

Investment AB Latour (publ)
Delårsrapport januari–juni 2007



Delårsrapport januari – juni 2007

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 651 (783) Mkr. Rensat från realisationsvinster uppgick resultatet till 557 (431) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 577 (718) Mkr, vilket motsvarar 4,39 (5,48) kronor per aktie.
- Börsportföljens värde ökade med 5 % mot Stockholmsbörsens index 8 %.
- Latouraktiens totalavkastning för årets sex första månader var 33 %.
- Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 3 522 Mkr, en ökning med 20 % rensat från köp och försäljningar.
- Industri- och handelsföretagens fakturering uppgick till 3 293 Mkr, en ökning med 20 % rensat från köp och försäljningar.
- Industri- och handelsföretagens rörelseresultat ökade med 44 % rensat från köp och försäljningar.

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 30 juni 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 innevarande år har 100 000 egna aktier återköpts. Antalet utestående aktier uppgick den 30 juni 2007 till 131 000 000. Vid årsstämma den 8 maj 2007 fattades beslut om rätt till återköp av egna aktier samt om överlåtelse av egna aktier. Beslut fattades även om uppdelning av aktier, s.k. aktiesplit, med villkoret 3:1. Handel med nya aktier skedde från och med den 1 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 och av Meptek Oy med en årsomsättning av 19 MEUR inom affärsområde Luftbehandling.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 651 (783) Mkr. Efter beräknad skatt utgör resultatet 577 (718) Mkr, vilket motsvarar 4,39 (5,48) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 161 (143) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 804 (1 351) Mkr. Soliditeten var 77 % (78 %) räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 80 % (80 %).

Några transaktioner med närstående som väsentligen påverkat koncernens resultat och ställning finns inte.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 648 (314) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 96 % (93 %). Utdelningsintäkter har erhållits med 274 (256) Mkr.

Under första halvåret har köp skett av 85 900 aktier i Elanders, dessutom har 242 869 aktier förvärvats genom deltagande i nyemission. Köp har även skett av 35 000 OEM B, 6 072 Sweco A och av 1 171 535 Nederman. Sistnämnda förvärv är ett nytt innehav och Latour äger nu 10 % av kapital och röster.

Under andra kvartalet genomfördes inlösenprogram i Munters, OEM och Sweco, varvid Latour löste in 30 746 750 Sweco A och B, 556 000 OEM A och B samt 3 650 000 Munters. Inlösenprogrammen genomfördes efter split i respektive aktie och har medfört en realisationsvinst på sammanlagt 83 Mkr.

Börsportföljen 2007-06-30

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	786	151	1 015		
Assa Abloy B	19 000 000	414	151	2 859	16	7
Elanders B	1 683 769	316	202	340	11	17
Fagerhult ³⁾	4 069 500	290	157	636	32	32
Munters	10 950 000	633	106	1 161	15	15
Nederman	1 171 535	102	90	105	10	10
OEM International A ²⁾	636 000	36	56	36		
OEM International B	1 032 000	59	56	58	11	7
Securitas A ²⁾	4 000 000	344	109	435		
Securitas B	23 090 000	306	109	2 512	12	7
Securitas Direct A ²⁾	4 000 000	53	18	74		
Securitas Direct B	23 090 000	47	18	425	12	7
Securitas Systems A ²⁾	4 000 000	87	23	93		
Securitas Systems B	23 090 000	78	23	536	12	7
Sweco A ³⁾	1 222 760	8	67	82		
Sweco B ³⁾	29 525 000	159	66	1 949	25	37
Totalt		3 718		12 316		

¹⁾ Köpkurs.

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

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

Latouraktiens substansvärde

I redovisningar för tidigare år 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.

Från och med innevarande år 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 ¹⁾ Mkr	EBIT-multiplikel Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Rörelsedrivande dotterbolag				
Automotive	15	9 - 13	131 - 189	1 - 2
Handverktyg	125	13 - 17	1 624 - 2 123	12 - 16
Hydraulik	81	8 - 12	645 - 968	5 - 7
Luftbehandling	189	13 - 17	2 458 - 3 215	19 - 25
Maskinhandel	79	8 - 12	632 - 948	5 - 7
Verkstadsteknik	77	12 - 16	925 - 1 234	7 - 9
Övrig verksamhet	0	4 - 6	0 - 0	0 - 0
	565		6 415 - 8 677	49 - 66
Börsaktier				
Assa Abloy			3 874	29
Elanders			340	3
Fagerhult			636	5
Munters			1 161	9
Nederman			105	1
OEM International			94	1
Securitas			2 947	22
Securitas Direct			499	4
Securitas Systems			629	5
Sweco			2 031	15
			12 316	94
Övriga tillgångar			147	1
Skulder			-1 895	-15
Beräknat värde			16 983 - 19 245	129 - 146

¹⁾ Rullande 12 månaders rörelseresultat, nuvarande bolagsstruktur.

²⁾ EBIT-multiplikel omräknad med hänsyn till börskursen 2007-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Den fortsatt mycket starka industrikonjunkturen har inneburit bra förutsättningar för samtliga affärsområden under första halvåret. Både ordergång och fakturering har ökat kraftigt jämfört med samma period föregående år. Ordergången ökade till 3 522 Mkr och faktureringen till 3 293 Mkr, i båda fallen en ökning med 20 %*. Ordergången var speciellt stark inom Handverktyg, Luftbehandling och Verkstadsteknik. Faktureringen ökade i samtliga affärsområden och resultatet ökade till 303 Mkr, en ökning med 44 %*. Industri- och handelsföretagens rörelsemarginal uppgick till 9,1 % (7,2 %). Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling och Maskinhandel ökar mest. Resultatet i Verkstadsteknik belastas av kostnader för färdigställande av projekt inom den nyligen förvärvade automationsverksamheten.

Ordergången andra kvartalet var 1 784 (1 374) Mkr och faktureringen 1 674 (1 319) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 151 (90) Mkr. Rörelsemarginalen i andra kvartalet blev 9,0 % (6,8 %).

* 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 år 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.

Affärsområde Luftbehandling har under andra kvartalet förvärvat samtliga aktier i Meptek Oy. Meptek omsätter 19 M€ med god lönsamhet och är ledande inom bostadsventilation i Finland under varumärket Ilto. Efterfrågan på bostadsventilation förväntas vara mycket stor under många år framöver, eftersom nya och hårdare energikrav leder till ett behov av modern ventilationsutrustning med värmeåtervinning såväl vid nybyggnation som vid renovering. Mepteks produkter kommer successivt att börja marknadsföras i Sverige och Norge i ett första steg. Sistnämnda förvärv ingår i koncernens redovisning från och med den 1 juli 2007.

Almedahls såldes under första kvartalet 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.

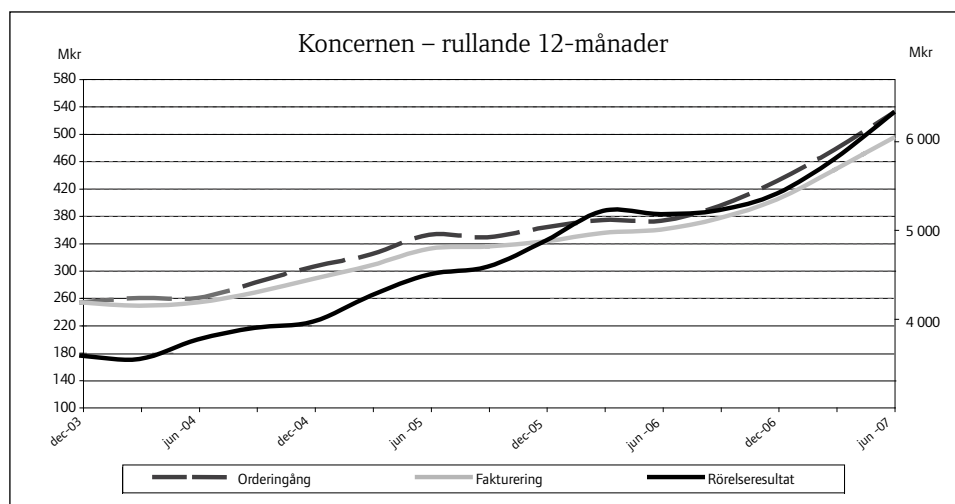
Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 92 (141) Mkr. Härav avser 64 (104) Mkr maskiner, 9 (9) Mkr fordon och 19 (28) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 21 (73) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Affärsområdesresultat

Mkr	Försäljning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %		Operativt kapital ¹⁾	
	2007 6 mån	2006 6 mån	2007 6 mån	2006 6 mån	2007 6 mån	2006 6 mån	2007 6 mån	2006 6 mån
Automotive	325	283	13	10	4,0	3,7	269	295
Handverktyg	529	260	59	18	11,2	7,0	660	223
Hydraulik	605	457	47	30	7,8	6,5	493	331
Luftbehandling	889	699	99	69	11,2	9,9	412	340
Maskinhandel	563	397	42	15	7,4	3,9	197	189
Verkstadsteknik	297	257	38	38	12,9	14,8	222	183
Övriga bolag och eliminerings	85	251	2	8	-	-	88	216
	3 293	2 604	301	188	9,1	7,2	2 341	1 777
Reavinst företagsförsäljning	-	-	11	281				
Övriga poster	-	-	-9	7				
	3 293	2 604	303	476				

¹⁾ 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.

Börsportföljens något nedslående utveckling under första halvåret ändrar inte vår i grunden positiva inställning till något av innehaven. Vi anser därför, trots rådande turbulens på aktiemarknaden, att förutsättningar för en positiv värdeutveckling finns.

Någon prognos för helårsresultatet lämnas inte.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. Till detta kommer osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutvecklingen. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning under not 32, bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och redovisningsprinciper

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen, om inget annat anges.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 23 augusti 2007

Gustaf Douglas
Ordförande

Anders Böös
Ledamot

Elisabeth Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Bo Eveborn
Ledamot

Fredrik Palmstierna
Ledamot

Caroline af Ugglas
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot och Verkställande direktör

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

Bokslutskommuniké för 2007 kommer att lämnas 2008-02-26.

Resultaträkning

Mkr	3 mån apr-jun 2007	3 mån apr-jun 2006	6 mån jan-jun 2007	6 mån jan-jun 2006	12 mån jul-jun 2007/2006	12 mån jan-dec 2006
Nettoomsättning	1 674	1 318	3 293	2 604	6 002	5 313
Kostnad för sålda varor	-1 240	-999	-2 450	-1 956	-4 492	-3 998
Bruttoresultat	434	319	843	648	1 510	1 315
Försäljningskostnader	-204	-166	-392	-334	-712	-654
Administrationskostnader	-83	-64	-162	-127	-285	-250
Övriga rörelseintäkter	21	295	48	311	93	356
Övriga rörelsekostnader	-23	-10	-34	-22	-69	-57
Rörelseresultat	145	374	303	476	537	710
Resultat från andelar i intresseföretag	79	80	123	118	176	171
Resultat från aktieförvaltningen	258	207	258	205	437	384
Resultat före finansiella poster	482	661	684	799	1 150	1 265
Finansiella intäkter	2	4	9	5	16	12
Finansiella kostnader	-20	-11	-42	-21	-66	-45
Resultat efter finansiella poster	464	654	651	783	1 100	1 232
Skatter	-38	-38	-74	-65	-122	-113
Periodens resultat	426	616	577	718	978	1 119
Hänförligt till:					0	
Moderbolagets aktieägare	425	616	576	718	977	1 119
Minoritetsintresse	1	0	1	0	1	0
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till						
moderbolagets aktieägare, SEK	3,24 kr	4,70 kr ¹⁾	4,39 kr	5,48 kr ¹⁾	7,45 kr	8,54 kr ¹⁾
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 100 000 ¹⁾	131 000 000	131 100 000 ¹⁾	131 000 000	131 100 000 ¹⁾
Genomsnittligt antal utestående aktier	131 093 488	131 100 000 ¹⁾	131 093 578	131 100 000 ¹⁾	131 096 789	131 100 000 ¹⁾

¹⁾ Omräknat med hänsyn till den split 3:1 som genomfördes i juni 2007.

Kassaflödesanalys

Mkr	3 mån apr-jun 2007	3 mån apr-jun 2006	6 mån jan-jun 2007	6 mån jan-jun 2006	12 mån jul-jun 2007/2006	12 mån jan-dec 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändring av rörelsekapitalet	153	47	270	188	531	449
Förändring av rörelsekapitalet	-71	48	-141	-72	-97	-28
Kassaflöde från den löpande verksamheten	82	95	129	116	434	421
Förvärv av dotterföretag	-152	-79	-179	-79	-577	-477
Försäljning av dotterföretag	1	445	11	445	46	480
Övriga investeringar	-43	-16	-75	-41	-132	-98
Aktieförvaltningen	487	211	328	214	327	213
Kassaflöde efter investeringar	375	656	214	655	98	539
Finansiella betalningar	-353	-603	-222	-648	-79	-505
Periodens kassaflöde	22	53	-8	7	19	34

Balansräkning

Mkr	2007-06-30	2006-06-30	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	544	155	529
Övriga immateriella anläggningstillgångar	48	22	50
Materiella anläggningstillgångar	704	667	685
Finansiella anläggningstillgångar	10 585	8 729	10 269
Varulager m.m.	1 142	931	1 009
Kortfristiga fordringar	1 338	1 116	1 313
Kassa och bank	161	143	166
Summa tillgångar	14 522	11 763	14 021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	11 171	9 120	10 925
Minoritetsintresse	2	1	1
<i>Summa eget kapital</i>	<i>11 173</i>	<i>9 121</i>	<i>10 926</i>
Räntebärande långfristiga skulder	144	135	135
Ej räntebärande långfristiga skulder	145	136	136
Räntebärande kortfristiga skulder	1 782	1 337	1 634
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 278	1 034	1 190
Eget kapital och skulder	14 522	11 763	14 021

Förändring av eget kapital

Mkr	2007-06-30	2006-06-30	2006-12-31
Belopp vid årets ingång	10 926	8 676	8 676
Periodens förändring av omräkningsreserv	9	-5	-13
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	80	103	1 523
Periodens förändring av säkringsreserv	-1	1	2
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-36	-64	-74
Övrigt	1	-2	-1
Återköp av egna aktier	-12	-	-
Utdelning	-371	-306	-306
Periodens resultat	577	718	1 119
Belopp vid årets utgång	11 173	9 121	10 926

Nyckeltal

	2007-06-30	2006-06-30	2006-12-31
Avkastning på eget kapital	10%	16%	11%
Avkastning på totalt kapital	10%	14%	10%
Soliditet	77%	78%	78%
Justerad soliditet	80%	80%	80%
Justerat eget kapital (Mkr)	13 187	10 342	12 467
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	2 014	1 221	1 541
Nettoskuldsättningsgrad	13%	13%	13%
Börskurs	122 kr	86 kr ²⁾	94 kr ²⁾
Återköpta egna aktier	460 000	360 000 ²⁾	360 000 ²⁾
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	366 422	360 000 ²⁾	360 000 ²⁾
Medelantalet anställda	3 376	3 026	3 173
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

²⁾ Omräknat med hänsyn till den split 3:1 som genomfördes i juni 2007.

Information om rörelsegränar

Mkr	Industri och handel		Aktieförvaltningen		Summa	
	2007-06-30	2006-06-30	2007-06-30	2006-06-30	2007-06-30	2006-06-30
INTÄKTER						
Extern försäljning	3 293	2 604			3 293	2 604
RESULTAT						
Rörelseresultat	303	476	0	0	303	476
Resultat från andelar i intresseföretag			123	118	123	118
Resultat från aktieförvaltningen			258	205	258	205
Finansiella intäkter					9	5
Finansiella kostnader					-42	-21
Skatter					-74	-65
Årets resultat					577	718
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR						
Investeringar i:						
materiella anläggningstillgångar	92	141	-	-	92	141
immateriella anläggningstillgångar	18	22	-	-	18	22
Avskrivningar	75	67	-	-	75	67

Femårsöversikt

	jul 2006–jun 2007	2006	2005	2004	2003 ¹⁾
Nettoomsättning, Mkr	6 002	5 313	4 852	4 434	4 169
Rörelseresultat, Mkr	537	710	342	242	173
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	176	171	133	-14	32
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	437	384	367	893	248
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 150	1 265	792	1 065	381
Vinst per aktie, kr ²⁾	7,45	8,54	5,40	7,62	2,55
Avkastning på eget kapital, %	10	11	9	14	13
Avkastning på totalt kapital, %	9	10	10	11	8
Rörelsemarginal, %	8,8	7,7	7,0	5,5	4,1
Soliditet, %	77	78	76	52	49
Justerad soliditet, %	80	80	78	73	72
Nettoskuldsättningsgrad, %	13	13	16	23	25
Börskurs, kr ²⁾	122	94	68	54	42

¹⁾ År 2003 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

²⁾ Omräknat med hänsyn till den split 3:1 som genomfördes i juni 2007.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	6 mån jan-jun 2007	6 mån jan-jun 2006	12 mån jan-dec 2006
Resultat från aktieförvaltningen	356	317	476
Resultat från andelar i koncernföretag	300	–	–
Resultat före finansiella poster	656	317	476
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16	17	41
Räntekostnader och liknande resultatposter	–24	–20	–48
Resultat efter finansiella poster	648	314	469
Skatter	–	–	–
Årets resultat	648	314	469

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2007-06-30	2006-06-30	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 427	8 771	10 248 ¹⁾
Kortfristiga fordringar	1	1	93
Kassa och bank	8	–	8
Summa tillgångar	10 436	8 772	10 349
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 041	8 125	9 696 ¹⁾
Räntebärande långfristiga skulder	385	644	651
Ej räntebärande långfristiga skulder	9	1	1
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1	2	1
Eget kapital och skulder	10 436	8 772	10 349

¹⁾ Från och med 2007 redovisas finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde varför även jämförelsesiffrorna har omräknats. För helåret 2006 innebär principändringen att anläggningstillgångar och eget kapital ökat med 6 361 Mkr.



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