



# Alfa Laval AB (publ)

## Delårsrapport 1 april – 30 juni 2006

”Orderingången under kvartalet var exceptionell och ökade med 36 procent för Alfa Laval, en ökning exklusive förvärvet av Tranter med 24 procent. Starkaste tillväxten uppnåddes i Östeuropa, Nordamerika och Asien. Förbättringen i Västeuropa, som startade mot slutet av förra året, fortsatte.

Vårt fokus på lönsamhet och det höga kapacitetsutnyttjande medförde en fortsatt förbättring av rörelsemarginalen.”

*Lars Renström, VD och Koncernchef, Alfa Laval*

### **Det andra kvartalet 2006 i sammandrag:**

- Orderingången ökade till MSEK 6 217 (4 574), vilket är en ökning med 35,2 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 4 876 (4 101), vilket är en ökning med 17,5 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 707 (422), inklusive positiva växelkurseffekter om MSEK 19.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) ökade till 14,5 (10,3) procent.
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 587 (342).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten ökade till MSEK 517 (277).

### **De första sex månaderna 2006 i sammandrag**

- Orderingången ökade till MSEK 11 698 (8 578), vilket är en ökning med 31,3 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Omsättningen ökade till MSEK 8 952 (7 369), vilket är en ökning med 16,6 procent exklusive växelkursdifferenser.
- Rörelseresultatet, justerad EBITA, ökade till MSEK 1 232 (752), inklusive positiva växelkurseffekter om MSEK 49.
- Rörelsemarginalen (justerad EBITA) ökade till 13,8 (10,2) procent.
- Resultatet efter finansiella poster ökade till MSEK 1 013 (418).
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 788 (316).
- Resultatet per aktie ökade till SEK 6,87 (2,65).
- Kassaflödet från rörelseverksamheten ökade till MSEK 909 (294).

### **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.”

(Utsikterna för den närmaste framtiden har inte förändrats sedan utsikterna i bokslutskommunikén för fjärde kvartalet och årsbokslutet för 2005 avgiven den 9 februari 2006.)

Delårsrapporten har avgivits den 25 juli 2006 av bolagets Verkställande Direktör och Koncernchef Lars Renström efter bemyndigande.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

| MSEK om inget annat anges                  | 1.4 -<br>30.6<br>2006 | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 2005   | 2004   | 2003 * |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------|--------|--------|
| <b>Orderingång</b>                         | 6 217                 | 4 574                 | 11 698                | 8 578                 | 18 516 | 15 740 | 14 145 |
| <b>Nettoomsättning</b>                     | 4 876                 | 4 101                 | 8 952                 | 7 369                 | 16 330 | 14 986 | 13 909 |
| <b>Justerad EBITDA 1)</b>                  | 769                   | 483                   | 1 357                 | 875                   | 2 030  | 1 956  | 1 920  |
| <b>Justerad EBITA 2)</b>                   | 707                   | 422                   | 1 232                 | 752                   | 1 766  | 1 695  | 1 627  |
| <b>Rörelsemarginal (justerad EBITA 2)</b>  | 14,5%                 | 10,3%                 | 13,8%                 | 10,2%                 | 10,8%  | 11,3%  | 11,7%  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>   | 587                   | 342                   | 1 013                 | 418                   | 1 099  | 1 262  | 817    |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital 3)</b> |                       |                       | 27,4%                 | 20,7%                 | 22,7%  | 23,7%  | 21,3%  |
| <b>Avkastning på eget kapital 3)</b>       |                       |                       | 23,7%                 | 14,8%                 | 16,0%  | 15,9%  | 13,2%  |
| <b>Soliditet</b>                           |                       |                       | 33,0%                 | 31,3%                 | 35,9%  | 37,4%  | 33,3%  |
| <b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>             |                       |                       | 0,49                  | 0,59                  | 0,35   | 0,36   | 0,49   |
| <b>Kassaflöde från rörelseverksamheten</b> | 517                   | 277                   | 909                   | 294                   | 1 617  | 1 203  | 1 704  |
| <b>Investeringar</b>                       | 73                    | 61                    | 137                   | 119                   | 324    | 388    | 259    |
| <b>Antalet anställda 4)</b>                |                       |                       | 9 986                 | 9 536                 | 9 429  | 9 527  | 9 358  |

\*) Ej enligt IFRS, det vill säga inklusive goodwillavskrivning.

- 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 25 juli 2006,

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

## Kommentarer till bokslutet

### Orderingång

Orderingången uppgick till MSEK 6 217,0 (4 573,5) för andra kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 35,2 procent högre än för andra kvartalet föregående år. Exklusive förvärvet av Tranter är motsvarande siffra 24,0 procent.

Orderingången uppgick till MSEK 11 698,4 (8 577,9) för de första sex månaderna. Exklusive växelkursdifferenser var koncernens orderingång 31,3 procent högre än motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av Tranter är motsvarande siffra 24,4 procent.

Orderingången från eftermarknaden, "Parts & Service" har fortsatt att utvecklas positivt och ökade med 13,4 procent för de första sex månaderna jämfört med motsvarande period föregående år exklusive växelkursdifferenser. Dess relativa andel av koncernens totala orderingång uppgick till 20,8 (24,0) procent.

### Orderstock

Orderstocken per 30 juni 2006 uppgick till 11 082,9 (6 403,5). Exklusive växelkursdifferenser var orderstocken 66,8 procent högre än orderstocken per 30 juni 2005 och 46,1 procent högre än orderstocken per utgången av 2005. Exklusive förvärvet av Tranter är motsvarande siffror 52,4 procent och 33,4 procent.

### Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick till MSEK 4 875,7 (4 101,6) under andra kvartalet. Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 17,5 procent högre än för andra kvartalet föregående år. Exklusive förvärvet av Tranter är motsvarande siffra 10,5 procent.

Alfa Laval koncernens nettoomsättning uppgick under de första sex månader till MSEK 8 951,5 (7 369,2). Exklusive växelkursdifferenser var nettoomsättningen 16,6 procent högre än för perioden januari – juni föregående år. Exklusive förvärvet av Tranter är motsvarande siffra 11,4 procent.

**Resultatanalys för koncernen**

| MSEK                        | <b>1.4 -<br/>30.6<br/>2006</b> | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | <b>1.1 -<br/>30.6<br/>2006</b> | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2004 |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsättning             | 4 875,7                        | 4 101,6               | 8 951,5                        | 7 369,2               | 16 330,4              | 14 985,8              |
| Justerat bruttoresultat     | 1 816,8                        | 1 487,3               | 3 402,0                        | 2 695,1               | 5 845,2               | 5 342,2               |
| - i % av nettoomsättningen  | 37,3                           | 36,3                  | 38,0                           | 36,6                  | 35,8                  | 35,6                  |
| Kostnader *                 | -1 047,8                       | -1 004,3              | -2 044,9                       | -1 820,2              | -3 815,2              | -3 386,2              |
| - i % av nettoomsättningen  | 21,5                           | 24,5                  | 22,8                           | 24,7                  | 23,4                  | 22,6                  |
| Justerad EBITDA             | 769,0                          | 483,0                 | 1 357,1                        | 874,9                 | 2 030,0               | 1 956,0               |
| - i % av nettoomsättningen  | 15,8                           | 11,8                  | 15,2                           | 11,9                  | 12,4                  | 13,1                  |
| Avskrivningar               | -62,6                          | -61,0                 | -125,5                         | -122,9                | -264,3                | -260,9                |
| <b>Justerad EBITA</b>       | <b>706,4</b>                   | <b>422,0</b>          | <b>1 231,6</b>                 | <b>752,0</b>          | <b>1 765,7</b>        | <b>1 695,1</b>        |
| - i % av nettoomsättningen  | <b>14,5</b>                    | <b>10,3</b>           | <b>13,8</b>                    | <b>10,2</b>           | <b>10,8</b>           | <b>11,3</b>           |
| Avskrivningar av övervärden | -85,2                          | -73,6                 | -167,4                         | -145,4                | -315,2                | -293,4                |
| Jämförelsestörande poster   | 2,9                            | -                     | 4,0                            | -125,0                | -73,3                 | 36,7                  |
| EBIT                        | 624,1                          | 348,4                 | 1 068,2                        | 481,6                 | 1 377,2               | 1 438,4               |

\* Exklusive jämförelsestörande poster

De sex första månaderna generade ett bruttoresultat om MSEK 3 234,6 (2 549,7). Exklusive avskrivningen om MSEK 167,4 (145,4) på koncernmässiga övervärden, var det justerade bruttoresultatet MSEK 3 402,0 (2 695,1). Detta motsvarar 38,0 (36,6) procent av nettoomsättningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 1 775,9 (1 635,4). Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av Tranter var försäljnings- och administrationskostnaderna 2,9 procent högre än motsvarande period föregående år.

Kostnaderna för forskning och utveckling har uppgått till MSEK 250,5 (217,2), motsvarande 2,8 (2,9) procent av nettoomsättningen. Justerat för växelkursdifferenser och förvärvet av Tranter ökade kostnaderna för forskning och utveckling med 12,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Det justerade resultatet före avskrivningar (justerad EBITDA) uppgick till MSEK 1 357,1 (874,9) för första halvåret. Det justerade resultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden (justerad EBITA) uppgick till MSEK 1 231,6 (752,0). Den justerade EBITA marginalen var 13,8 (10,2) procent. Det justerade resultatet efter skatt och minoritetens andel av resultatet, exklusive avskrivningar på övervärden och motsvarande skatt, uppgår till SEK 7,89 (3,53) per aktie.

Resultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om MSEK 4,0 (-125,0). I resultaträkningen redovisas dessa brutto som en del av övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader, se sammanställning på sidan 12. Under första halvåret 2006 har två mindre fastigheter i Frankrike sålts för MSEK 2,8 med en realiserad vinst om MSEK 0,9 och en lägenhet i Danmark sålts för MSEK 4,2 med en realiserad vinst om MSEK 3,1. Under motsvarande period 2005 belastade kostnader för stängningen av separatorfabriken i Madrid och bioKinetics fabriken i Toronto resultatet med MSEK -125,0.

## Redovisning per division

### Equipment-divisionen

Equipment-divisionen består av sex kundsegment: Comfort & Refrigeration, Fluids & Utility Equipment, Marine & Diesel, OEM (Original Equipment Manufacturers), Sanitary Equipment och eftermarknadssegmentet Parts & Service.

|                 | 1.4 -<br>30.6<br>2006 | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2004 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| MSEK            |                       |                       |                       |                       |                        |                        |
| Orderingång     | 3 347,2               | 2 577,5               | 6 056,5               | 4 716,5               | 9 902,4                | 8 862,3                |
| Orderstock *    |                       |                       | 5 177,2               | 2 690,6               | 3 382,5                | 2 097,3                |
| Nettoomsättning | 2 714,6               | 2 231,2               | 5 000,3               | 4 111,8               | 8 631,5                | 8 250,4                |
| Rörelseresultat | 484,9                 | 288,5                 | 853,4                 | 509,8                 | 1 162,5                | 1 100,4                |

\* Vid utgången av perioden.

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

Under första halvåret 2006 har orderingången ökat med 24,1 procent och nettoomsättningen ökat med 17,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av Tranter är motsvarande siffror 13,4 procent och 9,8 procent.

Alla segment inom Equipment divisionen har utvecklats positivt. Den kraftigaste tillväxten finns inom segmentet OEM följt av segmentet Fluids & Utility Equipment.

#### *Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)*

Ökningen i rörelseresultat under första halvåret 2006 jämfört med motsvarande period 2005 förklaras huvudsakligen av ett högre bruttoresultat, marginellt motverkat av ökade 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.

|                 | 1.4 -<br>30.6<br>2006 | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2004 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| MSEK            |                       |                       |                       |                       |                        |                        |
| Orderingång     | 2 866,4               | 1 988,7               | 5 634,5               | 3 850,1               | 8 572,8                | 6 818,0                |
| Orderstock *    |                       |                       | 5 890,3               | 3 689,8               | 4 072,9                | 2 640,6                |
| Nettoomsättning | 2 145,9               | 1 861,2               | 3 919,6               | 3 241,3               | 7 672,8                | 6 683,3                |
| Rörelseresultat | 300,7                 | 184,1                 | 474,5                 | 269,4                 | 698,8                  | 634,3                  |

\* Vid utgången av perioden.

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

Under första halvåret 2006 har orderingången ökat med 40,2 procent och nettoomsättningen ökat med 15,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av Tranter är motsvarande siffror 38,2 procent och 13,1 procent.

Alla segment inom Process Technology divisionen har rapporterat betydande ökningar i orderingen jämfört med första halvåret 2005. Tillväxten har varit störst inom segmentet Energy & Environment följt av segmenten Food Technology och Process Industry.

#### Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster)

Ökningen i rörelseresultat under första halvåret 2006 jämfört med motsvarande period 2005 beror främst på ett högre bruttoresultat.

### Operations-divisionen och övrigt

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

|                 | 1.4 -<br>30.6<br>2006 | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2004 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| MSEK            |                       |                       |                       |                       |                        |                        |
| Orderingång     | 3,4                   | 7,3                   | 7,4                   | 11,3                  | 41,1                   | 59,7                   |
| Orderstock *    |                       |                       | 15,4                  | 23,1                  | 41,5                   | 25,5                   |
| Nettoomsättning | 15,2                  | 9,2                   | 31,6                  | 16,1                  | 26,1                   | 52,1                   |
| Rörelseresultat | -164,4                | -124,2                | -263,7                | -172,6                | -410,8                 | -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 2006 ökade orderingången mest i Central och Östeuropa följt av Nordamerika, Västeuropa och Asien jämfört med motsvarande period föregående år.

#### Orderingång

| Koncernen          | 1.4 -<br>30.6<br>2006 | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2004 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| MSEK               |                       |                       |                       |                       |                        |                        |
| Kunder i:          |                       |                       |                       |                       |                        |                        |
| Sverige            | 272,6                 | 249,3                 | 497,3                 | 439,7                 | 846,3                  | 884,0                  |
| Övriga EU          | 2 134,7               | 1 675,7               | 3 929,7               | 2 993,5               | 6 516,4                | 5 804,4                |
| Övriga Europa      | 572,0                 | 400,4                 | 1 178,1               | 723,8                 | 1 555,4                | 1 280,7                |
| USA                | 866,8                 | 578,8                 | 1 633,9               | 1 154,7               | 2 354,3                | 2 136,5                |
| Övriga Nordamerika | 142,6                 | 81,4                  | 367,3                 | 228,2                 | 467,1                  | 334,1                  |
| Latinamerika       | 237,0                 | 179,4                 | 460,2                 | 368,6                 | 832,9                  | 689,8                  |
| Afrika             | 77,0                  | 49,7                  | 147,3                 | 103,1                 | 259,2                  | 167,9                  |
| Asien              | 1 843,0               | 1 270,4               | 3 336,2               | 2 410,2               | 5 388,1                | 4 164,5                |
| Oceanien           | 71,3                  | 88,4                  | 148,4                 | 156,1                 | 296,6                  | 278,1                  |
| <b>Totalt</b>      | <b>6 217,0</b>        | <b>4 573,5</b>        | <b>11 698,4</b>       | <b>8 577,9</b>        | <b>18 516,3</b>        | <b>15 740,0</b>        |

*Nettoomsättning*

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

**Nettoomsättning**

| Koncernen          | 1.4 -<br>30.6<br>2006 | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2004 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| MSEK               |                       |                       |                       |                       |                        |                        |
| Kunder i:          |                       |                       |                       |                       |                        |                        |
| Sverige            | 219,3                 | 211,7                 | 423,3                 | 394,0                 | 842,4                  | 887,6                  |
| Övriga EU          | 1 604,2               | 1 470,0               | 2 978,2               | 2 665,5               | 5 664,3                | 5 706,5                |
| Övriga Europa      | 469,5                 | 366,4                 | 824,9                 | 640,5                 | 1 428,1                | 1 196,5                |
| USA                | 768,7                 | 595,0                 | 1 458,2               | 1 101,0               | 2 327,9                | 2 197,4                |
| Övriga Nordamerika | 205,1                 | 96,1                  | 347,9                 | 165,2                 | 436,8                  | 296,2                  |
| Latinamerika       | 188,5                 | 213,9                 | 413,8                 | 380,8                 | 798,5                  | 583,9                  |
| Afrika             | 49,8                  | 39,9                  | 79,8                  | 63,5                  | 223,6                  | 177,3                  |
| Asien              | 1 286,9               | 1 047,4               | 2 285,3               | 1 851,3               | 4 336,6                | 3 619,9                |
| Oceanien           | 83,7                  | 61,2                  | 140,1                 | 107,4                 | 272,2                  | 320,5                  |
| <b>Totalt</b>      | <b>4 875,7</b>        | <b>4 101,6</b>        | <b>8 951,5</b>        | <b>7 369,2</b>        | <b>16 330,4</b>        | <b>14 985,8</b>        |

**Koncernens finansiella resultat och nettoresultat**

Det finansiella nettot har uppgått till MSEK -78,7 (-110,5), exklusive realiserade och orealiserade kursförluster och kursvinster. De huvudsakliga kostnadselementen var räntor på skulden till banksyndikatet om MSEK -43,1 (-24,2), räntor på den riktade låneemissionen och övergångslånet om MSEK -13,0 (-), räntor på obligationslånet om MSEK - (-66,6) och ett netto av utdelningar samt övriga ränteintäkter och räntekostnader om MSEK -22,6 (-19,7). Ökningen i räntor till banksyndikatet mellan 2006 och 2005 beror på lösen av obligationslånet i november 2005, vilket finansierades via en öronmärkt del av syndikatlånet. Övergångslånet togs i avvaktan på den riktade låneemission som finansierar förvärvet av Tranter.

Nettot av realiserade och orealiserade kursdifferenser uppgår till MSEK 23,8 (46,8) under första halvåret.

Resultatet efter finansiella poster var MSEK 1 013,3 (417,9).

Inkomstskatterna uppgick till MSEK -225,7 (-102,2). Skillnaden mellan åren beror främst på skillnaden i resultat.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 1 986,9 (-7,9), varav netto räntor MSEK -5,1 (-1,0), realiserade och orealiserade kursdifferenser MSEK -1,1 (-), utdelningar från dotterbolag MSEK 2 000,0 (-), börskostnader MSEK -0,5 (-2,1), styrelsearvoden MSEK -1,8 (-0,9), kostnader för årsredovisning och bolagsstämma MSEK -2,9 (-3,0) och övriga administrationskostnader resterande MSEK -1,7 (-0,9).

**Asbestrelaterade stämningar i USA**

Alfa Lavals dotterbolag i USA, Alfa Laval Inc, var per den 30 juni 2006, instämt som en av många svaranden i sammanlagt 179 asbestrelaterade mål omfattande totalt cirka 500 käranden.

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

Under andra kvartalet 2006 har Alfa Laval Inc blivit stämt, som en av många svaranden, i ytterligare 27 mål omfattande totalt 31 kändanden. Under andra kvartalet 2006 har 25 mål, omfattande ungefär 2 500 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 -450,1 (-250,2) under första halvåret. Av detta utgjorde företagsförvärv MSEK -1 229,1 (-425,3) medan avyttringar genererade MSEK 7,0 (-). Kassaflödet från rörelseverksamheten har, i jämförelse med föregående år, framför allt påverkats av det högre rörelseresultatet.

Rörelsekapitalet ökade med MSEK 256,4 (150,5) under första halvåret.

Investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till MSEK 137,3 (118,9) under första halvåret. De planerliga avskrivningarna, exklusive allokerade övervärden, uppgick till MSEK 125,5 (122,9) under perioden.

## Kassa och bank

Koncernens behållning i kassa och bank uppgick till MSEK 479,9 (582,1). 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                                     | 2006    | 2005    | 2005    | 2004    |
| Kreditinstitut                           | 2 751,6 | 2 711,4 | 2 801,6 | 1 502,1 |
| Obligationslån                           | -       | 1 098,5 | -       | 1 044,4 |
| Riktad låneemission                      | 797,9   | -       | -       | -       |
| Kapitaliserade finansiella leasar        | 27,0    | 3,6     | 29,4    | 4,2     |
| Räntebärande pensionsskulder             | 2,9     | 4,8     | 2,9     | 4,8     |
| Total låneskuld                          | 3 579,4 | 3 818,3 | 2 833,9 | 2 555,5 |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | -671,1  | -753,9  | -821,2  | -672,0  |
| Finansiell nettoskuld                    | 2 908,3 | 3 064,4 | 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 81,5 (104,9). 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 268 och MUSD 348, motsvarande MSEK 4 990,0. 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 30 juni 2006 utnyttjades MSEK 2 241,7 av faciliteten. Lånetiden är fem år.

Alfa Laval har gjort en riktad låneemission i USA. Erbjudandet blev övertecknat och stängdes på MUSD 110 med en löptid på 10 år och en ränta baserad på amerikanska statsobligationer plus en marginal om 95 räntepunkter. Lånet lyftes den 27 april 2006. I avvaktan på detta togs ett övergångslån om MUSD 100 från HSBC den 1 mars 2006 i samband med erläggandet av köpeskillingen för Tranter.

Alfa Laval löste in de utestående obligationerna den 15 november 2005. Som en konsekvens har Alfa Laval avregistrerats hos SEC i USA.

## **Ägare och legal struktur**

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

Bolaget hade 10 675 (11 545) aktieägare den 30 juni 2006. 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 10,1 till 1,5 procent. Dessa tio största ägare innehar 53,9 (49,3) procent av aktierna.

## **Förvärv och avyttring**

I en pressrelease den 6 mars 2006 meddelade Alfa Laval att förvärvet av Tranter PHE från den amerikanska koncernen Dover Corporation godkänts av konkurrensmyndigheterna och därmed kunnat slutföras. Köpeskillingen uppgår till MUSD 150,8 kontant. Förvärvet finansierades genom ett bilateralt banklån om MEUR 25 och en riktad låneemission i USA om MUSD 110. Företaget hade 2005 en omsättning på MSEK 862,8 (MUSD 115,9) och har cirka 450 anställda inom forskning & utveckling, tillverkning och försäljning över hela världen.

Tranter konsoliderades in i Alfa Laval koncernen från 1 mars 2006. Påverkan från förvärvet på resultaträkningen och kassaflödesanalysen är således bara för fyra månaders verksamhet. Tranter redovisas som en integrerad del av Equipment- och Process Technology-divisionerna, men verkar som en fristående försäljningskanal. Tranter har utvecklats bättre än förväntat och genererar en rörelsemarginal över koncernens genomsnitt.

Under första kvartalet 2006 förvärvade Alfa Laval enheten for fruktberedning från Tetra Pak för MSEK 10,2. Verksamheten har färre än 10 anställda och en omsättning om cirka MSEK 45 per år.

## **Redovisningsprinciper**

Delårsbokslutet för andra kvartalet 2006 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). Detta innebär att samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsbokslutet för andra kvartalet 2006 som i årsbokslutet för 2005.

Jämförelsesiffror för 2004 är omräknade enligt IFRS. Jämförelsesiffror behöver inte anges for IAS 39 och ges följaktligen inte.

### **Datum för nästa rapporttillfälle 2006**

Alfa Laval kommer att lämna delårsrapporten för det tredje kvartalet 2006 den 25 oktober 2006.

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

| Belopp i MSEK                                       | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Rörelseverksamheten</b>                          |                       |                       |                       |                       |
| Rörelseresultat                                     | 1 068,2               | 481,6                 | 1 377,2               | 1 438,4               |
| Återläggning av avskrivningar                       | 292,9                 | 268,3                 | 579,5                 | 554,3                 |
| Återläggning av icke rörelseposter                  | 17,2                  | -43,1                 | -44,1                 | 15,4                  |
|   | <u>1 378,3</u>        | <u>706,8</u>          | <u>1 912,6</u>        | <u>2 008,1</u>        |
| Betalda skatter                                     | -212,6                | -262,3                | -429,2                | -335,6                |
|   | <u>1 165,7</u>        | <u>444,5</u>          | <u>1 483,4</u>        | <u>1 672,5</u>        |
| Förändring av rörelsekapitalet:                     |                       |                       |                       |                       |
| (Ökning)/minskning av fordringar                    | -630,5                | 171,9                 | 49,0                  | -389,4                |
| (Ökning)/minskning av lager                         | -428,4                | -604,4                | -282,1                | -297,0                |
| Ökning/(minskning) av skulder                       | 579,2                 | 191,6                 | 482,6                 | 131,9                 |
| Ökning/(minskning) av avsättningar                  | 223,3                 | 90,4                  | -116,4                | 85,3                  |
|   | <u>-256,4</u>         | <u>-150,5</u>         | <u>133,1</u>          | <u>-469,2</u>         |
| <b>Kassaflöde från rörelseverksamheten</b>          | <u>909,3</u>          | <u>294,0</u>          | <u>1 616,5</u>        | <u>1 203,3</u>        |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                     |                       |                       |                       |                       |
| Investeringar i anläggningstillgångar               | -137,3                | -118,9                | -323,7                | -387,5                |
| Försäljning av anläggningstillgångar                | 7,0                   | -                     | 163,8                 | 361,5                 |
| Tilläggsköpeskilling                                | -                     | -                     | -                     | -9,4                  |
| Förvärv av verksamheter                             | -1 229,1              | -425,3                | -504,7                | -                     |
| Nedsättning av köpeskilling                         | -                     | -                     | -                     | 61,2                  |
| Avyttring av verksamheter                           | -                     | -                     | -                     | 10,0                  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>     | <u>-1 359,4</u>       | <u>-544,2</u>         | <u>-664,6</u>         | <u>35,8</u>           |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                    |                       |                       |                       |                       |
| Finansiellt netto, betalt                           | -19,8                 | -113,3                | -351,3                | -201,4                |
| Utdelningar till aktieägare i moderbolaget          | -569,5                | -530,4                | -530,4                | -446,7                |
| Utdelningar till minoritetsägare i dotterbolag      | -17,7                 | -                     | -26,3                 | -                     |
| (Ökning)/minskning av övriga finansiella fordringar | 131,6                 | -18,9                 | -31,0                 | 472,4                 |
| Kapitaliserade finansieringskostnader, förvärvslån  | -4,0                  | -4,4                  | -4,4                  | -7,3                  |
| Ökning/(minskning) av upplåning                     | 957,9                 | 997,5                 | -29,3                 | -1 170,2              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>    | <u>478,5</u>          | <u>330,5</u>          | <u>-972,7</u>         | <u>-1 353,2</u>       |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                         | <u>28,4</u>           | <u>80,3</u>           | <u>-20,8</u>          | <u>-114,1</u>         |
| Kassa och bank vid periodens början                 | 478,8                 | 414,8                 | 414,8                 | 554,6                 |
| Omräkningsdifferens i kassa och bank                | -27,3                 | 87,0                  | 84,8                  | -25,7                 |
| <b>Kassa och bank vid periodens slut</b>            | <u>479,9</u>          | <u>582,1</u>          | <u>478,8</u>          | <u>414,8</u>          |
| Fritt kassaflöde per aktie (SEK) *                  | -4,03                 | -2,24                 | 8,52                  | 11,10                 |
| Genomsnittligt antal aktier                         | 111 671 993           | 111 671 993           | 111 671 993           | 111 671 993           |

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

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

|  | <b>1.4 -<br/>30.6<br/>2006</b> | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | <b>1.1 -<br/>30.6<br/>2006</b> | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2004 |
|--|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>MSEK</b>                              |                                |                       |                                |                       |                       |                       |
| Nettoomsättning                          | 4 875,7                        | 4 101,6               | 8 951,5                        | 7 369,2               | 16 330,4              | 14 985,8              |
| Kostnad för sålda varor                  | -3 144,1                       | -2 687,9              | -5 716,9                       | -4 819,5              | -10 800,4             | -9 937,0              |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>1 731,6</b>                 | <b>1 413,7</b>        | <b>3 234,6</b>                 | <b>2 549,7</b>        | <b>5 530,0</b>        | <b>5 048,8</b>        |
| Försäljningskostnader                    | -652,8                         | -606,5                | -1 265,0                       | -1 151,7              | -2 365,3              | -2 132,4              |
| Administrationskostnader                 | -264,4                         | -276,7                | -510,9                         | -483,7                | -993,7                | -929,5                |
| Forsknings- och utvecklingskostnader     | -135,7                         | -116,8                | -250,5                         | -217,2                | -447,8                | -403,9                |
| Övriga rörelseintäkter *                 | 46,9                           | 50,6                  | 105,0                          | 84,3                  | 323,8                 | 325,2                 |
| Övriga rörelsekostnader *                | -101,5                         | -115,9                | -245,0                         | -299,8                | -669,8                | -469,8                |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>624,1</b>                   | <b>348,4</b>          | <b>1 068,2</b>                 | <b>481,6</b>          | <b>1 377,2</b>        | <b>1 438,4</b>        |
| Utdelningar                              | 0,3                            | 0,8                   | 1,3                            | 1,6                   | 4,9                   | 3,1                   |
| Ränteintäkter                            | 56,7                           | 80,1                  | 105,7                          | 135,2                 | 173,6                 | 166,4                 |
| Räntekostnader *                         | -93,9                          | -87,2                 | -161,9                         | -200,5                | -456,7                | -346,3                |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>587,2</b>                   | <b>342,1</b>          | <b>1 013,3</b>                 | <b>417,9</b>          | <b>1 099,0</b>        | <b>1 261,6</b>        |
| Skatt på årets resultat                  | -132,3                         | -90,6                 | -225,7                         | -102,2                | -171,0                | -421,5                |
| <b>Årets resultat</b>                    | <b>454,9</b>                   | <b>251,5</b>          | <b>787,6</b>                   | <b>315,7</b>          | <b>928,0</b>          | <b>840,1</b>          |

Hänförligt till:

|                                 |             |             |             |             |             |             |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aktieägare i moderbolaget       | 444,0       | 241,9       | 767,5       | 296,4       | 884,8       | 794,7       |
| Minoritetsägare                 | 10,9        | 9,6         | 20,1        | 19,3        | 43,2        | 45,4        |
| <b>Resultat per aktie (SEK)</b> | <b>3,97</b> | <b>2,17</b> | <b>6,87</b> | <b>2,65</b> | <b>7,92</b> | <b>7,12</b> |

|                             |             |             |             |             |             |             |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Genomsnittligt antal aktier | 111 671 993 | 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.

**Jämförelsestörande poster**

|                                       | <b>1.4 -<br/>30.6<br/>2006</b> | 1.4 -<br>30.6<br>2005 | <b>1.1 -<br/>30.6<br/>2006</b> | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2005 | 1.1-<br>31.12<br>2004 |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Belopp i MSEK</b>                  |                                |                       |                                |                       |                       |                       |
| <b>Operativa</b>                      |                                |                       |                                |                       |                       |                       |
| Övriga rörelseintäkter                | 44,0                           | 50,6                  | 101,0                          | 84,3                  | 272,1                 | 271,3                 |
| Jämförelsestörande poster             | 2,9                            | -                     | 4,0                            | -                     | 51,7                  | 53,9                  |
| <b>Totala övriga rörelseintäkter</b>  | <b>46,9</b>                    | <b>50,6</b>           | <b>105,0</b>                   | <b>84,3</b>           | <b>323,8</b>          | <b>325,2</b>          |
| Övriga rörelsekostnader               | -101,5                         | -115,9                | -245,0                         | -174,8                | -544,8                | -452,6                |
| Jämförelsestörande poster             | -                              | 0,0                   | 0,0                            | -125,0                | -125,0                | -17,2                 |
| <b>Totala övriga rörelsekostnader</b> | <b>-101,5</b>                  | <b>-115,9</b>         | <b>-245,0</b>                  | <b>-299,8</b>         | <b>-669,8</b>         | <b>-469,8</b>         |
| <b>Finansiella</b>                    |                                |                       |                                |                       |                       |                       |
| Räntekostnader                        | -93,9                          | -87,2                 | -161,9                         | -200,5                | -368,2                | -346,3                |
| Jämförelsestörande poster             | -                              | -                     | -                              | -                     | -88,5                 | -                     |
| <b>Totala räntekostnader</b>          | <b>-93,9</b>                   | <b>-87,2</b>          | <b>-161,9</b>                  | <b>-200,5</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                        | 2006         |              | 2005         |              |              |              | 2004         |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                             | Q2           | Q1           | Q4           | Q3           | Q2           | Q1           | Q4           | Q3           | Q2           | Q1           |
| Nettoomsättning             | 4 875,7      | 4 075,8      | 4 683,8      | 4 277,4      | 4 101,6      | 3 267,6      | 4 166,1      | 3 837,5      | 3 798,3      | 3 183,9      |
| Justerat bruttoresultat     | 1 816,8      | 1 585,2      | 1 641,2      | 1 508,9      | 1 487,3      | 1 207,8      | 1 392,4      | 1 348,7      | 1 357,9      | 1 243,2      |
| - i % av nettoomsättningen  | 37,3         | 38,9         | 35,0         | 35,3         | 36,3         | 37,0         | 33,4         | 35,1         | 35,8         | 39,0         |
| Kostnader *                 | -1 047,8     | -997,1       | -1 028,0     | -967,0       | -1 004,3     | -815,9       | -856,4       | -863,5       | -874,3       | -792,0       |
| - i % av nettoomsättningen  | 21,5         | 24,5         | 21,9         | 22,6         | 24,5         | 25,0         | 20,6         | 22,5         | 23,0         | 24,9         |
| Justerad EBITDA             | 769,0        | 588,1        | 613,2        | 541,9        | 483,0        | 391,9        | 536,0        | 485,2        | 483,6        | 451,2        |
| - i % av nettoomsättningen  | 15,8         | 14,4         | 13,1         | 12,7         | 11,8         | 12,0         | 12,9         | 12,6         | 12,7         | 14,2         |
| Avskrivningar               | -62,6        | -62,9        | -78,7        | -62,7        | -61,0        | -61,9        | -70,0        | -58,8        | -63,6        | -68,5        |
| <b>Justerad EBITA</b>       | <b>706,4</b> | <b>525,2</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> |
| - i % av nettoomsättningen  | <b>14,5</b>  | <b>12,9</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>  |
| Avskrivningar av övervärden | -85,2        | -82,2        | -95,2        | -74,6        | -73,6        | -71,8        | -71,4        | -72,8        | -74,5        | -74,7        |
| Jämförelsestörande poster   | 2,9          | 1,1          | 4,3          | 47,4         | -            | -125,0       | 2,7          | 47,5         | -            | -13,5        |
| EBIT                        | 624,1        | 444,1        | 443,6        | 452,0        | 348,4        | 133,2        | 397,3        | 401,1        | 345,5        | 294,5        |

\* Exklusive jämförelsestörande poster

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

| Belopp i MSEK                                      | 30.6<br>2006    | 30.6<br>2005    | 31.12<br>2005   |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                  |                 |                 |                 |
| Anläggningstillgångar                              |                 |                 |                 |
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 5 317,2         | 4 629,6         | 4 598,1         |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 2 485,8         | 2 615,9         | 2 552,8         |
| Övriga anläggningstillgångar                       | 714,2           | 759,1           | 676,5           |
|  | <u>8 517,2</u>  | <u>8 004,6</u>  | <u>7 827,4</u>  |
| Omsättningstillgångar                              |                 |                 |                 |
| Varulager  | 3 578,2         | 3 412,3         | 3 090,7         |
| Kundfordringar                                     | 3 703,0         | 3 086,6         | 2 991,6         |
| Övriga kortfristiga fordringar                     | 1 380,7         | 1 196,8         | 1 419,9         |
| Derivatstillgångar                                 | 254,1           | 48,2            | 55,6            |
| Kortfristiga placeringar                           | 191,2           | 171,8           | 342,4           |
| Kassa och bank                                     | 479,9           | 582,1           | 478,8           |
|  | <u>9 587,1</u>  | <u>8 497,8</u>  | <u>8 379,0</u>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                            | <b>18 104,3</b> | <b>16 502,4</b> | <b>16 206,4</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                    |                 |                 |                 |
| Eget kapital                                       |                 |                 |                 |
| Aktieägarnas andel                                 | 5 847,5         | 5 035,9         | 5 679,7         |
| Minoriteten  | 125,8           | 135,7           | 131,7           |
|  | <u>5 973,3</u>  | <u>5 171,6</u>  | <u>5 811,4</u>  |
| Långfristiga skulder                               |                 |                 |                 |
| Skulder till kreditinstitut                        | 2 510,5         | 2 485,2         | 2 701,8         |
| Obligationslån                                     | -               | 1 098,5         | -               |
| Riktad låneemission                                | 797,9           | -               | -               |
| Avsättningar till pensioner och liknande åtaganden | 931,6           | 883,5           | 902,8           |
| Avsättning för uppskjuten skatt                    | 886,4           | 741,6           | 766,8           |
| Övriga avsättningar                                | 340,0           | 393,7           | 307,1           |
|  | <u>5 466,4</u>  | <u>5 602,5</u>  | <u>4 678,5</u>  |
| Kortfristiga skulder                               |                 |                 |                 |
| Skulder till kreditinstitut                        | 241,1           | 226,2           | 99,8            |
| Leverantörsskulder                                 | 1 735,9         | 1 443,8         | 1 560,7         |
| Förskott från kunder                               | 1 314,5         | 976,2           | 969,7           |
| Övriga avsättningar                                | 763,2           | 704,1           | 650,3           |
| Övriga skulder                                     | 2 475,8         | 2 027,5         | 2 256,3         |
| Derivatskulder                                     | 134,1           | 350,5           | 179,7           |
|  | <u>6 664,6</u>  | <u>5 728,3</u>  | <u>5 716,5</u>  |
| Summa skulder                                      | 12 131,0        | 11 330,8        | 10 395,0        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              | <b>18 104,3</b> | <b>16 502,4</b> | <b>16 206,4</b> |

**FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL**

|                                      | 1.1 -<br>30.6<br>2006 | 1.1 -<br>30.6<br>2005 | 1.1 -<br>31.12<br>2005 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Belopp i MSEK                        |                       |                       |                        |
| <b>Vid periodens början</b>          | 5 811,4               | 5 375,9               | 5 375,9                |
| <b>Förändringar hänförliga till:</b> |                       |                       |                        |
| <b>Aktieägarna i moderbolaget</b>    |                       |                       |                        |
| Kassaflödessäkringar                 | 211,8                 | -384,0                | -290,5                 |
| Omräkningsdifferens                  | -182,3                | 283,3                 | 268,3                  |
| Uppskjuten skatt                     | -59,7                 | 113,9                 | 90,8                   |
| Periodens resultat                   | 767,5                 | 296,4                 | 884,8                  |
| Utdelningar                          | -569,5                | -530,4                | -530,4                 |
| <b>Deltotal</b>                      | 167,8                 | -220,8                | 423,0                  |
| <b>Minoriteten</b>                   |                       |                       |                        |
| Omräkningsdifferens                  | -8,3                  | 10,7                  | -4,4                   |
| Periodens resultat                   | 20,1                  | 19,3                  | 43,2                   |
| Utdelningar                          | -17,7                 | -13,5                 | -26,3                  |
| <b>Deltotal</b>                      | -5,9                  | 16,5                  | 12,5                   |
| <b>Vid periodens slut</b>            | 5 973,3               | 5 171,6               | 5 811,4                |

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