



Alfa Laval AB (publ)

Delårsrapport 1 juli – 30 september 2003

"Orderingången har utvecklats positivt under det tredje kvartalet. Detta gäller särskilt för Equipment-divisionen medan Process Technology-divisionen ligger kvar på samma nivå som under första halvåret. Därutöver är det glädjande att rörelsemarginalen ytterligare förbättrats."

Sigge Haraldsson, VD och koncernchef, Alfa Laval

Det tredje kvartalet i sammandrag

- Orderingången (exklusive växelkursdifferenser) ökade med 5,6 procent till MSEK 3 463.
- Omsättningen (exklusive växelkursdifferenser) ökade med 4,7 procent till MSEK 3,426.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 430 (414), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 37.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) ökade till 12,6 procent (11,8).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 191 (219).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 374 (406).

De första nio månaderna i sammandrag

- Orderingången (exklusive växelkursdifferenser) ökade med 1,4 procent till MSEK 10 395.
- Omsättningen (exklusive växelkursdifferenser) ökade med 2,5 procent till MSEK 9,823.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, uppgick till MSEK 1 164 (1 220), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 152.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) ökade till 11,8 procent (11,7).
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 542 (26).
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 413 (-176).
- Resultatet per aktie ökade till SEK 3,70 (-2,30).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 1 024 (1 344).

Utsikter för 2003

Alfa Laval förväntar att orderingången för helåret 2003 kommer att visa en begränsad ökning jämfört med 2002 exklusive skillnader i valutakurser. Huvuddelen av denna ökning förväntas genom förvärvade verksamheter, kompletterat med en marginell organisk tillväxt under senare delen av 2003.

Omstruktureringsprogrammet "Beyond Expectations" ligger före plan och är redan efter tredje kvartalet på den nivå som förväntats vid utgången av 2003. Utöver detta introducerades under det andra kvartalet ytterligare besparingsinitiativ för att minska den negativa effekten av valutakurserna.

Resultatet före skatt kommer att förbättras väsentligt.

Tidigare publicerade utsikter (14 augusti 2003):

Alfa Laval förväntar att orderingången för helåret 2003 kommer att visa en begränsad ökning jämfört med 2002, exklusive skillnader i valutakurser. Huvuddelen av denna ökning förväntas genom förvärvade verksamheter, kompletterat med en marginell organisk tillväxt under senare delen av 2003.

Omstruktureringsprogrammet "Beyond Expectations", som skall vara genomfört vid utgången av 2003, kommer att ge fortsatta besparingseffekter under året. Ytterligare besparingsinitiativ har introducerats för att minska den negativa effekten av valutakurserna.

Resultatet före skatt kommer att förbättras väsentligt.

Delårsrapporten har avgivits den 28 oktober 2003 av bolagets Verkställande Direktör och Koncernchef Sigge Haraldsson efter bemyndigande.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

MSEK om inget annat anges	1.7-30.9 2003	1.7-30.9 2002	1.1-30.9 2003	1.1-30.9 2002	2002	2001
Orderingång	3 463	3 528	10 395	11 173	14 675	15 894
Nettoomsättning	3 426	3 504	9 823	10 420	14 595	15 830
Justerad EBITDA ¹⁾	501	492	1 382	1 470	2 087	2 138
Justerad EBITA ²⁾	430	414	1 164	1 220	1 755	1 738
Rörelsemarginal (justerad EBITA²⁾)	12,6 %	11,8 %	11,8 %	11,7 %	12,0%	11,0%
Resultat efter finansiella poster	191	219	542	26	372	42
Avkastning på sysselsatt kapital³⁾			21,5 %	18,8 %	20,2%	18,5%
Avkastning på eget kapital³⁾			15,4 %	3,1 %	2,7%	2,5%
Soliditet			32,0 %	27,1 %	29,2%	8,2%
Skuldsättningsgrad, ggr			0,56	0,95	0,78	5,38
Kassaflöde från rörelseverksamheten	374	406	1 024	1 344	1 924	1 999
Investeringar	33	45	123	197	277	275
Antalet anställda (ental)⁴⁾			9 072	9 212	9 125	9 259

- 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.

Alfa Laval AB (publ)
Box 73
221 00 Lund
Organisationsnummer:
556587-8054

Besöksadress:
Rudeboksvägen 3
Tel: + 46 46 36 65 00
Hemsida: www.alfalaval.com

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

Kommentarer till bokslutet

Orderingång

Orderingången uppgick till MSEK 3 462,9 (3 528,2) för tredje kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 5,6 procent högre än för tredje kvartalet föregående år.

Orderingången uppgick till MSEK 10 394,7 (11 173,4) för de första nio månaderna. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 1,4 procent högre än motsvarande period föregående år. Orderingången från eftermarknaden, Parts & Service uppgick till 26,8 (26,8) procent av koncernens totala orderingång.

Orderstock

Orderstocken per 30 september uppgick till MSEK 4 407,7 (4 870,8). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 0,8 procent lägre än orderstocken per 30 september 2002 och 15,3 procent högre än orderstocken per utgången av 2002. Det senare förhållandet hänger samman med att koncernen normalt har en väsentligt högre fakturering under de sista månaderna av året.

Nettoomsättning

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick under årets tredje kvartal till MSEK 3 426,3 (3 503,6). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 4,7 procent högre än för tredje kvartalet föregående år.

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick under årets första nio månader till MSEK 9 823,0 (10 419,8). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 2,5 procent högre än för perioden januari – september föregående år.

Kommentarer till resultaträkningen

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

Resultatanalys för koncernen

MSEK	1.7-30.9 2003	1.7-30.9 2002	1.1-30.9 2003	1.1-30.9 2002	1.1-31.12 2002	1.1-31.12 2001
Nettoomsättning	3 426,3	3 503,6	9 823,0	10 419,8	14 594,9	15 829,6
Justerat bruttoresultat	1 318,9	1 394,7	3 850,8	4 112,6	5 651,7	5 815,5
- i % av nettoomsättningen	38,5	39,8	39,2	39,5	38,7	36,7
Kostnader	-818,0	-902,6	-2 469,2	-2 642,7	-3 565,0	-3 677,2
- i % av nettoomsättningen	23,9	25,8	25,1	25,4	24,4	23,2
Justerad EBITDA	500,9	492,1	1 381,6	1 469,9	2 086,7	2 138,3
- i % av nettoomsättningen	14,6	14,0	14,1	14,1	14,3	13,5
Avskrivningar	-70,7	-78,6	-217,6	-249,5	-331,3	-400,3
Justerad EBITA	430,2	413,5	1 164,0	1 220,4	1 755,4	1 738,0
- i % av nettoomsättningen	12,6	11,8	11,8	11,7	12,0	11,0
Avskrivningar av goodwill*	-124,1	-128,7	-369,6	-380,8	-506,7	-511,9
Jämförelsestörande poster	0,0	15,9	3,6	-28,5	-29,2	5,3
EBIT	306,1	300,7	798,0	811,1	1 219,5	1 231,4

* Inklusive avskrivning av övervärden

De första nio månaderna genererade ett bruttoresultat om MSEK 3 622,4 (3 871,7). Exklusive avskrivningen om MSEK 228,4 (240,9) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoresultatet MSEK 3 850,8 (4 112,6). Detta motsvarar 39,2 (39,5) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till MSEK 2 271,2 (2 373,1). Justerat för växelkursdifferenser, var dessa kostnader 1,1 procent högre än föregående år. Exklusive förvärvade aktiviteter var emellertid försäljnings- och administrationskostnaderna 1,2 procent lägre än föregående år.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 267,5 (249,3), motsvarande 2,7 (2,4) procent av nettoomsättningen. Till fasta växelkurser innebär detta en ökning med MSEK 18,4 eller 7,4 procent.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 1 381,6 (1 469,9) för de första nio månaderna. Det justerade resultatet före avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK 1 164,0 (1 220,4). Den justerade EBITA marginalen blev 11,8 (11,7) procent. Det justerade resultatet efter skatt, exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 6,37 (1,75) per aktie.

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK 3,6 (-332,9). Den 26 februari 2003 såldes fastigheten i Newmarket, Kanada för MSEK 20,0 och med en realisationsvinst om MSEK 3,6. Försäljningen av fastigheten i Warminster, USA slutfördes i slutet av mars 2002 för MSEK 63,4 och med en realisationsförlust på MSEK -43,3. Avyttringen av den industriella flödesverksamheten skedde den 2 april 2001. I årsbokslutet för 2001 redovisades en realisationsvinst om MSEK 10,0. Några få aktiviteter hade återstått innan avyttringen kunnat anses som slutförd. Under september 2002 kunde en slutavräkning göras med köparen, vilket resulterade i en ökning av realisationsvinsten med MSEK 14,8. I samband med upplösningen av den kapitalstruktur som fanns fram till börsintroduktionen belastades resultaträkningen med finansiella engångskostnader om MSEK -304,4.

Redovisning per division

Equipment-divisionen

Equipment-divisionen består av sex kundsegment: Comfort & Refrigeration, Fluids & Utility Equipment, Marine & Diesel, OEM, Sanitary Equipment och eftermarknadssegmentet Parts & Service.

	1.7-30.9	1.7-30.9	1.1-30.9	1.1-30.9	1.1-31.12	1.1-31.12
MSEK	2003	2002	2003	2002	2002	2001
Orderingång	2 000,5	1 943,2	6 015,0	6 214,9	8 092,6	8 557,9
Orderstock *			1 677,2	1 671,2	1 564,5	1 648,3
Nettoomsättning	1 981,2	2 018,1	5 751,1	6 102,2	8 129,6	8 576,2
Rörelseresultat	231,9	234,0	609,5	740,7	1 078,3	1 083,6

* Vid utgången av perioden.

Orderingång och nettoomsättning (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

För de första nio månaderna 2003 har orderingången ökat med 4,0 procent och nettoomsättningen ökat med 1,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Alla kundsegment inom Equipment-division, utom Sanitary, har rapporterat en ökning i order för årets första nio månader jämfört med samma period 2002. Kundsegmentet Sanitary har rapporterat order på samma nivå som föregående år.

Orderingången har varit speciellt stark för applikationer som marin, värme, industriella originaltillverkare och hela kundsegmentet Fluids & Utility. Dessutom har kanalerna entreprenörer och direktförsäljning till slutkunder inom kundsegmentet Sanitary visat en stark utveckling.

Parts & Service har fortsatt att rapportera tillväxt, främst beroende på en ökning inom Marine & Diesel.

Rörelseresultat (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

Minskningen i rörelseresultat för de första nio månaderna 2003 beror på lägre bruttomarginal med MSEK -32,0, högre kostnader för forskning och utveckling med MSEK -9,2 och för övrig overhead med MSEK -41,5 samt en negativ omräkningseffekt från växelkurser med MSEK -48,5. Exklusive förvärv var övrig overhead emellertid MSEK 4,4 lägre än föregående år.

Process Technology-divisionen

Process Technology-divisionen består av fem kundsegment: Energy & Environment, Food Technology, Life Science, Process Industry och eftermarknadssegmentet Parts & Service.

	1.7-30.9	1.7-30.9	1.1-30.9	1.1-30.9	1.1-31.12	1.1-31.12
MSEK	2003	2002	2003	2002	2002	2001
Orderingång	1 433,0	1 563,2	4 312,0	4 881,1	6 488,1	7 026,9
Orderstock *			2 701,1	3 184,5	2 752,6	2 654,7
Nettoomsättning	1 433,1	1 432,1	4 017,7	4 205,3	6 377,1	6 872,0
Rörelseresultat	113,5	92,7	159,3	208,8	521,4	472,7

* Vid utgången av perioden.

Orderingång och nettoomsättning (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

För de första nio månaderna 2003 har orderingången minskat med 1,2 procent och nettoomsättningen ökat med 5,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Kundsegmentet Food Technology har rapporterat såväl ökade order som fakturering, där applikationer såsom vegetabilisk olja och vin, drycker & flytande livsmedel har visat den starkaste utvecklingen. Parts & Service har också fortsatt att rapportera tillväxt i order och fakturering.

Applikationer såsom olja & gas i kundsegmentet Energy & Environment, oorganiskt, metaller & papper i kundsegmentet Process Industry och bryggeri i kundsegmentet Food Technology har rapporterat order väl under föregående år. Vissa av dessa applikationer har emellertid bibehållit en fakturering på föregående års nivå beroende på en relativt stor orderstock vid ingången av 2003.

Rörelseresultat (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

Minskningen i rörelseresultat för de första nio månaderna 2003 beror på lägre bruttomarginal med MSEK -14,6, högre kostnader för forskning och utveckling med MSEK -9,2 och lägre kostnader för övrig overhead med MSEK 7,2 samt en negativ omräkningseffekt från växelkurser med MSEK -32,9.

Operations-divisionen och övrigt

Operations ansvarar för inköp, produktion och logistik. Övrigt avser företagsledning och icke-kärnverksamheter.

	1.7-30.9	1.7-30.9	1.1-30.9	1.1-30.9	1.1-31.12	1.1-31.12
MSEK	2003	2002	2003	2002	2002	2001
Orderingång	29,4	21,8	67,7	77,4	94,1	96,1
Orderstock *			29,4	15,1	23,0	9,5
Nettoomsättning	12,0	53,4	54,2	112,3	88,2	169,4
Rörelseresultat	-39,3	-41,9	25,6	-109,9	-351,0	-321,0

* Vid utgången av perioden.

Förändringen i rörelseresultat mellan de första nio månaderna 2003 och 2002 beror främst på förbättrat rörelseresultat i Operations-divisionen med MSEK 33,7, ett intäktsfört tillgodohavande i återförsäkringsbolag (egendoms- och avbrottsförsäkring)

med MSEK 18,0, förändringar av centrala reserver med MSEK 35,0 och därutöver minskade centrala kostnader.

Redovisning per geografisk marknad

Koncernens sekundära segmentsindelning är i geografiska marknader. Samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar.

Orderingång

Under de första nio månaderna 2003 ökade orderingången i Asien och Central- och Östeuropa samt ökade något i Latinamerika. Nordamerika, Västeuropa, Oceanien och Afrika redovisade en minskad orderingång, medan orderingången i Norden var på samma nivå som föregående år.

Nettoomsättning

Faktureringen ökade i Central- och Östeuropa, Asien, Latinamerika och Afrika, samt ökade något i Västeuropa och Oceanien under de första nio månaderna 2003. Nordamerika och Norden ligger under föregående års nivå.

Nettoomsättning

	1.1 - 30.9 2003		1.1 - 30.9 2002		1.1 - 31.12 2002		1.1 - 31.12 2001	
Koncernen	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Kunder i:								
Sverige	623,8	6,4	600,8	5,8	835,1	5,7	770,0	4,9
Övriga EU	3 429,6	34,8	3 484,0	33,3	4 953,0	33,9	5 448,5	34,4
Övriga Europa	1 058,9	10,8	1 064,5	10,2	1 497,8	10,3	1 426,0	9,0
USA	1 458,3	14,8	1 928,0	18,5	2 638,7	18,1	2 815,7	17,8
Övr Nordamerika	222,6	2,3	261,7	2,5	423,5	2,9	347,3	2,2
Latinamerika	399,3	4,1	464,0	4,5	626,7	4,3	728,0	4,6
Afrika	108,5	1,1	70,7	0,7	69,6	0,5	151,7	1,0
Asien	2 344,0	23,9	2 372,0	22,8	3 296,6	22,6	3 835,3	24,2
Oceanien	178,0	1,8	174,1	1,7	253,8	1,7	307,2	1,9
Totalt	9 823,0	100,0	10 419,8	100,0	14 594,9	100,0	15 829,6	100,0

Koncernens finansiella resultat och nettoresultat

Det finansiella nettot har uppgått till MSEK -214,5 (-401,2), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulder till banksyndikatet om MSEK -102,0 (-176,6), räntor på obligationslånet om MSEK -107,8 (-160,3), räntor på lånet från Tetra Laval Finance Ltd om MSEK - (-97,1) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK -4,7 (32,8).

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK -41,1 (-79,1), varav tredje kvartalet utgör MSEK -46,5 (-17,9).

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -98,6 (-178,0). Inkomstskatterna för de första nio månaderna 2003 inkluderar en intäkt om MSEK 45,0 från förlustavdrag i Sverige som skall tas i anspråk framgent.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster var MSEK 402,0 (-86,7), varav utdelningar från dotterbolag MSEK 400,0 (-), netto räntor MSEK 4,2 (-109,1), realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster MSEK -0,1 (24,8), styrelsearvoden MSEK -1,4 (-1,9) och övriga administrationskostnader resterande MSEK -0,7 (-0,5).

Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Lavals dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 30 september 2003, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 121 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 20 300 käranden. Stämningarna inlämnade i delstaten Mississippi omfattar cirka 99 procent 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.

Under tredje kvartalet 2003 har Alfa Laval Inc blivit stämt som en av många svaranden i ytterligare 23 mål omfattande totalt cirka 180 käranden. Under tredje kvartalet har 11 mål avförts. Detta innebär att totalt 63 stämningar har avförts.

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.

Kassaflöde

Kassaflödet från rörelseverksamheten och investeringsverksamheten uppgick till MSEK 996,0 (610,2) under de första nio månaderna, av vilket avyttringar genererade MSEK 31,0 (70,7).

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 200,2 under de första nio månaderna. Motsvarande siffra för 2002 var en minskning med MSEK 163,1.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 122,9 (197,4) under de första nio månaderna. De planenliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 217,6 (249,5) under perioden.

Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 740,8 (610,0). Posten kassa och bank i balansräkningen och i kassaflödesanalysen utgörs främst av banktillgodohavanden. Kassa och bank inkluderar ett banktillgodohavande hos det börsnoterade dotterbolaget Alfa Laval (India) Ltd om cirka MSEK 32,1 (69,5). Bolaget är inte ett helägt dotterbolag till Alfa Laval koncernen. Det ägs till 64,1 procent.

Lån

De totala banklånen uppgick till MSEK 2 711,6 (3 700,3) per utgången av perioden. Den totala finansiella skuldsättningen inklusive leasing och räntebärande pensionsskulder uppgick till MSEK 3 785,5 (5 032,1).

Nettoskulden uppgick till MSEK 2 648,7 (4 128,3) per 30 september.

Den 27 januari 2003 gjordes en frivillig amortering av syndikatlånet med MSEK 223,1.

Den 19 februari, 15 maj och 27 augusti 2003 har Alfa Laval återköpt obligationer till gällande marknadsvärde för ett totalt nominellt värde av MSEK 50,6. Skillnaden mellan det högre marknadsvärdet och det nominella värdet har uppgått till MSEK 9,7, 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. Denna har minskat till MEUR 282,6 genom frivilliga amorteringar om MEUR 86,2 och minskning genom valutakursförändringar om MEUR 55,1. Den andra delen är en revolverande rörelsekapitalfacilitet om MEUR 150, vilken i sin helhet var utnyttjad per 30 september 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

	30.9 2003	30.9 2002	31.12 2002	31.12 2001
MSEK				
Subordinerat lån från Tetra Laval Finance	-	-	-	2 085,6
Kreditinstitut	2 711,6	3 700,3	3 360,2	4 573,1
Obligationslån	1 049,2	1 305,3	1 127,6	2 045,3
Kapitaliserade finansiella leasar	18,6	20,1	24,7	26,9
Räntebärande pensionsskulder	6,1	6,4	6,1	6,4
Total låneskuld	3 785,5	5 032,1	4 518,7	8 737,2
Kassa och bank och kortfristiga placeringar	1 136,8	903,8	1 020,2	959,7
Finansiell nettoskuld	2 648,7	4 128,3	3 498,5	7 777,5

Ägare och legal struktur

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

Bolaget hade 6 079 aktieägare den 30 september 2003. De två största ägarna är Industri Kapital och Tetra Laval, där 26,9 (26,9) procent ägs av de fonder som kontrolleras av Industri Kapital 2000 Ltd, Storbritannien och 17,7 (15,9) procent ägs av Tetra Laval B.V., Nederländerna. Därefter kommer åtta institutionella placerare med ägarandelar mellan 4,8 till 2,1 procent. Dessa tio största ägare innehar 67,9 procent av aktierna.

Förvärv och avyttring

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

Den 2 oktober 2003 har ytterligare ett förvärv ägt rum, se nedan under händelser efter utgången av delårsperioden.

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.

Redovisningsprinciper

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

Datum för nästa rapporttillfälle

Bokslutskommunikén för helåret 2003 kommer att offentliggöras den 16 februari 2004.

Händelser efter utgången av delårsperioden

Alfa Laval förvärvade den 2 oktober 2003 Life Science divisionen bioKinetics, inom företaget Kinetics Group Inc. i USA för MSEK 215 motsvarande ungefär sex gånger förväntad EBIT för 2003. Kinetics Group Inc. USA, avnoterades i augusti 2000 i samband med en s.k. buy-out av investerare från United States Filter Corporation.

bioKinetics är en nordamerikansk marknadsledare för högteknologiska integrerade processlösningar till bioteknik- och läkemedelsindustri. bioKinetics huvudsakliga produkter är processmoduler, som i första hand fokuserar på cellkulturer från däggdjur. Modulerna är främst bioreaktorer, men även moduler för cellseparering, substansrening och biologisk deaktivering. Bland bioKinetics kunder finns ledande läkemedels- och bioteknikföretag som Amgen, IDEC, Lonza och Merck.

Life Science, det vill säga läkemedel och bioteknik, är ett område, där Alfa Laval redan idag är verksamma med alla nyckelprodukter. Eftersom Life Science området visar mycket god tillväxt vill Alfa Laval säkerställa att ta till vara denna potential. Verksamheten kommer att rapporteras inom Process Technology-divisionen.

bioKinetics huvudkontor ligger i Philadelphia, PA. Ytterligare verksamheter finns i North Carolina och Kalifornien i USA och i Toronto i Canada. bioKinetics har ungefär 400 anställda och en omsättning på omkring MSEK 550.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	1.1-30.9 2003	1.1-30.9 2002	1.1-31.12 2002
Rörelseverksamheten			
Rörelseresultat	798,0	811,1	1 219,5
Återläggning av avskrivningar	587,2	630,3	838,0
Återläggning av icke rörelseposter	24,8	28,2	35,0
	<u>1 410,0</u>	<u>1 469,6</u>	<u>2 092,5</u>
Betalda skatter	-185,6	-289,2	-396,2
Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 224,4	1 180,4	1 696,3
Förändring av rörelsekapitalet:			
(Ökning)/minskning av fordringar	102,3	435,8	339,3
(Ökning)/minskning av lager	-351,7	-275,4	140,4
Ökning/(minskning) av skulder	49,2	2,7	-252,2
	<u>-200,2</u>	<u>163,1</u>	<u>227,5</u>
Kassaflöde från rörelseverksamheten	<u>1 024,2</u>	<u>1 343,5</u>	<u>1 923,8</u>
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar	-122,9	-197,4	-276,7
Försäljning av anläggningstillgångar	31,0	70,7	120,7
Tilläggsköpeskilling	-	-366,0	-367,5
Förvärv av verksamheter	-50,9	-105,0	-135,7
Nedsättning av köpeskilling	-	-	81,6
Avsättningar	114,6	-135,6	29,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<u>-28,2</u>	<u>-733,3</u>	<u>-547,8</u>
Finansieringsverksamheten			
Finansiellt netto, betalt	-152,2	-743,1	-973,3
Nyemission	-	3 132,9	3 136,6
Utdelning till aktieägare	-223,3	-	-
(Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar	-3,7	56,6	-84,2
Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån	-	-38,3	-39,7
Ökning/(minskning) av upplåning	-419,2	-2 977,6	-3 359,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-798,4</u>	<u>-569,5</u>	<u>-1 320,3</u>
Periodens kassaflöde	197,6	40,7	55,7
Kassa och bank vid periodens början	605,9	666,4	666,4
Omräkningsdifferens i kassa och bank	-62,7	-97,1	-116,2
Kassa och bank vid periodens slut	<u>740,8</u>	<u>610,0</u>	<u>605,9</u>

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	1.7-30.9 2003	1.7-30.9 2002	1.1-30.9 2003	1.1-30.9 2002	1.1-31.12 2002
Nettoomsättning	3 426,3	3 503,6	9 823,0	10 419,8	14 594,9
Kostnad för sålda varor	-2 183,1	-2 188,1	-6 200,6	-6 548,1	-9 262,2
Bruttoresultat	1 243,2	1 315,5	3 622,4	3 871,7	5 332,7
Försäljningskostnader	-526,7	-551,1	-1 625,8	-1 668,2	-2 115,1
Administrationskostnader	-195,0	-178,6	-645,4	-704,9	-1 030,7
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-79,5	-82,8	-267,5	-249,3	-355,2
Jämförelsestörande poster	-	15,9	3,6	-28,5	-29,2
Övriga rörelseintäkter	35,9	49,2	167,4	177,4	268,7
Övriga rörelsekostnader	-123,4	-217,9	-315,5	-447,2	-664,0
Goodwillavskrivning	-48,4	-49,5	-141,2	-139,9	-187,7
Rörelseresultat	306,1	300,7	798,0	811,1	1 219,5
Utdelningar	-	-	2,4	-	7,8
Ränteintäkter	145,2	50,2	259,0	167,4	351,4
Räntekostnader	-260,3	-131,6	-517,1	-647,7	-901,8
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-304,4	-304,8
Resultat efter finansiella poster	191,0	219,3	542,3	26,4	372,1
Minoritetens andel	-12,1	-8,6	-30,9	-24,6	-33,7
Skatter	-38,2	-66,1	-98,6	-178,0	-218,2
Nettoresultat	140,7	144,6	412,8	-176,2	120,2
Resultat per aktie (SEK)	1,26	1,29	3,70	-2,30	1,41
Genomsnittligt antal aktier *	111 671 993	111 671 993	111 671 993	76 656 499	85 482 322

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

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

Resultatanalys för koncernen

	2001			2002				2003		
MSEK	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Nettoomsättning	3 806,5	3 832,1	4 738,6	3 261,9	3 654,2	3 503,7	4 175,1	2 994,7	3 402,0	3 426,3
Justerat bruttoresultat - i % av nettoomsättningen	1 433,3 37,7	1 366,8 35,7	1 679,5 35,4	1 291,5 39,6	1 426,4 39,0	1 394,7 39,8	1 539,1 36,9	1 197,4 40,0	1 334,5 39,2	1 318,9 38,5
Kostnader - i % av nettoomsättningen	-848,8 22,3	-881,5 23,0	-1 080,2 22,8	-841,9 25,8	-898,3 24,6	-902,5 25,8	-922,3 22,1	-801,4 26,8	-849,8 25,0	-818,0 23,9
Justerad EBITDA - i % av nettoomsättningen	584,5 15,4	485,3 12,7	599,3 12,6	449,6 13,8	528,1 14,5	492,2 14,0	616,8 14,8	396,0 13,2	484,7 14,2	500,9 14,6
Avskrivningar	-99,8	-94,1	-103,3	-87,8	-83,1	-78,6	-81,8	-74,7	-72,2	-70,7
Justerad EBITA - i % av nettoomsättningen	484,7 12,7	391,2 10,2	496,0 10,5	361,8 11,1	445,0 12,2	413,6 11,8	535,0 12,8	321,3 10,7	412,5 12,1	430,2 12,6
Avskrivningar av goodwill*	-134,3	-129,8	-127,9	-126,4	-125,7	-128,7	-125,9	-123,7	-121,8	-124,1
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0	5,3	-44,9	0,5	15,9	-0,7	3,6	0,0	0,0
EBIT	350,4	261,4	373,4	190,5	319,8	300,8	408,4	201,2	290,7	306,1

* Inklusive avskrivning av övervärden

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	30.9 2003	30.9 2002	31.12 2002
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 213,1	4 896,4	4 703,3
Materiella anläggningstillgångar	2 754,5	3 161,9	3 082,7
Finansiella anläggningstillgångar	621,4	250,9	751,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 561,8	2 732,3	2 279,0
Kundfordringar	2 517,8	2 547,4	2 504,0
Övriga kortfristiga fordringar	907,1	1 562,0	1 086,2
Kortfristiga placeringar	396,0	293,8	414,3
Kassa och bank	740,8	610,0	605,9
SUMMA TILLGÅNGAR	14 712,5	16 054,7	15 427,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 705,4	4 344,4	4 512,3
Minoritet	116,9	115,8	108,2
Avsättningar			
Pensioner	735,7	710,0	720,6
Skatter	925,1	1 023,9	990,3
Övrigt	960,1	901,2	989,3
	2 620,9	2 635,1	2 700,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 562,9	3 540,8	3 105,8
Obligationslån	1 049,2	1 305,3	1 127,6
	3 612,1	4 846,1	4 233,4
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	148,7	159,5	254,4
Leverantörsskulder	1 019,0	1 159,8	1 173,2
Förskott från kunder	713,8	765,0	571,3
Övriga kortfristiga skulder	1 775,7	2 029,0	1 874,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	14 712,5	16 054,7	15 427,3

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

	1.1-30.9 2003	1.1-30.9 2002	1.1-31.12 2002
Vid periodens början	4 512,3	1 445,1	1 445,1
Nyemission	-	3 132,9	3 136,6
Utdelning	-223,3	-	-
Omräkningsdifferens	3,6	-57,4	-189,6
Periodens resultat	412,8	-176,2	120,2
Vid periodens slut	4 705,4	4 344,4	4 512,3

Aktiekapitalet om SEK 1 116 719 930 fördelas på 111 671 993 aktier à nom 10 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.