



# Alfa Laval AB (publ)

## Fjärde kvartalet och årsbokslut för 2005

”Orderingången under kvartalet ökade med 33 procent. Energi- och petrokemisk industri fortsätter att generera stora order. Såväl Asien som Östeuropa visade mycket stark tillväxt.

Marginalförbättringen visar att våra prioriteringar på lönsamhet och kompensation för höga råmaterialpriser slår igenom. Vi förväntar oss en fortsatt förbättring av marginalen.”

*Lars Renström, VD och koncernchef, Alfa Laval*

### **Det fjärde kvartalet 2005 i sammandrag:**

- Orderingången ökade till MSEK 5 020 (3 771), vilket är en ökning med 22,7 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 4 684 (4 166), vilket är en ökning med 4,1 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 535 (466), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 21.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) ökade till 11,4 (11,2) procent.
- Realiserade vinster om MSEK 4,3 vid försäljning av fastigheter har rapporterats som jämförelsestörande intäkt.
- Lösen av obligationslånet i november har inneburit en jämförelsestörande räntekostnad om MSEK 89.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 276 (351\*).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten ökade till MSEK 838 (268).

### **Helåret 2005 i sammandrag:**

- Orderingången ökade till MSEK 18 516 (15 740), vilket är en ökning med 15,2 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 16 330 (14 986), vilket är en ökning med 6,8 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 1 766 (1 695), inklusive negativa växelkurseffekter om MSEK 133.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) var 10,8 (11,3) procent.
- Realiserade vinster vid försäljning av mark och fastigheter om MSEK 51,7 och kostnader för stängningen av tillverkningsenheterna i Madrid och Toronto om MSEK 125 har rapporterats som jämförelsestörande poster.
- Resultatet efter finansiella poster var MSEK 1 099 (1 262\*).
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 928 (840\*).
- Resultatet per aktie ökade till SEK 7,92 (7,12\*).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten ökade till MSEK 1 617 (1 203).
- Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman en utdelning om SEK 5,10 (4,75) per aktie.

\* Jämförelsetalet för 2004 omräknat enligt IFRS.

**Utsikter för den närmaste framtiden**

"Inom de flesta av de marknader, såväl geografiska som kundsegment, som Alfa Laval tjänar förväntas en fortsatt mycket stark efterfrågan."

*Tidigare publicerade utsikter (25 oktober 2005):*

*"Inom de flesta av de marknader som Alfa Laval tjänar förväntas en fortsatt stark efterfrågan, på samma höga nivå som hittills under året. Alfa Laval tror också att den nuvarande höga prisnivån för vissa råmaterial kommer att kvarstå, åtminstone kortsiktigt."*

Bokslutskommunikén har avgivits den 9 februari 2006 av bolagets Verkställande Direktör och Koncernchef Lars Renström efter bemyndigande.

MSEK om inget annat anges	1.10- 31.12 2005	1.10- 31.12 2004 *	2005	2004 *	2003
<b>Orderingång</b>	5 020	3 771	18 516	15 740	14 145
<b>Nettoomsättning</b>	4 684	4 166	16 330	14 986	13 909
<b>Justerad EBITDA 1)</b>	613	536	2 030	1 956	1 920
<b>Justerad EBITA 2)</b>	535	466	1 766	1 695	1 627
<b>Rörelsemarginal (justerad EBITA 2)</b>	11,4%	11,2%	10,8%	11,3%	11,7%
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	276	351	1 099	1 262	817
<b>Avkastning på sysselsatt kapital 3)</b>			22,7%	23,7%	21,3%
<b>Avkastning på eget kapital 3)</b>			16,0%	15,9%	13,2%
<b>Soliditet</b>			35,9%	37,4%	33,3%
<b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>			0,35	0,36	0,49
<b>Kassaflöde från rörelseverksamheten</b>	838	268	1 617	1 203	1 704
<b>Investeringar</b>	119	171	324	388	259
<b>Antalet anställda 4)</b>			9 429	9 527	9 358

\*) Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och minoritetsintressen.

1) Justerad EBITDA – "Resultat före räntor, skatter, avskrivningar, avskrivningar på koncernmässiga övervärden samt jämförelsestörande poster".

2) Justerad EBITA – "Resultat före räntor, skatter, avskrivningar på koncernmässiga övervärden samt jämförelsestörande poster".

3) Beräknat på en 12 månaders rullande basis.

4) Antal anställda i slutet av perioden.

Lund, den 9 februari 2006,

Lars Renström  
Verkställande Direktör och Koncernchef  
Alfa Laval AB (publ)

## Kommentarer till bokslutet

### Orderingång

Orderingången uppgick till MSEK 5 019,9 (3 770,6) för fjärde kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 22,7 procent högre än för fjärde kvartalet föregående år.

Orderingången uppgick till MSEK 18 516,3 (15 740,0) under 2005. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 15,2 procent högre än föregående år.

Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt under 2005 och ökade med 7,9 procent jämfört med föregående år exklusive växelkursdifferenser. Dess relativa andel av koncernens totala orderingång uppgick till 22,8 (24,3) procent.

### Orderstock

Orderstocken per 31 december 2005 uppgick till MSEK 7 496,9 (4 763,4). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 53,0 procent högre än orderstocken per utgången av 2004.

### Nettoomsättning

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick till MSEK 4 683,8 (4 166,1) under fjärde kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 4,1 procent högre än för fjärde kvartalet föregående år.

Nettoomsättningen uppgick under 2005 till MSEK 16 330,4 (14 985,8). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 6,8 procent högre än föregående år.

### Resultatanalys för koncernen

MSEK	1.10- 31.12 2005	1.10- 31.12 2004 *	1.1- 31.12 2005	1.1- 31.12 2004 *
Nettoomsättning	4 683,8	4 166,1	16 330,4	14 985,8
Justerat bruttoresultat	1 641,2	1 392,4	5 845,2	5 342,2
- i % av nettoomsättningen	35,0	33,4	35,8	35,6
Kostnader **	-1 028,0	-856,4	-3 815,2	-3 386,2
- i % av nettoomsättningen	21,9	20,6	23,4	22,6
Justerad EBITDA	613,2	536,0	2 030,0	1 956,0
- i % av nettoomsättningen	13,1	12,9	12,4	13,1
Avskrivningar	-78,7	-70,0	-264,3	-260,9
<b>Justerad EBITA</b>	<b>534,5</b>	<b>466,0</b>	<b>1 765,7</b>	<b>1 695,1</b>
- i % av nettoomsättningen	11,4	11,2	10,8	11,3
Avskrivningar av övervärden	-95,2	-71,4	-315,2	-293,4
Jämförelsestörande poster	4,3	2,7	-73,3	36,7
EBIT	443,6	397,3	1 377,2	1 438,4

\* Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning \*\* Exklusive jämförelsestörande poster

Året genererade ett bruttoresultat om MSEK 5 530,0 (5 048,8). Exklusive avskrivningen om MSEK 315,2 (293,4) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoresultatet MSEK 5 845,2 (5 342,2). Detta motsvarar 35,8 (35,6) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 3 359,0 (3 061,9). Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av Packinox var försäljnings- och administrationskostnaderna 2,9 procent högre än föregående år.

Kostnaderna för forskning och utveckling var MSEK 447,8 (403,9), motsvarande 2,7 (2,7) procent av nettoomsättningen. Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av Packinox ökade kostnaderna för forskning och utveckling med 7,8 procent jämfört med föregående år.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 2 030,0 (1 956,0) för året. Det justerade resultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK 1 765,7 (1 695,1). Den justerade EBITA marginalen var 10,8 (11,3) procent. Det justerade resultatet efter skatt och minoritetens andel av resultatet, exklusive avskrivning på övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 9,83 (8,67) per aktie. Övriga rörelsekostnader har belastats med kostnader för en förvärvsaktivitet med MSEK 15,0 och reguljära kommissioner till entreprenadföretag och ingenjörshus avseende Packinox med MSEK 35,6.

Rörelseresultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK -73,3 (36,7). I resultaträkningen redovisas dessa brutto som en del av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, se sammanställning på sidan 14. I augusti 2005 har cirka 45 procent av marken i Cwmbran i Wales avyttrats för MSEK 58,0 med en realiserad vinst om MSEK 47,8. I december 2005 har fastigheten i Richmond i USA avyttrats för MSEK 95,6 med en realiserad vinst om MSEK 3,3 och några mindre fastigheter i Indien avyttrats för MSEK 1,3 med en realiserad vinst om MSEK 0,6. Under 2005 har kostnader för stängningen av separatorfabriken i Madrid och bioKinetics fabriken i Toronto belastat resultatet med MSEK -125,0. Under september 2004 avyttrades fastigheten i Kenosha, USA 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 genererade en förlust om MSEK -15,0. Försäljningen av några mindre fastigheter i Brasilien och Indien resulterade i en realisationsvinst om MSEK 6,4. Försäljningen av en mindre fastighet i Danmark resulterade i en realisationsförlust om MSEK -0,5.

## 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.

	<b>1.10- 31.12 2005</b>	1.10- 31.12 2004 *	<b>1.1- 31.12 2005</b>	1.1- 31.12 2004 *
MSEK				
Orderingång	2 517,5	2 196,5	9 902,4	8 862,3
Orderstock **			3 382,5	2 097,3
Nettoomsättning	2 351,5	2 164,2	8 631,5	8 250,4
Rörelseresultat	331,8	253,9	1 162,5	1 100,4

\* Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning \*\* Vid utgången av perioden.

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

Under 2005 har orderingången ökat med 9,5 procent och nettoomsättningen ökat med 2,7 procent jämfört med föregående år.

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

*Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)*

Ökningen i rörelseresultat under 2005 jämfört med föregående år förklaras av ett högre bruttoresultat från den ökade försäljningen, delvis motverkat av högre F&U kostnader.

**Process Technology-divisionen**

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

MSEK	<b>1.10- 31.12 2005</b>	1.10- 31.12 2004 *	<b>1.1- 31.12 2005</b>	1.1- 31.12 2004 *
Orderingång	2 488,4	1 560,4	8 572,8	6 818,0
Orderstock **			4 072,9	2 640,6
Nettoomsättning	2 324,1	1 981,0	7 672,8	6 683,3
Rörelseresultat	215,2	213,5	698,8	634,3

\* Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning \*\* Vid utgången av perioden.

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

Under 2005 har orderingången ökat med 23,0 procent och nettoomsättningen ökat med 12,2 procent jämfört med föregående år. Exklusive förvärvet av Packinox är motsvarande siffror 16,4 procent och 4,9 procent.

Alla segment inom Process Technology divisionen, utom Food Technology, har rapporterat en ökning i orderingången jämfört med 2004. Tillväxten har varit störst inom segmentet Process Industry följt av segmentet Energy & Environment.

*Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)*

Ökningen i rörelseresultat under 2005 jämfört med föregående år beror på högre bruttoresultat som ett resultat av den ökade försäljningen, delvis motverkat av ökade försäljnings- och administrationskostnader länkade till den högre offertverksamheten och också av högre F&U kostnader.

## Operations-divisionen och övrigt

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

MSEK	<b>1.10- 31.12 2005</b>	1.10- 31.12 2004	<b>1.1- 31.12 2005</b>	1.1- 31.12 2004
Orderingång	14,0	13,7	41,1	59,7
Orderstock *	0,0	0,0	41,5	25,5
Nettoomsättning	8,2	20,9	26,1	52,1
Rörelseresultat	-107,7	-72,8	-410,8	-333,0

\* Vid utgången av perioden.

## Redovisning per geografisk marknad

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

### Orderingång

Under 2005 ökade orderingången mest i Asien, följt av Central- och Östeuropa Västeuropa, Nordamerika och Latinamerika, medan Norden rapporterade minskad orderingång jämfört med föregående år.

### Orderingång

Koncernen	<b>1.10- 31.12 2005</b>	1.10- 31.12 2004	<b>1.1- 31.12 2005</b>	1.1- 31.12 2004
Kunder i:				
Sverige	217,8	224,3	846,3	884,0
Övriga EU	1 905,9	1 382,2	6 516,4	5 804,4
Övriga Europa	454,5	339,6	1 555,4	1 280,7
USA	594,3	513,4	2 354,3	2 136,5
Övriga Nordamerika	107,9	58,6	467,1	334,1
Latinamerika	216,5	245,0	832,9	689,8
Afrika	73,1	54,9	259,2	167,9
Asien	1 376,7	892,6	5 388,1	4 164,5
Oceanien	73,2	60,0	296,6	278,1
<b>Totalt</b>	<b>5 019,9</b>	<b>3 770,6</b>	<b>18 516,3</b>	<b>15 740,0</b>

*Nettoomsättning*

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

<b>Nettoomsättning</b>				
Koncernen	<b>1.10-</b>	1.10-	<b>1.1-</b>	1.1-
	<b>31.12</b>	31.12	<b>31.12</b>	31.12
MSEK	<b>2005</b>	2004	<b>2005</b>	2004
Kunder i:				
Sverige	249,7	272,2	842,4	887,6
Övriga EU	1 597,6	1 593,3	5 664,3	5 706,5
Övriga Europa	419,3	325,3	1 428,1	1 196,5
USA	584,9	545,9	2 327,9	2 197,4
Övriga Nordamerika	150,4	76,4	436,8	296,2
Latinamerika	207,5	190,4	798,5	583,9
Afrika	89,3	59,7	223,6	177,3
Asien	1 293,2	1 005,3	4 336,6	3 619,9
Oceanien	91,9	97,6	272,2	320,5
<b>Totalt</b>	<b>4 683,8</b>	<b>4 166,1</b>	<b>16 330,4</b>	<b>14 985,8</b>

**Koncernens finansiella resultat och nettoresultat**

Det finansiella nettot har uppgått till MSEK -318,8 (-187,4), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. Alfa Laval har löst in de utestående obligationerna den 15 november 2005. Detta har inneburit en ytterligare räntekostnad under det fjärde kvartalet 2005 om MSEK -67,5 för premien och MSEK -21,0 för de utestående kapitaliserade transaktionskostnaderna, vilket summerar till MSEK -88,5. Denna kostnad redovisas som jämförelsestörande, se sammanställning på sida 14. De huvudsakliga kostnadselementen i övrigt var räntor på skulden till banksyndikatet om MSEK -59,1 (-38,0), räntor på obligationslånet om MSEK -116,1 (-127,5) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK -55,1 (-21,9).

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK 40,6 (10,6), varav fjärde kvartalet utgör MSEK -19,3 (7,4).

Resultatet efter finansiella poster var MSEK 1 099,0 (1 261,6). Siffran för 2004 är omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning.

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -160,1 (-391,9). Skillnaden mellan 2005 och 2004 beror främst på utnyttjande av förlustavdrag och redovisningen av en uppskjuten skattefordran om MSEK 89,7 avseende återstående förlustavdrag i USA under 2005.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -16,3 (-2,6), varav netto räntor MSEK -5,7 (2,8), realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster MSEK 0,3 (-), börskostnader MSEK -2,3 (-0,7), styrelsearvoden MSEK -2,7 (-3,8), kostnader för årsredovisning och bolagsstämma MSEK -4,0 (-) (togs ej i moderbolaget före 2005) och övriga administrationskostnader resterande MSEK -1,9 (-0,9). Avsättning till periodiseringsfond har gjorts med MSEK -25,0 (-80,4). Inkomstskatten uppgår till MSEK -21,0 (-67,6). Skatt avseende mottaget koncernbidrag uppgår till MSEK 31,9 (95,3) och uppskjuten skatt avseende förlustavdrag till MSEK - (-4,5). Årets resultat uppgick till MSEK -30,4 (-59,8).

## Asbestrelaterade stämningar i USA

Alfa Lavals dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 31 december 2005, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 162 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 2 900 käranden.

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

Under fjärde kvartalet 2005 har Alfa Laval Inc blivit stämt, som en av många svaranden, i ytterligare 16 mål omfattande totalt 16 käranden. Under fjärde kvartalet 2005 har 7 mål, omfattande 22 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 951,9 (1 239,1) under 2005. Av detta utgjorde företagsförvärv MSEK -504,7 (51,8) medan avyttringar genererade MSEK 163,8 (371,5).

Rörelsekapitalet minskade med MSEK 133,1 under 2005, medan motsvarande siffra för 2004 var en ökning med MSEK 469,2.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 323,7 (387,5) under 2005. Av fjolårssiffran utgjorde förvärvade produkträttigheter MSEK 36,6. De planenliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 264,3 (260,9) under året.

## Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 478,8 (414,8). Posten kassa och bank i balansräkningen och i kassaflödesanalysen utgörs främst av banktillgodohavanden.

## Lån

### Skuldsättning

Koncernen	2005	2004
MSEK		
Kreditinstitut	2 801,6	1 502,1
Obligationslån	-	1 044,4
Kapitaliserade finansiella leasar	29,4	4,2
Räntebärande pensionsskulder	2,9	4,8
Total låneskuld	2 833,9	2 555,5
Kassa och bank och kortfristiga placeringar	-821,2	-672,0
Finansiell nettoskuld	2 012,7	1 883,5



Kassa, bank och kortfristiga placeringar inkluderar banktillgodohavanden och placeringar hos det börsnoterade dotterbolaget Alfa Laval (India) Ltd om MSEK 125,7 (112,0). 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 4 109,9. Kreditfaciliteten ersatte det tidigare syndikatlånet och har dessutom använts för inlösen av koncernens obligationslån. Den nya faciliteten ger större flexibilitet, längre löptid and lägre kostnader. Per 31 december 2005 utnyttjades MSEK 2 661,2 av faciliteten.

Alfa Laval har löst in de utestående obligationerna den 15 november 2005. Detta har inneburit en ytterligare räntekostnad under det fjärde kvartalet 2005 om MSEK 67,5 för premien och MSEK 21,0 för de utestående kapitaliserade transaktionskostnaderna, vilket summerar till MSEK 88,5.

Före inlösen har Alfa Laval återköpt obligationer till gällande marknadsvärde för ett nominellt värde av MSEK - (11,4). Skillnaden mellan det högre marknadsvärdet och det nominella värdet har uppgått till MSEK - (1,8), vilket redovisas som en räntekostnad. Obligationslånet löpte med 12,125 procents ränta, vilket låg väsentligt över koncernens nuvarande kostnad för övrig extern finansiering.

## **Ägare och legal struktur**

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

Bolaget hade 10 964 (11 758) aktieägare den 31 december 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 7,9 till 2,2 procent. Dessa tio största ägare innehar 50,7 (54,6) procent av aktierna.

## **Förvärv och avyttring**

I en pressrelease den 23 september 2005 meddelade Alfa Laval att bolaget skrivit avtal om att förvärva Tranter PHE av den amerikanska koncernen Dover Corporation. 2004 hade företaget en omsättning på ungefär MSEK 800 (MUSD 110) och cirka 450 anställda inom forskning & utveckling, tillverkning och försäljning över hela världen. Alfa Laval har avtalat att betala cirka SEK 1,1 miljarder (MUSD 150) kontant. Avslutet av transaktionen förutsätter ett godkännande av konkurrensmyndigheter.

I augusti 2005 har cirka 45 procent av marken i Cwmbrian i Wales avyttrats för MSEK 58,0 med en realiserad vinst om MSEK 47,8. I december 2005 har fastigheten i Richmond i USA avyttrats för MSEK 95,6 med en realiserad vinst om MSEK 3,3 och några mindre fastigheter i Indien avyttrats för MSEK 1,3 med en realiserad vinst om MSEK 0,6.

Den 15 februari 2005 har Alfa Laval förvärvat Packinox S.A. i Frankrike för MSEK 551,3. Efter avdrag för övertagna likvida tillgångar uppgår påverkan på kassaflödet till MSEK -504,7. Av skillnaden mellan köpeskillingen och de förvärvade nettotillgångarna har MSEK 103,6 allokerats till patent och ej patenterat kunnande, MSEK 192,1 till varumärket Packinox, MSEK 6,8 till upparbetad vinst i produkter i arbete, MSEK 102,8 till uppskjuten skatteskuld medan resterande del om MSEK 264,7 hänförs till goodwill. Övervärdet i patent och icke patenterat kunnande skrivs av under 10 år och övervärdet i varumärket skrivs av under 20 år. Övervärdet för upparbetad vinst i produkter i arbete har kostnadsförts under 2005. Packinox är världsledande tillverkare av stora svetsade plattvärmeväxlare för olje- och gas- samt

raffinaderiapplikationer, med en försäljning under 2005 om MSEK 495 och med 152 anställda inom utveckling, tillverkning och försäljning.

Under september 2004 avyttrades fastigheten i Kenosha, USA, 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 resulterade i en realisationsvinst om MSEK 6,4. Försäljningen av en mindre fastighet i Danmark resulterade i en realisationsförlust om MSEK -0,5.

## Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för fjärde kvartalet 2005 är upprättad enligt RR 31 Delårsrapportering för koncerner, vilken kräver att IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen skall tillämpas. Redovisningsprinciperna är enligt IFRS (International Financial Reporting Standards).

Eftersom alla IAS regler utom IAS 39 ligger nära tidigare svenska redovisningsprinciper avseende värdering och redovisning, har övergången till IFRS bara påverkat följande områden. Goodwill skrivs inte längre 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.

Om IFRS hade implementerats redan under 2004 hade det fått följande effekter i resultaträkningen och i eget kapital för koncernen. Eftersom IAS 39 implementeras först 2005 har den bara effekt på öppningsbalansen för 2005 och inte på resultaträkningen för 2004.

#### **PÅVERKAN PÅ RESULTATET OM IFRS HADE IMPLEMENTERATS 2004**

Koncernen MSEK	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**

Koncernen 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**

Moderbolaget har disponibla vinstmedel om MSEK 1 828,8 (807,5). MSEK 1 500,0 av ökningen beror på den överföring från bundet till fritt eget kapital som beslutades av bolagsstämman 2005 och godkändes av tingsrätten 2005.

Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 5,10 (4,75) per aktie motsvarande totalt MSEK 569,5 (530,4) och att resterande disponibla vinstmedel i Alfa Laval AB (publ) om MSEK 1 259,3 (277,1) balanseras i ny räkning.

## **Delårsrapporter 2006**

Alfa Laval kommer att lämna delårsrapporter under 2006 vid följande tillfällen:

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

## **Händelser efter utgången av året**

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på ordinarie bolagsstämma den 27 april 2006.

## **Bolagsstämma**

Bolagsstämman i Alfa Laval AB kommer att hållas på Scandic Star Hotell i Lund torsdagen den 27 april 2006 klockan 16.00.

## **Årsredovisning 2005**

Årsredovisning för 2005 beräknas att publiceras och distribueras till de aktieägare som begärt detta under vecka 13. Årsredovisningen kommer också att finnas tillgänglig på [www.alfalaval.com](http://www.alfalaval.com).

## **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 noteringsavtalet med Stockhomsbörsen, årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering.

Ingvar Ganestam  
Auktoriserad revisor

Kerstin Mouchard  
Auktoriserad revisor

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

Belopp i MSEK	1.1- 31.12 2005	1.1- 31.12 2004 *
<b>Rörelseverksamheten</b>		
Rörelseresultat	1 377,2	1 438,4
Återläggning av avskrivningar	579,5	554,3
Återläggning av icke kassaposter	-44,1	15,4
	1 912,6	2 008,1
Betalda skatter	-429,2	-335,6
	1 483,4	1 672,5
Förändring av rörelsekapitalet:		
(Ökning)/minskning av fordringar	49,0	-389,4
(Ökning)/minskning av lager	-282,1	-297,0
Ökning/(minskning) av skulder	482,6	131,9
Ökning/(minskning) av avsättningar **	-116,4	85,3
	133,1	-469,2
<b>Kassaflöde från rörelseverksamheten</b>	1 616,5	1 203,3
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i anläggningstillgångar	-323,7	-387,5
Försäljning av anläggningstillgångar	163,8	361,5
Tilläggsköpeskillning	-	-9,4
Förvärv av verksamheter	-504,7	0,0
Nedsättning av köpeskillning	-	61,2
Avyttring av verksamheter	-	10,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-664,6	35,8
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Finansiellt netto, betalt	-351,3	-201,4
Utdelningar till aktieägare i moderbolaget	-530,4	-446,7
Utdelning till minoritetsägare i dotterbolag	-26,3	0,0
(Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar	-31,0	472,4
Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån	-4,4	-7,3
Ökning/(minskning) av upplåning	-29,3	-1 170,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-972,7	-1 353,2
<b>Periodens kassaflöde</b>	-20,8	-114,1
Kassa och bank vid årets början	414,8	554,6
Omräkningsdifferens i kassa och bank	84,8	-25,7
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	478,8	414,8
Fritt kassaflöde per aktie (SEK) ***	8,52	11,10
Genomsnittligt antal aktier	111 671 993	111 671 993

\* Omräknad 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**

Belopp i MSEK	1.10- 31.12 2005	1.10- 31.12 2004 *	1.1- 31.12 2005	1.1- 31.12 2004 *
Nettoomsättning	4 683,8	4 166,1	16 330,4	14 985,8
Kostnad för sålda varor	-3 137,8	-2 845,1	-10 800,4	-9 937,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 546,0</b>	<b>1 321,0</b>	<b>5 530,0</b>	<b>5 048,8</b>
Försäljningskostnader	-655,6	-485,3	-2 365,3	-2 132,4
Administrationskostnader	-248,2	-249,0	-993,7	-929,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-120,6	-115,9	-447,8	-403,9
Övriga rörelseintäkter **	133,9	113,0	323,8	325,2
Övriga rörelsekostnader **	-211,9	-186,5	-669,8	-469,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>443,6</b>	<b>397,3</b>	<b>1 377,2</b>	<b>1 438,4</b>
Utdelningar	2,7	0,8	4,9	3,1
Ränteintäkter	11,9	65,0	173,6	166,4
Räntekostnader **	-182,1	-112,0	-456,7	-346,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>276,1</b>	<b>351,1</b>	<b>1 099,0</b>	<b>1 261,6</b>
Skatt på årets resultat	37,4	-117,8	-160,1	-391,9
Övriga skatter	2,5	-8,9	-10,9	-29,6
<b>Årets resultat</b>	<b>316,0</b>	<b>224,4</b>	<b>928,0</b>	<b>840,1</b>

Hänförligt till:

Aktieägare i moderbolaget	304,7	211,1	884,8	794,7
Minoritetsägare	11,3	13,3	43,20	45,40

Resultat per aktie (SEK)	2,73	1,89	7,92	7,12
--------------------------	------	------	------	------

Genomsnittligt antal aktier	111 671 993	111 671 993	111 671 993	111 671 993
-----------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

\* Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och minoritetsintressen.

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

**Jämförelsestörande poster**

Belopp i MSEK	1.10- 31.12 2005	1.10- 31.12 2004	1.1- 31.12 2005	1.1- 31.12 2004
<b>Operativa</b>				
Övriga rörelseintäkter	129,6	110,0	272,1	271,3
Jämförelsestörande poster	4,3	3,0	51,7	53,9
<b>Totala övriga rörelseintäkter</b>	<b>133,9</b>	<b>113,0</b>	<b>323,8</b>	<b>325,2</b>
Övriga rörelsekostnader	-211,9	-186,2	-544,8	-452,6
Jämförelsestörande poster	-	-0,3	-125,0	-17,2
<b>Totala övriga rörelsekostnader</b>	<b>-211,9</b>	<b>-186,5</b>	<b>-669,8</b>	<b>-469,8</b>
<b>Finansiella</b>				
Räntekostnader	-93,6	-112,0	-368,2	-346,3
Jämförelsestörande poster	-88,5	-	-88,5	-
<b>Totala räntekostnader</b>	<b>-182,1</b>	<b>-112,0</b>	<b>-456,7</b>	<b>-346,3</b>

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

## Resultatanalys för koncernen \*

MSEK	2005				2004				Proforma 2003	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	4 683,8	4 277,4	4 101,6	3 267,6	4 166,1	3 837,5	3 798,3	3 183,9	4 086,3	3 426,3
Justerat bruttoresultat	1 641,2	1 508,9	1 487,3	1 207,8	1 392,4	1 348,7	1 357,9	1 243,2	1 385,0	1 318,9
- i % av nettoomsättningen	35,0	35,3	36,3	37,0	33,4	35,1	35,8	39,0	33,9	38,5
Kostnader **	-1 028,0	-967,0	-1 004,3	-815,9	-856,4	-863,5	-874,3	-792,0	-846,5	-818,0
- i % av nettoomsättningen	21,9	22,6	24,5	25,0	20,6	22,5	23,0	24,9	20,7	23,9
Justerad EBITDA	613,2	541,9	483,0	391,9	536,0	485,2	483,6	451,2	538,5	500,9
- i % av nettoomsättningen	13,1	12,7	11,8	12,0	12,9	12,6	12,7	14,2	13,2	14,6
Avskrivningar	-78,7	-62,7	-61,0	-61,9	-70,0	-58,8	-63,6	-68,5	-75,5	-70,7
<b>Justerad EBITA</b>	<b>534,5</b>	<b>479,2</b>	<b>422,0</b>	<b>330,0</b>	<b>466,0</b>	<b>426,4</b>	<b>420,0</b>	<b>382,7</b>	<b>463,0</b>	<b>430,2</b>
<b>- i % av nettoomsättningen</b>	<b>11,4</b>	<b>11,2</b>	<b>10,3</b>	<b>10,1</b>	<b>11,2</b>	<b>11,1</b>	<b>11,1</b>	<b>12,0</b>	<b>11,3</b>	<b>12,6</b>
Avskrivningar av övervärden	-95,2	-74,6	-73,6	-71,8	-71,4	-72,8	-74,5	-74,7	-74,4	-75,7
Jämförelsestörande poster	4,3	47,4	0,0	-125,0	2,7	47,5	0,0	-13,5	2,0	0,0
EBIT	443,6	452,0	348,4	133,2	397,3	401,1	345,5	294,5	390,6	354,5

\* Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning

\*\* Exklusive jämförelsestörande poster

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

Belopp i MSEK	2005	2004 *
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	4 598,1	3 901,5
Materiella anläggningstillgångar	2 552,8	2 480,3
Övriga anläggningstillgångar	676,5	601,4
	<u>7 827,4</u>	<u>6 983,2</u>
Omsättningstillgångar		
Varulager	3 090,7	2 452,5
Kundfordringar	2 991,6	2 613,3
Övriga kortfristiga fordringar	1 419,9	1 363,0
Derivatstillgångar	55,6	-
Kortfristiga placeringar	342,4	257,2
Kassa och bank	478,8	414,8
	<u>8 379,0</u>	<u>7 100,8</u>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>16 206,4</b>	<b>14 084,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital		
Aktieägarnas andel	5 679,7	5 150,0
Minoriteten	131,7	119,2
	<u>5 811,4</u>	<u>5 269,2</u>
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	2 701,8	1 262,7
Obligationslån	-	1 044,4
Avsättningar till pensioner och liknande åtaganden	902,8	788,9
Avsättning för uppskjuten skatt	766,8	760,3
Övriga avsättningar	307,1	316,1
	<u>4 678,5</u>	<u>4 172,4</u>
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	99,8	239,4
Leverantörsskulder	1 560,7	1 349,6
Förskott från kunder	969,7	542,0
Övriga avsättningar	650,3	632,1
Övriga skulder	2 256,3	1 879,3
Derivatskulder	179,7	-
	<u>5 716,5</u>	<u>4 642,4</u>
Summa skulder	10 395,0	8 814,8
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>16 206,4</b>	<b>14 084,0</b>

\* Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och inklusive minoritetsintressen i eget kapital.



**FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL**

Belopp i MSEK	2005	2004 *	2003
<b>Vid periodens början **</b>	5 375,9	5 001,2	4 512,3
<b>Förändringar hänförliga till:</b>			
<b>Aktieägarna i moderbolaget</b>			
Kassaflödessäkringar	-290,5	-	-
Omräkningsdifferens	268,3	-95,0	-37,8
Uppskjuten skatt	90,8	-	-
Periodens resultat	884,8	794,7	645,8
Utdelningar	-530,4	-446,7	-223,3
<b>Deltotal</b>	<b>423,0</b>	<b>253,0</b>	<b>384,7</b>
<b>Minoriteten</b>			
Omräkningsdifferens	-4,4	-8,0	-
Periodens resultat	43,2	45,4	-
Utdelningar	-26,3	-22,4	-
<b>Deltotal</b>	<b>12,5</b>	<b>15,0</b>	<b>-</b>
<b>Vid periodens slut</b>	<b>5 811,4</b>	<b>5 269,2</b>	<b>4 897,0</b>

\* Omräknad enligt IFRS, det vill säga exklusive goodwillavskrivning och inklusive minoritetsintressen i eget kapital.

\*\* Se sidan 11 för avstämning av öppningsbalanserna.

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