



Alfa Laval AB (publ)

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2005

"Under det första kvartalet 2005 ökade orderingången, exklusive valutakurseffekter, med cirka fem procent. Alfa Laval stärkte ytterligare sina marknadspositioner inom flera viktiga områden. Efterfrågan har varit fortsatt hög, framförallt i Nord- och Latinamerika samt Japan. Inom de olika kundsegmenten har Marine & Diesel och Process Industry fortsatt att vara speciellt starka.

Den justerade EBITA-marginalen blev 10,1 procent. Marginalen har påverkats av en svag US-dollar och de kraftigt ökade råmaterialpriserna. Vi förväntar oss att våra prishöjningar successivt får ytterligare genomslag under andra halvåret"

Lars Renström, VD och koncernchef, Alfa Laval

Det första kvartalet 2005 i sammandrag:

- Orderingången ökade till MSEK 4 004 (3 929), vilket är en ökning med 5,1 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 3 268 (3 184), vilket är en ökning med 5,6 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, uppgick till MSEK 330 (383), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 42.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) blev 10,1 (12,0) procent.
- En jämförelsestörande kostnad om MSEK 125 har belastat resultaträkningen avseende stängningen av tillverkningsenheterna i Madrid och Toronto.
- Resultatet efter finansiella poster var MSEK 76 (260*).
- Resultatet efter skatt blev MSEK 64 (168*).
- Resultatet per aktie var SEK 0,49 (1,38*).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 17 (292).

* Jämförelsesiffran för 2004 justerad enligt IFRS.

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."

(Utsikterna för den närmaste framtiden har inte ändrats jämfört med utsikterna i bokslutskommunikén för fjärde kvartalet och årsbokslutet för 2004 avgiven den 14 februari 2005.)

Delårsrapporten har avgivits den 27 april 2005 av styrelsen.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

MSEK om inget annat anges	1.1- 31.3 2005	IFRS * 1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2004	IFRS * 2004	2004	2003	2002
Orderingång	4 004	3 929	3 929	15 740	15 740	14 145	14 675
Nettoomsättning	3 268	3 184	3 184	14 986	14 986	13 909	14 595
Justerad EBITDA 1)	392	451	451	1 956	1 956	1 920	2 087
Justerad EBITA 2)	330	383	383	1 695	1 695	1 627	1 755
Rörelsemarginal (justerad EBITA 2)	10,1%	12,0%	12,0%	11,3%	11,3%	11,7%	12,0%
Resultat efter finansiella poster	76	260	211	1 262	1 070	817	372
Avkastning på sysselsatt kapital 3)	21,0%	21,7%	22,0%	23,7%	24,3%	21,3%	20,2%
Avkastning på eget kapital 3)	14,2%	17,7%	13,6%	15,9%	12,1%	13,2%	2,7%
Soliditet	35,3%	34,1%	33,1%	37,4%	35,7%	33,3%	29,2%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,45	0,45	0,47	0,36	0,38	0,49	0,78
Kassaflöde från rörelseverksamheten	17	292	292	1 203	1 203	1 704	1 954
Investeringar	58	44	44	388	388	259	277
Antalet anställda 4)	9 605	9 333	9 333	9 527	9 527	9 358	9 125

*) Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och minoritetsintressen.

- 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.
- 4) Antal anställda i slutet av perioden.

Lund, den 27 april 2005,

Styrelsen
Alfa Laval AB (publ)

Kommentarer till bokslutet

Orderingång

Orderingången uppgick till MSEK 4 004,4 (3 929,0) för första kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 5,1 procent högre än för första kvartalet föregående år.

Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt och ökade med 5,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år exklusive växelkursdifferenser. Dess relativa andel av koncernens totala orderingång uppgick till 24,1 (24,1) procent.

Orderstock

Orderstocken per 31 mars 2005 uppgick till 5 837,0 (4 840,1). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 23,8 procent högre än orderstocken per 31 mars 2004 och 24,8 procent högre än orderstocken per utgången av 2004.

Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick till MSEK 3 267,6 (3 183,9) under första kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 5,6 procent högre än för första kvartalet föregående år.

Resultatanalys för koncernen

MSEK	IFRS ***			IFRS ***	
	1.1- 31.3 2005	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2004
Nettoomsättning	3 267,6	3 183,9	3 183,9	14 985,8	14 985,8
Justerat bruttoreultat	1 207,8	1 243,2	1 243,2	5 342,2	5 342,2
- i % av nettoomsättningen	37,0	39,0	39,0	35,6	35,6
Kostnader *	-815,9	-792,0	-792,0	-3 386,2	-3 386,2
- i % av nettoomsättningen	25,0	24,9	24,9	22,6	22,6
Justerad EBITDA	391,9	451,2	451,2	1 956,0	1 956,0
- i % av nettoomsättningen	12,0	14,2	14,2	13,1	13,1
Avskrivningar	-61,9	-68,5	-68,5	-260,9	-260,9
Justerad EBITA	330,0	382,7	382,7	1 695,1	1 695,1
- i % av nettoomsättningen	10,1	12,0	12,0	11,3	11,3
Avskrivningar av övervärden **	-71,8	-74,7	-123,8	-293,4	-484,9
Jämförelsestörande poster	-125,0	-13,5	-13,5	36,7	36,7
EBIT	133,2	294,5	245,4	1 438,4	1 246,9

* Exklusive jämförelsestörande poster ** Inklusive avskrivning av goodwill 2004 och tidigare

*** Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning

De tre första månaderna generade ett bruttoreultat om MSEK 1 136,0 (1 168,5). Exklusive avskrivningen om MSEK 71,8 (74,7) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoreultatet MSEK 1 207,8 (1 243,2). Detta motsvarar 37,0 (39,0) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 752,2 (723,4). Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av Packinox var försäljnings- och administrationskostnaderna 3,5 procent högre än motsvarande period föregående år, vilket är väl under ökningen i försäljningsvolym.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 100,4 (92,4), motsvarande 3,1 (2,9) procent av nettoomsättningen.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 391,9 (451,2) för första kvartalet. Det justerade resultatet före avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK 330,0 (382,7). Den justerade EBITA marginalen blev 10,1 (12,0) procent. Det justerade resultatet efter skatt och minoritetens andel av resultatet, exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 0,93 (1,83) per aktie.

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK -125,0 (-13,5). I resultaträkningen redovisas dessa brutto som en del av övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader, se sammanställning på sidan 13. Under första kvartalet 2005 har kostnader för stängningen av separatorfabriken i Madrid och bioKinetics fabriken i Toronto belastat resultatet med MSEK -125,0. Under motsvarande period 2004 genererade avyttringen av Tri-Lad verksamheten i Kanada en förlust om MSEK -15,0 och försäljningen av en mindre fastighet i Brasilien resulterade i en realisationsvinst om MSEK 1,5.

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.

MSEK	IFRS **		IFRS **		1.1- 31.12 2004
	1.1- 31.3 2005	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.12 2004	
Orderingång	2 139,0	2 093,8	2 093,8	8 862,3	8 862,3
Orderstock *	2 317,6	1 764,3	1 764,3	2 097,3	2 097,3
Nettoomsättning	1 880,6	1 863,8	1 863,8	8 250,4	8 250,4
Rörelseresultat	221,3	278,4	250,7	1 100,4	1 002,4

* Vid utgången av perioden. ** Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning

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

Under första kvartalet 2005 har orderingången ökat med 5,0 procent och nettoomsättningen ökat med 3,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Alla segment inom Equipment divisionen har utvecklats positivt, med undantag av "Sanitary Equipment". Den kraftigaste tillväxten finns inom segmenten "Marine & Diesel" och "OEM".

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)

Minskningen i rörelseresultat under första kvartalet 2005 jämfört med motsvarande period 2004 enligt IFRS förklaras av en lägre bruttomarginal, högre F&U kostnader och negativa växelkurseffekter.

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 2005	IFRS ** 1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2004	IFRS ** 1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2004
MSEK					
Orderingång	1 861,4	1 805,1	1 805,1	6 818,0	6 818,0
Orderstock *	3 498,6	3 026,9	3 026,9	2 640,6	2 640,6
Nettoomsättning	1 380,1	1 314,0	1 314,0	6 683,3	6 683,3
Rörelseresultat	85,3	88,5	67,1	634,3	540,8

* Vid utgången av perioden. ** Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning

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

Under första kvartalet 2005 har orderingången ökat med 6,7 procent och nettoomsättningen ökat med 8,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av Packinox är motsvarande siffror 3,6 procent och 4,4 procent.

Alla segment inom Process Technology divisionen, utom "Food Technology", har rapporterat en ökning i orderingången jämfört med jämfört med första kvartalet 2004. Tillväxten har varit störst inom segmenten "Process Industry" och "Life Science".

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)

Minskningen i rörelseresultat under första kvartalet 2005 jämfört med motsvarande period 2004 enligt IFRS beror på ökade F&U kostnader och negativa växelkurseffekter.

Operations-divisionen och övrigt

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

	1.1- 31.3 2005	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.12 2004
MSEK			
Orderingång	4,0	30,1	59,7
Orderstock *	20,8	48,9	25,5
Nettoomsättning	6,9	6,1	52,1
Rörelseresultat	-48,4	-58,9	-333,0

* Vid utgången av perioden.

Redovisning per geografisk marknad

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

Orderingång

Under första kvartalet 2005 ökade orderingången mest i Latinamerika följt av Nordamerika och Asien, medan Västeuropa inklusive Norden rapporterade minskad orderingång jämfört med motsvarande period föregående år.

Orderingång

Koncernen	1.1- 31.3	1.1- 31.3	1.1- 31.12	1.1- 31.12
MSEK	2005	2004	2004	2003
Kunder i:				
Sverige	190,4	237,7	884,0	887,3
Övriga EU	1 317,8	1 503,7	5 804,4	5 143,3
Övriga Europa	323,4	282,4	1 280,7	1 234,5
USA	575,9	556,2	2 136,5	2 095,3
Övriga Nordamerika	146,8	81,1	334,1	326,7
Latinamerika	189,2	114,4	689,8	560,8
Afrika	53,4	29,4	167,9	177,7
Asien	1 139,8	1 048,9	4 164,5	3 463,2
Oceanien	67,7	75,2	278,1	256,5
Totalt	4 004,4	3 929,0	15 740,0	14 145,3

Nettoomsättning

Under första kvartalet 2005 ökade faktureringen mest i Latinamerika och Asien följt av Nordamerika, medan Västeuropa var oförändrat och Norden rapporterade minskad fakturering jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättning

Koncernen	1.1- 31.3	1.1- 31.3	1.1- 31.12	1.1- 31.12
MSEK	2005	2004	2004	2003
Kunder i:				
Sverige	182,3	220,2	887,6	893,2
Övriga EU	1 195,5	1 204,0	5 706,5	5 186,4
Övriga Europa	274,1	261,6	1 196,5	1 118,7
USA	506,0	500,4	2 197,4	2 159,0
Övriga Nordamerika	69,1	57,4	296,2	315,0
Latinamerika	166,9	129,0	583,9	553,6
Afrika	23,6	34,4	177,3	182,7
Asien	803,9	688,4	3 619,9	3 242,6
Oceanien	46,2	88,5	320,5	258,1
Totalt	3 267,6	3 183,9	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 -52,2 (-44,9), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulder till banksyndikaten om MSEK -8,8 (-12,5), räntor på obligationslånet om MSEK -31,2 (-32,9) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK -12,2 (0,5). Minskningen i räntor till banksyndikatet mellan 2005 och 2004 beror på den stora amorteringen under 2004.

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK -5,2 (10,2) under första kvartalet.

Resultatet efter finansiella poster uppgår till MSEK 75,8 (259,8). Siffran för 2004 är exklusive goodwillavskrivning.

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -11,6 (-91,8).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster var MSEK -1,5 (0,4), varav netto räntor MSEK -0,1 (1,4), realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster MSEK 0,1 (-) och styrelsearvoden och övriga administrationskostnader resterande MSEK -1,5 (-1,0).

Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Laval dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 31 mars 2005, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 175 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 11,000 käranden.

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

Under första kvartalet 2005 har Alfa Laval Inc blivit stämt, som en av många svaranden, i ytterligare 29 mål omfattande totalt 36 käranden. Under första kvartalet 2005 har 29 mål, omfattande cirka 2 800 käranden, 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 -466,6 (254,1) under första kvartalet. Av detta utgjorde företagsförvärv MSEK -425,3 (-8,2) medan avyttringar genererade MSEK - (13,7). Kassaflödet från rörelseverksamheten har, i jämförelse med föregående år, framför allt påverkats av större skattebetalningar och ökad kapitalbindning genom ökad volym och kraftigt ökade materialpriser.

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 68,4 (76,5) under första kvartalet.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 57,8 (43,9) under första kvartalet. De planenliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 61,9 (68,5) under perioden.

Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 600,1 (484,3). Posten kassa och bank i balansräkningen och i kassaflödesanalysen utgörs främst av banktillgodohavanden.

Lån

Skuldsättning

Koncernen	31.3	31.3	31.12	31.12
MSEK	2005	2004	2004	2003
Kreditinstitut	2 166,5	2 708,3	1 502,1	2 530,7
Obligationslån	1 060,6	1 086,5	1 044,4	1 064,8
Kapitaliserade finansiella leasar	3,8	11,1	4,2	13,6
Räntebärande pensionsskulder	4,8	5,2	4,8	5,2
Total låneskuld	3 235,7	3 811,1	2 555,5	3 614,3
Kassa och bank och kortfristiga placeringar	-770,6	-1 421,6	-672,0	-1 213,2
Finansiell nettoskuld	2 465,1	2 389,5	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 113,0 (168,1). Bolaget är inte ett helägt dotterbolag till Alfa Laval koncernen. Det ägs till 64,1 procent.

Alfa Laval har ett låneavtal med ett banksyndikat med en revolverande facilitet i valfria valutor om MUSD 325 och MEUR 150, motsvarande MSEK 3 665,4. Per 31 mars 2005 utnyttjades MSEK 1 800,9 av faciliteten. Under det första kvartalet har MSEK 91,2 amorterats. Lånetiden är fem år.

Alfa Laval avser att lösa in de utestående obligationerna den 15 november 2005. Detta kommer innebära en ytterligare räntekostnad under det fjärde kvartalet 2005 om cirka MSEK 63,3 för premien och MSEK 20,6 för de utestående kapitaliserade transaktionskostnaderna, vilket summerar till MSEK 83,9.

Ägare och legal struktur

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

Bolaget hade 11 659 (9 168) aktieägare den 31 mars 2005. Den största ägaren är Tetra Laval, där 17,7 (17,7) procent ägs av Tetra Laval B.V., Nederländerna. Efter den största ägaren kommer nio institutionella placerare med ägarandelar mellan 5,7 till 2,2 procent. De tio största ägarna innehar 47,1 (62,9) procent av aktierna. I början av maj 2004 minskade Industri Kapital innehavet i Alfa Laval från 17,9 procent till 8,5 procent och den 7 mars 2005 sålde Industri Kapital sitt resterande innehav i Alfa Laval AB till ett antal svenska och internationella institutionella placerare.

Förvärv och avyttring

I ett pressmeddelande den 15 februari 2005 meddelade Alfa Laval att ett avtal undertecknats om att förvärva Packinox S.A. i Frankrike. Packinox är världsledande tillverkare av stora svetsade plattvärmväxlare för olje- och gas- samt raffinaderiapplikationer, med en förväntad försäljning under 2005 om cirka MSEK 450 och med ungefär 145 anställda inom utveckling, tillverkning och försäljning.

Redovisningsprinciper

Delårsbokslutet för första kvartalet 2005 är upprättad enligt RR 31 "Delårsrapportering för koncerner", vilken kräver att IAS 34 "Interim Financial Reporting" och Årsredovisningslagen skall tillämpas. RR 31 innebär ingen ändring jämfört med tidigare för Alfa Laval. Redovisningsprinciperna har nu ändrats så att redovisningen sker enligt IFRS (International Financial Reporting Standards) och att finansiella instrument redovisas enligt IAS 39.

På grund av att alla IAS regler utom IAS 39 redan har implementerats per 31 december 2004 har övergången till IFRS bara påverkat följande områden. Från och med 1 januari 2005 skrivs inte längre goodwillen av utan testas istället för eventuellt nedskrivningsbehov. Minoritetsintressen har tidigare redovisats under en separat rubrik bredvid eget kapital, men redovisas nu som en separat post inom det egna kapitalet. Avsättningar har delats upp i kortfristiga och långfristiga. IAS 39 innebär att finansiella derivat, obligationer och icke noterade externa aktier skall marknadsvärderas. Effekten av marknadsvärderingen redovisas över eget kapital för de derivat där säkringsredovisning sker (enligt kassaflödessäkringsmetoden) och över resultaträkningen först när den underliggande transaktionen har realiserats. För att säkringsredovisning skall kunna ske måste derivatet vara effektivt inom ett intervall om 80 – 125 procent. För den del av ett effektivt derivat som överskrider 100 procents effektivitet redovisas marknadsvärderingen direkt i resultaträkningen. För de derivat där säkringsredovisning inte sker redovisas marknadsvärderingen direkt i resultaträkningen. Marknadsvärderingen av derivat redovisas fristående från det underliggande instrumentet som en egen post kallad derivattillgångar/derivatskulder i balansräkningen. Marknadsvärderingen av obligationer och onoterade externa aktier påverkar respektive balanspost.

Jämförelsesiffror omräknade för IFRS visas för första kvartalet 2004 och helåret 2004 i kolumnen "IFRS" i de fall siffrorna har ändrats på grund av IFRS. Jämförelsesiffror behöver inte anges för IAS 39 och ges följaktligen inte.

Om IFRS hade implementerats redan under 2004 hade det fått följande effekter i resultaträkningen och i eget kapital för koncernen för jämförelseperioden 1 januari – 31 mars 2004.

PÅVERKAN PÅ RESULTATET OM IFRS HADE IMPLEMENTERATS 2004

Koncernen	Justerad	Rörelse-	Årets
Belopp i MSEK	EBITA	resultat	resultat
Resultaträkning 1.1 - 31.3 2004	382,7	245,4	105,2
Justeringar för:			
Avskrivning av goodwill	-	49,1	49,1
Minoritetens andel	-	-	13,7
Justerat resultat 1.1 - 31.3 2004	382,7	294,5	168,0

Justerat resultat per aktie (SEK) * 1,38

* Efter avdrag för minoritetens andel av årets resultat

PÅVERKAN PÅ EGET KAPITAL OM IFRS HADE IMPLEMENTERATS 2004

Koncernen

Belopp i MSEK	Eget kapital
Eget kapital 31 mars 2004	5 075,1
Justeringar för:	
Avskrivning av goodwill	49,1
Minoritetsintressen	128,7
Omräkningsdifferens	0,8
Eget kapital 31 mars 2004 enligt IFRS	5 253,7

Avstämningen mellan tidigare principer och omräknat enligt IFRS av resultatet för helåret 2004 och ingående och utgående eget kapital för 2004 presenterades i bokslutskommunikén för 2004 samt i årsredovisningen för 2004. En uppdaterad avstämning av det egna kapitalet visas nedan. I och med att nya IFRS rekommendationer kan komma under 2005 är öppningsbalansen per 1 januari 2004 preliminär. Noteras skall också att denna rapport för första kvartalet 2005 inte är reviderad.

PÅVERKAN PÅ EGET KAPITAL OM IFRS HADE IMPLEMENTERATS 2004

Belopp i MSEK

Koncernen

Belopp i MSEK	Eget kapital
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
Omräkningsdifferens	-8,5
Eget kapital 31 december 2004 enligt IFRS	5 269,2
Justeringar för:	
Finansiella instrument	159,3
Uppskjuten skatt	-52,6
Eget kapital 1 januari 2005 enligt IFRS	5 375,9

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit en utdelning för helåret 2004 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.

Datum för kommande rapporttillfällen 2005

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

Rapport för det andra kvartalet	21 juli
Rapport för det tredje kvartalet	25 oktober

Händelser efter utgången av delårsperioden

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

Den 12 april 2005 ingick Alfa Laval ett nytt låneavtal om motsvarande MEUR 535 med ett banksyndikat. Kreditfaciliteten skall användas för att refinansiera nuvarande syndikatlån och en planerad inlösen av koncernens obligationslån. Den planerade inlösen är anledningen till ökningen av faciliteten. Den nya kreditfaciliteten ger större flexibilitet, längre löptid and lägre kostnader.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	1.1- 31.3 2005	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2003
Rörelseverksamheten				
Rörelseresultat	133,2	245,4	1 246,9	1 138,5
Återläggning av avskrivningar	133,7	192,3	745,8	787,2
Återläggning av icke rörelseposter	-1,8	11,8	15,4	22,1
	265,1	449,5	2 008,1	1 947,8
Betalda skatter	-180,2	-80,5	-335,6	-268,6
Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	84,9	369,0	1 672,5	1 679,2
Förändring av rörelsekapitalet:				
(Ökning)/minskning av fordringar	273,8	296,8	-389,4	-25,4
(Ökning)/minskning av lager	-334,5	-245,7	-297,0	-17,2
Ökning/(minskning) av skulder	-40,5	-98,8	131,9	16,9
Ökning/(minskning) av avsättningar *	32,8	-28,8	85,3	50,5
	-68,4	-76,5	-469,2	24,8
Kassaflöde från rörelseverksamheten	16,5	292,5	1 203,3	1 704,0
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningstillgångar	-57,8	-43,9	-387,5	-258,5
Försäljning av anläggningstillgångar	-	3,6	361,5	40,1
Tilläggsköpeskilling	-	-8,2	-9,4	-7,6
Förvärv av verksamheter	-425,3	-	-	-281,9
Nedsättning av köpeskilling	-	-	61,2	-
Avyttring av verksamheter	-	10,1	10,0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-483,1	-38,4	35,8	-507,9
Finansieringsverksamheten				
Finansiellt netto, betalt	1,8	-44,3	-201,4	-231,1
Utdelningar	-	-	-446,7	-223,3
(Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar	37,3	-250,3	472,4	-256,9
Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån	-	-	-7,3	-
Ökning/(minskning) av upplåning	581,9	-59,7	-1 170,2	-455,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	621,0	-354,3	-1 353,2	-1 167,2
Periodens kassaflöde	154,4	-100,2	-114,1	28,9
Kassa och bank vid periodens början	414,8	554,6	554,6	605,9
Omräkningsdifferens i kassa och bank	30,9	29,9	-25,7	-80,2
Kassa och bank vid periodens slut	600,1	484,3	414,8	554,6
Fritt kassaflöde per aktie (SEK) **	-4,18	2,28	11,10	10,71
Genomsnittligt antal aktier	111 671 993	111 671 993	111 671 993	111 671 993

* "Förändringar av avsättningar" har flyttats från investeringsverksamheten till förändring av rörelsekapitalet.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	IFRS **			IFRS **	
	1.1- 31.3 2005	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.12 2004	1.1- 31.12 2004
MSEK					
Nettoomsättning	3 267,6	3 183,9	3 183,9	14 985,8	14 985,8
Kostnad för sålda varor	-2 131,6	-2 015,4	-2 015,4	-9 937,0	-9 937,0
Bruttoresultat	1 136,0	1 168,5	1 168,5	5 048,8	5 048,8
Försäljningskostnader	-545,2	-537,7	-537,7	-2 132,4	-2 132,4
Administrationskostnader	-207,0	-185,7	-185,7	-929,5	-929,5
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-100,4	-92,4	-92,4	-403,9	-403,9
Övriga rörelseintäkter *	33,7	72,4	72,4	325,2	325,2
Övriga rörelsekostnader *	-183,9	-130,6	-130,6	-469,8	-469,8
Goodwillavskrivning	-	-	-49,1	-	-191,5
Rörelseresultat	133,2	294,5	245,4	1 438,4	1 246,9
Utdelningar	0,8	0,6	0,6	3,1	3,1
Ränteintäkter	55,1	74,0	74,0	166,4	166,4
Räntekostnader	-113,3	-109,3	-109,3	-346,3	-346,3
Resultat efter finansiella poster	75,8	259,8	210,7	1 261,6	1 070,1
Minoritetens andel	-	-	-13,7	-	-45,4
Skatt på årets resultat	-11,6	-91,8	-91,8	-421,5	-421,5
Årets resultat	64,2	168,0	105,2	840,1	603,2
Resultat per aktie (SEK)	0,49	1,38	0,94	7,12	5,40
Genomsnittligt antal aktier	111 671 993	111 671 993	111 671 993	111 671 993	111 671 993

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

** Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och minoritetsintressen.

Jämförelsestörande poster

	1.1- 31.3 2005	1.1- 31.3 2004	1.1- 31.12 2004
	Belopp i MSEK		
Operativa			
Övriga rörelseintäkter	33,7	70,9	271,3
Jämförelsestörande poster	0,0	1,5	53,9
Totala övriga rörelseintäkter	33,7	72,4	325,2
Övriga rörelsekostnader	-58,9	-115,6	-452,6
Jämförelsestörande poster	-125,0	-15,0	-17,2
Totala övriga rörelsekostnader	-183,9	-130,6	-469,8

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

Resultatanalys för koncernen **

MSEK	2005		2004			2003				2002
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Nettoomsättning	3 267,6	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
Justerat bruttoreultat	1 207,8	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
- i % av nettoomsättningen	37,0	33,4	35,1	35,8	39,0	33,9	38,5	39,2	40,0	36,9
Kostnader *	-815,9	-856,4	-863,5	-874,3	-792,0	-846,5	-818,0	-849,8	-801,4	-922,3
- i % av nettoomsättningen	25,0	20,6	22,5	23,0	24,9	20,7	23,9	25,0	26,8	22,1
Justerad EBITDA	391,9	536,0	485,2	483,6	451,2	538,5	500,9	484,7	396,0	616,8
- i % av nettoomsättningen	12,0	12,9	12,6	12,7	14,2	13,2	14,6	14,2	13,2	14,8
Avskrivningar	-61,9	-70,0	-58,8	-63,6	-68,5	-75,5	-70,7	-72,2	-74,7	-81,8
Justerad EBITA	330,0	466,0	426,4	420,0	382,7	463,0	430,2	412,5	321,3	535,0
- i % av nettoomsättningen	10,1	11,2	11,1	11,1	12,0	11,3	12,6	12,1	10,7	12,8
Avskrivningar av övervärden	-71,8	-71,4	-72,8	-74,5	-74,7	-74,4	-75,7	-75,6	-77,1	-78,1
Jämförelsestörande poster	-125,0	2,7	47,5	-	-13,5	2,0	-	-	3,6	-0,7
EBIT	133,2	397,3	401,1	345,5	294,5	390,6	354,5	336,9	247,8	456,2

* Exklusive jämförelsestörande poster ** Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	IFRS *		IFRS *		31.12 2004
	31.3 2005	31.3 2004	31.3 2004	31.12 2004	
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	4 420,9	4 299,5	4 249,6	3 901,5	3 718,5
Materiella anläggningstillgångar	2 520,4	2 763,3	2 763,3	2 480,3	2 480,3
Finansiella anläggningstillgångar	694,9	683,5	683,5	601,4	601,4
	<u>7 636,2</u>	<u>7 746,3</u>	<u>7 696,4</u>	<u>6 983,2</u>	<u>6 800,2</u>
Omsättningstillgångar					
Varulager	2 986,5	2 545,2	2 545,2	2 452,5	2 452,5
Kundfordringar	2 715,9	2 591,6	2 591,6	2 613,3	2 613,3
Övriga kortfristiga fordringar	1 213,0	1 090,2	1 090,2	1 363,0	1 363,0
Derivatstillgångar	57,7	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	170,5	937,3	937,3	257,2	257,2
Kassa och bank	600,1	484,3	484,3	414,8	414,8
	<u>7 743,7</u>	<u>7 648,6</u>	<u>7 648,6</u>	<u>7 100,8</u>	<u>7 100,8</u>
SUMMA TILLGÅNGAR	15 379,9	15 394,9	15 345,0	14 084,0	13 901,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital	5 434,8	5 253,7	5 075,1	5 269,2	4 967,0
Minoritet	-	-	128,7	-	119,2
Avsättningar					
Pensioner	806,5	786,0	786,0	788,9	788,9
Skatter	777,6	890,2	890,2	760,3	760,3
Övrigt	347,1	301,2	301,2	316,1	316,1
	<u>1 931,2</u>	<u>1 977,4</u>	<u>1 977,4</u>	<u>1 865,3</u>	<u>1 865,3</u>
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	1 838,8	2 548,2	2 548,2	1 262,7	1 262,7
Obligationslån	1 060,6	1 086,5	1 086,5	1 044,4	1 044,4
	<u>2 899,4</u>	<u>3 634,7</u>	<u>3 634,7</u>	<u>2 307,1</u>	<u>2 307,1</u>
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	327,7	160,1	160,1	239,4	239,4
Leverantörsskulder	1 324,0	1 240,6	1 240,6	1 349,6	1 349,6
Förskott från kunder	793,3	582,7	582,7	542,0	542,0
Övriga kortfristiga skulder	1 893,9	1 943,3	1 943,3	1 879,3	1 879,3
Övriga avsättningar	694,1	602,4	602,4	632,1	632,1
Derivatskulder	81,5	-	-	-	-
	<u>5 114,5</u>	<u>4 529,1</u>	<u>4 529,1</u>	<u>4 642,4</u>	<u>4 642,4</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 379,9	15 394,9	15 345,0	14 084,0	13 901,0

* Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och inklusive minoritetsintressen i eget kapital.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

Belopp i MSEK

	IFRS *		IFRS *		1.1 - 31.12 2004
	1.1 - 31.3 2005	1.1 - 31.3 2004	1.1 - 31.3 2004	1.1 - 31.12 2004	
Vid periodens början	5 375,9	5 001,2	4 897,0	5 001,2	4 897,0
Förändring i marknadsvärde av finansiella instrument	-99,8	-	-	-	-
Utdelningar	-	-	-	-446,7	-446,7
Omräkningsdifferens	104,2	98,2	72,9	-80,0	-86,5
Periodens resultat	64,2	168,0	105,2	840,1	603,2
Minoritetens andel av resultatet	-9,7	-13,7	-	-45,4	-
Vid periodens slut	5 434,8	5 253,7	5 075,1	5 269,2	4 967,0
Minoritetens andel av eget kapital	136,8	128,7	-	119,2	-

* Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och inklusive minoritetsintressen i eget kapital.

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