

Investment AB Latour (publ)  
Delårsrapport januari–mars 2007



# Delårsrapport januari – mars 2007

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 187 (129) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 151 (102) Mkr, vilket motsvarar 3:46 (2:33) kronor per aktie.
- Ny metod att beräkna värdet av helägda dotterbolag.
- Börsportföljens värde ökade med 2 % mot Stockholmsbörsens index 6 %.
- Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 1 738 Mkr, en ökning med 15 % rensat från köp och försäljningar.
- Industri- och handelsföretagens fakturering uppgick till 1 619 (1 286) Mkr, en ökning med 16 % rensat från köp och försäljningar.
- Industri- och handelsföretagens rörelseresultat uppgick till 158 (102) Mkr, en resultatökning med 44 %, rensat från köp och försäljningar. Förbättrat resultat för samtliga affärsområden.

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 31 mars 2007 hade ett marknadsvärde på 12 miljarder kronor. Vidare ingår helägda industri- och handelsföretag som är organiserade i sex affärsområden. Sammanlagt svarar dessa företag för en årsomsättning på 6 miljarder kronor.

Under första kvartalet har köp skett av 66 600 aktier i Elanders, dessutom har 236 933 aktier förvärvats genom deltagande i nyemission. Köp har även skett av 35 000 OEM B och 5 562 Sweco A.

Under innevarande år har inga egna aktier återköpts. Antalet utestående aktier uppgick den 31 mars 2007 till 43 700 000. Styrelsen kommer vid årsstämman den 8 maj 2007 att föreslå stämman att få fortsätta att återköpa egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier. Styrelsen föreslår även att årsstämman beslutar att en uppdelning av aktier, s.k. aktiesplit, skall genomföras med en beräknad avstämningsdag i juni 2007.

Under året har försäljning skett av Almedahls AB. Det sålda bolagets omsättning uppgick år 2006 till 94 Mkr. Det återstående textilföretaget FOV Fabrics redovisas fr.o.m. 2007 inte som något eget affärsområde. Förvärv har skett inom affärsområde Verkstadsteknik av AVT Industriteknik AB, med en årsomsättning på 50 Mkr.

## Resultat och finansiell ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 187 (129) Mkr. Efter beräknad skatt utgör resultatet 151 (102) Mkr, vilket motsvarar 3:46 (2:33) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 142 (92) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionskund utgjorde 1 763 (1 527) Mkr. Soliditeten var 78 % (78 %) räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusivt övervärden i intresseföretagen var soliditeten 80 % (81 %).

## Börsportföljen 2007-03-31

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs <sup>1)</sup> Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A <sup>2)</sup>	6 746 425	786	161	1 082		
Assa Abloy B	19 000 000	414	161	3 050	16	7
Elanders B	1 658 533	312	170	282	11	17
Fagerhult <sup>3)</sup>	4 069 500	290	139	564	32	32
Munters	3 650 000	671	300	1 095	15	15
OEM International A <sup>2)</sup>	212 000	40	209	44		
OEM International B	344 000	66	209	72	11	7
Securitas A <sup>2)</sup>	4 000 000	344	106	425		
Securitas B	23 090 000	306	106	2 454	12	7
Securitas Direct A <sup>2)</sup>	4 000 000	53	19	78		
Securitas Direct B	23 090 000	47	19	448	12	7
Securitas Systems A <sup>2)</sup>	4 000 000	87	24	97		
Securitas Systems B	23 090 000	78	24	561	12	7
Sweco A <sup>3)</sup>	244 350	8	286	70		
Sweco B <sup>3)</sup>	5 905 000	163	286	1 689	25	37
<b>Totalt</b>		<b>3 665</b>		<b>12 011</b>		

<sup>1)</sup> Köpkurs.

<sup>2)</sup> A-aktierna i Assa Abloy, OEM International, Securitas, Securitas Direct och Securitas Systems är noterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

<sup>3)</sup> Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

## Latouraktiens substansvärde

I tidigare redovisningar har Latouraktiens uppskattade värde baserats på summan av börsportföljens marknadsvärde och de helägda bolagen, värderade till p/e 12. Från detta värde har avdrag gjorts för koncernens nettoskuld. .

Eftersom de helägda dotterbolagen verkar inom en rad olika branscher kan det vara tveksamt att använda ett p/e-tal för den samlade bolagsgruppen. Dessutom kan det ifrågasättas om rörelseresultatet skall ligga till grund för en p/e-talsberäk-

ning. Från och med denna rapport kommer därför inte ett beräknat substansvärde med p/e-tal som utgångspunkt att anges, istället redovisas ett intervall för varje affärsområde baserat på EBIT-multiplar. Dessa multiplar har tagits fram genom att jämföra värderingen av noterade bolag i motsvarande branscher. Eftersom det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, återspeglas detta i tabellen genom att respektive affärsområde värderats i ett intervall.

	EBIT <sup>1)</sup> Mkr	EBIT-multipl Intervall	Värdering Mkr Intervall	Värdering kr/aktie <sup>2)</sup> Intervall
Automotive	13	8 – 12	104 – 156	2 – 4
Handverktyg	111	11 – 15	1 218 – 1 661	28 – 38
Hydraulik	77	11 – 15	841 – 1 147	19 – 26
Luftbehandling	172	11 – 15	1 892 – 2 580	43 – 59
Maskinhandel	64	8 – 12	508 – 762	12 – 17
Verkstadsteknik	82	10 – 14	820 – 1 148	19 – 26
Övrig verksamhet	0	4 – 6	0 – 0	0 – 0
	<b>518</b>		<b>5 383 – 7 454</b>	<b>123 – 170</b>
<b>Börsaktier</b>				
Assa Abloy			4 132	95
Elanders			282	6
Fagerhult			564	13
Munters			1 095	25
OEM International			116	3
Securitas			2 879	66
Securitas Direct			526	12
Securitas Systems			658	15
Sweco			1 759	40
			<b>12 011</b>	<b>275</b>
Övriga tillgångar			137	3
Skulder			-1 846	-42
<b>Beräknat värde</b>			<b>15 685 – 17 756</b>	<b>359 – 406</b>

<sup>1)</sup> Rullande 12 månaders rörelseresultat, nuvarande bolagsstruktur.

<sup>2)</sup> Beräknat på antal utestående aktier.

## Industri- och handelsrörelserna

### Resultat och marknad

Den fortsatt mycket starka industrikonjunkturen har inneburit bra förutsättningar för samtliga affärsområden under inledningen av året. Både orderingång och fakturering har ökat kraftigt jämfört med samma period föregående år. Orderingången ökade till 1 738 Mkr och faktureringen till 1 619 Mkr, ökningarna med 15 %\* respektive 16 %\*. Orderingången var speciellt stark inom Maskinhandel, Handverktyg, Luftbehandling och Verkstadsteknik. De nyförvärvade bolagen Snickers Workwear och JMS har båda inlett året starkt. Faktureringen ökade i samtliga affärsområden, vilket innebär att årets första kvartal är det bästa någonsin. Affärsområdenas samlade rörelseresultat blev 149 Mkr, en ökning med 52 %\*. Industri- och handelsföretagens rörelsemarginal uppgick till 9,2 % (f.å. 7,7 %). Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling och Maskinhandel ökar mest. Affärsområde Automotive dras fortfarande med förluster i Autotube HordaGruppen AB. Åtgärder har satts in som bland annat innebär betydande personalreduktion.

\* justerat för köpta och sålda verksamheter

### Förvärv och avyttringar

Under första kvartalet förvärvades, via affärsområde Verkstadsteknik, AVT Industriteknik AB. AVT erbjuder nyckelfärdiga produktionslösningar främst inom automatiserad montering. Företaget som är beläget i Alingsås omsatte 2006 50 Mkr och har 44 anställda. Tillsammans med Specma Automation, också inom affärsområde Verkstadsteknik, bildas en unik konstellation med mycket stort automationskunnande. Sammanlagt kommer verksamheterna att omsätta ca 130 Mkr med god lönsamhet.

Almedahls AB har sålts till finländska Domicet Oy. Domicet förvärvade under 2005 Almedahl-Kinna AB från dåvarande affärsområde Textil. Verksamheten i Almedahls AB omsatte under 2006 94 Mkr och hade 42 anställda.

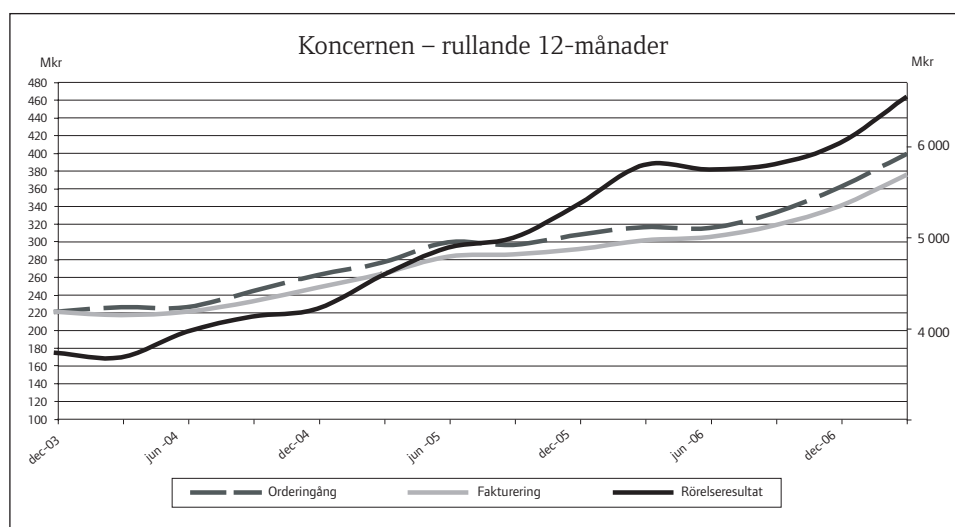
### Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 46 (24) Mkr. Härav avser 23 (18) Mkr maskiner, 5 (5) Mkr fordon och 18 (1) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 21 (2) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

## Affärsområdesresultat

Mkr	Försäljning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %		Operativt kapital <sup>1)</sup>	
	2007 3 mån	2006 3 mån	2007 3 mån	2006 3 mån	2007 3 mån	2006 3 mån	2007 3 mån	2006 3 mån
Automotive	166	124	9	8	5,5	6,5	296	198
Handverktyg	255	126	28	8	10,8	6,6	653	209
Hydraulik	303	229	27	16	9,0	6,9	468	331
Luftbehandling	419	327	40	27	9,6	8,3	373	322
Maskinhandel	274	206	21	11	7,8	5,1	206	176
Verkstadsteknik	154	117	23	19	15,2	16,4	228	144
Övriga bolag och eliminerings	48	157	1	9	1,2	5,7	98	300
	<b>1 619</b>	<b>1 286</b>	<b>149</b>	<b>98</b>	<b>9,2</b>	<b>7,7</b>	<b>2 322</b>	<b>1 680</b>
Reavinster företagsförsäljning	-	-	10	3				
Övriga poster	-	-	-1	1				
	<b>1 619</b>	<b>1 286</b>	<b>158</b>	<b>102</b>				

<sup>1)</sup> Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder.



### Utsikter för Latourkoncernen

Nuvarande mycket positiva konjunkturläge bedömer vi kommer att bestå under 2007. Samtliga affärsområden förväntas fortsätta prestera bra resultat. Arbetet med att utveckla industri- och handelsföretagen till större, mer internationella verksamheter kommer att ha hög prioritet.

Hittills avlämnade rapporter från bolagen i aktieportföljen inger tillförsikt och bör innebära en fortsatt positiv värdeutveckling för Latouraktien.

Någon prognos för helårsresultatet lämnas inte.

### Granskning och redovisningsprinciper

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Latour följer de av EU antagna IFRS-standarderna och tolkningar av dessa (IFRIC). Denna delårsrapport är uppräntad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

Göteborg den 3 maj 2007

JAN SVENSSON  
Verkställande direktör

Årsstämma hålls den 8 maj 2007 kl. 17.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel i Göteborg.

Delårsrapport för perioden januari – juni 2007 kommer att lämnas 2007-08-23.

Delårsrapport för perioden januari – september 2007 kommer att lämnas 2007-11-08.

## Resultaträkning

Mkr	3 mån Januari-mars 2007	3 mån Januari-mars 2006	12 mån Januari-december 2006
Nettoomsättning	1 619	1 286	5 313
Kostnad för sålda varor	-1 210	-957	-3 998
<b>Bruttoresultat</b>	<b>409</b>	<b>329</b>	<b>1 315</b>
Försäljningskostnader	-188	-168	-654
Administrationskostnader	-79	-63	-250
Övriga rörelseintäkter	27	16	356
Övriga rörelsekostnader	-11	-12	-57
<b>Rörelseresultat</b>	<b>158</b>	<b>102</b>	<b>710</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	44	38	171
Resultat från aktieförvaltningen	0	-2	384
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>202</b>	<b>138</b>	<b>1 265</b>
Finansiella intäkter	7	1	12
Finansiella kostnader	-22	-10	-45
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>187</b>	<b>129</b>	<b>1 232</b>
Skatter	-36	-27	-113
<b>Periodens resultat</b>	<b>151</b>	<b>102</b>	<b>1 119</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	151	102	1 119
Minoritetsintresse	0	0	0
<b>Vinst per aktie</b> avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare, SEK	3:46 kr	2:33 kr	25:61 kr
Antalet utestående aktier	43 700 000	43 700 000	43 700 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 700 000	43 700 000	43 700 000

## Balansräkning

Mkr	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	545	144	529
Övriga immateriella anläggningstillgångar	51	17	50
Materiella anläggningstillgångar	697	701	685
Finansiella anläggningstillgångar	10 546	9 810	10 269
Varulager m.m.	1 113	842	1 009
Kortfristiga fordringar	1 445	1 020	1 313
Kassa och bank	142	92	166
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 539</b>	<b>12 626</b>	<b>14 021</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	11 270	9 907	10 925
Minoritetsintresse	1	1	1
<i>Summa eget kapital</i>	<i>11 271</i>	<i>9 908</i>	<i>10 926</i>
Räntebärande långfristiga skulder	146	128	135
Ej räntebärande långfristiga skulder	141	142	136
Räntebärande kortfristiga skulder	1 740	1 527	1 634
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 241	921	1 190
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>14 539</b>	<b>12 626</b>	<b>14 021</b>

## Förändring av eget kapital

Mkr	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
Belopp vid årets ingång	10 926	8 676	8 676
Periodens förändring av omräkningsreserv	10	-1	-13
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	169	1 135	1 523
Periodens förändring av säkringsreserv	-2	0	2
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	17	-3	-74
Övrigt	0	-1	-1
Utdelning	-	-	-306
Periodens resultat	151	102	1 119
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>11 271</b>	<b>9 908</b>	<b>10 926</b>

## Kassaflödesanalys

Mkr	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	117	141	449
Förändring av rörelsekapitalet	-70	-120	-28
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>47</b>	<b>21</b>	<b>421</b>
Förvärv av dotterföretag	-27	-	-477
Försäljning av dotterföretag	10	-	480
Övriga investeringar	-32	-25	-98
Aktieförvaltningen	-159	3	213
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-161</b>	<b>-1</b>	<b>539</b>
Finansiella betalningar	131	-45	-505
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-30</b>	<b>-46</b>	<b>34</b>
Likvida medel vid periodens början	166	138	138
Kursdifferens i likvida medel	6	0	-6
Likvida medel vid periodens slut	142	92	166

## Nyckeltal

	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
Avkastning på eget kapital	5%	4%	11%
Avkastning på totalt kapital	6%	5%	10%
Soliditet	78%	78%	78%
Justerad soliditet	80%	81%	80%
Justerat eget kapital (Mkr)	12 853	11 259	12 467
Övervärde i intresseföretagen (Mkr) <sup>1)</sup>	1 582	1 351	1 541
Nettoskultsättningsgrad	14%	14%	13%
Börskurs	330 kr	252 kr	281 kr
Återköpta egna aktier	120 000	120 000	120 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	120 000	120 000	120 000
Medelantalet anställda	3 327	2 936	3 173
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

<sup>1)</sup> Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

## Information om rörelsegränar

Mkr	Industri och handel		Aktieförvaltningen		Summa	
	2007-03-31	2006-03-31	2007-03-31	2006-03-31	2007-03-31	2006-03-31
<b>INTÅKTER</b>						
Extern försäljning	1 619	1 286			1 619	1 286
<b>RESULTAT</b>						
Rörelseresultat	158	102	0	0	158	102
Resultat från andelar i intresseföretag			44	38	44	38
Resultat från aktieförvaltningen			0	-2	0	-2
Finansiella intäkter					7	1
Finansiella kostnader					-22	-10
Skatter					-36	-27
<b>Årets resultat</b>					<b>151</b>	<b>102</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>						
Investeringar i:						
materiella anläggningstillgångar	46	24	-	-	46	24
immateriella anläggningstillgångar	19	1	-	-	19	1
Avskrivningar	38	32	-	-	38	32



**Investment AB Latour (publ)**

Org.nr 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg, Telefon 031-89 17 90, Telefax 031-45 60 63  
info@latour.se, www.latour.se