



Alfa Laval AB (publ)

Delårsrapport 1 april – 30 juni 2005

"Under det andra kvartalet 2005 ökade orderingsgången starkt, exklusive valutakurseffekter, med nästan nio procent. Alfa Laval stärkte ytterligare sina marknadspositioner inom flera viktiga områden. Efterfrågan har varit fortsatt hög, framförallt i Asien samt Central- och Östeuropa. Inom de olika kundsegmenten har Process Industry, OEM och Marine & Diesel varit speciellt starka.

Den justerade EBITA-marginalen blev 10,3 procent. Marginalen har påverkats av negativa valutakursdifferenser och höga råmaterialpriser. Vi förväntar oss att våra prishöjningar får ytterligare positivt genomslag under andra halvåret."

Lars Renström, VD och koncernchef, Alfa Laval

Det andra kvartalet 2005 i sammandrag:

- Orderingsgången ökade till MSEK 4 574 (4 174), vilket är en ökning med 8,6 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 4 101 (3 798), vilket är en ökning med 7,2 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, var MSEK 422 (420), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 39.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) uppgick till 10,3 (11,1) procent.
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 342 (306*).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten ökade till MSEK 277 (210).

De första sex månaderna 2005 i sammandrag

- Orderingsgången ökade till MSEK 8 578 (8 103), vilket är en ökning med 6,9 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 7 369 (6 982), vilket är en ökning med 6,5 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, var MSEK 752 (803), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 81.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) var 10,2 (11,5) procent.
- En jämförelsestörande post om MSEK 125 har belastat resultaträkningen avseende stängningen av tillverkningsenheterna i Madrid och Toronto.
- Resultatet efter finansiella poster var MSEK 418 (566*).
- Resultatet efter skatt var MSEK 316 (377*).
- Resultatet per aktie var SEK 2,65 (3,18*).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten blev MSEK 294 (502).

* Jämförelsetalet för 2004 omräknat 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 21 juli 2005 av styrelsen.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

| MSEK om inget annat anges | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 * | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 * | 2004 * | 2003 | 2002 |
|--|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|--------|--------|--------|
| Orderingång | 4 574 | 4 174 | 8 578 | 8 103 | 15 740 | 14 145 | 14 675 |
| Nettoomsättning | 4 101 | 3 798 | 7 369 | 6 982 | 14 986 | 13 909 | 14 595 |
| Justerad EBITDA 1) | 483 | 484 | 875 | 935 | 1 956 | 1 920 | 2 087 |
| Justerad EBITA 2) | 422 | 420 | 752 | 803 | 1 695 | 1 627 | 1 755 |
| Rörelsemarginal (justerad EBITA 2) | 10,3% | 11,1% | 10,2% | 11,5% | 11,3% | 11,7% | 12,0% |
| Resultat efter finansiella poster | 342 | 306 | 418 | 566 | 1 262 | 817 | 372 |
| Avkastning på sysselsatt kapital 3) | | | 20,7% | 22,1% | 23,7% | 21,3% | 20,2% |
| Avkastning på eget kapital 3) | | | 14,8% | 17,1% | 15,9% | 13,2% | 2,7% |
| Soliditet | | | 31,3% | 33,4% | 37,4% | 33,3% | 29,2% |
| Skuldsättningsgrad, ggr | | | 0,59 | 0,53 | 0,36 | 0,49 | 0,78 |
| Kassaflöde från rörelseverksamheten | 277 | 210 | 294 | 502 | 1 203 | 1 704 | 1 954 |
| Investeringar | 61 | 72 | 119 | 116 | 388 | 259 | 277 |
| Antalet anställda 4) | | | 9 536 | 9 357 | 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 21 juli 2005,

Styrelsen
Alfa Laval AB (publ)

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 4 573,5 (4 174,3) för andra kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 8,6 procent högre än för andra kvartalet föregående år.

Orderingången uppgick till MSEK 8 577,9 (8 103,3) för de första sex månaderna. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 6,9 procent högre än motsvarande period föregående år.

Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt och ökade med 7,3 procent för de första sex månaderna jämfört med motsvarande period föregående år exklusive växelkursdifferenser. Dess relativa andel av koncernens totala orderingång uppgick till 24,0 (24,1) procent.

Orderstock

Orderstocken per 30 juni 2005 uppgick till 6 403,5 (5 221,5). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 23,4 procent högre än orderstocken per 30 juni 2004 och 34,0 procent högre än orderstocken per utgången av 2004.

Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick till MSEK 4 101,6 (3 798,3) under andra kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 7,2 procent högre än för andra kvartalet föregående år.

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick under de första sex månader till MSEK 7 369,2 (6 982,2). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 6,5 procent högre än för perioden januari – juni föregående år.

Resultatanalys för koncernen

| MSEK | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 * | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 * | 1.1 - 31.12 2004 * |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------|
| Nettoomsättning | 4 101,6 | 3 798,3 | 7 369,2 | 6 982,2 | 14 985,8 |
| Justerat bruttorresultat | 1 487,3 | 1 357,9 | 2 695,1 | 2 601,1 | 5 342,2 |
| - i % av nettoomsättningen | 36,3 | 35,8 | 36,6 | 37,3 | 35,6 |
| Kostnader ** | -1 004,3 | -874,3 | -1 820,2 | -1 666,3 | -3 386,2 |
| - i % av nettoomsättningen | 24,5 | 23,0 | 24,7 | 23,9 | 22,6 |
| Justerad EBITDA | 483,0 | 483,6 | 874,9 | 934,8 | 1 956,0 |
| - i % av nettoomsättningen | 11,8 | 12,7 | 11,9 | 13,4 | 13,1 |
| Avskrivningar | -61,0 | -63,6 | -122,9 | -132,1 | -260,9 |
| Justerad EBITA | 422,0 | 420,0 | 752,0 | 802,7 | 1 695,1 |
| - i % av nettoomsättningen | 10,3 | 11,1 | 10,2 | 11,5 | 11,3 |
| Avskrivningar av övervärden | -73,6 | -74,5 | -145,4 | -149,2 | -293,4 |
| Jämförelsestörande poster | - | - | -125,0 | -13,5 | 36,7 |
| EBIT | 348,4 | 345,5 | 481,6 | 640,0 | 1 438,4 |

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

De sex första månaderna generade ett bruttoreultat om MSEK 2 549,7 (2 451,9). Exklusive avskrivningen om MSEK 145,4 (149,2) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoreultatet MSEK 2 695,1 (2 601,1). Detta motsvarar 36,6 (37,3) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 1 635,4 (1 539,7). Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av Packinox var försäljnings- och administrationskostnaderna 3,3 procent högre än motsvarande period föregående år, vilket är väl under ökningen i försäljningsvolymen.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 217,2 (198,0), motsvarande 2,9 (2,8) procent av nettoomsättningen.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 874,9 (934,8) för första halvåret. Det justerade resultatet före avskrivningar på goodwill och koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK 752,0 (802,7). Den justerade EBITA marginalen var 10,2 (11,5) procent. Det justerade resultatet efter skatt och minoritetens andel av resultatet, exklusive avskrivningar på goodwill och övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 3,53 (4,08) per aktie. Övriga rörelsekostnader har belastats med kostnader för en förvävsaktivitet med MSEK 15 och reguljära kommissioner till entreprenadföretag och ingenjörshus avseende Packinox med MSEK 14.

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK -125,0 (-13,5). I resultaträkningen redovisas dessa brutto som en del av övriga rörelseintäkter respektive rörelsekostnader, se sammanställning på sidan 12. Under första halvåret 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.

| | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 * | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 * | 1.1 - 31.12 2004 * |
|-----------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Orderingång | 2 577,5 | 2 435,0 | 4 716,5 | 4 528,8 | 8 862,3 |
| Orderstock ** | | | 2 690,6 | 2 069,9 | 2 097,3 |
| Nettoomsättning | 2 231,2 | 2 117,4 | 4 111,8 | 3 981,2 | 8 250,4 |
| Rörelseresultat | 288,5 | 286,7 | 509,8 | 565,1 | 1 100,4 |

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

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

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

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

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)

Minskningen i rörelseresultat under första halvåret 2005 jämfört med motsvarande period 2004 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.

| | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 * | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 * | 1.1 - 31.12 2004 * |
|-----------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Orderingång | 1 988,7 | 1 724,2 | 3 850,1 | 3 529,3 | 6 818,0 |
| Orderstock ** | | | 3 689,8 | 3 095,4 | 2 640,6 |
| Nettoomsättning | 1 861,2 | 1 677,4 | 3 241,3 | 2 991,4 | 6 683,3 |
| Rörelseresultat | 184,1 | 134,9 | 269,4 | 223,4 | 634,3 |

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

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

Under första halvåret 2005 har orderingången ökat med 10,3 procent och nettoomsättningen ökat med 9,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av Packinox är motsvarande siffror 6,8 procent och 4,4 procent.

Alla segment inom Process Technology divisionen, utom "Food Technology", har rapporterat en ökning i orderingången jämfört med första halvåret 2004. Tillväxten har varit störst inom segmentet "Process Industry".

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)

Ökningen i rörelseresultat under första halvåret 2005 jämfört med motsvarande period 2004 beror på högre bruttoresultat länkat till den ökade försäljningen.

Operations-divisionen och övrigt

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

| | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 | 1.1 - 31.12 2004 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Orderingång | 7,3 | 15,1 | 11,3 | 45,2 | 59,7 |
| Orderstock * | | | 23,1 | 56,2 | 25,5 |
| Nettoomsättning | 9,2 | 3,5 | 16,1 | 9,6 | 52,1 |
| Rörelseresultat | -124,2 | -76,1 | -172,6 | -135,0 | -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 halvåret 2005 ökade orderingången mest i Latinamerika följt av Asien och Nordamerika, medan Västeuropa och Central- och Östeuropa var oförändrade och Norden rapporterade minskad orderingång jämfört med motsvarande period föregående år.

Orderingång

| Koncernen | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 | 1.1 - 31.12 2004 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Kunder i: | | | | | |
| Sverige | 249,3 | 232,9 | 439,7 | 470,6 | 884,0 |
| Övriga EU | 1 675,7 | 1 597,5 | 2 993,5 | 3 101,2 | 5 804,4 |
| Övriga Europa | 400,4 | 356,1 | 723,8 | 638,5 | 1 280,7 |
| USA | 578,8 | 570,5 | 1 154,7 | 1 126,7 | 2 136,5 |
| Övriga Nordamerika | 81,4 | 99,1 | 228,2 | 180,2 | 334,1 |
| Latinamerika | 179,4 | 157,1 | 368,6 | 271,5 | 689,8 |
| Afrika | 49,7 | 44,9 | 103,1 | 74,3 | 167,9 |
| Asien | 1 270,4 | 1 044,5 | 2 410,2 | 2 093,4 | 4 164,5 |
| Oceanien | 88,4 | 71,7 | 156,1 | 146,9 | 278,1 |
| Totalt | 4 573,5 | 4 174,3 | 8 577,9 | 8 103,3 | 15 740,0 |

Nettoomsättning

Under första halvåret 2005 ökade faktureringen mest i Latinamerika och Asien följt av Nordamerika, medan Västeuropa och Central- och Östeuropa rapporterade oförändrad fakturering jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättning

| Koncernen | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 | 1.1 - 31.12 2004 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Kunder i: | | | | | |
| Sverige | 211,7 | 211,4 | 394,0 | 431,6 | 887,6 |
| Övriga EU | 1 470,0 | 1 455,9 | 2 665,5 | 2 659,9 | 5 706,5 |
| Övriga Europa | 366,4 | 313,3 | 640,5 | 574,9 | 1 196,5 |
| USA | 595,0 | 597,6 | 1 101,0 | 1 098,0 | 2 197,4 |
| Övriga Nordamerika | 96,1 | 76,1 | 165,2 | 133,5 | 296,2 |
| Latinamerika | 213,9 | 125,1 | 380,8 | 254,1 | 583,9 |
| Afrika | 39,9 | 40,0 | 63,5 | 74,4 | 177,3 |
| Asien | 1 047,4 | 914,0 | 1 851,3 | 1 602,4 | 3 619,9 |
| Oceanien | 61,2 | 64,9 | 107,4 | 153,4 | 320,5 |
| Totalt | 4 101,6 | 3 798,3 | 7 369,2 | 6 982,2 | 14 985,8 |

Koncernens finansiella resultat och nettoresultat

Det finansiella nettot har uppgått till MSEK -110,5 (-90,1), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulden till banksyndikatet om MSEK -24,2 (-22,7), räntor på obligationslånet om MSEK -66,6 (-65,0) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK -19,7 (-2,4).

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK 46,8 (15,6) under första halvåret.

Resultatet efter finansiella poster var MSEK 417,9 (565,5). Siffran för 2004 är exklusive goodwillavskrivning.

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -102,2 (-188,3).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -7,9 (0,3)), varav netto räntor MSEK -1,0 (2,4), börskostnader MSEK -2,1 (-0,6), styrelsearvoden MSEK -0,9 (-1,1), kostnader för årsredovisning och bolagsstämma MSEK -3,0 (-) (togs ej i moderbolaget 2004) och övriga administrationskostnader resterande MSEK -0,9 (-0,4).

Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Lavals dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 30 juni 2005, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 162 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 7,000 kändanden.

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

Under andra kvartalet 2005 har Alfa Laval Inc blivit stämt, som en av många svaranden, i ytterligare 22 mål omfattande totalt 22 kändanden. Under andra kvartalet 2005 har 35 mål, omfattande cirka 4,000 kändanden, 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 -250,2 (475,8) under första halvåret. Av detta utgjorde företagsförvärv MSEK -425,3 (53,0) medan avyttringar genererade MSEK - (36,5). Kassaflödet från rörelseverksamheten har, i jämförelse med föregående år, framför allt påverkats av större skattebetalningar.

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 150,5 (309,9) under första halvåret.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 118,9 (116,2) under första halvåret. De planenliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 122,9 (132,1) under perioden.

Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 582,1 (524,2). Posten kassa och bank i balansräkningen och i kassaflödesanalysen utgörs främst av banktillgodohavanden.

Lån

Skuldsättning

| Koncernen | 30.6 | 30.6 | 31.12 | 31.12 |
|---|---------|---------|---------|----------|
| MSEK | 2005 | 2004 | 2004 | 2003 |
| Kreditinstitut | 2 711,4 | 2 281,0 | 1 502,1 | 2 530,7 |
| Obligationslån | 1 098,5 | 1 072,2 | 1 044,4 | 1 064,8 |
| Kapitaliserade finansiella leasar | 3,6 | 10,0 | 4,2 | 13,6 |
| Räntebärande pensionsskulder | 4,8 | 5,2 | 4,8 | 5,2 |
| Total låneskuld | 3 818,3 | 3 368,4 | 2 555,5 | 3 614,3 |
| Kassa och bank och kortfristiga placeringar | -753,9 | -751,3 | -672,0 | -1 213,2 |
| Finansiell nettoskuld | 3 064,4 | 2 617,1 | 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 104,9 (135,1). Bolaget är inte ett helägt dotterbolag till Alfa Laval koncernen. Det ägs till 64,1 procent.

Den 12 april 2005 ingick Alfa Laval ett nytt låneavtal med ett banksyndikat om MEUR 250 och MUSD 325, motsvarande MSEK 4 080,2. Kreditfaciliteten ersatte det tidigare syndikatlånet och skall dessutom användas för en planerad inlösen av koncernens obligationslån. Den nya kreditfaciliteten ger större flexibilitet, längre löptid and lägre kostnader. Per 30 juni 2005 utnyttjades MSEK 2 449,6 av faciliteten.

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 11 545 (9 426) aktieägare den 30 juni 2005. Den största ägaren är Tetra Laval B.V., Nederländerna som äger 17,7 (17,7) procent. Efter den största ägaren kommer nio institutionella placerare med ägarandelar mellan 5,3 till 2,4 procent. Dessa tio största ägare innehar 49,3 (58,9) 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 placerare.

Förvärv och avyttring

Den 15 februari 2005 förvärvade Alfa Laval Packinox S.A. i Frankrike. Packinox är världsledande tillverkare av stora svetsade plattvärmeväxlare 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 andra kvartalet 2005 är upprättad enligt RR 31 "Delårsrapportering för koncerner", vilken kräver att IAS 34 "Interim Financial Reporting" och "Årsredovisningslagen" skall tillämpas. 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.

Jämförelsesiffrorna för 2004 har omräknats enligt 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 – 30 juni 2004.

PÅVERKAN PÅ RESULTATET OM IFRS HADE IMPLEMENTERATS 2004

| Koncernen Belopp i MSEK | Justerad EBITA | Rörelse- resultat | Årets resultat |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Resultaträkning 1.1 - 30.6 2004 | 802,7 | 544,3 | 259,2 |
| Justeringar för: | | | |
| Avskrivning av goodwill | - | 95,7 | 95,7 |
| Minoritetens andel | - | - | 22,3 |
| Justerat resultat 1.1 - 30.6 2004 | 802,7 | 640,0 | 377,2 |

Justerat resultat per aktie (SEK) * 3,18

* 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 30 juni 2004 | 4 726,3 |
| Justeringar för: | |
| Avskrivning av goodwill | 95,7 |
| Minoritetsintressen | 123,8 |
| Omräkningsdifferens | 0,0 |
| Eget kapital 30 juni 2004 enligt IFRS | 4 945,8 |

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 andra kvartalet 2005 inte är reviderad.

Datum för nästa rapporttillfälle 2005

Alfa Laval kommer att lämna delårsrapporten för det tredje kvartalet 2005 den 25 oktober 2005.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i MSEK | 1.1- 30.6 2005 | 1.1- 30.6 2004 * | 1.1- 31.12 2004 * |
|---|----------------------|------------------------|-------------------------|
| Rörelseverksamheten | | | |
| Rörelseresultat | 481,6 | 640,0 | 1 438,4 |
| Återläggning av avskrivningar | 268,3 | 281,3 | 554,3 |
| Återläggning av icke rörelseposter | -43,1 | 9,5 | 15,4 |
| | <u>706,8</u> | <u>930,8</u> | <u>2 008,1</u> |
| Betalda skatter | -262,3 | -118,4 | -335,6 |
| Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet | 444,5 | 812,4 | 1 672,5 |
| Förändring av rörelsekapitalet: | | | |
| (Ökning)/minskning av fordringar | 171,9 | -94,3 | -389,4 |
| (Ökning)/minskning av lager | -604,4 | -468,8 | -297,0 |
| Ökning/(minskning) av skulder | 191,6 | 269,9 | 131,9 |
| Ökning/(minskning) av avsättningar ** | 90,4 | -16,7 | 85,3 |
| | <u>-150,5</u> | <u>-309,9</u> | <u>-469,2</u> |
| Kassaflöde från rörelseverksamheten | <u>294,0</u> | <u>502,5</u> | <u>1 203,3</u> |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Investeringar i anläggningstillgångar | -118,9 | -116,2 | -387,5 |
| Försäljning av anläggningstillgångar | - | 26,5 | 361,5 |
| Tilläggsköpeskilling | - | -8,2 | -9,4 |
| Förvärv av verksamheter | -425,3 | - | - |
| Nedsättning av köpeskilling | - | 61,2 | 61,2 |
| Avyttring av verksamheter | - | 10,0 | 10,0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | <u>-544,2</u> | <u>-26,7</u> | <u>35,8</u> |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Finansiellt netto, betalt | -113,3 | -68,0 | -201,4 |
| Utdelningar | -530,4 | -446,7 | -446,7 |
| (Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar | -18,9 | 452,6 | 472,4 |
| Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån | -4,4 | -6,8 | -7,3 |
| Ökning/(minskning) av upplåning | 997,5 | -458,0 | -1 170,2 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | <u>330,5</u> | <u>-526,9</u> | <u>-1 353,2</u> |
| Periodens kassaflöde | 80,3 | -51,1 | -114,1 |
| Kassa och bank vid periodens början | 414,8 | 554,6 | 554,6 |
| Omräkningsdifferens i kassa och bank | 87,0 | 20,7 | -25,7 |
| Kassa och bank vid periodens slut | <u>582,1</u> | <u>524,2</u> | <u>414,8</u> |
| Fritt kassaflöde per aktie (SEK) *** | -2,24 | 4,26 | 11,10 |
| Genomsnittligt antal aktier | 111 671 993 | 111 671 993 | 111 671 993 |

* Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning

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

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 * | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 * | 1.1 - 31.12 2004 * |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Nettoomsättning | 4 101,6 | 3 798,3 | 7 369,2 | 6 982,2 | 14 985,8 |
| Kostnad för sålda varor | -2 687,9 | -2 514,9 | -4 819,5 | -4 530,3 | -9 937,0 |
| Bruttoresultat | 1 413,7 | 1 283,4 | 2 549,7 | 2 451,9 | 5 048,8 |
| Försäljningskostnader | -606,5 | -575,3 | -1 151,7 | -1 113,0 | -2 132,4 |
| Administrationskostnader | -276,7 | -241,0 | -483,7 | -426,7 | -929,5 |
| Forsknings- och Utvecklingskostnader | -116,8 | -105,6 | -217,2 | -198,0 | -403,9 |
| Övriga rörelseintäkter ** | 50,6 | 55,0 | 84,3 | 127,4 | 325,2 |
| Övriga rörelsekostnader ** | -115,9 | -71,0 | -299,8 | -201,6 | -469,8 |
| Rörelseresultat | 348,4 | 345,5 | 481,6 | 640,0 | 1 438,4 |
| Utdelningar | 0,8 | 0,8 | 1,6 | 1,4 | 3,1 |
| Ränteintäkter | 80,1 | 20,3 | 135,2 | 94,3 | 166,4 |
| Räntekostnader | -87,2 | -60,9 | -200,5 | -170,2 | -346,3 |
| Resultat efter finansiella poster | 342,1 | 305,7 | 417,9 | 565,5 | 1 261,6 |
| Skatt på årets resultat | -90,6 | -96,5 | -102,2 | -188,3 | -421,5 |
| Årets resultat | 251,5 | 209,2 | 315,7 | 377,2 | 840,1 |
| Resultat per aktie (SEK) | 2,17 | 1,80 | 2,65 | 3,18 | 7,12 |
| Genomsnittligt antal aktier | 111 671 993 | 111 671 993 | 111 671 993 | 111 671 993 | 111 671 993 |

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

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

Jämförelsestörande poster

| | 1.4 - 30.6 2005 | 1.4 - 30.6 2004 | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 | 1.1 - 31.12 2004 |
|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Belopp i MSEK | | | | | |
| Operativa | | | | | |
| Övriga rörelseintäkter | 50,6 | 55,0 | 84,3 | 125,9 | 271,3 |
| Jämförelsestörande poster | - | - | - | 1,5 | 53,9 |
| Totala övriga rörelseintäkter | 50,6 | 55,0 | 84,3 | 127,4 | 325,2 |
| Övriga rörelsekostnader | -115,9 | -71,0 | -174,8 | -186,6 | -452,6 |
| Jämförelsestörande poster | - | - | -125,0 | -15,0 | -17,2 |
| Totala övriga rörelsekostnader | -115,9 | -71,0 | -299,8 | -201,6 | -469,8 |

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

Resultatanalys för koncernen *

| MSEK | 2005 | | 2004 | | | | 2003 | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| Nettoomsättning | 4 101,6 | 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 |
| Justerat bruttoreultat | 1 487,3 | 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 |
| - i % av nettoomsättningen | 36,3 | 37,0 | 33,4 | 35,1 | 35,8 | 39,0 | 33,9 | 38,5 | 39,2 | 40,0 |
| Kostnader ** | -1 004,3 | -815,9 | -856,4 | -863,5 | -874,3 | -792,0 | -846,5 | -818,0 | -849,8 | -801,4 |
| - i % av nettoomsättningen | 24,5 | 25,0 | 20,6 | 22,5 | 23,0 | 24,9 | 20,7 | 23,9 | 25,0 | 26,8 |
| Justerad EBITDA | 483,0 | 391,9 | 536,0 | 485,2 | 483,6 | 451,2 | 538,5 | 500,9 | 484,7 | 396,0 |
| - i % av nettoomsättningen | 11,8 | 12,0 | 12,9 | 12,6 | 12,7 | 14,2 | 13,2 | 14,6 | 14,2 | 13,2 |
| Avskrivningar | -61,0 | -61,9 | -70,0 | -58,8 | -63,6 | -68,5 | -75,5 | -70,7 | -72,2 | -74,7 |
| Justerad EBITA | 422,0 | 330,0 | 466,0 | 426,4 | 420,0 | 382,7 | 463,0 | 430,2 | 412,5 | 321,3 |
| - i % av nettoomsättningen | 10,3 | 10,1 | 11,2 | 11,1 | 11,1 | 12,0 | 11,3 | 12,6 | 12,1 | 10,7 |
| Avskrivningar av övervärden | -73,6 | -71,8 | -71,4 | -72,8 | -74,5 | -74,7 | -74,4 | -75,7 | -75,6 | -77,1 |
| Jämförelsestörande poster | - | -125,0 | 2,7 | 47,5 | - | -13,5 | 2,0 | - | - | 3,6 |
| EBIT | 348,4 | 133,2 | 397,3 | 401,1 | 345,5 | 294,5 | 390,6 | 354,5 | 336,9 | 247,8 |

* Enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning

** Exklusive jämförelsestörande poster

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| Belopp i MSEK | 30.6 2005 | 30.6 2004 * | 31.12 2004 * |
|---------------|--------------|----------------|-----------------|
|---------------|--------------|----------------|-----------------|

TILLGÅNGAR

| | | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 4 629,6 | 4 141,5 | 3 901,5 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 615,9 | 2 705,2 | 2 480,3 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 759,1 | 724,2 | 601,4 |
| | <u>8 004,6</u> | <u>7 570,9</u> | <u>6 983,2</u> |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | 3 412,3 | 2 727,3 | 2 452,5 |
| Kundfordringar | 3 086,6 | 2 816,2 | 2 613,3 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 1 196,8 | 945,6 | 1 363,0 |
| Derivatstillgångar | 48,2 | - | - |
| Kortfristiga placeringar | 171,8 | 227,1 | 257,2 |
| Kassa och bank | 582,1 | 524,2 | 414,8 |
| | <u>8 497,8</u> | <u>7 240,4</u> | <u>7 100,8</u> |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 16 502,4 | 14 811,3 | 14 084,0 |

EGET KAPITAL OCH SKULDER

| | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Eget kapital | 5 171,6 | 4 945,8 | 5 269,2 |
| Avsättningar | | | |
| Pensioner | 883,5 | 786,1 | 788,9 |
| Skatter | 741,6 | 822,0 | 760,3 |
| Övrigt | 393,7 | 284,6 | 316,1 |
| | <u>2 018,8</u> | <u>1 892,7</u> | <u>1 865,3</u> |
| Långfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 2 485,2 | 2 153,0 | 1 262,7 |
| Obligationslån | 1 098,5 | 1 072,2 | 1 044,4 |
| | <u>3 583,7</u> | <u>3 225,2</u> | <u>2 307,1</u> |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut | 226,2 | 128,0 | 239,4 |
| Leverantörsskulder | 1 443,8 | 1 419,1 | 1 349,6 |
| Förskott från kunder | 976,2 | 602,4 | 542,0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 2 027,5 | 2 028,9 | 1 879,3 |
| Övriga avsättningar | 704,1 | 569,2 | 632,1 |
| Derivatskulder | 350,5 | - | - |
| | <u>5 728,3</u> | <u>4 747,6</u> | <u>4 642,4</u> |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 16 502,4 | 14 811,3 | 14 084,0 |

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

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

Belopp i MSEK

| | 1.1 - 30.6 2005 | 1.1 - 30.6 2004 * | 1.1 - 31.12 2004 * |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------------|
| Vid periodens början | 5 375,9 | 5 001,2 | 5 001,2 |
| Förändring i marknadsvärde av finansiella instrument | -270,1 | - | - |
| Utdelningar | -530,4 | -446,7 | -446,7 |
| Omräkningsdifferens | 299,8 | 36,4 | -80,0 |
| Periodens resultat | 315,7 | 377,2 | 840,1 |
| Minoritetens andel av resultatet | -19,3 | -22,3 | -45,4 |
| Vid periodens slut | 5 171,6 | 4 945,8 | 5 269,2 |
| Minoritetens andel av eget kapital | 135,7 | 123,8 | 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.