

Investment AB Latour (publ)
Bokslutskommuniké 2009



Bokslutskommuniké 2009

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 664 (1 590) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 552 (1 458) Mkr, vilket motsvarar 4,21 (11,14) kronor per aktie.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Orderingsgången minskade till 1 331 (1 446) Mkr, en minskning med 9 procent*.
- Nettoomsättningen uppgick till 1 370 (1 699) Mkr, en minskning med 20 procent*.
- Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter inom industri- och handelsföretagen uppgick till 102 (151) Mkr, en minskning med 34 procent*.
- Förvärv av 49 procent av Pressmaster genomfördes till affärsområde Verkstadsteknik.
- HordaGruppen avyttrades från affärsområde Automotive.

Helåret

- Orderingsgången minskade till 5 201 (6 793) Mkr, en minskning med 25 procent*.
- Nettoomsättningen uppgick till 5 367 (6 900) Mkr, en minskning med 24 procent*.
- Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter inom industri- och handelsföretagen uppgick till 340 (747) Mkr, en minskning med 57 procent*.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 2,75 kr (3,75) per aktie.

* Justerat för köpta och sålda verksamheter.

BÖRSFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade justerat för utdelning med 45,6 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) steg med 52,5 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Förvärv genomfört av Samwon Tech Europe till affärsområde Hydraulik.
- Specma Automation har avyttrats från affärsområde Verkstadsteknik.
- Omorganisation av de helägda rörelserna från och med 2010.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Utvecklingen under fjärde kvartalet bekräftar att lågkonjunkturen nått sin botten för de flesta av Latours affärsområden. Samtidigt ger fjärde kvartalet inte några signaler om kraftiga volymökningar utan snarare en stabilisering.

Affärsområde Automotive har under hösten fått ökade volymer till den del av verksamheten som levererar detaljer till personvagnsindustrin. Leveranser till kunder inom tunga fordon är fortfarande på mycket låg nivå. Genom avyttringen av förlusttyngda HordaGruppen i december ökar förutsättningarna för lönsamhet inom kvarvarande delar. Inom affärsområde Handverktyg var såväl ordergång som fakturering under fjärde kvartalet endast 6 procent lägre än föregående år. Jämförelsen görs visserligen med perioder som redan drabbats av en nedgång 2008, men vi bedömer att en viss uppgång har skett från bottenläget. Affärsområdet har på ett professionellt sätt varit aktiva i nedgången och redovisar en mycket bra rörelsemarginal på 15,5 procent under fjärde kvartalet.

Affärsområde Hydraulik hade en tung avslutning på 2009. Faktureringen var 30 procent lägre under fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. Det kommer positiva signaler från kunderna inom OEM-segmentet, men ökningen är fram till nu för blygsam för att ge någon betydande effekt. Samtidigt

minskar orderingsgången fortfarande inom Systemdivisionen.

Affärsområde Luftbehandling har lyckats väl med att möta en kraftigt minskande hemmamarknad genom att ta marknadsandelar såväl i Norden som i Västeuropa. I Västeuropa har försäljningen ökat med 28 procent i en minskande marknad. Orderingsgången under fjärde kvartalet översteg föregående år och trots en lägre fakturering uppgick rörelsemarginalen till 11,2 procent.

Inom Maskinhandel, som haft en mycket svag ordergång ända sedan fjärde kvartalet 2008, är det fortfarande mycket trögt. Industrin har i mindre omfattning börjat investera igen, men långt ifrån i den utsträckning som gällde innan konjunkturunedgången. Affärsområde Verkstadsteknik, som består av fyra skilda verksamheter, hade en ordergång under fjärde kvartalet som understiger 2008 med endast 3 procent. Rörelsemarginalen uppgår till 12,6 procent under fjärde kvartalet och 15,1 procent för helåret.

Den samlade orderingsgången i kvarvarande verksamheter uppgick för helåret till 5 201 (6 793) Mkr. Justerat för valutaeffekter innebär detta en nedgång med 28 procent för jämförbara enheter. Faktureringen minskade till 5 367 (6 900) Mkr. Det totala rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter i de sex affärsområdena blev 340 (747) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 6,3 (10,8) procent. Under fjärde kvartalet isolerat

KORT OM LATOUR Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industri- och handelsrörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 31 december 2009 hade ett marknadsvärde på 9,2 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 76 procent av hela börsportföljens värde. Den helägda industri- och handelsrörelsen är organiserad i sex affärsområden, Automotive, Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling, Maskinhandel och Verkstadsteknik. Under 2009 omsatte industri- och handelsrörelsen 5,4 miljarder kronor.

uppgick rörelseresultatet till 102 (151) Mkr motsvarande en rörelsemarginal på 7,4 (8,9) procent. Om alla besparingar som genomförts under året hade haft full effekt redan från årets början, skulle rörelseresultatet för helåret ha uppgått till cirka 415 Mkr, motsvarande 7,7 procents rörelsemarginal.

Förvärv och avyttringar

Latours ambition är att Industri- och handelsrörelsen ska växa med 10 procent årligen sett över en konjunkturcykel, genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Ambitionen är att äga stabila industriföretag med egna produkter och med goda förutsättningar att internationaliseras.

Under fjärde kvartalet förvärvade affärsområde Verkstadsteknik genom en nyemission 49 procent av aktierna i Pressmaster Holding AB som äger Pressmaster AB. Samtidigt förvärvades dessutom en option att under en treårsperiod köpa resterande 51 procent av aktierna som idag ägs av Albin Invest och ledande befattningshavare i bolaget. Pressmaster med säte i Älvdalen utvecklar, tillverkar och säljer professionella handverktyg för den internationella el- och elektronikmarknaden och har en årsomsättning på cirka 100 Mkr. Vidare avyttrade affärsområde Automotive under fjärde kvartalet samtliga aktier i HordaGruppen AB. HordaGruppen omsatte cirka 90 Mkr under 2009 och redovisade till och med november en rörelseförlust om –30 Mkr.

Under årets första kvartal förvärvade affärsområde Handverktyg Snickers franchisetagare i Storbritannien. Förvärvet ger möjlighet att bättre strukturera försäljningen av affärsområdets alla produkter i Storbritannien. Snickers Workwear är ett av Europas ledande varumärken inom yrkeskläder för hantverkare och finns representerat i 20 länder. Inom affärsområdet finns andra starka varumärken som Hultafors Tools och Wibe Ladders. Under andra kvartalet förvärvades vidare inom affärsområde Maskinhandel CNC Industriservice A/S i Vejle i Danmark. CNC är en av de större leverantörerna av industriellt underhåll och service i Danmark.

Omorganisation av de helägda rörelserna

Från och med den 1 januari 2010 organiseras de helägda rörelserna i fyra affärsområden istället för som tidigare i sex. Förändringen ligger i linje med den tidigare kommunicerade önskan om färre men större affärsområden. Vår bedömning är att större affärsområden ger utrymme för en ökad satsning på företagsledningarna och bättre möjligheter att successivt attrahera för verksamheterna intressant kompetens. Parallellt med detta kommer styrelserna i respektive affärsområde att kompletteras med utökad extern kompetens. Det övergripande målet är att varje affärsområde skall uppfattas som en väl fungerande och professionell koncern redo att stå på egna ben.

Det tidigare affärsområdet Automotive (Autotube), som efter försäljningen av HordaGruppen bara består av ett bolag, kommer att slås samman med affärsområde Hydraulik under namnet Specma Group. Synergier finns inom både produktion och marknadsföring eftersom en betydande del av bolagens tillverkning och försäljning går till tung fordonsindustri och entreprenadmaskiner.

Strategin för affärsområde Handverktyg ligger fast.

Affärsområdet namnändras till Hultafors Group för att markera rollen som sammanhållande funktion för de tre starka varumärkena Hultafors, Snickers och Wibe Ladders.

Luftbehandling som redan idag är en väl fungerande koncern med Swegon AB som moderbolag namnändras till Swegon. Strategin att bli en ledande aktör inom energieffektiv ventilation i Europa ligger fast.

Affärsområdena Maskinhandel och Verkstadsteknik slås samman till Latour Industries. På detta sätt bildas en koncern med såväl egna produkter som teknikhandelsverksamhet. Målsättningen är att inom Latour Industries bygga företagsgrupper baserade på egna produkter med hög teknisk nivå som har potential för en internationell expansion. Dessa företagsgrupper skall på sikt kunna utgöra stommen i framtida självständiga affärsområden.

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2009 4:e kv	2008 4:e kv	2009 12 mån	2008 12 mån	2009 4:e kv	2008 4:e kv	2009 12 mån	2008 12 mån	2009 4:e kv	2008 4:e kv	2009 12 mån	2008 12 mån
Autotube	66	76	222	388	–4	–3	–36	21	–6,2	–3,5	–16,3	5,4
Handverktyg	300	320	1 052	1 213	46	40	114	148	15,5	12,5	10,9	12,2
Hydraulik	207	296	825	1 271	–7	13	–28	100	–3,3	4,4	–3,3	7,9
Luftbehandling	502	577	2 081	2 312	56	71	226	293	11,2	12,3	10,8	12,7
Maskinhandel	172	285	682	1 126	–5	19	–14	86	–3,2	6,3	–2,1	7,6
Verkstadsteknik	127	148	515	604	16	11	78	99	12,6	7,4	15,1	16,4
Elimineringar	–4	–3	–10	–14	–	–	–	–	–	–	–	–
	1 370	1 699	5 367	6 900	102	151	340	747	7,4	8,9	6,3	10,8
Rearesultat företagsförsäljning	–	–	–	–	–27	–	–27	–45				
Övriga bolag & poster ²	17	28	73	171	–12	–33	–17	–31				
	1 387	1 727	5 440	7 071	63	118	296	671				

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2009 rull 12	2008 rull 12	2009 rull 12	2008 rull 12	2009 12 mån	Varav förvärv	Varav valuta
Autotube		118	149	–30,6	14,1	–43,0	–
Handverktyg		817	874	14,0	16,9	–13,3	2,5
Hydraulik		475	532	–5,8	18,9	–35,1	–
Luftbehandling		673	605	33,5	48,4	–10,0	–
Maskinhandel		283	271	–5,1	31,6	–39,5	–2,8
Verkstadsteknik		308	238	25,3	41,7	–14,7	8,6
Totalt	2 674	2 669	12,7	28,0	–22,2	0,7	2,9

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

Beräknas på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

²⁾ Avyttrade bolaget HordaGruppen AB ingår här.

Latouraktiens substansvärde

För att underlätta bedömningen av Latours substansvärde, redovisar Latour ett uppskattat intervall för värdet (EV-värdet) på 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. I likhet med tidigare görs avdrag för koncernens nettolåneskuld. Utvärderingen av jämförbara bolag har gjorts baserat på aktiekursen vid rapportperiodens utgång och rullande 12

månaders EBIT-resultat. För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidorna 8-9 i Latours årsredovisning för 2008.

I det rådande konjunkturläget varierar såväl affärsområdenas resultat som jämförbara bolags resultat kraftigt. Detta innebär att jämförbara värderingsmultiplar fördelar sig över ett mycket stort intervall. I denna rapport har därför jämkning skett av använda multiplar för att det inte skall medföra orimliga värden. Andra värderingsmultiplar (exempelvis EV/sales) har också använts som stöd för de multipelintervall som valts. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multipel alt EV/sales-multipel Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Autotube	222	-36	0,4 – 0,6	89 – 133	1 – 1
Handverktyg	1 052	115	13 – 17	1 490 – 1 948	11 – 15
Hydraulik	825	-28	0,6 – 0,8	495 – 660	4 – 5
Luftbehandling	2 081	226	13 – 17	2 934 – 3 837	22 – 29
Maskinhandel	693	-14	0,6 – 0,8	416 – 555	3 – 4
Verkstadsteknik	515	78	11 – 15	856 – 1 167	7 – 9
		341		6 280 – 8 300	48 – 63
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)				9 203	70
Övriga tillgångar				52	1
Skulder				-695	-5
Beräknat värde				14 840 – 16 860	114 – 129

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT-multipel och EV/sales-multipel omräknade med hänsyn till börskursen 2009-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

Börsportföljen 2009-12-31

Under året ökade börsportföljens värde med 45,6 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) steg med 52,5 procent. Ytterligare 252 579 aktier i HMS Networks förvärvades 2009 och ägandet har därmed ökat till 14,2 procent av

kapital och röster. Hela innehavet i OEM International samt 1 750 000 B-aktier i Sweco har sålts under det fjärde kvartalet. Efter försäljningen har ägandet i Sweco minskat till 32,6 procent av kapital samt 23,1 procent av röster.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	786	138	929		
Assa Abloy B	19 000 000	414	138	2 616	16,1	7,0
Elanders B	2 210 000	397	34	76	14,7	22,6
Fagerhult ³⁾ 4)	4 106 800	296	126	515	32,6	32,6
HMS Networks	1 582 579	107	59	93	14,2	14,2
Loomis A ²⁾	800 000	10	78	63		
Loomis B	4 618 000	55	78	361	12,1	7,4
Munters	10 950 000	631	47	510	14,8	14,8
Nederman ³⁾	3 100 000	265	67	206	26,5	26,5
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	87	15	59		
Niscayah Group B	24 000 000	93	15	355	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	309	70	280		
Securitas B	23 090 000	275	70	1 618	12,1	7,4
Sweco A ³⁾ 5)	1 222 760	8	53	64		
Sweco B ³⁾	27 775 000	149	53	1 458	23,1	32,6
Totalt		3 882		9 203		

¹⁾ Köpkurs.

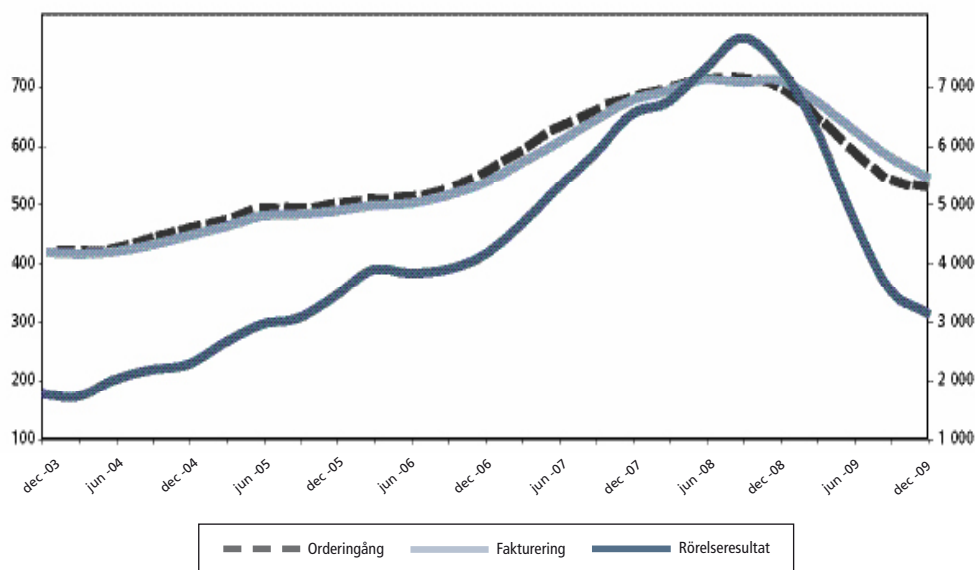
²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis, Niscayah Group och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴⁾ Vid utgången av 2009 var 30 000 st. aktier utlånade.

⁵⁾ A-aktien i Sweco är noterad men på grund av begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.

Koncernen – rullande 12-månader



Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 664 (1 590) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 552 (1 458) Mkr, vilket motsvarar 4,21 (11,14) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 564 (264) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 1 176 (1 413) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 696 Mkr. Soliditeten var 81 (73) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 82 (75) procent.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 171 (203) Mkr. Härav avser 121 (126) Mkr maskiner och inventarier, 12 (18) Mkr fordon och 38 (59) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 10 (47) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 380 (882) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 98 (98) procent. Utdelningsintäkter har erhållits med 292 (320) Mkr.

Latouraktien

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2009 till 131 460 000, inklusive återköpta aktier. Under 2009 har inga egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 115 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 13 maj 2009 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Utsikter för Latourkoncernen

Konjunkturedgången har påverkat orderingsgången för Latours

helägda verksamheter i väsentligt högre omfattning än någon kunde ana för ett år sedan. Den kraftiga nedgången har medfört att omfattande åtgärder vidtagits inom våra organisationer.

Genomförda åtgärder innebär att vi står väl förberedda inför ett läge med fortsatt låg efterfrågan, samtidigt som det finns goda förutsättningar för ökad lönsamhet vid ett förbättrat konjunkturläge.

Den tuffa utvecklingen under 2009 förändrar inte Latours långsiktiga ambitioner. Arbetet med att utveckla industri- och handelsföretagen till större, mer internationella verksamheter har fortfarande hög prioritet. Åtgärder för organisk tillväxt är viktiga, men vi utvärderar ständigt förvärv, både inom Sverige och i Europa.

I likhet med Latours helägda rörelse har Latours börsnoterade innehav överlag hittills klarat lågkonjunkturen bra. Vår positiva inställning till portföljen som helhet på lång sikt består.

Någon prognos för 2010 lämnas inte.

Efter rapportperiodens utgång

I början av januari förvärvade affärsområde Hydraulik brittiska Samwon Tech (Europe) Limited. Bolaget, med säte i Newton Aycliffe i nordöstra England, levererar ledningskomponenter till hydraulikapplikationer och är återförsäljare av SAMWON Tech Co Ltd, Koreas produkter på den europeiska marknaden. Bolaget betjänar främst internationella OEM-kunder och huvudmarknaden är Storbritannien som 2008 stod för ca 70 procent av omsättningen. Bolaget omsätter för närvarande cirka 1,7 miljoner GBP årligen.

I inledningen av 2010 avyttrades vidare Specma Automation med verksamhet i Laxå till Artech Automation AB. Specma Automation omsatte cirka 40 Mkr årligen och hade 25 anställda. Latour kommer fortsatt att bedriva automationsverksamhet genom dotterbolaget AVT Industri teknik AB med säte i Alingsås.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,75 (3,75) kronor per aktie motsvarande en utdelning med 360 Mkr.

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. I detta inkluderar osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på tio börsnoterade innehav och sex helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industri- och handelsrörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot bygg- och nadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 2008 under not 33 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Denna rapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Från och med 2009 tillämpar Latour IFRS 8 Rörelsesegment vid redovisning av rörelsesegment. Implementeringen av IFRS 8 har

inte inneburit någon ändring av antalet redovisade rörelsesegment eller presentationen av dessa. Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Införandet innebär bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt mot eget kapital numera redovisas i en separat rapport, Rapport över totalresultat, direkt efter resultaträkningen. Tillämpningen av IAS 1 har inte påverkat några värderingsprinciper. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Granskning

Denna rapport har ej varit föremål för revisorernas granskning.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 11 maj 2010 har följande sammansättning.
Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)
Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse)
Per Erik Mohlin (SEB fonder)

Valberedningen kan kontaktas från Latours hemsida www.latour.se under Om Latour, Organisation.

Göteborg den 23 februari 2010

Jan Svensson
Verkställande direktör

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör, tel. 0706-46 52 11, alternativt 031-89 17 90.

Telefonkonferens:

Investment AB Latour bjuder in till en telefonkonferens med Jan Svensson och Anders Mörck idag klockan 11.00.

Nummer för att ringa in: +46 (0)8 506 269 00, tryck pin-kod 204053 och avsluta med #.

Kommande rapporter:

Årsredovisningen distribueras till aktieägarna via post vecka 15 och kommer vara tillgänglig på Latours kontor i Göteborg.

Delårsrapporten för perioden januari - mars 2010 kommer att publiceras 2010-05-04.

Årsstämma hålls den 11 maj 2010 på Radisson BLU Scandinavia Hotel i Göteborg.

Aktiägare som önskar delta i stämman ska vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktiebok senast den 5 maj 2010 och anmäla deltagandet till Investment AB Latour i Göteborg eller Stockholm senast den 5 maj 2010.

Delårsrapport för perioden januari - juni 2010 kommer att publiceras 2010-08-20.

Delårsrapporten för perioden januari - september 2010 kommer att publiceras 2010-11-03.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 februari 2010 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	3 mån okt–dec 2009	3 mån okt–dec 2008	12 mån jan–dec 2009	12 mån jan–dec 2008
Nettoomsättning	1 387	1 727	5 440	7 071
Kostnad för sålda varor	–881	–1 233	–3 677	–4 996
Bruttoresultat	506	494	1 763	2 075
Försäljningskostnader	–350	–205	–1 088	–922
Administrationskostnader	–106	–117	–343	–375
Forskning- och utvecklingskostnader	–20	–18	–80	–68
Övriga rörelseintäkter	7	28	60	66
Övriga rörelsekostnader	26	–64	–16	–105
Rörelseresultat	63	118	296	671
Resultat från andelar i intresseföretag	96	–74	242	142
Resultat från aktieförvaltningen	–32	–2	189	843
Resultat före finansiella poster	127	42	727	1 656
Finansiella intäkter	2	13	6	22
Finansiella kostnader	–11	–21	–69	–88
Resultat efter finansiella poster	118	34	664	1 590
Skatter	–25	2	–112	–132
Periodens resultat	93	36	552	1 458
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	95	37	552	1 459
Minoritetsintresse	–2	–1	0	–1
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Före utspädning	0,73 kr	0,28 kr	4,21 kr	11,14 kr
Efter utspädning	0,72 kr	0,28 kr	4,21 kr	11,14 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	131 115 000	131 000 000	131 067 110	131 000 000
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000

Rapport över totalresultat

Mkr	3 mån okt–dec 2009	3 mån okt–dec 2008	12 mån jan–dec 2009	12 mån jan–dec 2008
Periodens resultat	93	36	552	1 458
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				
Periodens förändring av omräkningsreserv	12	55	–20	80
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	716	–290	2 005	–3 321
Periodens förändring av säkringsreserv	–2	–28	20	–33
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	11	15	2	22
Övrigt	–5	4	–7	6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	732	–244	2 000	–3 246
Periodens totalresultat	825	–208	2 552	–1 788
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	827	–207	2 552	–1 787
Minoritetsintresse	–2	–1	0	–1

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	3 mån okt–dec 2009	3 mån okt–dec 2008	12 mån jan–dec 2009	12 mån jan–dec 2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	180	135	420	688
Förändring av rörelsekapitalet	135	110	284	–100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	315	245	704	588
Förvärv av dotterföretag	–16	–27	–28	–214
Försäljning av dotterföretag	0	0	0	42
Övriga investeringar	–22	–47	–119	–173
Aktieförvaltningen	153	–48	561	923
Kassaflöde efter investeringar	430	123	1 118	1 166
Finansiella betalningar	–194	–9	–822	–1 068
Periodens kassaflöde	236	114	296	98

Koncernens balansräkning

Mkr	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	962	912
Övriga immateriella anläggningstillgångar	58	75
Materiella anläggningstillgångar	691	770
Finansiella anläggningstillgångar	8 227	6 193
Varulager m m	901	1 300
Kortfristiga fordringar	940	1 293
Kassa och bank	564	264
Summa tillgångar	12 343	10 807
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	9 955	7 893
Minoritetsintresse	1	1
<i>Summa eget kapital</i>	<i>9 956</i>	<i>7 894</i>
Räntebärande långfristiga skulder	200	157
Ej räntebärande långfristiga skulder	114	150
Räntebärande kortfristiga skulder	1 120	1 396
Ej räntebärande kortfristiga skulder	953	1 210
Eget kapital och skulder	12 343	10 807

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Minoritets- intressen	Totalt
Ingående balans 2008-01-01	110	-29	5 116	4 942	1	10 140
Summa totalresultat för perioden			-3 274	1 486		-1 788
Utdelning				-458		-458
Utgående balans 2008-12-31	110	-29	1 842	5 970	1	7 894
Ingående balans 2009-01-01	110	-29	1 842	5 970	1	7 894
Summa totalresultat för perioden			2 005	547		2 552
Utställda köpoptioner			1			1
Utdelning				-491		-491
Utgående balans 2009-12-31	110	-29	3 848	6 026	1	9 956

Koncernens nyckeltal

	2009-12-31	2008-12-31
Avkastning på eget kapital	6%	16%
Avkastning på totalt kapital	6%	14%
Soliditet	81%	73%
Justerad soliditet	82%	75%
Justerat eget kapital (Mkr)	11 051	8 524
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	1 095	630
Nettoskuldsättningsgrad	7%	15%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,5	1,5
Börskurs	99 kr	62 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000
Medelantalet anställda	2 956	3 515
Utestående konverteringslån	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	115 000	0

¹⁾ Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Femårsöversikt, koncernen

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	5 440	7 071	6 730	5 313	4 852
Rörelseresultat, Mkr	296	671	652	710	342
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	242	142	210	171	133
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	189	843	240	384	367
Resultat efter finansiella poster, Mkr	664	1 590	1 102	1 265	792
Resultat per aktie, kr ¹⁾	4,21	11,14	6,71	8,54	5,40
Avkastning på eget kapital, %	6	16	8	11	9
Avkastning på totalt kapital, %	6	14	8	10	10
Rörelsemarginal, %	6,3	10,3	9,6	7,7	7,0
Soliditet, %	81	73	75	78	76
Justerad soliditet, %	82	75	78	80	78
Nettoskuldsättningsgrad, %	7	15	15	13	16
Börskurs, kr ¹⁾	99	62	104	94	68

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

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	3 mån okt-dec 2009	3 mån okt-dec 2008	12 mån jan-dec 2009	12 mån jan-dec 2008
Resultat från andelar i intresseföretag	90	-107	131	-107
Resultat från aktieförvaltningen	-32	12	257	995
Resultat före finansiella poster	58	-95	388	888
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	4	0	19
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-4	-8	-25
Resultat efter finansiella poster	55	-95	380	882
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	55	-95	380	882

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	7 861	5 910
Kortfristiga fordringar	1	-
Kassa och bank	6	6
Summa tillgångar	7 868	5 916
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	7 695	5 800
Räntebärande långfristiga skulder	167	110
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1	1
Eget kapital och skulder	7 868	5 916

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2009-01-01 – 2009-12-31

Mkr	Industri och handel							Aktieför- valtningen	Totalt
	Autotube	Hand- verktyg	Hydraulik	Luft- behandling	Maskin- handel	Verkstads- teknik	Övrigt ¹		
INTÄKTER									
Extern försäljning	222	1 051	823	2 079	681	511	73		5 440
Intern försäljning	–	1	2	2	1	4	–		10
RESULTAT									
Rörelseresultat	–36	114	–28	226	–14	78	–44		296
Resultat från andelar i intresseföretag								242	242
Resultat från aktieförvaltningen								189	189
Finansiella intäkter									6
Finansiella kostnader									–69
Skatter									–112
Periodens resultat									552
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR									
Investeringar i:									
materiella anläggningstillgångar	22	19	12	82	12	10	14	–	171
immateriella anläggningstillgångar	–	9	–	–	21	38	–	–	68
Avskrivningar	17	27	23	54	12	18	26	–	177

Utveckling per affärsområde 2008-01-01 – 2008-12-31

	Industri och handel								
Mkr	Autotube	Hand- verktyg	Hydraulik	Luft- behandling	Maskin- handel	Verkstads- teknik	Övrigt ¹	Aktieför- valtningen	Totalt
INTÄKTER									
Extern försäljning	388	1 213	1 262	2 310	1 125	602	171		7 071
Intern försäljning	–	–	9	2	1	2	–		14
RESULTAT									
Rörelseresultat	21	148	100	293	85	99	–75		671
Resultat från andelar i intresseföretag								142	142
Resultat från aktieförvaltningen								843	843
Finansiella intäkter									20
Finansiella kostnader									–86
Skatter									–132
Periodens resultat									1 458
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR									
Investeringar i:									
materiella anläggningstillgångar	14	39	22	70	17	22	19	–	203
immateriella anläggningstillgångar	–	81	–	38	28	96	–	–	243
Avskrivningar	17	26	21	44	12	16	29	–	165

¹⁾ Avyttrade bolaget HordaGruppen AB ingår här.

Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
1 januari 2009	Snickers Original Ltd.	Storbritannien	Handverktyg	39
2 februari 2009	Rolf Willstrand AB	Sverige	Maskinhandel	1
31 maj 2009	CNC Industriservice A/S	Danmark	Maskinhandel	21
1 december 2009	Pressmaster Holding AB	Sverige	Verkstadsteknik	65

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Verkligt värde-justering	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0		0
Materiella anläggningstillgångar	7		7
Finansiella anläggningstillgångar	12		12
Varulager	10		10
Kundfordringar	24		24
Övriga fordringar	2		2
Kassa	12		12
Uppskjuten skatteskuld	-2		-2
Långfristiga skulder	-48		-48
Kortfristiga skulder	-43		-43
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-26	0	-26
Koncerngoodwill			68
Kontant reglerad köpeskilling			42
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet			-2
Förvärvad kassa			-12
Påverkan på koncernens likvida medel			28



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