblom@alfalaval.com

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kommentarer till bokslutet

Ägare

Alfa Laval AB (publ) är sedan den 17 maj 2002 noterat på Stockholmsbörsens O-lista och på Attract 40 sedan 1 juli 2002. Antalet aktieägare uppgår totalt till 5,432. De två största ägarna är även efter börsintroduktionen Industri Kapital och Tetra Laval, där 26,9 (62,2) procent ägs av de fonder som kontrolleras av Industri Kapital 2000 Ltd, Storbritannien och 17,7 (36,7) procent ägs av Tetra Laval B.V., Nederländerna. Därefter kommer åtta institutionella placerare med ägarandelar mellan 3,7 till 2,4 procent. Dessa tio största ägare innehar 68,0 procent av aktierna.

Legal struktur

Alfa Laval AB (publ) utgör moderbolag för Alfa Laval-koncernen.

Verksamhet

Alfa Laval-koncernen bedriver utveckling, produktion och försäljning av produkter och anläggningar baserat på tre huvudteknologier: separering/filtrering, värmeöverföring och flödeshantering. Försäljnings- och marknadsföringsaktiviteterna sker i två divisioner – "Equipment" respektive "Process Technology". Divisionerna baseras på totalt tio kundsegment. Koncernen har därutöver en gemensam funktion "Operations" för inköp, produktion och logistik. Koncernens sekundära segmentsindelning är i geografiska marknader.

Redovisningsprinciper

I delårsbokslutet för mars 2003 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i årsbokslutet för 2002.

Förvärv och avyttring

Den 31 januari 2003 förvärvades den danska Toftejorg A/S koncernen, med effekt från 1 januari 2003. Koncernen omsätter omkring MSEK 210 och har cirka 100 anställda. Verksamheten består i utveckling, sammansättning och försäljning av kvalificerad utrustning för tankrengöring, framförallt för livsmedels- och marinindustrin. Förutom verksamheten i Danmark har koncernen försäljningsbolag i Sverige, Norge, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Singapore, USA och en egen representation i Sydkorea.

Den 26 februari 2003 såldes fastigheten i Newmarket i Kanada för MSEK 20,0 och med en realisationsvinst om MSEK 3,6.

Avyttringen redovisas som jämförelsestörande i resultaträkningen.

Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Laval's dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 31 mars 2003, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 97 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 17 500 käranden. Alfa Laval Inc är endast en av många svaranden i dessa mål. I stämningarna har det inte identifierats någon Alfa Laval-produkt som

Alfa Laval bedömer kunna utgöra grund för ett ansvar. Stämningarna inlämnade i delstaten Mississippi omfattar mer än 99% av det totala antalet käranden.

Alfa Laval är fast övertygat om att kraven är grundlösa och avser att kraftfullt bestrida varje krav.

Efter noggranna undersökningar vidhåller Alfa Laval sin bedömning att de asbestrelaterade kraven mot Alfa Laval Inc kommer att täckas av försäkringar. Vidare föreskriver villkoren i Alfa Laval Incs primära försäkringar att de legala kostnaderna för försvaret täcks.

Sedan den 15 februari 2003 och fram till den 31 mars 2003, har utvecklingen varit följande:

- 2 mål har avvisats vilket innebär att totalt 32 mål mot Alfa Laval har avvisats på grund av avsaknad av samband med Alfa Laval Inc. Ytterligare en masstämmning i Mississippi med 15 käranden har blivit överflyttad till en federal domstol som förväntas avvisa alla krav från käranden som inte uppvisar sjukdomssymptom. Detta mål, samt det mål med 507 käranden som nämndes i bokslutskommunikén för 2002 vilket blivit överflyttat till samma domstol, är dock fortfarande inkluderat i det totala antalet mål och käranden som anges ovan.
- Alfa Laval Inc har blivit stämt som en av många svaranden i ytterligare 26 mål omfattande totalt cirka 2 500 käranden. 22 av dessa mål är inlämnade i Mississippi och omfattar samtliga nya käranden, utom 6.
- 99,8% av ökningen av antalet käranden är hänförlig till masstämmningar ingivna i Mississippi. Delstaten Mississippi har antagit en ny lag som många amerikanska juridiska experter förväntar begränsa inlämnandet av masstämmningar efter den 31 december 2002. Det bedöms att den nya lagen varit en av de huvudsakliga drivkrafterna bakom det ökande antalet stämningar under senare delen av 2002.
- Samtliga nya stämningar i Mississippi var inlämnade under 2002. Lagen i Mississippi medger att stämningar delges svaranden inom 120 dagar från det att stämningen blivit inlämnad till domstol. Alfa Laval har inte kännedom om att någon ytterligare masstämmning mot Alfa Laval Inc inlämnats till domstol under 2003.

Mot bakgrund av vad som är känt för Alfa Laval idag och den information som Alfa Laval har beträffande de asbestrelaterade målen, vidhåller Alfa Laval sin tidigare bedömning att kraven inte i väsentlig grad kommer att påverka koncernens finansiella ställning eller resultat.

Orderingång

Orderingången uppgick till MSEK 3 377,7 (3 681,4) för första kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 1,1 procent högre än motsvarande period föregående år.

Efter att hänsyn tagits till effekten av växelkursförändringar har en ökad orderingång redovisats inom kundsegmenten "Food Technology", "Comfort & Refrigeration", "Sanitary Equipment", "Fluids & Utility Equipment" och för "Parts & Service". Ökningen inom "Food Technology" förklaras av ökade investeringar inom

applikationer såsom proteinteknologi, drycker och vegetabilisk olja. Ökningen inom "Comfort & Refrigeration" kommer från förbättringar inom både värme och kylning. Förbättringen inom "Sanitary Equipment" härrör från en ökning av order från främst entreprenörer och systembyggare. En minskad orderingång har noterats från framför allt kundsegmenten "Energy & Environment" och "Marine & Diesel". Minskningen inom "Energy & Environment" beror på vikande investeringsklimat inom olja- och gasindustrin samt kraftapplikationen. "Marine & Diesel" har visat en minskad orderingång jämfört med 2002. Detta är helt i linje med förväntningarna beroende på den minskade kontrakteringen för nybyggnation hos skeppssvarven. Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt och ökade därmed sin relativa andel av koncernens totala orderingång till 28,2 (27,0) procent.

Med avseende på den geografiska fördelningen av orderingången och efter justering för effekten av växelkursförändringar, kan noteras att Asien, Central- och Östeuropa, Latinamerika och Oceanien redovisar en ökning av orderingången. Nordamerika, i huvudsak beroende på USA, redovisar en fortsatt minskad orderingång. Även Västeuropa, Norden och Afrika redovisar en minskad orderingång. Den minskade orderingången i USA förklaras framförallt av den allmänt svaga konjunkturen, men också av en renodling av sortimentet inom kundsegmentet "Sanitary Equipment" i USA och genom minskade investeringar inom olja & gas samt kraftapplikationerna.

Orderstock

Orderstocken per 31 mars uppgick till 4 284,3 (4 661,4). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 4,7 procent högre än orderstocken per utgången av 2002.

Nettoomsättning

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick under årets första kvartal till MSEK 2 994,7 (3 261,9). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen ungefär 1,4 procent högre än för första kvartalet föregående år.

Efter korrigering för effekten av växelkursförändringar har en ökad nettoomsättning redovisats inom kundsegmenten "Food Technology", "Comfort & Refrigeration", "OEM", "Life Science" och för "Parts & Service". Ökningen i försäljningen för alla segment, utom "Life Science", är konsistent med den rapporterade förbättringen i orderingången. För "Life Science" baseras ökningen på den relativt stora orderstock som fanns vid ingången av 2003. En minskad fakturering har noterats från framför allt kundsegmenten "Energy & Environment" och "Marine & Diesel". Minskningarna beror på den lägre orderingången, för dessa affärer med långa ledtider, såsom kommenterats under 2002.

Efter att hänsyn tagits till effekten av växelkursförändringar, ökade faktureringen starkt i Asien, Central- och Östeuropa, Latinamerika, Oceanien och Afrika och ökade i Västeuropa. Framför allt Nordamerika men också Norden ligger under föregående års nivå.

Kommentarer till resultaträkningen

Som en utgångspunkt för kommentarerna till de olika posterna i resultaträkningen visas nedan en jämförelse mellan januari – mars 2003 och 2002 respektive januari – december 2002 och 2001:

Resultatanalys för koncernen

MSEK	1.1-31.3 2003	1.1-31.3 2002	1.1-31.12 2002	1.1-31.12 2001
Nettoomsättning	2 994,7	3 261,9	14 594,9	15 829,6
Justerat bruttoresultat - i % av nettoomsättningen	1 197,4 40,0	1 291,5 39,6	5 651,7 38,7	5 815,5 36,7
Kostnader - i % av nettoomsättningen	-801,4 26,8	-841,9 25,8	-3 565,0 24,4	-3 677,2 23,2
Justerad EBITDA - i % av nettoomsättningen	396,0 13,2	449,6 13,8	2 086,7 14,3	2 138,3 13,5
Avskrivningar	-74,7	-87,8	-331,3	-400,3
Justerad EBITA - i % av nettoomsättningen	321,3 10,7	361,8 11,1	1 755,4 12,0	1 738,0 11,0
Avskrivningar av goodwill*	-123,7	-126,4	-506,7	-511,9
Jämförelsestörande poster	3,6	-44,9	-29,2	5,3
EBIT	201,2	190,5	1 219,5	1 231,4

* Inklusive avskrivning av övervärden

Året generade ett bruttoresultat om MSEK 1 120,3 (1 209,8). Exklusive avskrivningen om MSEK 77,1 (81,7) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoresultatet MSEK 1 197,4 (1 291,5). Detta motsvarar 40,0 (39,6) procent av nettoomsättningen. Bruttomarginalen är 0,4 procentenheter högre än föregående år. Detta är delvis ett resultat av omstruktureringsprogrammet. Dessutom ökade andelen försäljning på eftermarknaden, vilket är en ytterligare förklaring till den förbättrade bruttomarginalen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 762,9 (806,8). Justerat för växelkursdifferenser och avyttrade verksamheter, var dessa kostnader i nivå med föregående år.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 95,7 (76,4), motsvarande 3,2 (2,3) procent av nettoomsättningen. Till fasta växelkurser innebär detta en ökning med cirka MSEK 20.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 396,0 (449,6) för första kvartalet. Det justerade resultatet före avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK

321,3 (361,8). Den justerade EBITA marginalen minskade därmed till 10,7 (11,1) procent.

För att belysa den kvartalsmässiga utvecklingen visas nedan motsvarande resultatanalys även för de senaste tio kvartalen:

Resultatanalys för koncernen

	2000	2001				2002				2003
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Nettoomsättning	4 632,3	3 452,4	3 806,5	3 832,1	4 738,6	3 261,9	3 654,2	3 503,7	4 175,1	2 994,7
Justerat bruttoresultat	1 500,8	1 335,9	1 433,3	1 366,8	1 679,5	1 291,5	1 426,4	1 394,7	1 539,1	1 197,4
- i % av nettoomsättningen	32,4	38,7	37,7	35,7	35,4	39,6	39,0	39,8	36,9	40,0
Kostnader	-889,7	-866,7	-848,8	-881,5	-1 080,2	-841,9	-898,3	-902,5	-922,3	-801,4
- i % av nettoomsättningen	19,2	25,1	22,3	23,0	22,8	25,8	24,6	25,8	22,1	26,8
Justerad EBITDA	611,1	469,2	584,5	485,3	599,3	449,6	528,1	492,2	616,8	396,0
- i % av nettoomsättningen	13,2	13,6	15,4	12,7	12,6	13,8	14,5	14,0	14,8	13,2
Avskrivningar	-133,2	-103,1	-99,8	-94,1	-103,3	-87,8	-83,1	-78,6	-81,8	-74,7
Justerad EBITA	477,9	366,1	484,7	391,2	496,0	361,8	445,0	413,6	535,0	321,3
- i % av nettoomsättningen	10,3	10,6	12,7	10,2	10,5	11,1	12,2	11,8	12,8	10,7
Avskrivningar av goodwill*	-119,7	-119,9	-134,3	-129,8	-127,9	-126,4	-125,7	-128,7	-125,9	-123,7
Jämförelsestörande poster	-386,1	0,0	0,0	0,0	5,3	-44,9	0,5	15,9	-0,7	3,6
EBIT	-27,9	246,2	350,4	261,4	373,4	190,5	319,8	300,8	408,4	201,2

* Inklusive avskrivning av övervärden

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK 3,6 (-44,9).

Den 26 februari 2003 såldes fastigheten i Newmarket i Kanada för MSEK 20,0 och med en realisationsvinst om MSEK 3,6. Försäljningen av fastigheten i Warminster i USA slutfördes i slutet av mars 2002 för MSEK 62,1. Den koncernmässiga realisationsförlusten uppgick till MSEK -44,9.

Det finansiella nettot har uppgått till MSEK -73,1 (-185,8), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulder till banksyndikaten om MSEK -46,1 (-70,5), räntor på obligationslånet om MSEK -36,0 (-59,3), räntor på lånet från Tetra Laval Finance Ltd om MSEK - (-58,6) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK 9,0 (2,6).

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK 13,4 (55,1).

Resultatet efter finansiella poster har uppgått till MSEK 141,5 (59,8).

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -34,0 (-45,3). Koncernens effektiva skattesats är cirka 33 procent baserat på beskattningsbart resultat. Inkomstskatterna för första kvartalet 2003 inkluderar en intäkt om MSEK 20 från resultatförda förlustavdrag i Sverige.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster var MSEK 0,4 (1,0), varav netto räntekostnader MSEK 0,6 (-58,6), realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster på lån MSEK -0,2 (60,5), styrelsearvoden MSEK - (-) och övriga administrationskostnader resterande MSEK - (-0,9).

Redovisning per division

Koncernen	Orderingång			
	1.1-31.3	1.1-31.3	1.1-31.12	1.1-31.12
MSEK	2003	2002	2002	2001
Equipment	1 964,9	2 118,7	8 092,6	8 557,9
Process Technology	1 395,9	1 536,8	6 488,1	7 026,9
Operations och övrigt	16,9	25,9	94,1	96,1
Deltotal	3 377,7	3 681,4	14 674,8	15 680,9
Avyttrat	-	-	-	213,0
Totalt	3 377,7	3 681,4	14 674,8	15 893,9

Koncernen	Orderstock			
	31.3	31.3	31.12	31.12
MSEK	2003	2002	2002	2001
Equipment	1 572,4	1 729,1	1 564,5	1 648,3
Process Technology	2 697,0	2 918,0	2 752,6	2 654,7
Operations och övrigt	14,9	14,3	23,0	9,5
Deltotal	4 284,3	4 661,4	4 340,1	4 312,5
Avyttrat	-	-	-	1,0
Totalt	4 284,3	4 661,4	4 340,1	4 313,5

Koncernen	Nettoomsättning			
	1.1-31.3	1.1-31.3	1.1-31.12	1.1-31.12
MSEK	2003	2002	2002	2001
Equipment	1 829,5	1 978,1	8 129,6	8 576,2
Process Technology	1 143,5	1 248,6	6 377,1	6 872,0
Operations och övrigt	21,7	35,2	88,2	169,4
Deltotal	2 994,7	3 261,9	14 594,9	15 617,6
Avyttrat	-	-	-	212,0
Totalt	2 994,7	3 261,9	14 594,9	15 829,6

Koncernen	Rörelseresultat			
	1.1-31.3	1.1-31.3	1.1-31.12	1.1-31.12
	2003	2002	2002	2001
MSEK				
Equipment	191,9	244,7	1 078,3	1 083,6
Process Technology	-8,3	27,0	521,4	472,7
Operations och övrigt	14,0	-36,3	-351,0	-321,0
Deltotal	197,6	235,4	1 248,7	1 235,3
Jämförelsestörande	3,6	-44,9	-29,2	5,3
Avyttrat	-	-	-	-9,2
Totalt	201,2	190,5	1 219,5	1 231,4

Redovisning per geografisk marknad

Koncernen	1.1 -		1.1 -		1.1 -		1.1 -	
	31.3		31.3		31.12		31.12	
	2003		2002		2002		2001	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Kunder i:								
Sverige	198,8	6,6	188,0	5,8	835,1	5,7	770,0	4,9
Övriga EU	1 072,7	35,8	1 058,2	32,4	4 953,0	33,9	5 448,5	34,4
Övriga Europa	289,3	9,7	321,0	9,8	1 497,8	10,3	1 426,0	9,0
USA	492,6	16,4	698,3	21,5	2 638,7	18,1	2 815,7	17,8
Övr Nordamerika	82,4	2,8	88,7	2,7	423,5	2,9	347,3	2,2
Latinamerika	127,2	4,3	150,0	4,6	626,7	4,3	728,0	4,6
Afrika	22,0	0,7	11,3	0,3	69,6	0,5	151,7	1,0
Asien	659,8	22,0	699,0	21,4	3 296,6	22,6	3 835,3	24,2
Oceanien	49,9	1,7	47,4	1,5	253,8	1,7	307,2	1,9
Totalt	2 994,7	100,0	3 261,9	100,0	14 594,9	100,0	15 829,6	100,0

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital inklusive goodwill och koncernmässiga övervärden uppgick till 19,4 (17,8) procent under första kvartalet räknat på en 12 månaders rullande basis.

Kassaflöde

Kassaflödet från rörelseverksamheten och investeringsverksamheten uppgick till MSEK 142,6 (313,1) under första kvartalet, av vilket avyttringar genererade MSEK 26,0 (67,2).

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 96,3 under första kvartalet. Motsvarande siffra för 2002 var en minskning med MSEK 1,0.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 28,5 (54,5) under första kvartalet. De planerliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 74,7 (87,8) under perioden.

Kassaflödet från rörelseverksamheten räknat per aktie uppgick till SEK 1,92 (9,40). Kassaflödet per aktie har beräknats på basis av genomsnittligt antal aktier, vilket har ändrats genom split och nyemission till 111 671 993 (37 496 325).

Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 520,0 (736,4). Posten kassa och bank i balansräkningen och i kassaflödesanalysen utgörs främst av banktillgodohavanden. Kassa och bank inkluderade ett banktillgodohavande hos det börsnoterade dotterbolaget Alfa Laval (India) Ltd om cirka MSEK 69,3 (57,7). Bolaget är inte ett helägt dotterbolag till Alfa Laval koncernen utan ägs bara till 64,1 procent.

Lån

De totala banklånen uppgick till MSEK 3 016,2 (4 150,4) per utgången av perioden. Den totala finansiella skuldsättningen inklusive leasing och räntebärande pensionsskulder uppgick till MSEK 4 168,9 (8 192,9).

Nettoskulden uppgick till MSEK 3 321,5 (7 306,5) per 31 mars.

Den 27 januari 2003 gjordes en frivillig amortering av syndikatlånet med MSEK 227,7.

Den 19 februari 2003 har Alfa Laval återköpt obligationer till gällande marknadsvärde för ett nominellt värde av MSEK 11,7. Skillnaden mellan det högre marknadsvärdet och det nominella värdet har uppgått till MSEK 1,9, vilket redovisas som en räntekostnad. Obligationslånet löper med 12,125 procents ränta, vilket ligger väsentligt över koncernens nuvarande kostnad för övrig extern finansiering.

Den lånefacilitet som avtalats med banksyndikatet består av två delar. Den ena delen är amorteringsfri och uppgick ursprungligen till MEUR 423,9, vilket har minskat till MEUR 299,3 genom frivilliga amorteringar om MEUR 86,2 och valutakursförändringar om MEUR 38,4. Den andra delen är en revolverande rörelsekapitalfacilitet om MEUR 150, vilken i sin helhet var outnyttjad per 31 mars 2003. Lånetiden för detta kombinerade lån är fem år och räntan baseras på tillämplig IBOR plus ett tillägg som baseras på relationen mellan nettoskulden och EBITDA.

Skuldsättning				
Koncernen				
MSEK	31.3 2003	31.3 2002	31.12 2002	31.12 2001
Subordinerat lån från Tetra Laval Finance Ltd	-	2 025,6	-	2 085,6
Kreditinstitut	3 016,2	4 150,4	3 360,2	4 573,1
Obligationslån	1 123,2	1 986,5	1 127,6	2 045,3
Kapitaliserade finansiella leasar	23,4	24,0	24,7	26,9
Räntebärande pensionsskulder	6,1	6,4	6,1	6,4
Total låneskuld	4 168,9	8 192,9	4 518,7	8 737,2
Kassa och bank och kortfristiga placeringar	847,4	886,4	1 020,2	959,7
Finansiell nettoskuld	3 321,5	7 306,5	3 498,5	7 777,5

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden, det vill säga nettoskulden i förhållande till eget kapital, uppgick till 0,72 (5,17) gånger vid utgången av mars.

Soliditet

Soliditeten, det vill säga eget kapital i förhållande till totala tillgångar, uppgick till 30,6 (8,4) procent vid periodens utgång.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till eget kapital uppgick till 4,8 (9,2) procent räknat på en 12 månaders rullande basis. Nyemissionen i maj 2002 har ändrat basen för beräkningen, vilket påverkat jämförelsetalet.

Personal

Antalet anställda uppgick till 9 186 (9 306) per 31 mars 2003.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören har föreslagit en utdelning om SEK 2,00 per aktie för helåret 2002 och att resterande disponibla vinstmedel om MSEK 450,3 (1 457,8) balanseras i ny räkning.

Händelser efter utgången av delårsperioden

Alfa Laval's huvudägare, representerande ungefär 57 procent av kapital och röster, har bildat en nomineringskommitté med uppgift att till bolagstämman den 8 maj 2003 föreslå val av styrelseledamöter och arvode för dessa. Nomineringskommittén har följande sammansättning: Christian Salamon, Industri Kapital (sammanställande); Jörn Rausing, Tetra Laval; Marianne Nilsson, Robur; Ramsay

Brufer, Alecta; Mats Andersson, Tredje AP-fonden och Niels-Erik Petersen, ATP (Danmark). Nomineringskommittén har föreslagit Anders Narvinger till ny ordförande för styrelsen efter avgångne Thomas Oldér. Anders Narvinger är född 1948, civilingenjör och civilekonom, är VD för Sveriges Verkstadsindustrier och tidigare VD och koncernchef för ABB Sverige. Han är styrelseordförande i Exportrådet, Lunds Tekniska Högskola, Plastal AB, Trelleborg AB och styrelseledamot i Volvo Car Corporation. Övriga styrelseledamöter föreslås omväljas.

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på ordinarie bolagstämma den 8 maj 2003.

Datum för nästa rapporttillfälle

Delårsrapporten avseende andra kvartalet 2003 kommer att offentliggöras den 14 augusti 2003.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	1.1-31.3 2003	1.1-31.3 2002	1.1-31.12 2002	1.1-31.12 2001
Rörelseverksamheten				
Rörelseresultat	201,2	190,5	1 219,5	1 231,4
Återläggning av avskrivningar	198,4	214,2	838,0	912,2
Återläggning av icke rörelseposter	-3,8	44,9	35,0	3,9
	<u>395,8</u>	<u>449,6</u>	<u>2 092,5</u>	<u>2 147,4</u>
Betalda skatter	-84,6	-98,2	-396,2	-462,9
Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	311,2	351,4	1 696,3	1 684,5
Förändring av rörelsekapitalet:				
(Ökning)/minskning av fordringar	247,1	272,7	339,3	230,3
(Ökning)/minskning av lager	-262,5	-237,2	140,4	263,1
Ökning/(minskning) av skulder	-80,9	-34,5	-252,2	-179,1
	<u>-96,3</u>	<u>1,0</u>	<u>227,5</u>	<u>314,2</u>
Kassaflöde från rörelseverksamheten	<u>214,9</u>	<u>352,4</u>	<u>1 923,8</u>	<u>1 998,7</u>
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningstillgångar	-28,5	-54,5	-276,7	-274,9
Försäljning av anläggningstillgångar	26,0	67,2	120,7	336,2
Tilläggsköpeskilling	-	-	-367,5	-
Förvärv av verksamheter	-40,9	-	-135,7	-58,5
Nedsättning av köpeskilling	-	-	81,6	76,3
Avyttring av verksamheter	-	-	-	281,6
Avsättningar	-28,9	-52,0	29,8	-245,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<u>-72,3</u>	<u>-39,3</u>	<u>-547,8</u>	<u>114,9</u>
Finansieringsverksamheten				
Finansiellt netto, betalt	-20,7	-70,5	-973,3	-697,0
Nyemission	-	-	3 136,6	-
(Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar	159,0	138,9	-84,2	306,6
Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärsslån	-	-	-39,7	-
Ökning/(minskning) av upplåning	-346,7	-290,7	-3 359,6	-1 704,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-208,4</u>	<u>-222,3</u>	<u>-1 320,3</u>	<u>-2 095,0</u>
Periodens kassaflöde	-65,8	90,8	55,7	18,7
Kassa och bank vid periodens början	605,9	666,4	666,4	634,5
Omräkningsdifferens i kassa och bank	-20,1	-20,8	-116,2	13,2
Kassa och bank vid periodens slut	<u>520,0</u>	<u>736,4</u>	<u>605,9</u>	<u>666,4</u>

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	1.1-31.3 2003	1.1-31.3 2002	1.1-31.12 2002	1.1-31.12 2001
Nettoomsättning	2 994,7	3 261,9	14 594,9	15 829,6
Kostnad för sålda varor	-1 874,4	-2 052,1	-9 262,2	-10 348,0
Bruttoresultat	1 120,3	1 209,8	5 332,7	5 481,6
Försäljningskostnader	-537,2	-539,4	-2 115,1	-2 442,6
Administrationskostnader	-225,7	-267,4	-1 030,7	-789,2
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-95,7	-76,4	-355,2	-341,4
Jämförelsestörande poster	3,6	-44,9	-29,2	5,3
Övriga rörelseintäkter	55,6	98,9	268,7	389,1
Övriga rörelsekostnader	-73,1	-145,4	-664,0	-893,3
Goodwillavskrivning	-46,6	-44,7	-187,7	-178,0
Rörelseresultat	201,2	190,5	1 219,5	1 231,4
Utdelningar	5,1	4,5	7,8	9,6
Ränteintäkter	74,4	160,4	351,4	238,0
Räntekostnader	-139,2	-295,6	-901,8	-1 437,2
Jämförelsestörande poster	-	-	-304,8	-
Resultat efter finansiella poster	141,5	59,8	372,1	41,8
Minoritetens andel	-9,7	-8,2	-33,7	-32,0
Skatter	-34,0	-45,3	-218,2	26,3
Årets resultat	97,8	6,3	120,2	36,1
 Resultat per aktie (SEK)	 0,88	 0,17	 1,41	 0,96
 Genomsnittligt antal aktier *	 111 671 993	 37 496 325	 85 482 322	 37 496 325

* Det genomsnittliga antalet aktier har ändrats genom split och nyemission.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	31.3 2003	31.3 2002	31.12 2002	31.12 2001
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4 585,3	4 807,0	4 703,3	5 013,3
Materiella anläggningstillgångar	2 997,4	3 342,8	3 082,7	3 598,9
Finansiella anläggningstillgångar	670,0	1 057,3	751,9	1 102,4
Omsättningstillgångar				
Varulager	2 568,6	2 793,6	2 279,0	2 623,9
Kundfordringar	2 442,1	2 865,1	2 504,0	3 032,0
Övriga kortfristiga fordringar	937,0	1 017,2	1 086,2	1 301,7
Kortfristiga placeringar	327,4	150,0	414,3	293,3
Kassa och bank	520,0	736,4	605,9	666,4
SUMMA TILLGÅNGAR	15 047,8	16 769,4	15 427,3	17 631,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	4 606,0	1 411,9	4 512,3	1 445,1
Minoritet	115,2	125,3	108,2	131,8
Avsättningar				
Pensioner	711,5	717,7	720,6	774,9
Skatter	1 001,9	1 100,2	990,3	1 143,6
Övrigt	950,7	1 015,0	989,3	1 063,2
	2 664,1	2 832,9	2 700,2	2 981,7
Långfristiga skulder				
Subordinerat lån från Tetra Laval Finance Ltd	-	2 025,6	-	2 085,6
Skulder till kreditinstitut	2 825,5	3 693,4	3 105,8	4 190,5
Obligationslån	1 123,2	1 986,5	1 127,6	2 045,3
	3 948,7	7 705,5	4 233,4	8 321,4
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	190,7	456,9	254,4	382,5
Leverantörsskulder	1089,1	1 247,4	1 173,2	1 425,9
Förskott från kunder	621,9	674,1	571,3	609,1
Övriga kortfristiga skulder	1 812,1	2 315,4	1 874,3	2 334,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 047,8	16 769,4	15 427,3	17 631,8

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL**Belopp i MSEK**

	1.1-31.3 2003	1.1-31.3 2002	1.1-31.12 2002	1.1-31.12 2001
Vid periodens början	4 512,3	1 445,1	1 445,1	1 312,3
Nyemission	-	-	3 136,6	-
Omräkningsdifferens	-4,1	-39,5	-189,6	96,7
Periodens resultat	97,8	6,3	120,2	36,1
Vid periodens slut	4 606,0	1 411,9	4 512,3	1 445,1

Aktiekapitalet om SEK 1 116 719 930 (374 963) fördelas på 111 671 993 (37 496 325) aktier à nom 10 (0,01) SEK.

Vid nyemissionen i samband med börsintroduktionen 2002 utgavs 32 967 033 nya aktier, vilket ökat aktiekapitalet med SEK 329 670 330. Teckningskursen var SEK 91. Detta innebär att det egna kapitalet ökade med SEK 3 000 000 003, vilket efter avdrag för transaktionskostnader om SEK 84 181 048 innebar en nettoökning med SEK 2 915 818 955. Inför börsintroduktionen utövade ledande befattningshavare i Alfa Laval samtliga 3 712 310 optionsrätter, vilket innebar en motsvarande ökning av antalet aktier och att aktiekapitalet ökade med SEK 37 123 100. Teckningskursen var SEK 59,48, vilket innebar en ökning av det egna kapitalet med SEK 220 793 851. Totalt ökade det egna kapitalet med SEK 3 136 612 806.