



Alfa Laval AB (publ)

Fjärde kvartalet och årsbokslut för 2004

"Under det fjärde kvartalet ökade orderingsgången med fem procent, exklusive valutakursdifferenser, jämfört med det starka fjärde kvartalet 2003.

För hela 2004 ökade orderingsgången med 15 procent, vilket är en ovanligt stark ökning för Alfa Laval. Under det första halvåret prioriterades tillväxt medan tonvikten under andra halvåret legat på lönsamhet.

Såväl rörelseresultat som rörelsemarginal var i nivå med fjärde kvartalet 2003, trots negativa valutakurseffekter om närmare 100 miljoner kronor."

Lars Renström, VD och koncernchef, Alfa Laval

Det fjärde kvartalet 2004 i sammandrag:

- Orderingsgången ökade till MSEK 3 771 (3 750), vilket är en ökning med 4,7 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 4 166 (4 086), vilket är en ökning med 5,8 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 466 (463), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 98.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) blev 11,2 (11,3) procent.
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 303 (275).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 302 (629).

Helåret 2004 i sammandrag:

- Orderingsgången ökade till MSEK 15 740 (14 145), vilket är en ökning med 15,2 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 14 986 (13 909), vilket är en ökning med 11,7 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 1 695 (1 627), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 322.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) blev 11,3 (11,7) procent.
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 1 070 (817).
- Resultatet efter skatt blev MSEK 603 (646).
- Resultatet per aktie blev SEK 5,40 (5,78).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 1 118 (1 654).
- Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman en utdelning om SEK 4,75 (4,00) per aktie.

Utsikter för den närmaste framtiden

"Inom de flesta av de marknader som Alfa Laval tjänar förväntas en efterfrågan på samma höga nivå som under 2004.

Alfa Laval tror också att den nuvarande höga prisnivån för vissa råmaterial kommer att kvarstå, åtminstone kortsiktigt."

Bokslutskommunikén har avgivits den 14 februari 2005 av styrelsen.

MSEK om inget annat anges	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	2004	2003	2002
Orderingång	3 771	3 750	15 740	14 145	14 675
Nettoomsättning	4 166	4 086	14 986	13 909	14 595
Justerad EBITDA 1)	536	539	1 956	1 920	2 087
Justerad EBITA 2)	466	463	1 695	1 627	1 755
Rörelsemarginal (justerad EBITA 2)	11,2%	11,3%	11,3%	11,7%	12,0%
Resultat efter finansiella poster	303	275	1 070	817	372
Avkastning på sysselsatt kapital 3)			24,3%	21,3%	20,2%
Avkastning på eget kapital 3)			12,1%	13,2%	2,7%
Soliditet			35,7%	33,3%	29,2%
Skuldsättningsgrad, ggr			0,38	0,49	0,78
Kassaflöde från rörelseverksamheten	302	629	1 118	1 654	1 924
Investeringar	171	136	388	259	277
Antalet anställda 4)			9 527	9 358	9 125

- 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.

Lund, den 14 februari 2005,

Styrelsen
Alfa Laval AB (publ)

Kommentarer till bokslutet

Orderingång

Orderingången uppgick till MSEK 3 770,6 (3 750,4) för fjärde kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 4,7 procent högre än för fjärde kvartalet föregående år. Ökningen är lägre än under de tidigare kvartalen under 2004 beroende på att fjärde kvartalet 2003 var mycket starkt.

Orderingången uppgick till MSEK 15 740,0 (14 145,3) under 2004. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 15,2 procent högre än föregående år.

Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt under 2004 och ökade med 7,3 procent jämfört med föregående år exklusive växelkursdifferenser. Dess relativa andel av koncernens totala orderingång minskade till 24,3 (26,1) procent beroende på den stora ökningen av nyförsäljningen.

Orderstock

Orderstocken per 31 december 2004 uppgick till MSEK 4 763,4 (4 021,1). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 23,0 procent högre än orderstocken per utgången av 2003.

Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick till MSEK 4 166,1 (4 086,3) under fjärde kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 5,8 procent högre än för fjärde kvartalet föregående år. Ökningen är lägre än under de tidigare kvartalen under 2004 beroende på att fjärde kvartalet 2003 var mycket starkt.

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick till MSEK 14 985,8 (13 909,3) under 2004. Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 11,7 procent högre än föregående år.

Kommentarer till resultaträkningen

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

Resultatanalys för koncernen

MSEK	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
Nettoomsättning	4 166,1	4 086,3	14 985,8	13 909,3
Justerat bruttoreultat	1 392,4	1 385,0	5 342,2	5 235,8
- i % av nettoomsättningen	33,4	33,9	35,6	37,6
Kostnader *	-856,4	-846,5	-3 386,2	-3 315,7
- i % av nettoomsättningen	20,6	20,7	22,6	23,8
Justerad EBITDA	536,0	538,5	1 956,0	1 920,1
- i % av nettoomsättningen	12,9	13,2	13,1	13,8
Avskrivningar	-70,0	-75,5	-260,9	-293,1
Justerad EBITA	466,0	463,0	1 695,1	1 627,0
- i % av nettoomsättningen	11,2	11,3	11,3	11,7
Avskrivningar av goodwill **	-119,4	-124,5	-484,9	-494,1
Jämförelsestörande poster	2,7	2,0	36,7	5,6
EBIT	349,3	340,5	1 246,9	1 138,5

* Exklusive jämförelsestörande poster

** Inklusive avskrivning av övervärden

Året genererade ett bruttoreultat om MSEK 5 048,8 (4 933,0). Exklusive avskrivningen om MSEK 293,4 (302,8) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoreultatet MSEK 5 342,2 (5 235,8). Detta motsvarar 35,6 (37,6) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till MSEK 3 061,9 (3 115,9). Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av bioKinetics, var försäljnings- och administrationskostnaderna 3,1 procent högre än föregående år, vilket är avsevärt mindre än ökningen i försäljningsvolymen.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 403,9 (368,1), motsvarande 2,7 (2,6) procent av nettoomsättningen. Detta innebär en ökning med MSEK 35,8 eller 9,7 procent mellan 2004 och 2003.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 1 956,0 (1 920,1) för året. Det justerade resultatet före avskrivningar på goodwill och

koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK 1 695,1 (1 627,0). Den justerade EBITA marginalen blev 11,3 (11,7) procent. Det justerade resultatet efter skatt, exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 8,67 (9,34) per aktie.

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK 36,7 (5,6). I resultaträkningen redovisas dessa brutto som en del av övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader, se sammanställning på sidan 15. Under september 2004 har fastigheten i Kenosha, USA, avyttrats för MSEK 45,3, med en realiserad förlust om MSEK -1,7. Den 7 juli 2004 såldes fastigheten i Madrid, Spanien, för MSEK 265,1 med en realisationsvinst om MSEK 47,5. Avyttringen av Tri-Lad verksamheten i Kanada har genererat en förlust om MSEK -15,0. Försäljningen av några mindre fastigheter i Brasilien och Indien har resulterat i en realisationsvinst om MSEK 6,4. Försäljningen av en mindre fastighet i Danmark har resulterat i en realisationsförlust om MSEK -0,5. Den 26 februari 2003 såldes fastigheten i Newmarket, Kanada för MSEK 20,0 och med en realisationsvinst om MSEK 3,6. I samband med uppförandet av en ny byggnad för huvudkontoret i Lund såldes en bit mark till den nye hyresvärden för MSEK 3,8, med en realiserad vinst om MSEK 2,0.

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.

	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
MSEK				
Orderingång	2 196,5	2 054,8	8 862,3	8 069,9
Orderstock *			2 097,3	1 598,9
Nettoomsättning	2 164,2	2 090,7	8 250,4	7 841,8
Rörelseresultat	230,1	288,6	1 002,4	1 022,6

* Vid utgången av perioden.

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

Under 2004 har orderingången ökat med 13,2 procent och nettoomsättningen ökat med 8,6 procent jämfört med föregående år.

Alla segment som Equipment divisionen arbetar med har utvecklats starkt. Den kraftigaste tillväxten finns inom segmenten "Marine & Diesel" och "OEM".

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)

Den marginella minskningen i rörelseresultat under 2004 jämfört med föregående år förklaras av en lägre bruttomarginal främst beroende på negativa transaktionseffekter från växelkurser och delvis på prispress och kostnadsutvecklingen på råmaterial. Dessa negativa effekter uppvägdes nästan helt av ökningen i försäljningsvolymen.

Process Technology-divisionen

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

	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
MSEK				
Orderingång	1 560,4	1 678,5	6 818,0	5 990,6
Orderstock *			2 640,6	2 398,0
Nettoomsättning	1 981,0	1 975,9	6 683,3	5 993,6
Rörelseresultat	189,3	102,9	540,8	363,3

* Vid utgången av perioden.

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

Under 2004 har orderingången ökat med 18,5 procent och nettoomsättningen ökat med 16,2 procent jämfört med föregående år. Exklusive förvärvet av bioKinetics är motsvarande siffror 16,9 procent och 13,8 procent.

Alla segment inom Process Technology divisionen har rapporterat en stor ökning i orderingången jämfört med 2003. Ökningen berör nästan alla de applikationer som divisionen verkar inom. Tillväxten har varit störst inom segmenten "Process Industry" och "Energy & Environment".

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)

Rörelseresultatet ökade kraftigt under 2004 jämfört med föregående år beroende på en stor försäljningsökning och förbättrat resultat på kontraktorder. Ökningen motverkades delvis av negativa växelkurseffekter och ökade F&U kostnader.

Operations-divisionen och övrigt

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

	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
MSEK				
Orderingång	13,7	17,1	59,7	84,8
Orderstock *			25,5	24,2
Nettoomsättning	20,9	19,7	52,1	73,9
Rörelseresultat	-72,8	-53,0	-333,0	-253,0

* Vid utgången av perioden.

Redovisning per geografisk marknad

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

Orderingång

Under 2004 ökade orderingången i alla regioner jämfört med föregående år. Ökningen var störst i Latinamerika och Asien följt av Västeuropa, Nordamerika och Norden.

Orderingång	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
Koncernen	2004	2003	2004	2003
Kunder i:				
Sverige	224,3	220,0	884,0	887,3
Övriga EU	1 382,2	1 324,0	5 804,4	5 143,3
Övriga Europa	339,6	351,2	1 280,7	1 234,5
USA	513,4	559,6	2 136,5	2 095,3
Övriga Nordamerika	58,6	99,2	334,1	326,7
Latinamerika	245,0	136,4	689,8	560,8
Afrika	54,9	61,8	167,9	177,7
Asien	892,6	931,1	4 164,5	3 463,2
Oceanien	60,0	67,1	278,1	256,5
Totalt	3 770,6	3 750,4	15 740,0	14 145,3

Nettoomsättning

Under 2004 ökade faktureringen i samtliga regioner utom Afrika jämfört med föregående år. De kraftigaste ökningarna återfinns i Asien följt av Västeuropa, Latinamerika och Nordamerika.

Nettoomsättning	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
Koncernen	2004	2003	2004	2003
Kunder i:				
Sverige	272,2	269,4	887,6	893,2
Övriga EU	1 593,3	1 434,3	5 706,5	5 186,4
Övriga Europa	325,3	375,1	1 196,5	1 118,7
USA	545,9	700,7	2 197,4	2 159,0
Övriga Nordamerika	76,4	92,4	296,2	315,0
Latinamerika	190,4	154,3	583,9	553,6
Afrika	59,7	74,2	177,3	182,7
Asien	1 005,3	905,8	3 619,9	3 242,6
Oceanien	97,6	80,1	320,5	258,1
Totalt	4 166,1	4 086,3	14 985,8	13 909,3

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 -187,4 (-259,5), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulder till banksyndikatet om MSEK -38,0 (-115,6), räntor på obligationslånet om MSEK -127,5 (-132,0) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK -21,9 (-11,9). 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 avslutades i september 2003.

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK 10,6 (-61,6), varav fjärde kvartalet utgör MSEK 7,4 (-20,5).

Resultatet efter finansiella poster har uppgått till MSEK 1 070,1 (817,4).

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -391,9 (-110,2). Skillnaden mellan 2004 och 2003 beror främst på utnyttjande av förlustavdrag under 2003.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -2,6 (0,7), varav netto räntor MSEK 2,8 (6,0), realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster MSEK -(-0,1) och styrelsearvoden och övriga administrationskostnader resterande MSEK -5,4 (-5,2). Avsättning till periodiseringsfond har gjorts med MSEK -80,4 (-). Inkomstskatten uppgår till MSEK -67,6 (-). Skatt avseende mottaget koncernbidrag uppgår till MSEK 95,3 (171,8) och uppskjuten skatt avseende förlustavdrag till MSEK -4,5 (4,5). Årets resultat uppgick till MSEK -59,8 (177,0).

Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Lavals dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 31 december 2004, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 175 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 13,800 kändanden.

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

Under fjärde kvartalet 2004 har Alfa Laval Inc blivit stämt, som en av många svaranden, i ytterligare 29 mål omfattande totalt cirka 50 kändanden. Under fjärde kvartalet har 12 mål, omfattande cirka 680 kändanden, avförts. Alfa Laval har vidare avförts från processer omfattande cirka 840 kändanden i pågående mål med många kändanden.

Därutöver har under fjärde kvartalet 2004 krav från omkring 5,700 kändanden inlämnade i delstaten Mississippi blivit överförda till en federal domstol i Pennsylvania som är ansvarig för asbestvister. De överförda kraven är utöver de krav från 522 kändanden som tidigare överförts till samma federala domstol. De överförda kraven kommer domstolen att administrativt handlägga som vilande om inte kändandena kan visa att de blivit skadade av asbest. Alfa Laval kommer att hantera dessa krav som i praktiken avförda även om det inte går att utesluta att en eller flera krav kan tas upp senare.

Alfa Laval Inc har försäkringsskydd för de asbestrelaterade kraven, omfattande ett stort antal försäkringar utfärdade av flera försäkringsbolag. Villkoren för Alfa Laval Inc:s primära försäkringar föreskriver att de legala kostnaderna för försvaret täcks. De flesta av dessa försäkringsbolag har bekräftat att de sammantaget kommer att täcka den huvudsakliga delen av kostnaderna förknippade med stämningarna. För närvarande förhandlar Alfa Laval om uppgörelser med vissa av försäkringsbolagen.

I huvudsak rör förhandlingarna omfattningen av försäkringarna och/eller dokumentationen rörande förekomsten av vissa försäkringar.

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 1 239,1 (1 196,1) under 2004, av vilket avyttringar genererade MSEK 371,5 (40,1).

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 554,5 (25,7) under 2004.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 387,5 (258,5) under 2004. Av detta utgör förvärvade produkträttigheter MSEK 36,6. De planenliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 260,9 (293,1) under året.

Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 414,8 (554,6). Posten kassa och bank i balansräkningen och i kassaflödesanalysen utgörs främst av banktillgodohavanden.

Lån

Skuldsättning

Koncernen		
MSEK	2004	2003
Kreditinstitut	1 502,1	2 530,7
Obligationslån	1 044,4	1 064,8
Kapitaliserade finansiella leasar	4,2	13,6
Räntebärande pensionsskulder	4,8	5,2
Total låneskuld	2 555,5	3 614,3
Kassa och bank och kortfristiga placeringar	672,0	1 213,2
Finansiell nettoskuld	1 883,5	2 401,1

Kassa, bank och kortfristiga placeringar inkluderar banktillgodohavanden och placeringar hos det börsnoterade dotterbolaget Alfa Laval (India) Ltd om MSEK 112,0 (108,8). 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 3 492,2. Per 31 december 2004 utnyttjas MSEK 1 286,1 av

faciliteten. Under det fjärde kvartalet har MSEK 87,5 amorterats. Den nya faciliteten ger ökad flexibilitet, förbättrade villkor och en utökad säkerhet till finansiering. Lånetiden är fem år.

Under 2004 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. Alfa Laval avser att lösa in de utestående obligationerna den 15 november 2005.

Ägare och legal struktur

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

Bolaget hade 11 758 (7 254) aktieägare den 31 december 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 (17,9) procent ägs av de fonder som kontrolleras av Industri Kapital 2000 Ltd, Storbritannien. I början av maj 2004 minskade Industri Kapital innehavet i Alfa Laval från 17,9 procent till 8,5 procent. Efter de två största ägarna kommer åtta institutionella placerare med ägarandelar mellan 7,4 till 1,9 procent. Dessa tio största ägare innehar 54,6 (60,1) procent av aktierna.

Förvärv och avyttring

Alfa Laval förvärvade den 2 oktober 2003 Life Science divisionen bioKinetics, inom företaget Kinetics Group Inc. i USA för MSEK 215. 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. Av skillnaden mellan köpeskillingen och de förvärvade nettotillgångarna har MSEK 23,8 allokaterats till patent och ej patenterat kunnande, medan resterande del om MSEK 84,3 hänförs till goodwill. Goodwillen skrivs av över 10 år.

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.

Under september 2004 har fastigheten i Kenosha, USA, avyttrats för MSEK 45,3, med en realiserad förlust om MSEK -1,7. Den 7 juli 2004 såldes fastigheten i Madrid, Spanien, för MSEK 265,1 med en realisationsvinst om MSEK 47,5. Försäljningen av några mindre fastigheter i Brasilien och Indien har resulterat i en realisationsvinst om MSEK 6,4. Försäljningen av en mindre fastighet i Danmark har resulterat i en realisationsförlust om MSEK -0,5.

Redovisningsprinciper

I bokslutskommunikén för fjärde kvartalet och årsbokslutet 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.

Implementation av IFRS under 2005

År 2005 kommer Alfa Laval att gå över till redovisning enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). På grund av att alla IAS regler utom IAS 39 redan har implementerats per 31 december 2004 kommer övergången till IFRS bara påverka följande områden.

Från och med 1 januari 2005 kommer goodwillen inte längre att skrivas av utan kommer istället att testas för eventuellt nedskrivningsbehov. Minoritetsintressen har tidigare redovisats under en separat rubrik bredvid eget kapital, men skall nu redovisas som en separat post inom det egna kapitalet. I och med att IAS 39 skall implementeras först 2005 får det bara effekt på ingående balans 2005 och inte i resultaträkningen för 2004. Effekten avser marknadsvärdering av finansiella derivat, obligationer och icke noterade externa aktier.

Om IFRS hade implementerats redan under 2004 hade det fått följande effekter i resultaträkningen och i eget kapital för koncernen.

PÅVERKAN PÅ RESULTATET OM IFRS HADE IMPLEMENTERATS 2004

Belopp i MSEK

Resultaträkning

Koncernen	Justerad EBITA	Rörelse- resultat	Årets resultat
Resultaträkning 2004	1 695,1	1 246,9	603,2
Justeringar för:			
Avskrivning av goodwill	-	191,5	191,5
Minoritetens andel	-	-	45,4
Justerat resultat för 2004	1 695,1	1 438,4	840,1
Justerat resultat per aktie (SEK) *			7,12

* Efter avdrag för minoritetens andel av årets resultat

PÅVERKAN PÅ EGET KAPITAL OM IFRS HADE IMPLEMENTERATS 2004

Belopp i MSEK

Eget kapital	Eget kapital
Koncernen	
Eget kapital 31 december 2003	4 897,0
Justeringar för:	
Minoritetsintressen	104,2
Eget kapital 1 januari 2004 enligt IFRS	5 001,2
Eget kapital 31 december 2004	4 967,0
Justeringar för:	
Avskrivning av goodwill	191,5
Minoritetsintressen	119,2
Eget kapital 31 december 2004 enligt IFRS	5 277,7
Justeringar för:	
Finansiella instrument	159,3
Eget kapital 1 januari 2005 enligt IFRS	5 437,0

Förslag till vinstdisposition

Dotterbolagens vinstdispositioner föreslår överföringar till bundet eget kapital om MSEK 52,4 (54,3). Efter avdrag för detta är nettot tillgängligt för utdelning i koncernen därmed MSEK 970,7 (836,9). Inom moderbolaget är disponibla vinstmedel MSEK 807,5 (1 069,0).

Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 4,75 (4,00) per aktie motsvarande totalt MSEK 530,4 (446,7) och att resterande disponibla vinstmedel om MSEK 277,1 (622,3) balanseras i ny räkning.

Delårsrapporter 2005

Alfa Laval kommer att lämna delårsrapporter under 2005 vid följande tillfällen:

Rapport för det första kvartalet	27 april
Rapport för det andra kvartalet	21 juli
Rapport för det tredje kvartalet	25 oktober

Händelser efter utgången av året

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på ordinarie bolagsstämma den 27 april 2005.

Bolagsstämma

Bolagsstämma hålls onsdagen den 27 april klockan 16.00 på Star Hotell i Lund.

Årsredovisning 2004

Årsredovisning för 2004 beräknas att publiceras och distribueras till de aktieägare som begärt detta under vecka 13. Årsredovisningen kommer också att finnas tillgänglig på www.alfalaval.com.

Ny utdelningspolicy

Det är styrelsens målsättning att regelbundet föreslå utdelningar som speglar koncernens utveckling, finansiella status samt nuvarande och förväntat kapitalbehov. I beaktande av koncernens förmåga till kassagenerering är målet en utdelning över en konjunkturcykel på 40 - 50 procent av nettoresultatet, justerat för övervärden.

Översyn av de finansiella målen

Styrelsen har gjort en översyn av företagets finansiella mål. Såväl tillväxtmålet (fem procent i genomsnitt per år över en konjunkturcykel) som avkastningsmålet (20 procent avkastning på sysselsatt kapital) bibehålls. Marginalmålet justeras till 10 – 13 procent, baserat på att valutakurserna förändrats väsentligt sedan målet sattes för några år sedan. Det nya marginalmålet innebär de facto en mer ambitiös målsättning med hänsyn tagen till valutakursförändringar.

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna bokslutskommuniké enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att bokslutskommunikén inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Ingvar Ganestam
Auktoriserad revisor

Kerstin Mouchard
Auktoriserad revisor

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
Rörelseverksamheten		
Rörelseresultat	1 246,9	1 138,5
Återläggning av avskrivningar	745,8	787,2
Återläggning av icke rörelseposter	15,4	22,1
	<u>2 008,1</u>	<u>1 947,8</u>
Betalda skatter	-335,6	-268,6
Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 672,5	1 679,2
Förändring av rörelsekapitalet:		
(Ökning)/minskning av fordringar	-389,4	-25,4
(Ökning)/minskning av lager	-297,0	-17,2
Ökning/(minskning) av skulder	131,9	16,9
	<u>-554,5</u>	<u>-25,7</u>
Kassaflöde från rörelseverksamheten	<u>1 118,0</u>	<u>1 653,5</u>
Investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningstillgångar	-387,5	-258,5
Försäljning av anläggningstillgångar	361,5	40,1
Tilläggsköpeskillning	-9,4	-7,6
Förvärv av verksamheter	0,0	-281,9
Nedsättning av köpeskillning	61,2	0,0
Avyttring av verksamheter	10,0	0,0
Avsättningar	85,3	50,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<u>121,1</u>	<u>-457,4</u>
Finansieringsverksamheten		
Finansiellt netto, betalt	-201,4	-231,1
Nyemission	0,0	0,0
Utdelningar	-446,7	-223,3
(Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar	472,4	-256,9
Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån	-7,3	0,0
Ökning/(minskning) av upplåning	-1 170,2	-455,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-1 353,2</u>	<u>-1 167,2</u>
Periodens kassaflöde	-114,1	28,9
Kassa och bank vid periodens början	554,6	605,9
Omräkningsdifferens i kassa och bank	-25,7	-80,2
Kassa och bank vid periodens slut	<u>414,8</u>	<u>554,6</u>
Fritt kassaflöde per aktie (SEK) *	11,10	10,71
Genomsnittligt antal aktier	111 671 993	111 671 993

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
MSEK				
Nettoomsättning	4 166,1	4 086,3	14 985,8	13 909,3
Kostnad för sålda varor	-2 845,1	-2 775,7	-9 937,0	-8 976,3
Bruttoresultat	1 321,0	1 310,6	5 048,8	4 933,0
Försäljningskostnader	-485,3	-620,0	-2 132,4	-2 245,8
Administrationskostnader	-249,0	-224,7	-929,5	-870,1
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-115,9	-100,6	-403,9	-368,1
Övriga rörelseintäkter *	113,0	77,0	325,2	248,0
Övriga rörelsekostnader *	-186,5	-51,7	-469,8	-367,2
Goodwillavskrivning	-48,0	-50,1	-191,5	-191,3
Rörelseresultat	349,3	340,5	1 246,9	1 138,5
Utdelningar	0,8	4,5	3,1	6,9
Ränteintäkter	65,0	8,5	166,4	267,5
Räntekostnader	-112,0	-78,4	-346,3	-595,5
Resultat efter finansiella poster	303,1	275,1	1 070,1	817,4
Minoritetens andel	-13,3	-10,7	-45,4	-41,6
Skatt på årets resultat	-117,8	-26,6	-391,9	-110,2
Övriga skatter	-8,9	-4,8	-29,6	-19,8
Årets resultat	163,1	233,0	603,2	645,8
Resultat per aktie (SEK)	1,46	2,09	5,40	5,78
	111 671			
Genomsnittligt antal aktier	993 111 671 993	111 671 993	111 671 993	111 671 993

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

Jämförelsestörande poster

	1.10- 31.12 2004	1.10- 31.12 2003	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
Belopp i MSEK				
Operativa				
Övriga rörelseintäkter	110,0	75,0	271,3	242,4
Jämförelsestörande poster	3,0	2,0	53,9	5,6
Totala övriga rörelseintäkter	113,0	77,0	325,2	248,0
Övriga rörelsekostnader	-186,2	-51,7	-452,6	-367,2
Jämförelsestörande poster	-0,3	-	-17,2	-
Totala övriga rörelsekostnader	-186,5	-51,7	-469,8	-367,2

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

Resultatanalys för koncernen

MSEK	2004				2003				2002	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	4 166,1	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
Justerat bruttoresultat	1 392,4	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
- i % av nettoomsättningen	33,4	35,1	35,8	39,0	33,9	38,5	39,2	40,0	36,9	39,8
Kostnader *	-856,4	-863,5	-874,3	-792,0	-846,5	-818,0	-849,8	-801,4	-922,3	-902,5
- i % av nettoomsättningen	20,6	22,5	23,0	24,9	20,7	23,9	25,0	26,8	22,1	25,8
Justerad EBITDA	536,0	485,2	483,6	451,2	538,5	500,9	484,7	396,0	616,8	492,2
- i % av nettoomsättningen	12,9	12,6	12,7	14,2	13,2	14,6	14,2	13,2	14,8	14,0
Avskrivningar	-70,0	-58,8	-63,6	-68,5	-75,5	-70,7	-72,2	-74,7	-81,8	-78,6
Justerad EBITA	466,0	426,4	420,0	382,7	463,0	430,2	412,5	321,3	535,0	413,6
- i % av nettoomsättningen	11,2	11,1	11,1	12,0	11,3	12,6	12,1	10,7	12,8	11,8
Avskrivningar av goodwill **	-119,4	-120,6	-121,1	-123,8	-124,5	-124,1	-121,8	-123,7	-125,9	-128,7
Jämförelsestörande poster	2,7	47,5	0,0	-13,5	2,0	0,0	0,0	3,6	-0,7	15,9
EBIT	349,3	353,3	298,9	245,4	340,5	306,1	290,7	201,2	408,4	300,8

* Exklusive jämförelsestörande poster

** Inklusiv avskrivning av övervärden

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	2004	2003
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	3 718,5	4 200,0
Materiella anläggningstillgångar	2 480,3	2 756,5
Finansiella anläggningstillgångar	601,4	670,7
Omsättningstillgångar		
Varulager	2 452,5	2 217,8
Kundfordringar	2 613,3	2 463,3
Övriga kortfristiga fordringar	1 363,0	1 168,0
Kortfristiga placeringar	257,2	658,6
Kassa och bank	414,8	554,6
SUMMA TILLGÅNGAR	13 901,0	14 689,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	4 967,0	4 897,0
Minoritet	119,2	104,2
Avsättningar		
Pensioner	788,9	754,8
Skatter	760,3	817,0
Övrigt	948,2	891,2
	2 497,4	2 463,0
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	1 262,7	2 427,0
Obligationslån	1 044,4	1 064,8
	2 307,1	3 491,8
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	239,4	103,7
Leverantörsskulder	1 349,6	1 199,4
Förskott från kunder	542,0	512,1
Övriga kortfristiga skulder	1 879,3	1 918,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	13 901,0	14 689,5

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

Belopp i MSEK

	1.1 - 31.12 2004	1.1 - 31.12 2003	1.1 - 31.12 2002
Vid periodens början	4 897,0	4 512,3	1 445,1
Nyemission	-	-	3 136,6
Utdelningar	-446,7	-223,3	-
Omräkningsdifferens	-86,5	-37,8	-189,6
Periodens resultat	603,2	645,8	120,2
Vid periodens slut	4 967,0	4 897,0	4 512,3

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