

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–SEPTEMBER
2010

Delårsrapport januari – september 2010

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 785 (546) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 665 (459) Mkr, vilket motsvarar 5,08 (3,49) kronor per aktie.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 1 455 (1 147) Mkr, en ökning med 30 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 1 400 (1 209) Mkr, en ökning med 18 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 163 (93) Mkr, en ökning med 74 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 11,6 (7,7) procent, för kvarvarande verksamhet.

Januari till september

- Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 4 448 (3 870) Mkr, en ökning med 18 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 4 231 (3 993) Mkr, en ökning med 9 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 412 (238) Mkr, en ökning med 73 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,7 (6,0) procent, för kvarvarande verksamhet.
- Latour Industries förvärv av lyft- och ställdonstillverkaren REAC i Åmål.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 17,8 procent justerat för utdelning. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 17,9 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Swegon förvärv av kylmaskintillverkaren Blue Box i Italien. Latour Industries förvärv av Kontikab.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Trenden med en markant förstärkning av efterfrågan höll i sig även under tredje kvartalet. Orderingången under tredje kvartalet överstiger för jämförbara enheter föregående år med 30 procent justerat för valutaeffekter. Trenden har tidigare varit tydlig i alla affärsområden utom Swegon, som ligger senare i konjunkturcykeln. Sedan i juni är trenden bruten även för Swegon, som därmed borde passerat botten i sin konjunktur. Samtliga affärsområden redovisar en högre orderingång under tredje kvartalet jämfört med samma period 2009, och justerat för valutans påverkan gäller detsamma faktureringen.

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under niomånadersperioden till 4 448 (3 870) Mkr. Faktureringen ökade till 4 231 (3 993) Mkr. Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade till 412 (238) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 9,7 (6,0) procent.

Under tredje kvartalet isolerat uppgick rörelsemarginalen till 11,6 (7,7) procent, vilket gör att vi redan nu är nära den lönsamhet som gällde på väsentligt högre volym 2008. De enheter som tappade mest volym i lågkonjunkturen har haft svårt att återfå den kompetens som förlorades i nedgången. På det stora hela har dock verksamheterna lyckats klara den kraftiga volymuppgången utan att kostnaderna ökat markant. Under lågkonjunkturen har basen lagts för en fortsatt förbättrad lönsamhet. Information om respektive affärsområde finns på sidan 3–4.

Förvärv och avyttringar

Latours ambition är att med oförminskad kraft fortsätta att utveckla den helägda industri- och handelsrörelsen. Under tredje kvartalet förvärvade affärsområde Latour Industries samtliga aktier i REAC AB, en tillverkare av lyftdon och ställdon med kunder inom området Medical Rehab. Tillverkning sker i Åmål och i det danska dotterbolaget Balle A/S. Verksamheten omsätter cirka 100 Mkr och har cirka 50 anställda.

Efter kvartalets utgång har ytterligare två förvärv genomförts. Affärsområde Swegon förvärvade i inledningen av oktober samtliga aktier i den italienska tillverkaren av kylmaskiner, Blue Box. Bolaget, som i år förväntas omsätta 50 MEUR med drygt 250 anställda, exporterar sina produkter till över 30 länder i världen. Blue Box kompletterar såväl Swegons marknadsposition som dess produktsortiment. På lite längre sikt kommer förvärvet innebära att Blue Box produkter kan ingå i Swegons energieffektiva helhetslösningar. Det andra förvärvet som genomfördes efter kvartalets utgång är affärsområde Latour Industries förvärv av Kontikab, en tillverkare av maskiner för automatiserad täthetskontroll. Bolaget beräknas omsätta 25 Mkr och har 20 anställda.

Tidigare under året har affärsområde Specma Group förvärvat två verksamheter. I början av januari förvärvades Samwon Tech (Europe) Ltd i England och under mars månad förvärvades Komponenthuset A/S i Danmark. Inom affärsområde Latour Industries avyttrades dessutom under första kvartalet vår automationsverksamhet i Laxå.

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 30 september 2010 hade ett marknadsvärde på 10,4 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 sedan inledningen av 2010 organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon. Under 2009 omsatte industri- och handelsrörelsen 5,4 miljarder kronor.

Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	282	253	814	753	1 052	1 114
EBITDA	50	35	127	89	141	179
EBITA	46	32	114	74	122	163
EBIT	44	30	108	68	115	155
EBITA %	16,2	12,5	14,0	9,9	11,6	14,6
EBIT %	15,5	11,7	13,3	9,1	10,9	13,9
Tillväxt %	11,4	-3,4	8,2	-15,7	-13,3	
Varav valutaeffekt	-6,2	4,4	-6,4	5,6	4,6	
Varav förvärv	-	2,2	-	4,2	3,9	
Medeltal anställda	609	531	585	600	622	

Highlights tredje kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 17 procent under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period 2009.
- Tillväxten är god på flera marknader. Finland, Storbritannien och Belgien visar kraftigast tillväxt, medan Norge och Irland växer med blygsamma 2-3 procent.
- Genomförda kostnadsbesparingar 2008 och 2009 har givit effekt. Rörelsemarginalen under kvartalet blev 15,5 procent.
- Utmaningar framåt är oförändrat hög kostnadseffektivitet inom varuförsörjningskedjan, expansion av antalet försäljningsställen (point of sales) samt integration av Hultafors Group helhetskoncept på flera marknader i Europa.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Workwear	146	125	423	389	568	603
Tools	105	94	294	261	354	387
Ladders	29	34	97	103	130	124
	280	253	814	753	1 052	1 114

Hultafors Group erbjuder marknaden tre produktgrupper, yrkeskläder under varumärket Snickers Workwear, handverktyg under varumärket Hultafors Tools samt stegar och ställningar som marknadsförs under varumärket Wibe Ladders. Affärsidén är att vara en attraktiv partner till distributörer av förnödenheter och arbetsutrustning i Europa och för slutförbrukaren det självklara förstahandsvalet.

Latour Industries International



(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	319	248	944	897	1 196	1 243
EBITDA	66	25	159	75	93	177
EBITA	59	19	139	55	66	150
EBIT	58	18	137	53	63	148
EBITA %	18,5	7,6	14,7	6,1	5,5	12,1
EBIT %	18,3	7,3	14,5	5,9	5,3	11,9
Tillväxt %	28,1	-36,8	5,2	-30,8	-30,8	
Varav valutaeffekt	-3,8	-0,4	-3,5	3,1	1,6	
Varav förvärv	0,6	7,5	3,6	5,3	3,7	
Medeltal anställda	535	544	542	565	544	

Highlights tredje kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 32 procent under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period 2009.
- Rörelsemarginalen steg till 18,5 procent (7,6).
- Efterfrågan är markant bättre inom de flesta områden, men ökningen inom maskinhandel/service sker långsamt från en låg nivå.
- Satsningar genomförs inom produktutveckling samt på fortsatt tillväxt internationellt.
- Under september förvärvades REAC AB, en tillverkare av lyftutrustning och ställdon, främst för kunder inom Medical Rehab. REAC konsolideras sedan 1 september, men beräknas för helåret omsätta 100 Mkr.
- Efter kvartalets utgång har förvärv skett av Kontikab, som tillverkar maskiner för automatiserad täthetskontroll. Kontikab beräknas omsätta 25 Mkr under 2010 och kommer att ingå i affärsenheten Maskinhandels automatiseringsverksamhet.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Låsbrickor	107	62	288	202	269	356
Handverktyg	16	14	46	40	56	62
Tätningar/packningar	35	32	102	91	121	132
Maskinhandel/service	84	85	269	368	473	383
Industritillbehör	45	35	150	128	179	192
Lister & laminat	23	21	78	77	107	107
Lyftutrustning, ställdon	8	0	8	0	0	8
Övrigt / elimineringar	1	0	3	-7	-9	2
	319	249	944	898	1 196	1 243

Intressebolag

Pressmaster, 49 %	22	9	68	42	65	91
-------------------	----	---	----	----	----	----

Latour Industries International består av ett antal verksamhetsområden, som vart och ett har en egen affärsidé och affärsmodell. Tanken är att inom affärsområdet utveckla självständiga enheter som på sikt skall kunna etablera sig som egna affärsområden inom Latour. Den gemensamma nämnaren är att kunderna i huvudsak återfinns inom den tillverkande industrin.

(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	319	228	998	773	1 045	1 273
EBITDA	22	-3	57	-23	-24	56
EBITA	15	-12	32	-51	-61	22
EBIT	15	-13	31	-53	-64	20
EBITA %	4,7	-5,3	3,2	-6,6	-5,8	-1,7
EBIT %	4,7	-5,6	3,1	-6,8	-6,1	1,6
Tillväxt %	40,5	-37,3	29,3	-39,7	-36,6	
Varav valutaeffekt	-2,8	1,8	-2,8	2,2	1,3	
Varav förvärv	3,6	-	3,1	-	-	
Medeltal anställda	831	720	791	757	788	

Highlights tredje kvartalet

- Orderingång och fakturering har fortsatt att öka under det tredje kvartalet. Omsättningen är 40 procent högre än föregående år justerat för valuta och förvärvade enheter.
- Marknaden för OEM och Automotive har ökat stadigt under året och prognoserna för resterande del av året indikerar en fortsatt positiv utveckling.
- Systemdivisionen bottnade under årets första hälft och har nu en ökande orderingång och fakturering.
- Omsättningen för eftermarknaden ökade med 18 procent under kvartalet jämfört med föregående år.
- Förutom att växa och klara leveranserna under expansionen är det stort fokus på att hålla i kostnaderna. På marknaden märks ett tryck på inköspriserna. Den starkare svenska kronan har dock en motverkande effekt. På sikt är utmaningen att fortsätta den geografiska expansionen av hela sortimentet.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
OEM	125	89	397	269	350	478
System	57	41	168	184	260	244
Eftermarknad	57	48	187	164	214	237
Automotive	80	49	247	155	222	314
	319	227	998	772	1 045	1 273

Specma Group bedriver sin verksamhet i fyra divisioner. OEM-divisionen som betjänar kunder inom främst mobil hydraulik, Systemdivisionen som har kunder främst inom marin industri och industriell hydraulik, Component-divisionen som fokuserar på eftermarknadskunder samt Automotive med kunder inom fordonsindustrin.

(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	482	483	1 480	1 578	2 081	1 982
EBITDA	59	73	175	212	280	243
EBITA	47	60	138	172	228	194
EBIT	46	59	136	170	226	192
EBITA %	9,8	12,4	9,3	10,9	11,0	9,8
EBIT %	9,6	12,1	9,2	10,7	10,8	9,7
Tillväxt %	-0,2	-17,6	-6,2	-9,0	-10,0	
Varav valutaeffekt	-4,1	1,8	-4,1	3,8	3,2	
Varav förvärv	-	-	-	-	-	
Medeltal anställda	975	997	965	998	992	

Highlights tredje kvartalet

- Swegons verksamhet ligger något senare i konjunkturcykeln än övriga verksamheter. Orderingången var klart bättre än föregående år och faktureringen kommer att öka under sista kvartalet.
- Antalet större projekt ökar och Swegon fortsätter att ta marknadsandelar på de europeiska marknaderna.
- Mycket positiv trend för luftbehandlingsaggregat, både till kommersiella lokaler och bostäder.
- Lägre rörelsemarginal p g a höjda materialpriser. Prishöjningar har aviserats till kunderna.
- I början av oktober förvärvade Swegon samtliga aktier i Blue Box, en italiensk tillverkare av kylmaskiner med en omsättning på cirka 50 MEUR och med cirka 250 anställda.
- Utmaningar framåt är att fortsätta ta marknadsandelar ut- anför Norden samt att utveckla Swegons tekniska försprång och det unika systemerbjudandet som nu även inkluderar kyla.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Sverige	129	139	460	502	697	655
Övriga Norden	185	199	581	650	850	781
Övriga världen	167	145	438	426	534	546
	481	483	1 479	1 578	2 081	1 982

Swegon erbjuder energieffektiva luftbehandlingsaggregat samt luft- och vattenburna klimatsystem till alla typer av byggnader. Swegon levererar genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med avsevärd energibesparing.

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån	2010 3:e kv	2009 3:e kv	2010 9 mån	2009 9 mån
Hultafors Group	282	253	814	753	44	30	108	68	15,5	11,7	13,3	9,1
Latour Industries	319	248	944	897	58	18	137	53	18,3	7,3	14,5	5,9
Specma Group	319	228	998	773	15	-13	31	-53	4,7	-5,6	3,1	-6,8
Swegon	482	483	1 480	1 578	46	58	136	170	9,6	12,1	9,2	10,7
Elimineringar	-2	-3	-6	-8	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 400	1 209	4 231	3 993	163	93	412	238	11,6	7,7	9,7	6,0
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	-	-	3	2				
Övriga bolag & poster	-	18	-	60	2	8	44	-7				
	1 400	1 227	4 231	4 053	165	101	459	233				

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2010 rull 12	2009 rull 12	2010 rull 12	2009 rull 12	2010	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	759	845	20,4	12,8	8,2	0,0	-6,4
Latour Industries	585	588	25,3	13,9	5,2	-0,8	-3,5
Specma Group	630	658	3,2	-6,4	29,3	3,1	-2,8
Swegon	630	674	30,5	35,7	-6,2	0,0	-4,1
Totalt	2 604	2 765	19,8	14,0	6,0	0,4	-4,2

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.

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 rapport-

periodens utgång. För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidorna 8-9 i Latours årsredovisning för 2009.

I det rådande konjunkturläget varierar såväl affärsområdenas som jämförbara bolags resultat kraftigt. Detta har i sin tur inneburit 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 bli orimliga värden. För vissa enheter tillämpas vidare värderingsmultiplerna EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multipl alt EV/sales-multipl Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 114	155	12 – 15	1 855 – 2 319	14 – 18
Latour Industries					
- Verkstadsteknik	640	162	11 – 15	1 782 – 2 430	14 – 19
- Maskinhandel/Maskintillbehör	604	-6	0,5 – 0,7	302 – 422	2 – 3
Specma Group					
- Autotube	313	6	0,4 – 0,6	125 – 188	1 – 1
- Specma Hydraulic	968	14	0,6 – 0,8	581 – 774	4 – 6
Swegon	1 983	192	15 – 19	2 879 – 3 646	22 – 28
	5 653	523		7 523 – 9 779	58 – 75
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)				10 456	80
Övriga tillgångar					
Oxeon ⁴⁾ , 31,6 %				32	0
Pressmaster ⁵⁾ , 49 %				10	0
Kort handelsportfölj				34	0
Elanders, 8,8 %				38	0
Andra aktieinnehav				23	0
Övrigt				3	0
				140	1
Koncernens nettolåneskuld				-724	-6
Beräknat värde				17 395 – 19 651	133 – 150

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

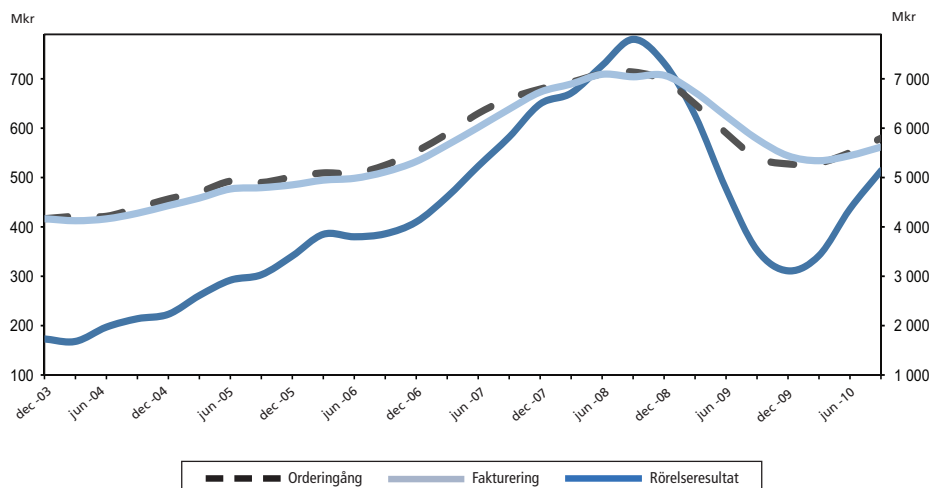
²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2010-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵⁾ Anskaffningsvärde.

Koncernen – rullande 12-månader



Börsportföljen 2010-09-30

Under perioden januari-september ökade börsportföljens värde med 17,8 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 17,9 procent. Under niomånadersperioden avyttrades 498 632 aktier i Elanders. Avyttringen, i kombination med att Latour ej deltog i Elanders nyemission, gjorde att ägandet

har minskat till 8,8 procent av kapitalet och 5,7 procent av rösterna. Elanders ingår inte längre i den långsiktiga portföljen. Förvärv har skett av 89 421 HMS varefter ägarandelen ökat till 14,99 procent. På rapportdagen föreligger ett publikt bud som Nordic Capital har lagt på Munters på 77 kr per aktie som Latour har accepterat.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	786	170	1 146		
Assa Abloy B	19 000 000	414	170	3 226	16,1	7,0
Fagerhult ^{3) 4)}	4 106 800	296	119	489	32,6	32,6
HMS Networks	1 672 000	114	90	150	14,99	15,0
Loomis A ²⁾	800 000	10	81	65		
Loomis B	4 618 000	55	81	373	12,2	7,4
Munters	10 950 000	631	76	835	14,8	14,8
Nederman ³⁾	3 100 000	265	84	260	26,5	26,5
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	87	12	47		
Niscayah Group B	24 000 000	93	12	283	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	309	73	290		
Securitas B	23 090 000	275	73	1 676	12,2	7,4
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	56	68		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	56	1 548	22,8	31,9
Totalt		3 487		10 456		

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 september 2010 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.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 785 (546) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 665 (459) Mkr, vilket motsvarar 5,08 (3,49) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 613 (323) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 1 255 (1 346) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 724 Mkr. Soliditeten var 81 (78) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 83 (80) procent.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 66 (128) Mkr. Härav avser 50 (83) Mkr maskiner, 16 (7) Mkr fordon och 0 (38) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 3 (7) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 132 (325) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 98 (95) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 september 2010 till 131 000 000. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 230 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. 115 000 av dessa köpoptioner utställdes under andra kvartalet efter beslut på årsstämman den 11 maj 2010. Under juni 2010 har 4 050 877 A-aktier omvandlats till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 12 646 053 A-aktier och 118 813 947 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Förvärv har genomförts inom affärsområde Swegon av Blue Box, en italiensk tillverkare av kylmaskiner. Genom förvärvet tillförs Latour initialt en årsomsättning på cirka 50 MEUR och har cirka 250 anställda. Köpeskillingen uppgår till 44 MEUR. Därtill kommer Latours koncernbalansräkning att konsolidera en finansiell skuld på cirka 9 MEUR som avser verksamhetslokaler som hyrs under ett finansiellt hyresavtal. Goodwillposten bedöms preliminärt öka med cirka 30 MEUR. Därutöver genomfördes under oktober även förvärv av Kontikab inom affärsområde Latour Industries. Kontikab tillverkar maskiner för automatiserad täthetskontroll och förväntas omsätta cirka 25 Mkr och har cirka 20 anställda.

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 inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på tio börsnoterade innehav och fyra 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 byggnadsindustrin. 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 2009 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och 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 2.3 Redovisning för juridiska personer. Från och med 2010 tillämpar Latour den omarbetade IFRS 3, Rörelseförvärv och ändringen IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. De nya reglerna innebär bland annat att transaktionskostnader vid rörelseförvärv skall kostnadsföras. En annan förändring är att villkorade köpeskillingar ska fastställas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av eventuell omvärdering skall redovisas över resultaträkningen.

Enligt tidigare presentation i årsredovisningen 2009 uppdelas Latours industri- och handelsrörelse från den 1 januari 2010 i fyra rörelsesegmenten Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 12 maj 2011 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 3 november 2010

Jan Svensson
VD och koncernchef

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Investment AB Latour för perioden 1 januari till 30 september 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 3 november 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Ytterligare information

Jan Svensson, VD och koncernchef, 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 telefonkonferens med Jan Svensson och Anders Mörck idag klockan 11.00. Nummer för att ringa in är +46 (8) 505 598 53. Konferensen kommer att webbsändas. För att följa presentationen besök vår hemsida www.latour.se.

Bokslutskommuniké för 2010 kommer att lämnas 2011-02-23.

Delårsrapport för perioden januari – mars 2011 kommer att lämnas 2011-05-06.

Årsstämman hålls den 12 maj 2011 på Radisson Blue Scandinavia Hotel i Göteborg

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 3 november 2010 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	3 mån jul-sep 2010	3 mån jul-sep 2009	9 mån jan-sep 2010	9 mån jan-sep 2009	12 mån okt-sep 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Nettoomsättning	1 400	1 227	4 231	4 053	5 618	5 440
Kostnad för sålda varor	-899	-822	-2 748	-2 796	-3 629	-3 677
Bruttoresultat	501	405	1 483	1 257	1 989	1 763
Försäljningskostnader	-234	-235	-760	-738	-1 110	-1 088
Administrationskostnader	-83	-63	-262	-237	-368	-343
Forsknings- och utvecklingskostnader	-22	-3	-71	-60	-91	-80
Övriga rörelseintäkter	6	26	75	53	82	60
Övriga rörelsekostnader	-3	-29	-6	-42	20	-16
Rörelseresultat	165	101	459	233	522	296
Resultat från andelar i intresseföretag	55	5	186	146	282	242
Resultat från aktieförvaltningen	5	-1	188	221	156	189
Resultat före finansiella poster	225	105	833	600	960	727
Finansiella intäkter	3	-6	13	4	15	6
Finansiella kostnader	-23	-23	-61	-58	-72	-69
Resultat efter finansiella poster	205	76	785	546	903	664
Skatter	-39	-44	-120	-87	-145	-112
Periodens resultat	166	32	665	459	758	552
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	166	31	665	457	760	552
Minoritetsintresse	0	1	0	2	-2	0
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning	1,27 kr	0,24 kr	5,08 kr	3,49 kr	5,80 kr	4,21 kr
Efter utspädning	1,26 kr	0,24 kr	5,07 kr	3,49 kr	5,80 kr	4,21 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	131 230 000	131 115 000	131 153 755	131 050 971	131 143 986	131 067 110
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000

Rapport över totalresultat

Mkr	3 mån jul-sep 2010	3 mån jul-sep 2009	9 mån jan-sep 2010	9 mån jan-sep 2009	12 mån okt-sep 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	166	32	665	459	758	552
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
Periodens förändring av omräkningsreserv	-39	-42	-90	-32	-78	-20
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	770	446	1 201	1 289	1 917	2 005
Periodens förändring av säkringsreserv	5	20	18	22	16	20
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-33	-32	-105	-9	-94	2
Övrigt	-	-2	-1	-2	-6	-7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	703	390	1 023	1 268	1 755	2 000
Periodens totalresultat	869	422	1 688	1 727	2 513	2 552
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	869	421	1 688	1 725	2 515	2 552
Minoritetsintresse	0	1	0	2	-2	0

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	3 mån jul-sep 2010	3 mån jul-sep 2009	9 mån jan-sep 2010	9 mån jan-sep 2009	12 mån okt-sep 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före						
förändring av rörelsekapitalet	177	109	398	240	578	420
Förändring av rörelsekapitalet	-46	86	-138	149	-3	284
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131	195	260	389	575	704
Förvärv av dotterföretag	-103	-	-117	-12	-133	-28
Försäljning av dotterföretag	-	-	-	-	-	-
Övriga investeringar	-27	-21	-65	-97	-87	-119
Aktieförvaltningen	1	-2	318	408	471	561
Kassaflöde efter investeringar	2	172	396	688	826	1 118
Finansiella betalningar	128	-66	-302	-628	-496	-822
Periodens kassaflöde	130	106	94	60	330	296

Koncernens balansräkning

Mkr	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 024	920	962
Övriga immateriella anläggningstillgångar	47	63	58
Materiella anläggningstillgångar	637	736	691
Finansiella anläggningstillgångar	9 369	7 539	8 227
Varulager mm	974	966	901
Kortfristiga fordringar	1 271	1 228	940
Kassa och bank	613	323	564
Summa tillgångar	13 935	11 775	12 343
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	11 284	9 127	9 955
Minoritetsintresse	2	3	1
<i>Summa eget kapital</i>	<i>11 286</i>	<i>9 130</i>	<i>9 956</i>
Räntebärande långfristiga skulder	195	154	200
Ej räntebärande långfristiga skulder	138	133	114
Räntebärande kortfristiga skulder	1 202	1 325	1 120
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 114	1 033	953
Eget kapital och skulder	13 935	11 775	12 343

Sedan föregående årsskifte har det skett en väsentlig förändring i ställda säkerheter och ansvarsförbindelser. Investment AB Latour garanterar en eventuell nyemission i börsnoterade Nederman. Nyemissionen kan under vissa omständigheter påkallas av Nedermans långgivare senast andra kvartalet 2012. Latours andel av garantin uppgår till 146 Mkr.

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Minoritets- intressen	Totalt
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	3 847	6 027	1	9 956
Ingående balans 2010-01-01	110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Summa totalresultat för perioden			1 129	559		1 688
Utställda köpoptioner				1		1
Förvärv av minoritetsandel					1	1
Utdelning				-360		-360
Utgående balans 2010-09-30	110	-29	4 976	6 227	2	11 286

Koncernens nyckeltal

	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Avkastning på eget kapital	8%	7%	6%
Avkastning på totalt kapital	9%	7%	6%
Soliditet	81%	78%	81%
Justerad soliditet	83%	80%	82%
Justerat eget kapital (Mkr)	12 549	10 521	11 051
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	1 263	1 391	1 095
Nettoskuldsättningsgrad	6%	11%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,0	2,2	1,5
Börskurs	103 kr	88 kr	99 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Medelantalet anställda	2 919	2 951	2 956
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	230 000	115 000	115 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	3 mån jul-sep 2010	3 mån jul-sep 2009	9 mån jan-sep 2010	9 mån jan-sep 2009	12 mån okt-sep 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	100	–	100	–
Resultat från andelar i intresseföretag	27	–18	105	41	195	131
Resultat från aktieförvaltningen	–319	0	–68	289	–100	257
Resultat före finansiella poster	–292	–18	137	330	195	388
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	–2	–3	–5	–5	–8	–8
Resultat efter finansiella poster	–294	–21	132	325	187	380
Skatter	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	–294	–21	132	325	187	380

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	3 mån jul-sep 2010	3 mån jul-sep 2009	9 mån jan-sep 2010	9 mån jan-sep 2009	12 mån okt-sep 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	–294	–21	132	325	187	380
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	1 090	446	1 521	1 289	2 237	2 005
Summa övrigt totalresultat	1 090	446	1 521	1 289	2 237	2 005
Periodens totalresultat	796	425	1 653	1 614	2 424	2 385

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	9 140	7 253	7 861
Kortfristiga fordringar	2	1	1
Kassa och bank	6	6	6
Summa tillgångar	9 148	7 260	7 868
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 989	6 923	7 695
Räntebärande långfristiga skulder	151	330	167
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	6	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3	1	1
Eget kapital och skulder	9 148	7 260	7 868

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Belopp vid årets ingång	7 695	5 800	5 800
Summa totalresultat för perioden	1 653	1 614	2 385
Utgående köpoptioner	1	–	1
Utdelning	–360	–491	–491
Belopp vid årets utgång	8 989	6 923	7 695

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2010-01-01 – 2010-09-30

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafor Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	814	941	998	1 478	–		4 231
Intern försäljning	–	3	–	2	–		5
RESULTAT							
Rörelseresultat	108	137	31	136	47		459
Resultat från andelar i intresseföretag						186	186
Resultat från aktieförvaltningen						188	188
Finansiella intäkter							13
Finansiella kostnader							–61
Skatter							–120
Periodens resultat							665
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	2	10	10	27	17	–	66
immateriella anläggningstillgångar	–	80	27	–	–	–	107
Avskrivningar	19	21	26	39	12	–	117

Utveckling per affärsområde 2009-01-01 – 2009-09-30

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafor Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	753	895	772	1 576	57		4 053
Intern försäljning	–	2	1	2	3		8
RESULTAT							
Rörelseresultat	68	53	–53	170	–5		233
Resultat från andelar i intresseföretag						146	146
Resultat från aktieförvaltningen						221	221
Finansiella intäkter							4
Finansiella kostnader							–58
Skatter							–87
Periodens resultat							459
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	14	20	13	68	13	–	128
immateriella anläggningstillgångar	3	26	–	–	–	–	29
Avskrivningar	20	23	30	42	20	–	135

Femårsöversikt

	Okt 2009–sep 2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	5 618	5 440	7 071	6 730	5 313
Rörelseresultat, Mkr	522	296	671	652	710
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	282	242	142	210	171
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	156	189	843	240	384
Resultat efter finansiella poster, Mkr	903	664	1 590	1 102	1 265
Resultat per aktie, kr ¹⁾	5,80	4,21	11,14	6,71	8,54
Avkastning på eget kapital, %	7	6	16	8	11
Avkastning på totalt kapital, %	8	6	14	8	10
Rörelsemarginal, %	9,3	6,3	10,3	9,6	7,7
Soliditet, %	81	81	73	75	78
Justerad soliditet, %	83	82	75	78	80
Nettoskuldsättningsgrad, %	6	7	15	15	13
Börskurs, kr ¹⁾	103	99	62	104	68

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

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv			
Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde
5 januari 2010	Samwon Tech (Europe) Ltd.	Storbritannien	Specma Group
1 april 2010	Komponenthuset A/S	Danmark	Specma group
14 september 2010	REAC AB	Sverige	Latour Industries
Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter			
	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Verkligt värde-justering	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	2		2
Materiella anläggningstillgångar	3		3
Varulager	15		15
Kundfordringar	19		19
Övriga fordringar	2		2
Kassa	2		2
Långfristiga skulder	–23		–23
Uppskjuten skatteskuld	0		0
Kortfristiga skulder	–21		–21
Netto identifierbara tillgångar och skulder	–1	0	–1
Koncerngoodwill			101
Tilläggsköpeskillning			19
Kontant reglerad köpeskillning			119
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet			–
Förvärvad kassa			–2
Påverkan på koncernens likvida medel			117

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna Samwon Tech (Europe) Limited, Komponenthuset A/S och Reac AB. Samwon Tech har under perioden bidragit med intäkter på 17,5 Mkr och ett rörelseresultat på 0,3 Mkr. Komponenthuset A/S har under perioden bidragit med intäkter på 2,1 Mkr och ett rörelseresultat på –0,1 Mkr. Reac har under perioden bidragit med intäkter på 8,1 Mkr och ett rörelseresultat på 0,4 Mkr. Transaktionskostnader, som belastat periodens resultat, uppgår för dessa förvärv till 148 Tkr.

En bedömd tilläggsköpeskillning för Samwon Tech har reserverats med 1,7 MGBP. Slutligt utfall kan variera mellan 0 till 3,3 MGBP. Beloppets slutliga utfall baseras på resultatutvecklingen 2010 till 2013.



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