



Alfa Laval AB (publ)

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2004

"Det första kvartalet 2004 var starkt för Alfa Laval, såväl vad gäller orderingång, omsättning som resultat.

Orderingången ökade med cirka 23 procent, exklusive växelkursdifferenser, jämfört med första kvartalet förra året. Samtliga kundsegment utvecklades bättre och geografiskt visade såväl Europa, Asien som Nordamerika en stark ökning.

Omsättningen under perioden ökade med drygt sex procent och rörelseresultatet med cirka 20 procent, vilket gav en rörelsemarginal på 12,0 procent, en klar förbättring jämfört med första kvartalet 2003."

Sigge Haraldsson, VD och koncernchef, Alfa Laval

Det första kvartalet 2004 i sammandrag:

- Orderingången ökade till MSEK 3 929 (3 378), vilket är en ökning med 22,6 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen var MSEK 3 184 (2 995), vilket är en ökning med 12,1 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 383 (321), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 68.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) ökade till 12,0 procent (10,7).
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 211 (141).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten ökade till MSEK 321 (215).

Utsikter för 2004

Under andra halvåret 2003 återhämtade sig marknaderna inom de flesta av de kundsegment som Alfa Laval arbetar inom. Det är vår bedömning att återhämtningen kommer att fortsätta under 2004. Förutsatt att återhämtningen inte påverkas av oförutsedda händelser i omvärlden tror vi på en stark ökning av orderingången under 2004.

Vi spår att rörelsemarginalen, rensad för valutaeffekter, kommer att fortsätta att förbättras.

(Utsiktarna för 2004 har inte ändrats jämfört med utsiktarna i bokslutskommunikén för fjärde kvartalet och årsbokslutet för 2003 avgiven den 16 februari 2004.)

Delårsrapporten har avgivits den 27 april 2004 av styrelsen.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

MSEK om inget annat anges	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2003	2003	2002	2001
Orderingång	3 929	3 378	14 145	14 675	15 894
Nettoomsättning	3 184	2 995	13 909	14 595	15 830
Justerad EBITDA 1)	451	396	1 920	2 087	2 138
Justerad EBITA 2)	383	321	1 627	1 755	1 738
Rörelsemarginal (justerad EBITA) 2)	12,0%	10,7%	11,7%	12,0%	11,0%
Resultat efter finansiella poster	211	141	817	372	42
Avkastning på sysselsatt kapital 3)	22,0%	19,4%	21,3%	20,2%	18,5%
Avkastning på eget kapital 3)	13,6%	4,8%	13,2%	2,7%	2,5%
Soliditet	33,1%	30,6%	33,3%	29,2%	8,2%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,47	0,72	0,49	0,78	5,38
Kassaflöde från rörelseverksamheten	321	215	1 654	1 924	1 999
Investeringar	44	29	259	277	275
Antalet anställda (ental) 4)	9 333	9 186	9 358	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 1
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 3 929,0 (3 377,7) för första kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 22,6 procent högre än för första kvartalet föregående år.

Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt och ökade med 5,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år exklusive växelkursdifferenser. Dess relativa andel av koncernens totala orderingång minskade till 24,1 (28,2) procent beroende på den stora ökningen av nyförsäljningen.

Orderstock

Orderstocken per 31 mars 2004 uppgick till 4 840,1 (4 284,3). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 19,8 procent högre än orderstocken per 31 mars 2003 och 31,4 procent högre än orderstocken per utgången av 2003. Det senare förhållandet hänger samman med att koncernen normalt har en väsentligt högre fakturering under de sista månaderna av året.

Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick under årets första kvartal till MSEK 3 183,9 (2 994,7). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 12,1 procent högre än för första kvartalet föregående år.

Kommentarer till resultaträkningen

Som en utgångspunkt för kommentarerna till de olika posterna i resultaträkningen visas nedan en jämförelse mellan januari – mars 2004 och 2003 respektive januari – december 2003 och 2002:

Resultatanalys för koncernen

MSEK	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
Nettoomsättning	3 183,9	2 994,7	13 909,3	14 594,9
Justerat bruttoresultat	1 243,2	1 197,4	5 235,8	5 651,7
- i % av nettoomsättningen	39,0	40,0	37,6	38,7
Kostnader	-792,0	-801,4	-3 315,7	-3 565,0
- i % av nettoomsättningen	24,9	26,8	23,8	24,4
Justerad EBITDA	451,2	396,0	1 920,1	2 086,7
- i % av nettoomsättningen	14,2	13,2	13,8	14,3
Avskrivningar	-68,5	-74,7	-293,1	-331,3
Justerad EBITA	382,7	321,3	1 627,0	1 755,4
- i % av nettoomsättningen	12,0	10,7	11,7	12,0
Avskrivningar av goodwill*	-123,8	-123,7	-494,1	-506,7
Jämförelsestörande poster	-13,5	3,6	5,6	-29,2
EBIT	245,4	201,2	1 138,5	1 219,5

* Inklusive avskrivning av övervärden

De tre första månaderna generade ett bruttoresultat om MSEK 1 168,5 (1 120,3). Exklusive avskrivningen om MSEK 74,7 (77,1) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoresultatet MSEK 1 243,2 (1 197,4). Detta motsvarar 39,0 (40,0) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 723,4 (762,9). Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av bioKinetics var försäljnings- och administrationskostnaderna 4,1 procent lägre än motsvarande period föregående år.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 92,4 (95,7), motsvarande 2,9 (3,2) procent av nettoomsättningen.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 451,2 (396,0) för första kvartalet. Det justerade resultatet före avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK

382,7 (321,3). Den justerade EBITA marginalen ökade därmed till 12,0 (10,7) procent. Det justerade resultatet efter skatt, exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 1,83 (1,76) per aktie.

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK -13,5 (3,6). Avyttringen av Tri-Lad verksamheten i Kanada har genererat en förlust om MSEK -15,0 och försäljningen av en mindre fastighet i Brasilien har resulterat i en realisationsvinst om MSEK 1,5. Den 26 februari 2003 såldes fastigheten i Newmarket, Kanada för MSEK 20,0 och med en realisationsvinst om MSEK 3,6.

Redovisning per division

Equipment-divisionen

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

	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK				
Orderingång	2 093,8	1 964,9	8 069,9	8 092,6
Orderstock *	1 764,3	1 572,4	1 598,9	1 564,5
Nettoomsättning	1 863,8	1 829,5	7 841,8	8 129,6
Rörelseresultat	250,7	229,4	1 010,9	1 098,8

* Vid utgången av perioden.

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

Under första kvartalet 2004 har orderingången ökat med 11,8 procent och nettoomsättningen ökat med 7,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nästan utan undantag har orderingången utvecklats väl i alla de olika applikationer och kanaler som Equipment divisionen arbetar med. Parts & Service har fortsatt att växa också under det första kvartalet 2004. Tillväxten kommer från industriella applikationer såväl som marin.

Rörelseresultat (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

Ökningen i rörelseresultat under första kvartalet 2004 jämfört med motsvarande period 2003 beror i huvudsak på högre bruttomarginal med MSEK 33,7, delvis motverkat av negativa omräkningseffekter från växelkurser.

Process Technology-divisionen

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

	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK				
Orderingång	1 805,1	1 395,9	5 990,6	6 488,1
Orderstock *	3 026,9	2 697,0	2 398,0	2 752,6
Nettoomsättning	1 314,0	1 143,5	5 993,6	6 377,1
Rörelseresultat	67,1	15,1	351,5	537,5

* Vid utgången av perioden.

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

Under första kvartalet 2004 har orderingången ökat med 37,0 procent och nettoomsättningen ökat med 21,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av bioKinetics är motsvarande siffror 33,4 procent och 14,0 procent.

Alla segment inom Process Technology divisionen har rapporterat en ökning i orderingången jämfört med första kvartalet 2003.

Rörelseresultat (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

Ökningen i rörelseresultat under första kvartalet 2004 jämfört med motsvarande period 2003 beror i första hand på högre bruttomarginal med MSEK 71,8, delvis motverkat av negativa omräkningseffekter från växelkurser.

Operations-divisionen och övrigt

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

	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK				
Orderingång	30,1	16,9	84,8	94,1
Orderstock *	48,9	14,9	24,2	23,0
Nettoomsättning	6,1	21,7	73,9	88,2
Rörelseresultat	-58,9	-46,9	-229,5	-387,6

* Vid utgången av perioden.

Redovisning per geografisk marknad

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

Orderingång

Under första kvartalet 2004 ökade orderingången kraftigt i Nordamerika, Asien, Europa och Afrika samt ökade i Oceanien, medan orderingången i Latinamerika minskade något jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning

Under första kvartalet 2004 ökade faktureringen kraftigt i Central- och Östeuropa, Asien, Nordamerika och Oceanien samt ökade i Västeuropa, Norden och Latinamerika, medan faktureringen i Afrika minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

Redovisning per geografisk marknad

Nettoomsättning

	1.1- 31.3 2004		1.1- 31.3 2003		1.1- 31.12 2003		1.1- 31.12 2002	
Koncernen	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Kunder i:								
Sverige	220,2	6,9%	198,8	6,6%	893,2	6,4%	835,1	5,7%
Övriga EU	1 098,5	34,5%	1 072,7	35,8%	4 727,2	33,9%	4 953,1	33,9%
Övriga Europa	367,1	11,5%	289,3	9,7%	1 567,8	11,3%	1 497,8	10,3%
USA	500,4	15,7%	492,6	16,4%	2 159,0	15,5%	2 638,7	18,1%
Övriga Nordamerika	57,4	1,8%	82,4	2,8%	315,0	2,3%	423,5	2,9%
Latinamerika	129,0	4,1%	127,2	4,3%	553,6	4,0%	626,7	4,3%
Afrika	34,4	1,1%	22,0	0,7%	182,7	1,3%	69,6	0,5%
Asien	688,4	21,6%	659,8	22,0%	3 252,7	23,4%	3 296,6	22,6%
Oceanien	88,5	2,8%	49,9	1,7%	258,1	1,9%	253,8	1,7%
Totalt	3 183,9	100,0%	2 994,7	100,0%	13 909,3	100,0%	14 594,9	100,0%

Koncernens finansiella resultat och nettoresultat

Det finansiella nettot har uppgått till MSEK -44,9 (-73,1), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulder till banksyndikaten om MSEK -12,5 (-46,1), räntor på obligationslånet om MSEK -32,9 (-36,0) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK 0,5 (9,0). Minskningen i räntor till banksyndikatet mellan 2004 och 2003 beror främst på att de ränteswapar som det tidigare banksyndikatet krävde nu har avslutats.

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK 10,3 (13,4).

Resultatet efter finansiella poster har ökat till MSEK 210,7 (141,5).

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -91,8 (-34,0). Skillnaden mellan första kvartalet 2004 och 2003 beror främst på utnyttjande av förlustavdrag under 2003 och förluster i några enskilda länder under 2004.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster var MSEK 0,4 (0,4), varav netto räntor MSEK 1,4 (0,6), realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster MSEK - (-0,2) och styrelsearvodet och övriga administrationskostnader resterande MSEK -1,0 (-).

Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Lavals dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 31 mars 2004, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 131 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 20 000 kändanden. Stämningarna inlämnade i delstaten Mississippi omfattar cirka 99 procent av det totala antalet kändanden.

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 första kvartalet 2004 har Alfa Laval Inc blivit stämt som en av många svaranden i ytterligare 16 mål omfattande totalt 453 kändanden. Under första kvartalet har 8 mål, omfattande 30 kändanden, avförts. Detta innebär att totalt 78 stämningar har avförts. Alfa Laval har vidare avförts från processerna avseende cirka 270 kändanden i pågående mål med många kändanden.

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 ökade till MSEK 254,1 (142,6) under första kvartalet, av vilket avyttringar genererade MSEK 13,7 (26,0).

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 47,7 under första kvartalet. Motsvarande siffra för 2003 var en ökning med MSEK 96,3.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 43,9 (28,5) under första kvartalet. De planliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 68,5 (74,7) under perioden.

Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 484,3 (520,0). 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 32,5 (69,3). Bolaget är inte ett helägt dotterbolag till Alfa Laval koncernen. Det ägs till 64,1 procent.

Lån**Skuldsättning**

Koncernen

	31.3 2004	31.3 2003	31.12 2003	31.12 2002
MSEK				
Kreditinstitut	2 708,3	3 016,2	2 530,7	3 360,2
Obligationslån	1 086,5	1 123,2	1 064,8	1 127,6
Kapitaliserade finansiella leasar	11,1	23,4	13,6	24,7
Räntebärande pensionsskulder	5,2	6,1	5,2	6,1
Total låneskuld	3 811,1	4 168,9	3 614,3	4 518,7
Kassa och bank och kortfristiga placeringar	1 421,6	847,4	1 213,2	1 020,2
Finansiell nettoskuld	2 389,5	3 321,5	2 401,1	3 498,5

Under första kvartalet gjordes en frivillig amortering av syndikatlånet med MSEK - (227,7).

Under första kvartalet 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. Denna har minskat till MEUR 271,3 genom frivilliga amorteringar om MEUR 87,4 och minskning genom valutakursförändringar om MEUR 65,2. Den andra delen är en revolverande rörelsekapitalfacilitet om MEUR 150, vilken i sin helhet var utnyttjad per 31 mars 2004. 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.

Ägare och legal struktur

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

Bolaget hade 9 168 (5 432) aktieägare den 31 mars 2004. De två största ägarna är Industri Kapital och Tetra Laval, där 17,9 (26,9) procent ägs av de fonder som kontrolleras av Industri Kapital 2000 Ltd, Storbritannien och 17,7 (17,7) procent ägs av Tetra Laval B.V., Nederländerna. Efter de två största ägarna kommer åtta institutionella placerare med ägarandelar mellan 5,3 till 2,0 procent. Dessa tio största ägare innehar 62,9 (68,0) procent av aktierna.

Förvärv och avyttring

Såsom tidigare meddelats har Alfa Laval upptagit nya förhandlingar med den tidigare ägaren Kinetics Group Inc. Se den vidare utvecklingen efter 31 mars under händelser efter utgången av delårsperioden nedan.

Den 5 december 2003 undertecknades ett inkråmsavtal mellan dotterbolaget Tri-Lad Inc i Kanada och den lokala företagsledningen på företaget, där alla icke-finansiella tillgångar såldes till den lokala företagsledningen. Avslutsdatum var den 30 januari 2004. Tri-Lad Inc säljer utrustning till olje- och gasindustrin och låg utanför kärnverksamheten inom Alfa Laval. Det har varit till försäljning sedan flera år. Avyttringen av Tri-Lad verksamheten har genererat en förlust om MSEK -15,0.

Redovisningsprinciper

I delårsbokslutet för första kvartalet 2004 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i årsbokslutet för 2003.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit en utdelning för helåret 2003 om SEK 4,00 (2,00) per aktie motsvarande totalt MSEK 446,7 (223,3) och att resterande disponibla vinstmedel om MSEK 622,3 (450,3) balanseras i ny räkning.

Datum för nästa rapporttillfälle

Delårsrapporten avseende andra kvartalet 2004 kommer att offentliggöras den 16 augusti 2004.

Händelser efter utgången av delårsperioden

I ett nyhetsmeddelande den 7 april 2004 har Alfa Laval meddelat sitt beslut att stämma den tidigare ägaren till bioKinetics Inc. I december 2003 offentliggjorde Alfa Laval att man beslutat uppta nya förhandlingar med den tidigare ägaren av bioKinetics Inc. Bakgrunden är att Alfa Laval misstänkte felaktigheter i redovisningen för vissa kundprojekt i det förvärvade amerikanska bolaget. Förhandlingarna med den tidigare ägaren har inte lett till någon uppgörelse. Alfa Laval har därför beslutat att stämma den tidigare ägaren Kinetics Group Inc. och ett antal fysiska personer.

Balansräkningarna och resultaträkningarna för 2003 skall fastställas på ordinarie bolagsstämma den 27 april 2004.

Den 15 april 2004 ingick Alfa Laval ett nytt låneavtal om MUSD 325 och MEUR 150 med ett banksyndikat. Den tidigare faciliteten omvandlades till en revolverande facilitet i valfria valutor. Den nya faciliteten ger ökad flexibilitet, förbättrade villkor och en utökad säkerhet till finansiering.

Den 27 april 2004 har Alfa Laval styrelse utsett Lars Renström till ny VD och koncernchef för Alfa Laval koncernen.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
Rörelseverksamheten				
Rörelseresultat	245,4	201,2	1 138,5	1 219,5
Återläggning av avskrivningar	192,3	198,4	787,2	838,0
Poster som inte påverkar kassaflödet	11,8	-3,8	22,1	35,0
	449,5	395,8	1 947,8	2 092,5
Betalda skatter	-80,5	-84,6	-268,6	-396,2
Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	369,0	311,2	1 679,2	1 696,3
Förändring av rörelsekapitalet:				
(Ökning)/minskning av fordringar	296,8	247,1	-25,4	339,3
(Ökning)/minskning av lager	-245,7	-262,5	-17,2	140,4
Ökning/(minskning) av skulder	-98,8	-80,9	16,9	-252,2
	-47,7	-96,3	-25,7	227,5
Kassaflöde från rörelseverksamheten	321,3	214,9	1 653,5	1 923,8
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningstillgångar	-43,9	-28,5	-258,5	-276,7
Försäljning av anläggningstillgångar	3,6	26,0	40,1	120,7
Tilläggsköpeskilling	-8,2	-	-	-367,5
Förvärv av verksamheter	-	-40,9	-289,5	-135,7
Nedsättning av köpeskilling	-	-	-	81,6
Avyttring av verksamheter	10,1	-	-	-
Avsättningar	-28,8	-28,9	50,5	29,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67,2	-72,3	-457,4	-547,8
Finansieringsverksamheten				
Finansiellt netto, betalt	-44,3	-20,7	-231,1	-973,3
Nyemission	-	-	-	3 136,6
Utdelningar	-	-	-223,3	-
(Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar	-250,3	159,0	-256,9	-84,2
Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån	-	-	-	-39,7
Ökning/(minskning) av upplåning	-59,7	-346,7	-455,9	-3 359,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-354,3	-208,4	-1 167,2	-1 320,3
Periodens kassaflöde	-100,2	-65,8	28,9	55,7
Kassa och bank vid periodens början	554,6	605,9	605,9	666,4
Omräkningsdifferens i kassa och bank	29,9	-20,1	-80,2	-116,2
Kassa och bank vid periodens slut	484,3	520,0	554,6	605,9
Kassaflöde per aktie (SEK)	-0,90	-0,59	0,26	0,65
Genomsnittligt antal aktier*	111 671 993	111 671 993	111 671 993	85 482 322

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
Belopp i MSEK				
Nettoomsättning	3 183,9	2 994,7	13 909,3	14 594,9
Kostnad för sålda varor	<u>-2 015,4</u>	<u>-1 874,4</u>	<u>-8 976,3</u>	<u>-9 262,2</u>
Bruttoresultat	1 168,5	1 120,3	4 933,0	5 332,7
Försäljningskostnader	-537,7	-537,2	-2 245,8	-2 115,1
Administrationskostnader	-185,7	-225,7	-870,1	-1 030,7
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-92,4	-95,7	-368,1	-355,2
Jämförelsestörande poster	-13,5	3,6	5,6	-29,2
Övriga rörelseintäkter	70,9	55,6	242,4	268,7
Övriga rörelsekostnader	-115,6	-73,1	-367,2	-664,0
Goodwillavskrivning	<u>-49,1</u>	<u>-46,6</u>	<u>-191,3</u>	<u>-187,7</u>
Rörelseresultat	245,4	201,2	1 138,5	1 219,5
Utdelningar	0,6	5,1	6,9	7,8
Ränteintäkter	74,0	74,4	267,5	351,4
Räntekostnader	-109,3	-139,2	-595,5	-901,8
Jämförelsestörande poster	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-304,8</u>
Resultat efter finansiella poster	210,7	141,5	817,4	372,1
Minoritetens andel	-13,7	-9,7	-41,6	-33,7
Skatter	<u>-91,8</u>	<u>-34,0</u>	<u>-130,0</u>	<u>-218,3</u>
Årets resultat	105,2	97,8	645,8	120,2
Resultat per aktie (SEK)	0,94	0,88	5,78	1,41
Genomsnittligt antal aktier *	111 671 993	111 671 993	111 671 993	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

MSEK	2004	2003				2002				2001
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Nettoomsättning	3 183,9	4 086,3	3 426,3	3 402,0	2 994,7	4 175,1	3 503,7	3 654,2	3 261,9	4 738,6
Justerat bruttoresultat	1 243,2	1 385,0	1 318,9	1 334,5	1 197,4	1 539,1	1 394,7	1 426,4	1 291,5	1 679,5
- i % av nettoomsättningen	39,0	33,9	38,5	39,2	40,0	36,9	39,8	39,0	39,6	35,4
Kostnader	-792,0	-846,5	-818,0	-849,8	-801,4	-922,3	-902,5	-898,3	-841,9	-1 080,2
- i % av nettoomsättningen	24,9	20,7	23,9	25,0	26,8	22,1	25,8	24,6	25,8	22,8
Justerad EBITDA	451,2	538,5	500,9	484,7	396,0	616,8	492,2	528,1	449,6	599,3
- i % av nettoomsättningen	14,2	13,2	14,6	14,2	13,2	14,8	14,0	14,5	13,8	12,6
Avskrivningar	-68,5	-75,5	-70,7	-72,2	-74,7	-81,8	-78,6	-83,1	-87,8	-103,3
Justerad EBITA	382,7	463,0	430,2	412,5	321,3	535,0	413,6	445,0	361,8	496,0
- i % av nettoomsättningen	12,0	11,3	12,6	12,1	10,7	12,8	11,8	12,2	11,1	10,5
Avskrivningar av goodwill*	-123,8	-124,5	-124,1	-121,8	-123,7	-125,9	-128,7	-125,7	-126,4	-127,9
Jämförelsestörande poster	-13,5	2,0	0,0	0,0	3,6	-0,7	15,9	0,5	-44,9	5,3
EBIT	245,4	340,5	306,1	290,7	201,2	408,4	300,8	319,8	190,5	373,4

* Inklusive avskrivning av övervärden

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	31.3 2004	31.3 2003	31.12 2003	31.12 2002
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4 249,6	4 585,3	4 200,0	4 703,3
Materiella anläggningstillgångar	2 763,3	2 997,4	2 756,5	3 082,7
Finansiella anläggningstillgångar	683,5	670,0	670,7	751,9
Omsättningstillgångar				
Varulager	2 545,2	2 568,6	2 217,8	2 279,0
Kundfordringar	2 591,6	2 442,1	2 463,3	2 504,0
Övriga kortfristiga fordringar	1 090,2	937,0	1 168,0	1 086,2
Kortfristiga placeringar	937,3	327,4	658,6	414,3
Kassa och bank	484,3	520,0	554,6	605,9
SUMMA TILLGÅNGAR	15 345,0	15 047,8	14 689,5	15 427,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	5 075,1	4 606,0	4 897,0	4 512,3
Minoritet	128,7	115,2	104,2	108,2
Avsättningar				
Pensioner	786,0	711,5	754,8	720,6
Skatter	890,2	1 001,9	817,0	990,3
Övrigt	903,6	950,7	891,2	989,3
	2 579,8	2 664,1	2 463,0	2 700,2
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2 548,2	2 825,5	2 427,0	3 105,8
Obligationslån	1 086,5	1 123,2	1 064,8	1 127,6
	3 634,7	3 948,7	3 491,8	4 233,4
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	160,1	190,7	103,7	254,4
Leverantörsskulder	1 240,6	1 089,1	1 199,4	1 173,2
Förskott från kunder	582,7	621,9	512,1	571,3
Övriga kortfristiga skulder	1 943,3	1 812,1	1 918,3	1 874,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 345,0	15 047,8	14 689,5	15 427,3

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

Belopp i MSEK

	1.1-31.3 2004	1.1-31.3 2003	1.1-31.12 2003	1.1-31.12 2002
Vid periodens början	4 897,0	4 512,3	4 512,3	1 445,1
Nyemission	-	-	-	3 136,6
Utdelningar	-	-	-223,3	-
Omräkningsdifferens	72,9	-4,1	-37,8	-189,6
Periodens resultat	105,2	97,8	645,8	120,2
Vid periodens slut	5 075,1	4 606,0	4 897,0	4 512,3

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