

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2006

- \* **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 783 (552) Mkr.**
- \* **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 718 (516) Mkr, vilket motsvarar 16:43 (11:78) kronor per aktie.**
- \* **Latouraktiens substansvärde uppgick den 30 juni 2006 till 268 kronor och den 23 augusti 2006 till 261 kronor. Den 31 december 2005 var substansvärdet 249 kronor.**
- \* **Börsportföljens värde ökade med 1,3 % mot Stockholmsbörsens index 2,2 %.**
- \* **Industri- och handelsföretagens fakturering uppgick till 2 604 (2 466) Mkr, en ökning med 12 % rensat från köp och försäljningar.**
- \* **Industri- och handelsföretagens rörelseresultat uppgick till 476 (150) Mkr. Rensat från köp och försäljningar innebär detta en resultatökning med 49 %.**
- \* **Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 2 756 Mkr, en ökning med 9 % rensat från köp och försäljningar.**
- \* **Företagsförvärv inom affärsområdena Automotive och Verkstadsteknik.**
- \* **Avyttring av affärsområde Filter och av fastighetsbestånd i Alingsås.**

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 30 juni 2006 hade ett marknadsvärde på ca 10 miljarder kronor. Vidare ingår helägda industri- och handelsföretag som är organiserade i sju affärsområden. Sammanlagt svarar dessa företag för en årsomsättning på ca 5 miljarder kronor.

Ur börsportföljen har under första halvåret försäljning skett av 35 000 aktier i AB Fagerhult, vilket gav en vinst på 4 Mkr. Inlösen av 6 142 568 aktier i Sweco har medfört en realisationsvinst på 54 Mkr. Köp har skett av 250 000 aktier i Munters AB. I börsportföljen ingår enbart innehav där röstandelen överstiger 10 %. Bland onoterade aktier ingår innehav i Bravida, där Latours ägarandel är 9 %. Hela innehavet i ProstaLund har försålts. På grund av tidigare gjorda nedskrivningar medförde denna försäljning en positiv resultateffekt med 7 Mkr.

Under innevarande år har inga egna aktier återköpts. Antalet utestående aktier uppgick den 30 juni 2006 till 43 700 000. Vid ordinarie bolagsstämma den 10 maj 2006 fattades beslut om rätt till återköp av egna aktier samt om överlåtelse av egna aktier.

Under året har förvärv skett av företag inom affärsområdena Automotive och Verkstadsteknik. De förvärvade företagen har en sammanlagd årsomsättning på ca 220 Mkr. Sammantaget beräknas de endast ha marginell påverkan på koncernens resultat för år 2006.

Affärsområde Filter med en årsomsättning på ca 200 Mkr har avyttrats, dessutom har koncernens rörelsefastighet i Alingsås försålts. I denna fastighet sker merparten av filtertillverkningen.

## RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 783 (552) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 718 (516) Mkr, vilket motsvarar 16:43 (11:78) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 143 (78) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 351 (1 794) Mkr. Soliditeten var 81 % (72 %) räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 82 % (74 %).

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 314 (402) Mkr. Moderbolagets synliga soliditet var 83 % (59 %). Inklusive övervärden på börsportföljen uppgick den till 94 % (79 %).

## BÖRSPORTFÖLJEN 2006-06-30

| Aktie                      | Antal      | Börsvärde<br>Mkr | Börskurs <sup>1)</sup><br>Kr | Ansk. värde<br>Mkr | Röstandel<br>% | Kapitalandel<br>% |
|----------------------------|------------|------------------|------------------------------|--------------------|----------------|-------------------|
| Assa Abloy A <sup>2)</sup> | 6 746 425  | 813              | 121                          | 786                |                |                   |
| Assa Abloy B               | 19 000 000 | 2 290            | 121                          | 414                | 16             | 7                 |
| Elanders                   | 1 300 000  | 150              | 116                          | 267                | 10             | 16                |
| Fagerhult <sup>3)</sup>    | 4 069 500  | 643              | 158                          | 290                | 32             | 32                |
| Munters                    | 3 650 000  | 878              | 241                          | 671                | 15             | 15                |
| NEA                        | 2 215 000  | 266              | 120                          | 155                | 14             | 24                |
| Securitas A <sup>2)</sup>  | 4 000 000  | 552              | 138                          | 484                |                |                   |
| Securitas B                | 21 500 000 | 2 967            | 138                          | 234                | 12             | 7                 |
| Sweco A <sup>3)</sup>      | 237 640    | 52               | 220                          | 7                  |                |                   |
| Sweco B <sup>3)</sup>      | 5 905 000  | 1 160            | 197                          | 163                | 25             | 36                |
| <b>Totalt</b>              |            | <b>9 771</b>     |                              | <b>3 471</b>       |                |                   |

<sup>1)</sup> Köpkurs.

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

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

## LATOURAKTIENS SUBSTANSVÄRDE

|                                 | 2006-06-30    |                        | 2005-12-31    |                        |
|---------------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
|                                 | Mkr           | Kr/aktie <sup>1)</sup> | Mkr           | Kr/aktie <sup>1)</sup> |
| Rörelsedrivande dotterbolag     | 3 188         | 73                     | 2 955         | 67                     |
| Assa Abloy                      | 3 102         | 71                     | 3 218         | 74                     |
| Elanders                        | 150           | 3                      | 153           | 3                      |
| Fagerhult                       | 643           | 14                     | 616           | 14                     |
| Munters                         | 878           | 20                     | 741           | 17                     |
| NEA                             | 266           | 6                      | 286           | 7                      |
| Securitas                       | 3 519         | 81                     | 3 353         | 77                     |
| Sweco                           | 1 213         | 28                     | 1 273         | 29                     |
| Övriga tillgångar <sup>2)</sup> | 115           | 3                      | 120           | 3                      |
| Skulder                         | -1 355        | -31                    | -1 831        | -42                    |
| <b>Substansvärde</b>            | <b>11 719</b> | <b>268</b>             | <b>10 884</b> | <b>249</b>             |

Börsportföljen är upptagen till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag värderas till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 12, beräknat på rullande 12-månaders rörelseresultat.

<sup>1)</sup> Beräknat på antal utestående aktier.

<sup>2)</sup> Exkl. koncernintern fordran.

## INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSENA

### Resultat och marknad

Det fortsatt mycket goda konjunkturläget har inneburit fortsatt ökad orderingång, fakturering och resultat för industri- och handelsrörelserna. Orderingången ökade, justerat för köpta och sålda verksamheter, med 9 % och faktureringen med 12 %. Den samlade faktureringen blev 2 604 Mkr. Precis som under årets första kvartal har kapacitetsutnyttjandet i våra fabriker varit högt. Detta har givit ett kraftigt ökat rörelseresultat till 188 (149) Mkr, en ökning på 26 %. Justerat för köpta och sålda verksamheter ökade rörelseresultatet med 49 %. Rörelsemarginalen var

under perioden 7,2 % (6,0 %). Hydraulik, Luftbehandling, Maskinhandel och Verkstadsteknik har alla förbättrat sina rörelseresultat markant. Övertagandet av HordaGruppen har inledningsvis inneburit en negativ resultateffekt på 6 Mkr för affärsområde Automotive. Vi räknar med att en del av detta skall kunna tas igen under andra halvåret. För affärsområde Verkstadsteknik har övertagandet av Brickpack inneburit en mindre positiv resultateffekt i linje med förväntan.

Andra kvartalets orderingång var 1 374 Mkr, en ökning med 7,4 % justerat för köpta och sålda verksamheter. Faktureringen blev 1 320 Mkr, en ökning, justerat, på 8,1 %. Rörelseresultatet för kvartalet blev 90 Mkr innebärande en rörelsemarginal på 6,8 %. Kvartalets resultat påverkades av HordaGruppens negativa resultat samt att affärsområde Filters resultat inte ingår. Justerat för köpta och sålda verksamheter var rörelsemarginalen 7,7 %.

### Avyttringar

Under andra kvartalet har affärsområde Filter avyttrats till Camfil Farr. Affärsområdet, som var industri- och handelsrörelsens minsta affärsområde, hade en årsomsättning på 200 Mkr med 150 anställda och bedöms kunna få en bättre utveckling i en företagsgrupp koncentrerad på luftfiltertillverkning. Affären har givit en positiv resultateffekt på 150 Mkr.

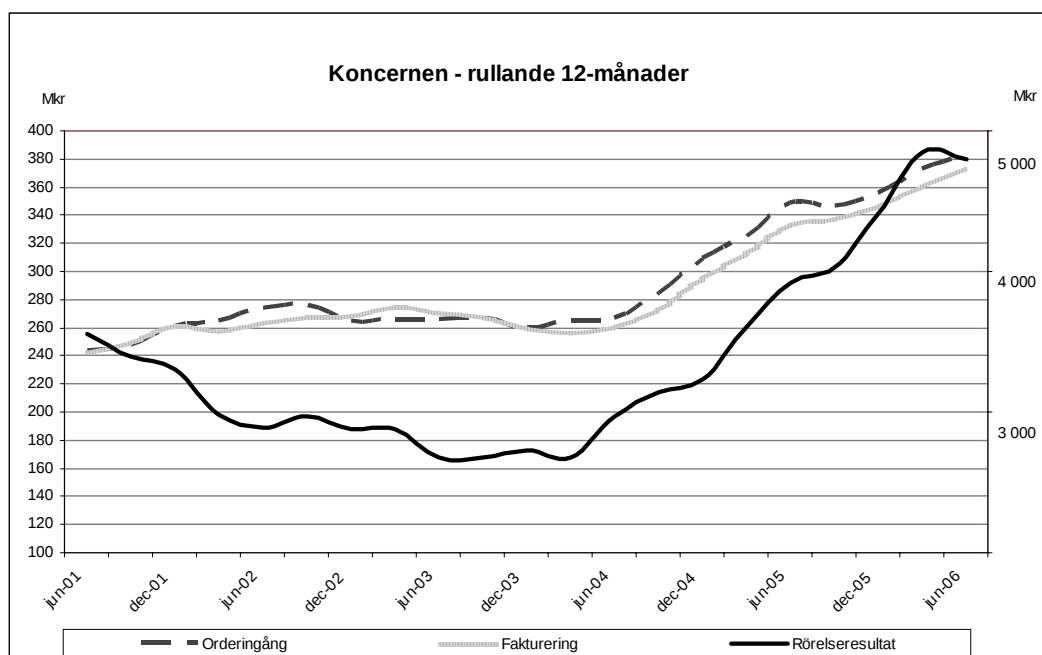
Under andra kvartalet såldes koncernens fastighetsinnehav i Alingsås till en norsk fastighetsförvaltare. Affären har givit en positiv resultateffekt på 132 Mkr.

### Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 132 (74) Mkr. Härav avser 104 (64) Mkr maskiner och 28 (10) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 73 Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 9 (10) Mkr, som avser uthyrning inom koncernen.

## AFFÄRSOMRÅDESRESULTAT

| (Mkr)           | Försäljning |       | Rörelseresultat |       | Rörelsemarginal % |       |
|-----------------|-------------|-------|-----------------|-------|-------------------|-------|
|                 | 2006        | 2005  | 2006            | 2005  | 2006              | 2005  |
|                 | 6 mån       | 6 mån | 6 mån           | 6 mån | 6 mån             | 6 mån |
| Automotive      | 283         | 187   | 10              | 12    | 3,7               | 6,2   |
| Handverktyg     | 260         | 222   | 18              | 21    | 7,0               | 9,5   |
| Hydraulik       | 457         | 420   | 30              | 18    | 6,5               | 4,2   |
| Luftbehandling  | 699         | 590   | 69              | 40    | 9,9               | 6,8   |
| Maskinhandel    | 397         | 348   | 15              | 2     | 3,9               | 0,7   |
| Textil          | 217         | 401   | 7               | 18    | 3,1               | 4,4   |
| Verkstadsteknik | 257         | 207   | 38              | 31    | 14,8              | 14,9  |
| Övriga poster   | 34          | 91    | 289             | 8     | -                 | -     |
|                 | 2 604       | 2 466 | 476             | 150   | 7,2               | 6,0   |



## UTSIKTER FÖR LATOURKONCERNEN

Vår uppfattning är att rådande positiva konjunktur kommer att bestå under hela 2006. Därigenom har samtliga affärsområden möjlighet att fortsätta prestera bra resultat. Arbetet med att anpassa strukturen i industri- och handelsföretagen mot färre men större enheter kommer att fortsätta under året.

Börsportföljens något nedslående utveckling under första halvåret ändrar inte vår positiva grundinställning till något av bolagen. Vi anser därför att det alltså finns förutsättningar för en fortsatt positiv värdeutveckling.

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 upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 32 och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2005.

Göteborg den 24 augusti 2006

JAN SVENSSON

*Verkställande direktör*

### Ytterligare information

Jan Svensson, VD, tel. 0705-77 16 40.

Tore Åberg, ekonomi- och finansdirektör, tel. 0739-17 88 00, alternativt 031-89 17 90.

### Telefonkonferens

**Investment AB Latour bjuder in till en telefonkonferens med Jan Svensson och Tore Åberg idag klockan 11.00.**

**Nummer för att ringa in: +46 (0)8 506 269 10, tryck Pin-kod 204053 och avsluta med #.**

Delårsrapport för perioden januari – september 2006 kommer att lämnas 2006-11-09.

Bokslutskommuniké för 2006 kommer att lämnas 2007-02-26.

Delårsrapport för perioden januari – mars 2007 kommer att lämnas 2007-05-03.

Årsstämma hålls den 8 maj 2007 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](mailto:info@latour.se), [www.latour.se](http://www.latour.se)

## RESULTATRÄKNING

|                                                      | 3 mån<br>apr-jun<br>2006 | 3 mån<br>apr-jun<br>2005 | 6 mån<br>jan-jun<br>2006 | 6 mån<br>jan-jun<br>2005 | 12 mån<br>jan-dec<br>2005 |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Mkr</b>                                           |                          |                          |                          |                          |                           |
| Nettoomsättning                                      | 1 318                    | 1 274                    | 2 604                    | 2 466                    | 4 852                     |
| Kostnad för sålda varor                              | -999                     | -962                     | -1 956                   | -1 882                   | -3 650                    |
| <b>Bruttoresultat</b>                                | <b>319</b>               | <b>312</b>               | <b>648</b>               | <b>584</b>               | <b>1 202</b>              |
| Försäljningskostnader                                | -166                     | -157                     | -334                     | -313                     | -624                      |
| Administrationskostnader                             | -64                      | -66                      | -127                     | -134                     | -256                      |
| Övriga rörelseintäkter                               | 295                      | 22                       | 311                      | 37                       | 75                        |
| Övriga rörelsekostnader                              | -10                      | -11                      | -22                      | -24                      | -55                       |
| <b>Rörelseresultat</b>                               | <b>374</b>               | <b>100</b>               | <b>476</b>               | <b>150</b>               | <b>342</b>                |
| Resultat från andelar i intresseföretag              | 80                       | 32                       | 118                      | 50                       | 133                       |
| Resultat från aktieförvaltningen                     | 207                      | 376                      | 205                      | 381                      | 367                       |
| <b>Resultat före finansiella poster</b>              | <b>661</b>               | <b>508</b>               | <b>799</b>               | <b>581</b>               | <b>842</b>                |
| Finansiella intäkter                                 | 4                        | 2                        | 5                        | 4                        | 6                         |
| Finansiella kostnader                                | -11                      | -16                      | -21                      | -33                      | -56                       |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>             | <b>654</b>               | <b>494</b>               | <b>783</b>               | <b>552</b>               | <b>792</b>                |
| Skatter                                              | -38                      | -24                      | -65                      | -36                      | -83                       |
| <b>Periodens resultat</b>                            | <b>616</b>               | <b>470</b>               | <b>718</b>               | <b>516</b>               | <b>709</b>                |
| <b>Hänförligt till:</b>                              |                          |                          |                          |                          |                           |
| Moderbolagets aktieägare                             | 616                      | 469                      | 718                      | 515                      | 708                       |
| Minoritetsintresse                                   | 0                        | 1                        | 0                        | 1                        | 1                         |
| <b>Vinst per aktie</b> avseende vinst hänförlig till |                          |                          |                          |                          |                           |
| moderbolagets aktieägare, SEK                        | 14,10 kr                 | 10,73 kr                 | 16,43 kr                 | 11,78 kr                 | 16,20 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               | 43 700 000               | 43 700 000               | 43 700 000               | 43 700 000                |

## BALANSRÄKNING

| <b>Mkr</b>                                                          | 2006-06-30    | 2005-06-30    | 2005-12-31    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                   |               |               |               |
| Goodwill                                                            | 155           | 131           | 143           |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                           | 22            | 16            | 18            |
| Materiella anläggningstillgångar                                    | 667           | 778           | 707           |
| Finansiella anläggningstillgångar                                   | 10 585        | 7 672         | 8 641         |
| Varulager mm                                                        | 931           | 878           | 848           |
| Kortfristiga fordringar                                             | 1 116         | 1 048         | 919           |
| Kassa och bank                                                      | 143           | 78            | 138           |
| <b>Summa tillgångar</b>                                             | <b>13 619</b> | <b>10 601</b> | <b>11 414</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |               |               |               |
| Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare | 10 976        | 7 611         | 8 673         |
| Minoritetsintresse                                                  | 1             | 3             | 3             |
| <i>Summa eget kapital</i>                                           | <i>10 977</i> | <i>7 614</i>  | <i>8 676</i>  |
| Räntebärande långfristiga skulder                                   | 135           | 137           | 128           |
| Ej räntebärande långfristiga skulder                                | 136           | 172           | 135           |
| Räntebärande kortfristiga skulder                                   | 1 337         | 1 785         | 1 557         |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder                                | 1 034         | 893           | 918           |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                     | <b>13 619</b> | <b>10 601</b> | <b>11 414</b> |

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

| <b>Mkr</b>                                     | 2006-06-30    | 2005-06-30   | 2005-12-31   |
|------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Belopp vid föregående års utgång               | 8 676         | 3 356        | 3 356        |
| Effekt av byte av redovisningsprincip          | -             | 4 127        | 4 127        |
| <i>Belopp vid årets ingång</i>                 | <i>8 676</i>  | <i>7 483</i> | <i>7 483</i> |
| Periodens förändring av omräkningsreserv       | -5            | 13           | 14           |
| Periodens förändring av verkligt värde-reserv  | 1 959         | -132         | 730          |
| Periodens förändring av säkringsreserv         | 1             | -10          | -3           |
| Förändringar i intresseföretagens egna kapital | -64           | 6            | 7            |
| Övrigt                                         | -2            | 0            | -2           |
| Utdelning                                      | -306          | -262         | -262         |
| Periodens resultat                             | 718           | 516          | 709          |
| <b>Belopp vid årets utgång</b>                 | <b>10 977</b> | <b>7 614</b> | <b>8 676</b> |

## KASSAFLÖDESANALYS

| Mkr                                             | 2006-06-30 | 2005-06-30 | 2005-12-31 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten        |            |            |            |
| före förändring av rörelsekapitalet             | 188        | 182        | 410        |
| Förändring av rörelsekapitalet                  | -72        | -134       | -83        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b> | <b>116</b> | <b>48</b>  | <b>327</b> |
| Förvärv av dotterföretag                        | -79        | -43        | -81        |
| Försäljning av dotterföretag                    | 445        | 51         | 110        |
| Övriga investeringar                            | -41        | -83        | -131       |
| Aktieförvaltningen                              | 214        | 409        | 385        |
| <b>Kassaflöde efter investeringar</b>           | <b>655</b> | <b>382</b> | <b>610</b> |
| Finansiella betalningar                         | -648       | -473       | -641       |
| <b>Förändring av likvida medel</b>              | <b>7</b>   | <b>-91</b> | <b>-31</b> |
| Likvida medel vid periodens början              | 138        | 162        | 162        |
| Kursdifferens i likvida medel                   | -2         | 7          | 7          |
| Likvida medel vid periodens slut                | 143        | 78         | 138        |

## NYCKELTAL

|                                                   | 2006-06-30 | 2005-06-30 | 2005-12-31 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Avkastning på eget kapital                        | 15%        | 14%        | 9%         |
| Avkastning på totalt kapital                      | 13%        | 14%        | 10%        |
| Soliditet                                         | 81%        | 72%        | 76%        |
| Justerad soliditet                                | 82%        | 74%        | 78%        |
| Justerat eget kapital (Mkr)                       | 12 198     | 8 371      | 9 862      |
| Övervärde i intresseföretagen <sup>1)</sup> (Mkr) | 1 221      | 757        | 1 186      |
| Nettoskuldsättningsgrad                           | 11%        | 22%        | 16%        |
| Substansvärde (Mkr)                               | 11 719     | 8 673      | 10 884     |
| Substansvärde per aktie (kr)                      | 268        | 198        | 249        |
| Börskurs (kr)                                     | 258        | 174        | 204        |
| Återköpta egna aktier                             | 120 000    | 120 000    | 120 000    |
| Genomsnittligt antal återköpta egna aktier        | 120 000    | 120 000    | 120 000    |
| Medelantalet anställda                            | 3 026      | 3 010      | 2 975      |
| Utestående konverteringslån                       | 0          | 0          | 0          |
| Utställda teckningsoptioner                       | 0          | 0          | 0          |

<sup>1)</sup> Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

## INFORMATION OM RÖRELSEGRENAR

| Mkr                              | Industri och handel |          | Aktieförvaltningen |          | Summa      |            |
|----------------------------------|---------------------|----------|--------------------|----------|------------|------------|
|                                  | 06-06-30            | 05-06-30 | 06-06-30           | 05-06-30 | 06-06-30   | 05-06-30   |
| <b>INTÄKTER</b>                  |                     |          |                    |          |            |            |
| Extern försäljning               | 2 604               | 2 466    |                    |          | 2 604      | 2 466      |
| <b>RESULTAT</b>                  |                     |          |                    |          |            |            |
| Rörelseresultat                  | 476                 | 150      | 0                  | 0        | 476        | 150        |
| Resultat från                    |                     |          |                    |          |            |            |
| andelar i intresseföretag        |                     |          | 118                | 50       | 118        | 50         |
| Resultat från aktieförvaltningen |                     |          | 205                | 381      | 205        | 381        |
| Finansiella intäkter             |                     |          |                    |          | 5          | 4          |
| Finansiella kostnader            |                     |          |                    |          | -21        | -33        |
| Skatter                          |                     |          |                    |          | -65        | -36        |
| <b>Årets resultat</b>            |                     |          |                    |          | <b>718</b> | <b>516</b> |
| <b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>       |                     |          |                    |          |            |            |
| Investeringar                    | 163                 | 107      | -                  | -        | 163        | 107        |
| Avskrivningar                    | 67                  | 72       | -                  | -        | 67         | 72         |