



Alfa Laval AB (publ)

Delårsrapport 1 juli – 30 september 2004

”Under det tredje kvartalet 2004 ökade orderingången med 15 procent, exklusive valutakursdifferenser, jämfört med samma period 2003, vilket innebär att det var det fjärde kvartalet i rad för Alfa Laval med en stark ökning.

EBITA-marginalen i kvartalet var 11,1 procent. Marginalen har påverkats negativt av framför allt valutakursdifferenser och en hög andel nyförsäljning. EBITA-marginalen har förbättrats exklusive valutakursdifferenser jämfört med föregående år. Under det tredje kvartalet har vi dessutom sett början på en förbättring av prisnivån.

Under det tredje kvartalet var det särskilt glädjande att kunna notera den positiva orderutvecklingen i såväl Tyskland som Italien.”

Lars Renström, VD och koncernchef, Alfa Laval

Det tredje kvartalet 2004 i sammandrag:

- Orderingången ökade till MSEK 3 866 (3 463), vilket är en ökning med 14,8 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 3 838 (3 426), vilket är en ökning med 15,3 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, blev MSEK 426 (430), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 81.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) uppgick till 11,1 procent (12,6).
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 297 (191).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten var MSEK 297 (374).

De första nio månaderna 2004 i sammandrag

- Orderingången ökade till MSEK 11 969 (10 395), vilket är en ökning med 19,2 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 10 820 (9 823), vilket är en ökning med 14,3 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 1 229 (1 164), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 224.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) var 11,4 procent (11,8).
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 767 (542).
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 440 (413).
- Resultatet per aktie ökade till SEK 3,94 (3,70).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 816 (1 024).

Utsikter för det fjärde kvartalet 2004

Under fjärde kvartalet 2004 förväntas orderingången uppnå samma höga nivå som under motsvarande period 2003.

Rörelsemarginalen kommer, i jämförelse med 2003, att fortsätta att starkt påverkas av valutakursdifferenser och den höga andelen nyförsäljning, vilket innebär att vi förväntar att EBITA kommer att vara i nivå med det fjärde kvartalet 2003 i absoluta tal.

Tidigare publicerade utsikter (16 augusti 2004):

Den fortsatta återhämtningen i marknaden, som Alfa Laval förutsåg i bokslutskommunikén i februari 2004, infriades under de första sex månaderna. Baserat på utfallet under det första halvåret tror vi på en mycket stark ökning av orderingången för hela 2004.

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

Alfa Laval's tidigare VD och koncernchef Sigge Haraldsson gick i pension den 30 september och den nye VD:n och koncernchefen Lars Renström tillträdde posten från och med 1 oktober.

Delårsrapporten har avgivits den 21 oktober 2004 av styrelsen. Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

MSEK om inget annat anges	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	2003	2002	2001
Orderingång	3 866	3 463	11 969	10 395	14 145	14 675	15 894
Nettoomsättning	3 838	3 426	10 820	9 823	13 909	14 595	15 830
Justerad EBITDA 1)	485	501	1 420	1 382	1 920	2 087	2 138
Justerad EBITA 2)	426	430	1 229	1 164	1 627	1 755	1 738
Rörelsemarginal (justerad EBITA) 2)	11,1%	12,6%	11,4%	11,8%	11,7%	12,0%	11,0%
Resultat efter finansiella poster	297	191	767	542	817	372	42
Avkastning på sysselsatt kapital 3)			23,5%	21,5%	21,3%	20,2%	18,5%
Avkastning på eget kapital 3)			13,7%	15,4%	13,2%	2,7%	2,5%
Soliditet			33,8%	32,0%	33,3%	29,2%	8,2%
Skuldsättningsgrad, ggr			0,42	0,56	0,49	0,78	5,38
Kassaflöde från rörelseverksamheten	297	374	816	1 024	1 654	1 924	1 999
Investeringar	101	33	217	123	259	277	275
Antalet anställda (ental) 4)			9 460	9 072	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 3 866,1 (3 462,9) för tredje kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 14,8 procent högre än för tredje kvartalet föregående år.

Orderingången uppgick till MSEK 11 969,4 (10 394,7) för de första nio månaderna. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 19,2 procent högre än motsvarande period föregående år.

Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt och ökade med 7,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år exklusive växelkursdifferenser. Dess relativa andel av koncernens totala orderingång minskade till 24,2 (26,8) procent beroende på den stora ökningen av nyförsäljningen.

Orderstock

Orderstocken per 30 september 2004 uppgick till 5 214,6 (4 407,7). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 22,7 procent högre än orderstocken per 30 september 2003 och 33,3 procent högre än orderstocken per utgången av 2003.

Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick under tredje kvartalet till MSEK 3 837,5 (3 426,3). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 15,3 procent högre än för tredje kvartalet föregående år.

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick under de första nio månader till MSEK 10 819,7 (9 823,0). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 14,3 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 2004 och 2003 respektive januari – december 2003 och 2002:

Resultatanalys för koncernen

MSEK	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
Nettoomsättning	3 837,5	3 426,3	10 819,7	9 823,0	13 909,3	14 594,9
Justerat bruttoreultat	1 348,7	1 318,9	3 949,8	3 850,8	5 235,8	5 651,7
- i % av nettoomsättningen	35,1	38,5	36,5	39,2	37,6	38,7
Kostnader *	-863,5	-818,0	-2 529,8	-2 469,2	-3 315,7	-3 565,0
- i % av nettoomsättningen	22,5	23,9	23,4	25,1	23,8	24,4
Justerad EBITDA	485,2	500,9	1 420,0	1 381,6	1 920,1	2 086,7
- i % av nettoomsättningen	12,6	14,6	13,1	14,1	13,8	14,3
Avskrivningar	-58,8	-70,7	-190,9	-217,6	-293,1	-331,3
Justerad EBITA	426,4	430,2	1 229,1	1 164,0	1 627,0	1 755,4
- i % av nettoomsättningen	11,1	12,6	11,4	11,8	11,7	12,0
Avskrivningar av goodwill **	-120,6	-124,1	-365,5	-369,6	-494,1	-506,7
Jämförelsestörande poster	47,5	-	34,0	3,6	5,6	-29,2
EBIT	353,3	306,1	897,6	798,0	1 138,5	1 219,5

* Exklusive jämförelsestörande poster

** Inklusive avskrivning av övervärden

De nio första månaderna generade ett bruttoreultat om MSEK 3 727,8 (3 622,4). Exklusive avskrivningen om MSEK 222,0 (228,4) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoreultatet MSEK 3 949,8 (3 850,8). Detta motsvarar 36,5 (39,2) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 2 327,6 (2 271,2). Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av bioKinetics var försäljnings- och administrationskostnaderna 3,5 procent högre än motsvarande period föregående år, vilket är avsevärt mindre än ökningen i försäljningsvolymen.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 288,0 (267,5), motsvarande 2,7 (2,7) procent av nettoomsättningen.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 1 420,0 (1 381,6) för de första nio månaderna. Det justerade resultatet före avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK 1 229,1

(1 164,0). Den justerade EBITA marginalen var 11,4 (11,8) procent. Det justerade resultatet efter skatt, exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 6,59 (6,37) per aktie.

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK 34,0 (3,6). Dessa redovisas brutto som en del av övriga rörelseintäkter respektive rörelsekostnader, se sammanställning på sidan 12. Under september 2004 har fastigheten i Kenosha, USA, avyttrats för MSEK 45,3 million, med en realiserad förlust om MSEK -1,9. Den 7 juli 2004 såldes fastigheten i Madrid, Spanien, för MSEK 265,1 med en realisationsvinst om MSEK 49,4. 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.

	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK						
Orderingång	2 137,0	2 000,5	6 665,8	6 015,0	8 069,9	8 092,6
Orderstock *			2 092,1	1 677,2	1 598,9	1 564,5
Nettoomsättning	2 105,0	1 981,2	6 086,2	5 751,1	7 841,8	8 129,6
Rörelseresultat	256,7	258,4	772,3	734,0	1 010,9	1 098,8

* Vid utgången av perioden.

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

Under de första nio månaderna 2004 har orderingången ökat med 14,2 procent och nettoomsättningen ökat med 9,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Alla segment som Equipment divisionen arbetar med har utvecklats starkt. Den kraftigaste tillväxten finns inom segmenten "OEM" och "Marine & Diesel". Parts & Service har fortsatt att växa också under de första nio månaderna 2004.

Rörelseresultat (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

Ökningen i rörelseresultat under de första nio månaderna 2004 jämfört med motsvarande period 2003 beror i huvudsak på högre bruttomarginal, delvis motverkat av negativa transaktionseffekter från växelkurser.

Process Technology-divisionen

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

	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK						
Orderingång	1 728,3	1 433,0	5 257,6	4 312,0	5 990,6	6 488,1
Orderstock *			3 087,7	2 701,1	2 398,0	2 752,6
Nettoomsättning	1 710,9	1 433,1	4 702,3	4 017,7	5 993,6	6 377,1
Rörelseresultat	174,3	131,5	351,5	260,4	351,5	537,5

* Vid utgången av perioden.

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

Under de första nio månaderna 2004 har orderingången ökat med 26,8 procent och nettoomsättningen ökat med 22,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av bioKinetics är motsvarande siffror 23,7 procent och 16,1 procent.

Alla segment inom Process Technology divisionen har rapporterat en kraftig ökning i orderingången jämfört med de första nio månaderna 2003. Ökningen berör nästan alla de applikationer som divisionen verkar inom. Tillväxten har varit störst inom segmenten "Process Industry" och "Energy & Environment". Parts & Service visar en fortsatt positiv utveckling.

Rörelseresultat (samtliga kommentarer är efter justering för valutaförändringar)

Ökningen i rörelseresultat under de första nio månaderna 2004 jämfört med motsvarande period 2003 beror i första hand på högre bruttomarginal, delvis motverkat av negativa transaktionseffekter från växelkurser.

Operations-divisionen och övrigt

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

	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK						
Orderingång	0,8	29,4	46,0	67,7	84,8	94,1
Orderstock *			34,8	29,4	24,2	23,0
Nettoomsättning	21,6	12,0	31,2	54,2	73,9	88,2
Rörelseresultat	-125,2	-83,8	-260,2	-200,0	-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 de första nio månaderna 2004 ökade orderingången i alla regioner jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen var störst i Asien, Nordamerika och Västeuropa.

Orderingång

Koncernen	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK						
Kunder i:						
Sverige	189,1	224,0	659,7	667,3	887,3	842,2
Övriga EU	1 321,0	1 236,5	4 422,2	3 819,2	5 143,3	5 374,3
Övriga Europa	302,6	269,9	941,1	883,3	1 234,5	1 167,8
USA	496,4	457,5	1 623,1	1 535,6	2 095,3	2 478,6
Övriga Nordamerika	95,3	85,9	275,5	227,5	326,7	331,2
Latinamerika	173,3	178,5	444,8	424,4	560,8	667,6
Afrika	38,7	60,9	113,0	115,9	177,7	132,7
Asien	1 178,5	885,3	3 271,9	2 532,1	3 463,2	3 342,6
Oceanien	71,2	64,4	218,1	189,4	256,5	337,8
Totalt	3 866,1	3 462,9	11 969,4	10 394,7	14 145,3	14 674,8

Nettoomsättning

Under de första nio månaderna 2004 ökade faktureringen i samtliga regioner utom Afrika jämfört med motsvarande period föregående år. De kraftigaste ökningarna återfinns i Central- och Östeuropa, Nordamerika och Asien.

Nettoomsättning

Koncernen	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
MSEK						
Kunder i:						
Sverige	183,8	209,3	615,4	623,8	893,2	835,1
Övriga EU	1 453,3	1 285,1	4 113,2	3 752,1	5 186,4	5 343,4
Övriga Europa	296,3	277,6	871,2	743,6	1 118,7	1 116,2
USA	553,5	475,0	1 651,5	1 458,3	2 159,0	2 638,7
Övriga Nordamerika	86,3	61,8	219,8	222,6	315,0	423,5
Latinamerika	139,4	143,1	393,5	399,3	553,6	626,7
Afrika	43,2	42,8	117,6	108,5	182,7	69,6
Asien	1 012,2	876,5	2 614,6	2 336,8	3 242,6	3 287,9
Oceanien	69,5	55,1	222,9	178,0	258,1	253,8
Totalt	3 837,5	3 426,3	10 819,7	9 823,0	13 909,3	14 594,9

Värdena för regionerna "övriga EU" och "övriga Europa" har justerats i samtliga perioder för att återspegla utvidgningen av EU den 1 maj 2004 med tio nya medlemsländer: Cypern, Tjeckien, Estland, Ungern, Lettland, Litauen, Malta, Polen, Slovakien och Slovenien.

Koncernens finansiella resultat och nettoresultat

Det finansiella nettot har uppgått till MSEK -133,8 (-214,5), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulder till banksyndikaten om MSEK -31,3 (-102,0), räntor på obligationslånet om MSEK -96,7 (-107,8) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK -5,8 (-4,7). Minskningen i räntor till banksyndikatet mellan 2004 och 2003 beror på den stora amorteringen under 2004 och att de ränteswapar som det första banksyndikatet krävde nu har avslutats.

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK 3,2 (-41,1).

Resultatet efter finansiella poster har ökat till MSEK 767,0 (542,3).

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -294,8 (-98,6). Skillnaden mellan de första nio månaderna 2004 och 2003 beror främst på utnyttjande av förlustavdrag under 2003.

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

Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Lavals dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 30 september 2004, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 158 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 21 500 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 tredje kvartalet 2004 har Alfa Laval Inc blivit stämt som en av många svaranden i ytterligare 29 mål omfattande totalt cirka 352 kändanden. Under tredje kvartalet har 14 mål, omfattande cirka 30 kändanden, avförts. Detta innebär att totalt 102 stämningar har avförts. Alfa Laval har vidare avförts från processerna avseende 13 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 uppgick till MSEK 1 117,2 (996,0) under de första nio månaderna, av vilket avyttringar genererade MSEK 346,9 (31,0).

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 417,8 (200,2) under de första nio månaderna.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 216,5 (122,9) under de första nio månaderna. Av detta utgör förvärvade produkträttigheter MSEK 36,6. De planenliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 190,9 (217,6) under perioden.

Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 531,8 (740,8). Posten kassa och bank i balansräkningen och i kassaflödesanalysen utgörs främst av banktillgodohavanden.

Lån

Skuldsättning

Koncernen				
	30.9	30.9	31.12	31.12
MSEK	2004	2003	2003	2002
Kreditinstitut	1 719,9	2 711,6	2 530,7	3 360,2
Obligationslån	1 052,8	1 049,2	1 064,8	1 127,6
Kapitaliserade finansiella leasar	8,6	18,6	13,6	24,7
Räntebärande pensionsskulder	5,2	6,1	5,2	6,1
Total låneskuld	2 786,5	3 785,5	3 614,3	4 518,7
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	740,0	1 136,8	1 213,2	1 020,2
Finansiell nettoskuld	2 046,5	2 648,7	2 401,1	3 498,5

Kassa, bank och kortfristiga placeringar inkluderar banktillgodohavanden och placeringar hos det börsnoterade dotterbolaget Alfa Laval (India) Ltd om MSEK 161,7 (137,4). Bolaget är inte ett helägt dotterbolag till Alfa Laval koncernen. Det ägs till 64,1 procent.

Sedan 15 april 2004 har Alfa Laval ett nytt låneavtal med ett banksyndikat. Den nya revolverande faciliteten i valfria valutor uppgår till MUSD 325 och MEUR 150, motsvarande MSEK 3 748,1. Per 30 september 2004 utnyttjas MSEK 1 452,1 av faciliteten. Under det tredje kvartalet har MSEK 623,9 amorterats. Den nya faciliteten ger ökad flexibilitet, förbättrade villkor och en utökad säkerhet till finansiering. Lånetiden är fem år.

Under de första nio månaderna har Alfa Laval återköpt obligationer till gällande marknadsvärde för ett nominellt värde av MSEK 11,4 (50,6). Skillnaden mellan det högre marknadsvärdet och det nominella värdet har uppgått till MSEK 1,8 (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.

Ägare och legal struktur

Alfa Laval AB (publ) utgör moderbolag för Alfa Laval-koncernen. Bolaget hade 10 360 (6 079) aktieägare den 30 september 2004. De två största ägarna är Tetra Laval och Industri Kapital, där 17,7 (17,7) procent ägs av Tetra Laval B.V., Nederländerna och 8,5 (26,9) procent ägs av de fonder som kontrolleras av Industri Kapital 2000 Ltd, Storbritannien. Efter de två största ägarna kommer åtta institutionella placerare med ägarandelar mellan 6,3 till 2,2 procent. Dessa tio största ägare innehar 57,1 (67,9) procent av aktierna.

Förvärv och avyttring

I december 2003 offentliggjorde Alfa Laval att företaget 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. Parterna kunde inte enas i frågan varför Alfa Laval stämde den tidigare ägaren Kinetics Group Inc. och ett antal fysiska personer. Den 2 juli 2004 meddelade Alfa Laval att en överenskommelse mellan parterna hade uppnåtts. Villkoren i överenskommelsen är konfidentiella.

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. Tri-Lad fastigheten såldes per den 12 maj 2004. Avyttringen av Tri-Lad verksamheten har genererat en förlust om MSEK -15,0.

Redovisningsprinciper

I delårsbokslutet för tredje kvartalet 2004 har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i årsbokslutet för 2003, med undantag av att jämförelsestörande poster nu redovisas inkluderat i respektive rad i resultaträkningen och särredovisas i not.

Datum för nästa rapporttillfälle

Bokslutskommunikén för helåret 2004 kommer att offentliggöras den 14 februari 2005.

Nomineringskommittén inför bolagsstämman 2005

I enlighet med beslut vid Alfa Laval AB:s bolagsstämma den 27 april 2004 har de största ägarna i Alfa Laval utsett följande ledamöter till nomineringskommittén: Jörn Rausing, Tetra Laval, Björn Savén, Industri Kapital, Björn Lind, SEB, Pernilla Klein, Tredje AP-Fonden och Björn Fransson, Fjärde AP-Fonden. Därutöver kan nomineringskommittén besluta att styrelsens ordförande skall ingå i kommittén. Nomineringskommittén ska bereda och framlägga förslag för bolagsstämman vad gäller val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisor samt styrelse- och revisorsarvode.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
Rörelseverksamheten				
Rörelseresultat	897,6	798,0	1 138,5	1 219,5
Återläggning av avskrivningar	556,4	587,2	787,2	838,0
Poster som inte påverkar kassaflödet	-17,0	24,8	22,1	35,0
	<u>1 437,0</u>	<u>1 410,0</u>	<u>1 947,8</u>	<u>2 092,5</u>
Betalda skatter	-203,1	-185,6	-268,6	-396,2
Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 233,9	1 224,4	1 679,2	1 696,3
Förändring av rörelsekapitalet:				
(Ökning)/minskning av fordringar	-188,8	102,3	-25,4	339,3
(Ökning)/minskning av lager	-543,7	-351,7	-17,2	140,4
Ökning/(minskning) av skulder	314,7	49,2	16,9	-252,2
	<u>-417,8</u>	<u>-200,2</u>	<u>-25,7</u>	<u>227,5</u>
Kassaflöde från rörelseverksamheten	<u>816,1</u>	<u>1 024,2</u>	<u>1 653,5</u>	<u>1 923,8</u>
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningstillgångar	-216,5	-122,9	-258,5	-276,7
Försäljning av anläggningstillgångar	336,9	31,0	40,1	120,7
Tilläggsköpeskilling	-9,5	-	-	-367,5
Förvärv av verksamheter	-	-50,9	-289,5	-135,7
Nedsättning av köpeskilling	61,2	-	-	81,6
Avyttring av verksamheter	10,0	-	-	-
Avsättningar	119,0	114,6	50,5	29,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<u>301,1</u>	<u>-28,2</u>	<u>-457,4</u>	<u>-547,8</u>
Finansieringsverksamheten				
Finansiellt netto, betalt	-120,6	-152,2	-231,1	-973,3
Nyemission	-	-	-	3 136,6
Utdelningar	-446,7	-223,3	-223,3	-
(Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar	506,0	-3,7	-256,9	-84,2
Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån	-6,9	-	-	-39,7
Ökning/(minskning) av upplåning	-1 081,0	-419,2	-455,9	-3 359,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-1 149,2</u>	<u>-798,4</u>	<u>-1 167,2</u>	<u>-1 320,3</u>
Periodens kassaflöde	-32,0	197,6	28,9	55,7
Kassa och bank vid periodens början	554,6	605,9	605,9	666,4
Omräkningsdifferens i kassa och bank	9,2	-62,7	-80,2	-116,2
Kassa och bank vid periodens slut	<u>531,8</u>	<u>740,8</u>	<u>554,6</u>	<u>605,9</u>
Fritt kassaflöde per aktie (SEK)*	10,00	8,92	10,71	16,10
Genomsnittligt antal aktier**	111 671 993	111 671 993	111 671 993	85 482 322

* Fritt kassaflöde är summan av kassaflödena från rörelse- och investeringsverksamheterna.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
Belopp i MSEK						
Nettoomsättning	3 837,5	3 426,3	10 819,7	9 823,0	13 909,3	14 594,9
Kostnad för sålda varor	-2 561,6	-2 183,1	-7 091,9	-6 200,6	-8 976,3	-9 262,2
Bruttoresultat	1 275,9	1 243,2	3 727,8	3 622,4	4 933,0	5 332,7
Försäljningskostnader	-534,1	-526,7	-1 647,1	-1 625,8	-2 245,8	-2 115,1
Administrationskostnader	-253,8	-195,0	-680,5	-645,4	-870,1	-1 030,7
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-90,0	-79,5	-288,0	-267,5	-368,1	-355,2
Övriga rörelseintäkter *	84,8	35,9	212,2	171,0	248,0	282,7
Övriga rörelsekostnader *	-81,7	-123,4	-283,3	-315,5	-367,2	-707,2
Goodwillavskrivning	-47,8	-48,4	-143,5	-141,2	-191,3	-187,7
Rörelseresultat	353,3	306,1	897,6	798,0	1 138,5	1 219,5
Utdelningar	0,9	0,0	2,3	2,4	6,9	7,8
Ränteintäkter	7,1	145,2	101,4	259,0	267,5	351,4
Räntekostnader *	-64,1	-260,3	-234,3	-517,1	-595,5	-1 206,6
Resultat efter finansiella poster	297,2	191,0	767,0	542,3	817,4	372,1
Minoritetens andel	-9,8	-12,1	-32,1	-30,9	-41,6	-33,6
Skatter	-106,5	-38,2	-294,8	-98,6	-130,0	-218,3
Årets resultat	180,9	140,7	440,1	412,8	645,8	120,2
Resultat per aktie (SEK)	1,62	1,26	3,94	3,70	5,78	1,41
Genomsnittligt antal aktier **	111 671 993	111 671 993	111 671 993	111 671 993	111 671 993	85 482 322

* Raden har påverkats av jämförelsestörande poster, se separat specifikation nedan.

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

Jämförelsestörande poster

	1.7- 30.9 2004	1.7- 30.9 2003	1.1- 30.9 2004	1.1- 30.9 2003	1.1- 31.12 2003	1.1- 31.12 2002
Belopp i MSEK						
Operativa						
Övriga rörelseintäkter	35,4	35,9	161,3	167,4	242,4	268,7
Jämförelsestörande poster	49,4	-	50,9	3,6	5,6	14,0
Totala övriga rörelseintäkter	84,8	35,9	212,2	171,0	248,0	282,7
Övriga rörelsekostnader	-79,8	-123,4	-266,4	-315,5	-367,2	-664,0
Jämförelsestörande poster	-1,9	-	-16,9	-	-	-43,2
Totala övriga rörelsekostnader	-81,7	-123,4	-283,3	-315,5	-367,2	-707,2
Finansiella						
Räntekostnader	-64,1	-260,3	-234,3	-517,1	-595,5	-901,8
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-304,8
Totala räntekostnader	-64,1	-260,3	-234,3	-517,1	-595,5	-1 206,6

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

Resultatanalys för koncernen

MSEK	2004			2003				2002		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Nettoomsättning	3 837,5	3 798,3	3 183,9	4 086,3	3 426,3	3 402,0	2 994,7	4 175,1	3 503,7	3 654,2
Justerat bruttoresultat	1 348,7	1 357,9	1 243,2	1 385,0	1 318,9	1 334,5	1 197,4	1 539,1	1 394,7	1 426,4
- i % av nettoomsättningen	35,1	35,8	39,0	33,9	38,5	39,2	40,0	36,9	39,8	39,0
Kostnader *	-863,5	-874,3	-792,0	-846,5	-818,0	-849,8	-801,4	-922,3	-902,5	-898,3
- i % av nettoomsättningen	22,5	23,0	24,9	20,7	23,9	25,0	26,8	22,1	25,8	24,6
Justerad EBITDA	485,2	483,6	451,2	538,5	500,9	484,7	396,0	616,8	492,2	528,1
- i % av nettoomsättningen	12,6	12,7	14,2	13,2	14,6	14,2	13,2	14,8	14,0	14,5
Avskrivningar	-58,8	-63,6	-68,5	-75,5	-70,7	-72,2	-74,7	-81,8	-78,6	-83,1
Justerad EBITA	426,4	420,0	382,7	463,0	430,2	412,5	321,3	535,0	413,6	445,0
- i % av nettoomsättningen	11,1	11,1	12,0	11,3	12,6	12,1	10,7	12,8	11,8	12,2
Avskrivningar av goodwill **	-120,6	-121,1	-123,8	-124,5	-124,1	-121,8	-123,7	-125,9	-128,7	-125,7
Jämförelsestörande poster	47,5	0,0	-13,5	2,0	0,0	0,0	3,6	-0,7	15,9	0,5
EBIT	353,3	298,9	245,4	340,5	306,1	290,7	201,2	408,4	300,8	319,8

* Exklusive jämförelsestörande poster

** Inklusive avskrivning av övervärden

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	30.9 2004	30.9 2003	31.12 2003	31.12 2002
---------------	--------------	--------------	---------------	---------------

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3 934,4	4 213,1	4 200,0	4 703,3
Materiella anläggningstillgångar	2 484,9	2 754,5	2 756,5	3 082,7
Finansiella anläggningstillgångar	735,7	621,4	670,7	751,9
Omsättningstillgångar				
Varulager	2 777,7	2 561,8	2 217,8	2 279,0
Kundfordringar	2 811,6	2 517,8	2 463,3	2 504,0
Övriga kortfristiga fordringar	973,3	907,1	1 168,0	1 086,2
Kortfristiga placeringar	208,2	396,0	658,6	414,3
Kassa och bank	531,8	740,8	554,6	605,9
SUMMA TILLGÅNGAR	14 457,6	14 712,5	14 689,5	15 427,3

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	4 884,9	4 705,4	4 897,0	4 512,3
Minoritet	130,6	116,9	104,2	108,2
Avsättningar				
Pensioner	781,4	735,7	754,8	720,6
Skatter	766,2	925,1	817,0	990,3
Övrigt	962,2	960,1	891,2	989,3
	2 509,8	2 620,9	2 463,0	2 700,2
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	1 486,5	2 562,9	2 427,0	3 105,8
Obligationslån	1 052,8	1 049,2	1 064,8	1 127,6
	2 539,3	3 612,1	3 491,8	4 233,4
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	233,4	148,7	103,7	254,4
Leverantörsskulder	1 267,8	1 019,0	1 199,4	1 173,2
Förskott från kunder	628,2	713,8	512,1	571,3
Övriga kortfristiga skulder	2 263,6	1 775,7	1 918,3	1 874,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	14 457,6	14 712,5	14 689,5	15 427,3

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

Belopp i MSEK

	1.1-30.9 2004	1.1-30.9 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	-446,7	-223,3	-223,3	-
Omräkningsdifferens	-5,5	3,6	-37,8	-189,6
Periodens resultat	440,1	412,8	645,8	120,2
Vid periodens slut	4 884,9	4 705,4	4 897,0	4 512,3

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