

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2005

- * **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 552 (979) Mkr.**
- * **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 516 (956) Mkr, vilket motsvarar 11:78 (21:81) kronor per aktie.**
- * **Latouraktiens substansvärde uppgick den 30 juni 2005 till 198 kronor. Den 31 december 2004 var substansvärdet 187 kronor.**
- * **Industri- och handelsföretagens försäljning uppgick till 2 466 (2 134) Mkr och rörelseresultat till 150 (101) Mkr. En resultatökning på 49 %.**
- * **Industri- och handelsföretagens orderingång ökade med 16 % till 2 679 Mkr.**
- * **Förvärv av TA Ljungberg Patent AB och Nord-Lock Oy.**

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 30 juni 2005 hade ett marknadsvärde på 8,2 miljarder kronor. Vidare ingår helägda industri- och handelsföretag som från och med 2005 är organiserade i åtta affärsområden. Sammanlagt svarar dessa företag för en årsomsättning på 4,8 miljarder kronor.

I börsportföljen ingår enbart innehav där röstandelen överstiger 10 %. Under andra kvartalet har försäljning skett av 1 000 000 Assa Abloy B och 1 000 000 Securitas B. Köp har gjorts av 131 000 Munters och 900 Sweco A.

Bland onoterade aktier ingår innehav i Bravida, där Latours ägarandel är 9 %, samt i ProstaLund, där Latours ägarandel efter nyemission utgör 23 %.

Under innevarande år har inga egna aktier återköpts. Antalet utestående aktier uppgick den 30 juni 2005 till 43 700 000. Vid ordinarie bolagsstämma den 9 maj 2005 fattades beslut om rätt till fortsatta återköp av egna aktier samt om överlåtelse av egna aktier. En konverteringsklausul infördes i bolagsordningen, varvid ägare av A-aktier skall äga rätt att omstämpla dessa till motsvarande antal B-aktier.

För att skapa förutsättningar för bättre likviditet i Latours B-aktie har avtal träffats med Hagströmer & Qviberg Fondkommission att dessa i egenskap av market maker skall ställa köp- och säljkurser i Latours B-aktie och för egen räkning köpa och sälja aktier till dessa kurser.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 552 (979) Mkr. Efter beräknad skatt utgör resultatet 516 (956) Mkr, vilket motsvarar 11:78 (21:81) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 78 (42) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 794 (1 998) Mkr. Soliditeten var 72 % räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive samtliga övervärden i börsportföljen var soliditeten 74 %.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 402 (919) Mkr.

Moderbolagets synliga soliditet var 59 % (63 %). Inklusive övervärden på börsportföljen uppgick den till 79 % (78 %).

Aktier har köpts för 31 Mkr och sålts för 223 Mkr. Transaktionerna har medfört ett resultat på 191 Mkr. Nedskrivning av onoterade innehav har skett med 5 Mkr. Utdelningar har erhållits med 223 (167) Mkr.

BÖRSPORTFÖLJEN 2005-06-30

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Bokfört värde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	675	100	786		
Assa Abloy B	19 000 000	1 900	100	414	16	7
Elanders	1 300 000	144	111	267	10	16
Fagerhult ³⁾	4 330 000	524	121	309	34	34
Munters	3 340 750	574	172	599	14	14
NEA	2 215 000	266	120	155	14	24
Securitas A ²⁾	4 000 000	522	131	484		
Securitas B	21 500 000	2 806	131	234	12	7
Sweco A ³⁾	232 568	35	150	6		
Sweco B ³⁾	5 565 000	782	141	146	23	34
		8 228		3 400		

¹⁾ Köpkurs.

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

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

LATOURAKTIENS SUBSTANSVÄRDE

	2005-06-30		2004-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	2 095	48	1 742	40
Assa Abloy	2 575	59	3 022	69
Elanders	144	3	135	3
Fagerhult	524	12	430	10
Munters	574	13	641	15
NEA	266	6	233	5
Securitas	3 328	76	3 008	69
Sweco	817	19	739	17
Övriga tillgångar ²⁾	130	3	141	3
Skulder	-1 780	-41	-1 923	-44
Substansvärde	8 673	198	8 168	187

Börsportföljen är upptagen till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag värderas till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10, beräknat på rullande 12-månaders rörelseresultat. Dotterbolagens egna kapital uppgick till 1 764 Mkr. Till följd av införandet av IFRS har substansvärdet ökat med 2 kronor/aktie såväl för 2005-06-30 som för 2004-12-31.

¹⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

²⁾ Exkl. koncernintern fordran.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSENA

Resultat och marknad

Industri- och handelsrörelsernas omsättning uppgick till 2 466 (2 134) Mkr och rörelseresultatet till 150 (101) Mkr.

Första halvåret har inneburit hög aktivitet inom i stort sett samtliga affärsområden. Orderingången har ökat 16 % (9 % exklusive nyförvärvade och avyttrade bolag) jämfört med samma period föregående år. Den totala orderingången var 2 679 (2 318) Mkr. Orderstocken uppgick vid rapportperiodens slut till 674 Mkr, motsvarande en ökning från årsskiftet med 36 %. Andra kvartalet var orderingången 1 381 (1 160) Mkr.

Faktureringen ökade med 16 % (8 % exklusive nyförvärvade och avyttrade bolag) jämfört med första halvåret 2004 till 2 466 (2 134) Mkr. Andra kvartalets fakturering blev 1 274 (1 096) Mkr. Resultatet ökade hela 49 % till 150 (101) Mkr. Samtliga affärsområden utom Hydraulik redovisar högre resultat än föregående år. Affärsområde Hydrauliks något lägre resultat under första halvåret beror på svårigheter att fullt ut kompensera sig för höjda materialkostnader samt försenad produktionsstart av ett flertal nya produkter. Situationen kommer att förbättras först under 2006. För affärsområde Maskinhandel är lönsamheten otillfredsställande även om man beaktar att resultatet belastats med kostnader för att omorganisera försäljningen av träbearbetningsmaskiner.

Under andra kvartalet har TA Ljungberg Patent AB förvärvats av Hultafors AB inom affärsområde Handverktyg. Bolaget tillverkar en märkmätare under varumärket Talmetern. Denna utgör ett omsättningsmässigt litet men marknadsmässigt viktigt komplement till Hultafors sortiment. Bolaget konsolideras från och med juli 2005. Vidare

har Specma AB inom affärsområde Verkstadsteknik förvärvat Nord-Lock AB:s finske distributör Nord-Lock Oy. Nord-Lock Oy konsolideras från och med maj 2005 och har bidragit positivt till halvårets resultat.

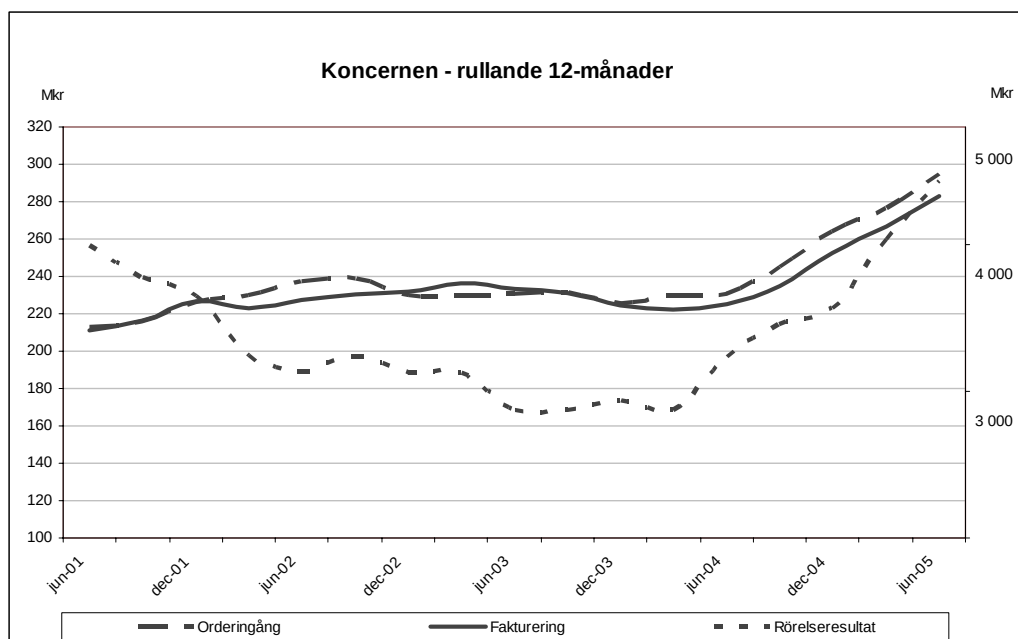
Förhandlingarna med Koolairs ägare om ett slutgiltigt övertagande av verksamheten har avbrutits. Att förhandlingarna inte kunnat slutföras beror på olösta garantifrågor samt Koolairs kraftigt försämrade resultat.

Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 74 (32) Mkr. Härav avser 64 (31) Mkr maskiner och 10 (1) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 17 Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 10 (6) Mkr, som avser uthyrning inom koncernen.

AFFÄRSOMRÅDESERESULTAT

(Mkr)	Försäljning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån
Automotive	187	160	12	9	6,2	5,7
Filter	104	102	8	8	7,9	8,0
Handverktyg	222	147	21	13	9,5	8,8
Hydraulik	420	284	18	20	4,2	7,0
Luftbehandling	590	508	40	20	6,8	4,0
Maskinhandel	348	327	2	1	0,7	0,2
Textil	401	443	18	11	4,4	2,5
Verkstadsteknik	207	179	31	18	14,9	9,9



UTSIKTER FÖR LATOURKONCERNEN

Industri- och handelsrörelsens företag är till mycket stor del beroende av såväl verkstads- som byggindustrierna genom leveranser av komponenter och insatsvaror samt handverktyg och luftbehandlingsutrustning. Inom båda dessa branscher är konjunkturläget mycket bra, vilket gör oss övertygade om att vi kommer att fortsätta presteras bra resultat i de affärsområden som levererar till dessa branscher. Pressade marginaler inom de textila verksamheterna och långa leveranstider och kostnader för att omorganisera försäljningen av träbearbetningsmaskiner inom Maskinhandel kommer att begränsa dessa affärsområdens resultattillväxt.

Aktieportföljens utveckling styrs till största delen av den allmänna börsutvecklingen och den individuella värderingen av Assa Abloy och Securitas. De rapporter som dessa bolag och övriga bolag i portföljen nyligen presenterat motiverar enligt vår uppfattning en fortsatt positiv utveckling av aktieportföljen.

Någon prognos för helårsresultatet lämnas inte.

GRANSKNING OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer. Latour tillämpar sedan 1 januari 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS). Rapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, delårsrapportering. Alla jämförelsetal är omräknade i enlighet med IFRS förutom IAS 39, redovisning av finansiella instrument, som tillämpas från och med 1 januari 2005. De förväntade effekterna och beskrivning av ändrade principer avseende såväl övergången till IFRS samt införande av IAS 39 redovisas i bilaga. De väsentligaste skillnaderna och hanteringen av övergångsbestämmelserna finns beskrivna i årsredovisningen för 2004. Moderbolagets redovisning är oförändrad mot tidigare år.

Göteborg den 25 augusti 2005

JAN SVENSSON
Verkställande direktör

Upplysningar kan lämnas av Jan Svensson, VD, tel. 0705-77 16 40 eller Tore Åberg, ekonomi- och finansdirektör, tel. 0739-17 88 00, alternativt 031-89 17 90.

Kommuniké med delårsrapport per 2005-09-30 lämnas 2005-10-31.
Bokslutskommuniké för 2005 lämnas 2006-02-24.
Kommuniké med delårsrapport per 2006-03-31 lämnas 2006-05-03.
Ordinarie bolagsstämma hålls den 10 maj 2006 i Göteborg.

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

RESULTATRÄKNING

<i>Mkr</i>	3 mån apr-jun 2005	3 mån apr-jun 2004	6 mån jan-jun 2005	6 mån jan-jun 2004	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	1 274	1 096	2 466	2 134	4 434
Kostnad för sålda varor	-962	-835	-1 882	-1 640	-3 363
Bruttoresultat	312	261	584	494	1 071
Försäljningskostnader	-157	-147	-313	-289	-618
Administrationskostnader	-66	-55	-134	-115	-235
Övriga rörelseintäkter	22	19	37	33	67
Övriga rörelsekostnader	-11	-12	-24	-22	-43
Rörelseresultat	100	66	150	101	242
Resultat från andelar i intresseföretag	32	14	50	32	-14
Resultat från aktieförvaltningen	376	115	381	877	893
Resultat före finansiella poster	508	195	581	1 010	1 121
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	2	4	3	10
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16	-15	-33	-34	-66
Resultat efter finansiella poster	494	182	552	979	1 065
Skatter	-24	-17	-36	-23	-64
Årets resultat	470	165	516	956	1 001
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	469	164	515	955	1 000
Minoritetsintressen	1	1	1	1	1

Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till

moderföretagets aktieägare, SEK	10,73 kr	3,75 kr	11,78 kr	21,81 kr	22,86 kr
Antalet utestående aktier	43 700 000	43 700 000	43 700 000	43 700 000	43 700 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 700 000	43 763 956	43 700 000	43 791 978	43 745 738

BALANSRÄKNING

<i>Mkr</i>	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	147	93	127
Materiella anläggningstillgångar	778	742	754
Finansiella anläggningstillgångar	7 672	3 711	3 680
Varulager mm	878	893	859
Kortfristiga fordringar	1 048	918	819
Kassa och bank	78	42	162
Summa tillgångar	10 601	6 399	6 401
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 614	3 319	3 356
Räntebärande långfristiga skulder	137	140	138
Ej räntebärande långfristiga skulder	172	164	173
Räntebärande kortfristiga skulder	1 785	1 983	1 945
Ej räntebärande kortfristiga skulder	893	793	789
Eget kapital och skulder	10 601	6 399	6 401

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

<i>Mkr</i>	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
Belopp vid föregående års utgång	3 356	2 639	2 639
Effekt av byte av redovisningsprincip till IFRS	4 127	0	0
<i>Belopp vid årets ingång</i>	<i>7 483</i>	<i>2 639</i>	<i>2 639</i>
Omräkningsdifferens	4	3	-2
Värdeförändring aktierelaterade investeringar	-132	-	-
Övrigt	5	1	-2
Återköp av egna aktier	-	-17	-17
Utdelning	-262	-263	-263
Årets resultat	516	956	1 001
Belopp vid årets utgång	7 614	3 319	3 356

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
Tillförda likvida medel från rörelsen	182	113	324
Förändring av medel bundna i rörelsen	-134	-30	7
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-83	-41	-106
Nettoinvesteringar i dotterföretag	8	0	-75
Förändring av medel, aktieförvaltningen	409	-72	63
Finansieringsverksamheten	-211	208	86
Återköp av egna aktier	-	-17	-17
Till aktieägarna lämnad utdelning	-262	-263	-263
Kursdifferens	7	1	0
Förändring av likvida medel	-84	-101	19

NYCKELTAL

	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
Avkastning på eget kapital	14%	64%	33%
Avkastning på totalt kapital	14%	34%	19%
Soliditet	72%	52%	52%
Justerad soliditet	74%	69%	73%
Justerat eget kapital (Mkr)	8 371	6 792	8 208
Dold reserv i moderbolaget (Mkr)	4 828	3 543	4 852
Nettoskuldsättningsgrad	22%	31%	23%
Substansvärde (Mkr)	8 673	6 745	8 168
Substansvärde per aktie	198	154	187
Börskurs	174	140	162
Återköpta egna aktier	120 000	4 323 800	120 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	120 000	4 231 822	4 278 062
Medelantalet anställda	3 010	2 980	3 119
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

Bilaga 1

Förändring av redovisningsprinciper 2005

Latour tillämpar från och med 1 januari 2005 internationella redovisningsstandards, International Financial Reporting Standards (IFRS), i enlighet med EU:s förordnande.

Den finansiella rapporteringen för perioder som börjar den 1 januari 2005 eller senare är därmed sammanställda i enlighet med IFRS. IFRS tillämpas också retroaktivt på jämförelsedata för 2004 med undantag för rapportering av finansiella instrument (IAS 32 och 39). Övergången till IAS 32 och 39 sker 1 januari 2005, jämförelseårets uppgifter avseende finansiella instrument presenteras därför enligt tidigare redovisningsprinciper. Från och med denna rapport tillämpas säkringsredovisning enligt IAS 39.

De finansiella tabellerna är, från och med 1 januari 2005, uppställda enligt IAS 1. Detta innebär bland annat att periodens resultat i resultaträkningen och eget kapital i balansräkningen inkluderar minoritetens andel. Vidare finns inte begreppet Avsättningar kvar utan dessa poster redovisas som långfristiga eller kortfristiga skulder.

De finansiella rapporterna är upprättade enligt de IFRS principer som förväntas tillämpas den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan ske.

Preliminär effekt av övergången till IFRS på resultaträkningen för första halvåret 2004

Mkr	Resultat- räkning före övergången				Resultat- räkning efter övergången
	till IFRS	IAS 1	IFRS 3	IAS 28	till IFRS
Nettoomsättning	2 134				2 134
Rörelseresultat	93		8		101
Resultat efter finansiella poster	951		23	5	979
Nettoresultat	928		23	5	956
Vinst per aktie	21,19		0,53	0,11	21,83

Preliminär effekt av övergången till IFRS på ingående balans 2004-01-01

Mkr	Balans- räkning före övergången				Balans- räkning efter övergången
	till IFRS	IAS 1	IFRS 3	IAS 28	till IFRS
Eget kapital	2 637	2			2 639
Minoritetsintresse	2	-2			0

Preliminär effekt av övergången till IFRS på utgående balans 2004-06-30

Mkr	Balans- räkning före övergången				Balans- räkning efter övergången
	till IFRS	IAS 1	IFRS 3	IAS 28	till IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	84		9		93
Materiella anläggningstillgångar	742				742
Finansiella anläggningstillgångar	3 702		15	-6	3 711
Varulager mm	893				893
Kortfristiga fordringar	918				918
Kassa och bank	42				42
Summa tillgångar	6 381	0	24	-6	6 399
Eget kapital	3 300	2	23	-6	3 319
Minoritetsintresse	2	-2			0
Räntebärande avsättningar	125	-125			0
Ej räntebärande avsättningar	163	-163			0
Räntebärande långfristiga skulder	15	125			140
Ej räntebärande långfristiga skulder	0	163	1		164
Räntebärande kortfristiga skulder	1 983				1 983
Ej räntebärande kortfristiga skulder	793				793
Summa skulder och eget kapital	6 381	0	24	-6	6 399

Preliminär effekt av övergången till IFRS på ingående balans 2005-01-01

Mkr	Utgående balans 2004 efter övergången till IFRS		Balans- räkning efter övergången till IFRS
		IAS 39	
Immateriella anläggningstillgångar	127		127
Materiella anläggningstillgångar	754		754
Finansiella anläggningstillgångar	3 680	4 107	7 787
Varulager mm	859		859
Kortfristiga fordringar	819	20	839
Kassa och bank	162		162
Summa tillgångar	6 401	4 127	10 528
Eget kapital	3 356	4 127	7 483
Räntebärande långfristiga skulder	138		138
Ej räntebärande långfristiga skulder	173		173
Räntebärande kortfristiga skulder	1 945		1 945
Ej räntebärande kortfristiga skulder	789		789
Summa skulder och eget kapital	6 401	4 127	10 528

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, "First time adoption of International Financial Reporting Standards". Generellt krävs att ett bolag fastställer sina redovisningsprinciper och tillämpar dessa retroaktivt för att fastställa sin ingående balans enligt IFRS. Latour har valt att tillämpa vissa undantag från den retroaktiva tillämpningen:

- Att tillämpa IFRS 3 Företagsförvärv, framåtriktat från övergångsdatumet 1 januari 2004.
- Att vid övergångsdatumet nollställa omräkningsdifferenser enligt IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser.
- Att inte omräkna jämförbar finansiell information 2004 enligt kraven i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, antagna av EU. Däremot har omräkning gjorts per 1 januari 2005.
- Att tillämpa IAS 19 från övergångsdatumet 1 januari 2004, vilket bland annat innebär att aktuariella vinster och förluster som uppstått före detta datum redovisas mot ingående eget kapital.

IFRS 3 Rörelseförvärv

Goodwill skall enligt IFRS 3 inte skrivas av, däremot skall ett nedskrivningstest genomföras årligen. Resultatandelen från intresseföretagen påverkas även när intresseföretagen inte längre gör avskrivningar på goodwill.

Redovisningsreglerna rörande företagsförvärv medför relativt stora förändringar i sättet att redovisa företagsförvärv. En mer detaljerad köpeskillingsfördelning skall göras där värden också skall åsättas ett flertal immateriella tillgångar som förvärvas, såsom kundrelationer, varumärken, patent m.m. Därutöver skall dessa tillgångars bedömda livslängd fastställas och skrivas av enligt plan.

IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter

Enligt IAS 1 är minoritetsintresse en separat komponent i eget kapital i balansräkningen. I resultaträkningen ingår det som en del i nettoresultatet.

IAS 28 Innehav i intresseföretag

Latour redovisar innehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. När intresseföretagens redovisning anpassas till IFRS påverkar det Latours redovisade andel i dessa bolag.

IAS 39 (IAS 32) Finansiella instrument

Finansiella instrument inkluderar värdepapper, derivatinstrument, fordringar, rörelseskulder, leasingåtaganden och upplåning. För Latours del omfattar finansiella instrument i huvudsak aktierelaterade investeringar. Rekommendationen föreskriver att finansiella instrument värderas till verkligt värde vid bokslutstillfället. Noterade värdepapper värderas till senaste köpkurs (tidigare senaste betalkurs) på balansdagen.

Efter övergången till IFRS redovisar Latour aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar direkt mot eget kapital till den del det avser ett långsiktigt innehav. Värdeförändringar på aktierelaterade investeringar som utgör omsättningstillgång redovisas över resultaträkningen. Tidigare värderades aktierelaterade investeringar till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Aktier i dotterföretag skall inte marknadsvärderas enligt IAS 39. Dessa konsolideras som tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Från och med denna rapport tillämpas säkringsredovisning då terminskontrakt och lån i utländsk valuta kvalificerat sig för detta i enlighet med IAS 39.