

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–JUNI
2011



Delårsrapport januari – juni 2011

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet uppgick per den 30 juni till 151:50 (143:00 - 160:00) kronor per aktie.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 2 033 (1 575) Mkr, en organisk ökning med 29 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 1 898 (1 493) Mkr, en organisk ökning med 26 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 226 (148) Mkr, en ökning med 52 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 11,9 (10,6) procent, för kvarvarande verksamhet.
- Förvärv genomfördes i april av Denstech AB inom affärsområde Latour Industries.

Januari till juni

- Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 3 949 (2 993) Mkr, en organisk ökning med 26 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 3 611 (2 831) Mkr, en organisk ökning med 21 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 395 (245) Mkr, en ökning med 61 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 11,2 (9,2) procent, för kvarvarande verksamhet.
- Nettoskuldssättningsgraden är fortsatt låg, 3 procent vid utgången av juni jämfört med 2 procent vid årsskiftet.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 671 (580) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 586 (499) Mkr, vilket motsvarar 4,47 (3,81) kronor per aktie.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde minskade första halvåret med -2,2 procent. Jämförbart index (SIXRX) minskade med -0,7 procent.

EFTER RAPPORTENS UTGÅNG

- Fusionen mellan Latour och Säkl genomfördes i början av juli.
- Latour avyttrade i början av juli huvudkontorsfastigheten i Göteborg för 110 Mkr.
- Förvärv inom affärsområde Latour Industries av Superbolt Inc och Swiss P&S Vorspannsysteme AG.

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 nio betydande innehav (inklusive Säcls portfölj) som den 30 juni 2011 hade ett marknadsvärde på drygt 14 miljarder kronor (inklusive Säcls portfölj). De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 72 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 2010 omsatte industri- och handelsrörelsen cirka 6 miljarder kronor.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Efterfrågan utvecklades mycket positivt även under andra kvartalet för samtliga affärsområden. Justerat för valutaeffekter, förvärv och avyttringar ökade orderingången med hela 29 procent. Andra kvartalet indikerade därmed inga väsentliga signaler om att den positiva konjunkturutvecklingen skulle ha avstannat. Den finansiella oro i världsekonomin som tydliggjorts under sommarmånaderna, innebär dock att man skall ha respekt för den närmaste tidens konjunkturutveckling. Vilken efterfrågeutveckling som kan förväntas är svårtolkad för närvarande.

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under halvåret till 3 873 (2 826) Mkr. Faktureringen ökade till 3 534 (2 665) Mkr. Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade 61 procent till 395 (245) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 11,2 (9,2) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren. Under andra kvartalet isolerat steg rörelsemarginalen till 11,9 (10,6) procent.

Ytterligare information om utvecklingen i respektive affärsområde finns på sidorna 5–6.

Förvärv och avyttringar

Under andra kvartalet förvärvade affärsområde Latour Industries Denstech AB. Denstech levererar kvalificerade specialisttjänster inom tätningsteknik till processindustrin i Norden. Denstech omsätter 30 Mkr och har 18 anställda.

Efter periodens utgång, i början av augusti, förvärvade vidare affärsområde Latour Industries, genom Nord-Lock International AB, det amerikanska bolaget Superbolt Inc och det schweiziska bolaget Swiss P&S Vorspannsysteme AG. Övertagande sker omedelbart. Sedan 1984 erbjuder Superbolt och P&S Vorspannsysteme högkvalitativa produkter för kritiska skruvsäkringsapplikationer. Bolagen ligger i Pittsburgh, USA och St. Gallenkappel, Schweiz. Produkterna används i tung industri såsom offshore, energi och gruvidrift. De förvärvade bolagen har ägts och drivits som två separata enheter, men erbjuder marknaden samma produkter. Förvärven kommer att sammanföra två av de mest innovativa och pålitliga skruvsäkringsteknikerna, och resultera i ett brett sortiment av produkter för krävande applikationer. Förvärven ökar Latours nettoskuld med cirka 300 Mkr. De förvärvade enheterna, som tillsammans sysselsätter 120 personer, har en årlig omsättningstakt på drygt 200 Mkr och en mycket god lönsamhet.

Tidigare i år genomförde affärsområde Latour Industries två mindre förvärv. Via Nord-Lock förvärvades den italienska återförsäljaren Sigma-3 S.r.l och via AVT Industriteknik, med säte i Alingsås, gjordes ett inkrämsförvärv av automationsföretaget Elator.

Under första kvartalet avyttrade vidare affärsområde Specma Group dotterbolaget Autotube AB. Försäljningen var en del av Latours kontinuerliga översyn av strukturen på industri- och handelsrörelsen. Avyttringen av Autotube innebär att Latour inte längre har kvar någon verksamhet med personbilsindustrin som huvudsakliga kundgrupp. 2010 omsatte Autotube 357 Mkr och hade 216 anställda.

De förvärvsmöjligheter som analyseras kan antingen komplettera de befintliga affärsområdena eller vara potentiella nya affärsområden inom Latour. Vi utvärderar såväl små som stora förvärvsmöjligheter. Ambitionen är att äga stabila industri-företag med egna produkter och med goda förutsättningar för internationell expansion.

Fusion mellan Latour och Säkl

Den 17 mars 2011 offentliggjorde styrelserna för Latour och Säkl sitt beslut om att bolagen ska gå samman. Samgåendet baserar sig på en tydlig logik med utgångspunkt i bolagens gemensamma historia, likartade verksamheter och samsyn på förvaltningsmodell. Samgåendet förenklar ägarstrukturen i bolagen samt gör den mer transparent mot marknaden. Det sammanslagna bolaget blir en större och starkare aktör på marknaden med förbättrade investeringsmöjligheter och en ökad finansiell stabilitet. Därtill skapar samgåendet även ett för kapitalmarknaden attraktivt investeringsalternativ. På bolagens respektive årsstämmor i maj 2011 röstade bolagens aktieägare för samgåendet och den fusionsplan som styrelserna i Säkl respektive Latour har upprättat.

Samgåendet har genomförts i inledningen av juli som en legal fusion genom att Säkl absorberas av Latour. Detta innebär att aktier i Säkl har ersatts med aktier i Latour. Varje aktie i Säkl ersattes med 0,57 nya aktier av serie B i Latour. En aktieägare i Säkl som innehar 100 aktier erhöll sålunda 57 nya aktier av serie B i Latour. Aktieägare i Latour behåller sina aktier i Latour. Utbytesrelationen baserades på två av varandra oberoende värderingsutlåtanden, utfärdade av SEB Enskilda på uppdrag av Latour respektive Handelsbanken Capital Markets på uppdrag av Säkl. I samband med fusionen har 28 500 000 nya aktier i Latour av serie B emitterats.

Industri- och handelsrörelserna i sammandrag

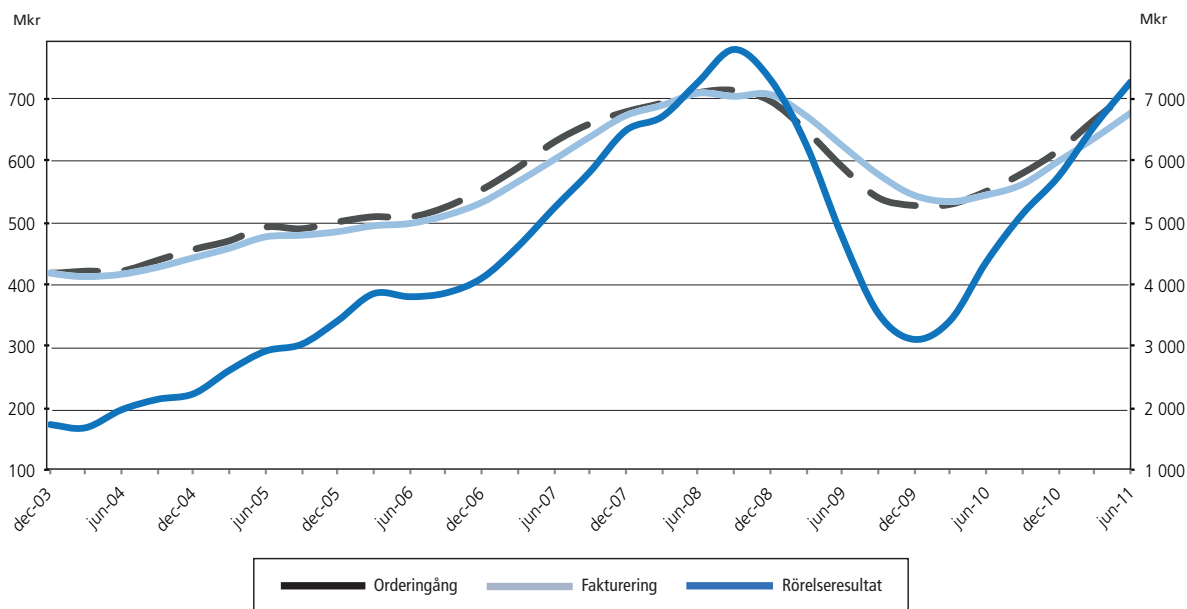
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån
Hultafors Group	289	274	563	533	41	34	73	65	14,1	12,3	13,0	12,1
Latour Industries	524	332	962	625	72	41	146	79	13,7	12,4	15,2	12,6
Specma Group	355	270	691	516	19	9	40	12	5,4	3,3	5,8	2,3
Swegon	731	529	1 323	998	94	64	136	90	12,8	12,2	10,3	9,0
Eliminerings	-1	-4	-5	-7	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 898	1 401	3 534	2 665	226	148	395	245	11,9	10,6	11,2	9,2
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	-	-	-2	3				
Övriga bolag & poster	-	92	77	166	-17	25	25	46				
	1 898	1 493	3 611	2 831	209	173	368	294				

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2011 rull 12	2010 rull 12	2011 rull 12	2010 rull 12	2011	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	773	770	19,6	18,3	5,7	0,0	-6,3
Latour Industries	746	580	32,1	18,6	53,8	33,8	-4,7
Specma Group	588	508	9,8	-0,3	34,0	0,4	-3,5
Swegon	994	644	25,6	31,7	32,6	23,3	-4,8
Totalt	3 101	2 502	22,7	18,0	32,6	16,7	-4,8

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.

Koncernen – rullande 12 månader



Utvecklingen per Affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	289	274	563	533	1 134	1 164
EBITDA	47	40	85	77	168	175
EBITA	43	36	77	69	152	160
EBIT	41	34	73	65	143	152
EBITA %	14,8	13,0	13,7	12,9	13,4	13,7
EBIT %	14,1	12,3	13,0	12,1	12,6	13,0
Tillväxt %	5,5	10,2	5,7	6,6	7,8	
Varav valutaeffekt	-4,9	-6,9	-6,3	-6,5	-6,8	
Varav förvärv	-	-	-	-	-	
Medeltal anställda	626	577	616	573	568	

Highlights andra kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 10,4 procent under andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2010.
- Marknadsutvecklingen är positiv överlag, men svag i Storbritannien och Irland.
- Under 2011 sker utökade produktutvecklings- och marknads-satsningar vilket innebär ökade kostnader.
- Fortsatt är det en betydande utmaning att hantera den ökande kostnaden för råvaror och löner i produktionsleden.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Workwear	145	139	283	276	618	624
Tools	108	100	212	189	392	415
Ladders	36	35	69	68	124	125
	289	274	563	533	1 134	1 164

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



(Mkr)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	524	332	962	625	1 297	1 633
EBITDA	82	48	166	93	201	274
EBITA	72	42	147	80	175	242
EBIT	72	41	146	79	172	240
EBITA %	13,7	12,7	15,3	12,8	13,5	14,8
EBIT %	13,7	12,4	15,2	12,6	13,3	14,7
Tillväxt %	57,8	11,3	53,8	-3,6	8,4	
Varav valutaeffekt	-4,1	-4,3	-4,7	-3,6	-3,6	
Varav förvärv	35,6	-1,8	33,8	-1,4	-4,9	
Medeltal anställda	883	550	865	545	555	

Highlights andra kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 62 procent under andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2010. Förvärvade bolag utgör 36 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 75 procent till 72 Mkr.
- Specma Seals förvärvade under april månad Denstech AB som är en leverantör av service och underhåll till nordisk processindustri.
- Inom maskinhandel förvärvade Flextek AS under maj JL Maskiner AS som har en agentur för bland annat stora maskiner till vindkraftsindustrin.
- Under kvartalet fortsatte återhämtningen inom maskinhandel från en låg nivå.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nord-Lock	115	96	230	182	390	438
Specma Tools	16	16	32	30	64	66
Specma Seals	34	21	50	38	80	92
BrickPack	17	16	34	29	60	65
Stenbergs	155	104	251	189	366	428
LSAB-gruppen	93	50	183	103	199	278
Carstens	30	28	57	55	110	112
REAC	36	0	65	0	29	94
Pressmaster	30	0	60	0	0	60
	524	332	962	625	1 297	1 633

Proformajustering 147¹⁾

Rullande 12 mån proforma 1 780

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv.

Latour Industries 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)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	355	270	691	516	1 065	1 240
EBITDA	24	14	50	22	49	77
EBITA	20	10	41	13	30	58
EBIT	19	9	40	12	29	58
EBITA %	5,6	3,7	5,9	2,5	2,8	4,7
EBIT %	5,4	3,3	5,8	2,3	2,7	4,7
Tillväxt %	31,5	29,8	34,0	17,3	28,2	38,2
Varav valutaeffekt	-2,7	3,2	-3,5	-3,5	-4,0	-3,7
Varav förvärv	-	5,4	0,4	4,4	5,5	4,4
Medeltal anställda	771	579	727	565	600	681

Highlights andra kvartalet

- Fakturerings ökade, justerat för valuta, med 34,2 procent i andra kvartalet jämfört med samma period 2010.
- Fortsatt hög ordergång har inneburit kapacitetsbrist och viss eftersläpning i produktionen, främst inom OEM- och Systemdivisionerna.
- Fortsatt arbete med att prismsäga kompensera för ökade kostnader i produktionen och för stigande priser på ingående material.
- Ökade satsningar för att öka expansionstakten utanför Sverige.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
OEM	201	146	384	273	564	672
System	82	60	160	112	238	289
Eftermarknad	72	64	147	131	263	279
	355	270	691	516	1 065	1 240

Specma Group bedriver sin verksamhet i tre 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.

(Mkr)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	731	529	1 323	998	2 153	2 478
EBITDA	111	77	170	116	262	316
EBITA	95	65	137	91	211	257
EBIT	94	64	136	90	208	254
EBITA %	13,0	12,3	10,4	9,1	9,8	10,4
EBIT %	12,8	12,3	10,3	9,0	9,7	10,3
Tillväxt %	38,2	-5,7	32,6	-8,9	3,5	
Varav valutaeffekt	-3,2	-5,1	-4,8	-4,1	-5,0	
Varav förvärv	26,3	-	23,3	-	5,5	
Medeltal anställda	1 293	970	1 278	960	1 054	

Highlights andra kvartalet

- Omsättningen steg med 15 procent justerat för valutaeffekter och förvärv jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Nya europeiska normer och regler gör att efterfrågan på energieffektiva lösningar förstärks.
- Försäljningen av Swegons system för behovsstyrd ventilation ökar på alla marknader.
- Marknadsandelarna ökar både i Norden och övriga Europa.
- Pågående investeringar i maskiner och byggnader höjer produktionskapaciteten från och med tredje kvartalet 2011.
- Under 2011 sker utökade produktutvecklingssatsningar för att förstärka Swegons produkt- och systemmässiga försprång.
- Integrationen av Blue Box ligger något efter plan.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Sverige	228	174	413	331	659	741
Övriga Norden	196	198	379	396	780	763
Övriga världen	307	157	531	271	714	974
	731	529	1 323	998	2 153	2 478

Proformajustering 137¹⁾

Rullande 12 mån proforma 2 615

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv.

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.

Latouraktiens substansvärde

Med anledning av den genomförda fusionen mellan Latour och Säkl, redovisas Latours substansvärde från och med 30 juni 2011 inklusive Säkls substansvärde. Som en konsekvens används det nya antalet utestående aktier, 159 500 000 aktier, som underlag när värdet per aktie fastställs.

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. För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidorna 8-9 i Latours årsredovisning för 2010.

I vissa fall fördelar sig jämförbara bolags värderingsmultiplar fördelar över ett mycket stort intervall. Därför kan jämkning ske av använda multiplar för att det inte skall bli orimliga värden. För vissa enheter tillämpas vidare värderingsmultipln EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multiplalt EV/sales-multiplalt Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 164	152	12 – 15	1 819 – 2 274	11 – 14
Latour Industries					
– Verkstadsteknik	899	227	10 – 14	2 265 – 3 171	14 – 20
– Maskinhandel/Maskintillbehör	882	27	0,5 – 0,7	441 – 617	3 – 4
Specma Group	1 240	58	0,6 – 0,8	744 – 992	5 – 6
Swegon	2 615	265	13 – 17	3 444 – 4 503	22 – 28
	6 801	729		8 712 – 11 557	55 – 72
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)				14 435	91
Onoterade delägda innehav					
Academic Work ⁴⁾ , 20,0 %				317	2
Oxeon ⁵⁾ , 31,57 %				32	0
Övriga tillgångar					
Kort handelsportfölj				67	0
Kort handelsportfölj Säkl				123	1
Andra aktieinnehav				17	0
Övrigt				5	0
Koncernens nettolåneskuld				-445	-3
Nettolåneskuld Säkl				-518	-3
Beräknat värde				22 745 – 25 590	143 – 160

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2011-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat i enlighet med utlåtande av oberoende värderingsman.

⁵⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

Börsportföljen 2011-06-30

Under första halvåret minskade börsportföljens värde med -2,2 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med -0,7 procent. Latours och Säkls portföljer minskade med -5,5

procent. Under första halvåret förvärvades 110 000 aktier i HMS samt samt avyttrades 100 000 aktier i Fagerhult. Säkl AB har under samma period förvärvat 300 000 aktier i Fagerhult.

Latours börsportfölj

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	786	170	1 147		
Assa Abloy B	19 000 000	414	170	3 230	16,1	7,0
Fagerhult ^{3) 4)}	4 006 800	289	177	707	31,8	31,8
HMS Networks	1 961 000	145	107	210	17,6	17,6
Loomis A ²⁾	800 000	10	88	71		
Loomis B	4 618 000	55	88	407	12,2	7,4
Nederman ³⁾	3 171 000	271	116	368	27,1	27,1
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	87	18	73		
Niscayah Group B	24 000 000	93	18	439	12,4	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	309	67	267		
Securitas B	23 090 000	275	67	1 539	12,2	7,4
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	62	76		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	62	1 729	22,8	31,9
Totalt		2 886		10 263		

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 juni 2011 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.

Latours börsportfölj inkl Säkl

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	13 865 243	2 071	170	2 357		
Assa Abloy B	21 300 000	829	170	3 621	29,7	9,6
Fagerhult ^{3) 4)}	6 206 800	642	177	1 096	49,2	49,2
HMS Networks	1 961 000	145	107	210	17,6	17,6
Loomis A ²⁾	2 528 520	166	88	223		
Loomis B	5 009 808	91	88	442	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 171 000	271	116	368	27,1	27,1
Niscayah Group A ²⁾	12 642 600	192	18	231		
Niscayah Group B	28 437 500	147	18	520	29,9	11,3
Nobia	22 000 000	438	42	913	13,2	13,2
Securitas A ²⁾	12 642 600	949	67	843		
Securitas B	27 090 000	571	67	1 806	29,6	10,9
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	62	76		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	62	1 729	22,8	31,9
Totalt		6 664		14 435		

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 juni 2011 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 671 (580) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 586 (499) Mkr, vilket motsvarar 4,47 (3,81) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 393 (518) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 701 (1 131) Mkr. Koncernens nettoläneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 445 Mkr. Soliditeten var 82 (81) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 84 (82) procent.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 81 (48) Mkr. Härav avser 62 (36) Mkr maskiner, 17 (12) Mkr fordon och 2 (0) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 6 (1) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 351 (426) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (99) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, till 131 000 000. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta aktier av serie B. På 417 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. 187 000 av dessa köpoptioner utställdes under andra kvartalet efter beslut på årsstämman den 12 maj 2011.

Efter rapportperiodens utgång

- Fusionen mellan Latour och Säkl genomfördes i början av juli. Ytterligare information framgår på sidan 3. Substansvärdet på Latour inklusive Säcls substansvärde framgår på sidan 7.
- Latour avyttrade i början av juli huvudkontorsfastigheten i Göteborg för 110 Mkr. Fastigheten inrymmer idag verk-

samhetslokaler för ett antal av Latours dotterbolag, Latours huvudkontor och även lokaler till ett antal externa hyresgäster.

- Förvärv genomfördes i början av augusti inom affärsområde Latour Industries av Superbolt Inc och Swiss P&S Vorspannsysteme AG. Se ytterligare information på sidan 3.

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 åtta 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 2010 under not 33 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och redovisningsprinciper

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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 Redovisning för juridiska personer.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

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

Göteborg den 22 augusti 2011
Investment AB Latour (publ)

Fredrik Palmstierna
Ordförande

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Anders G. Carlberg
Ledamot

Anders Böös
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Elisabeth Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot/VD

Caroline af Ugglas
Ledamot

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.

Delårsrapport för perioden januari – september 2011 kommer att lämnas 2011-11-08.

Bokslutskommuniké för 2011 kommer att lämnas 2012-02-22.

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 augusti 2011 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Nettoomsättning	1 898	1 493	3 611	2 831	6 771	5 991
Kostnad för sålda varor	-1 237	-971	-2 357	-1 849	-4 428	-3 920
Bruttoresultat	661	522	1 254	982	2 343	2 071
Försäljningskostnader	-302	-267	-597	-526	-1 142	-1 071
Administrationskostnader	-111	-85	-217	-179	-401	-363
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34	-29	-63	-49	-120	-106
Övriga rörelseintäkter	14	31	28	69	60	101
Övriga rörelsekostnader	-19	1	-37	-3	-46	-12
Rörelseresultat	209	173	368	294	694	620
Resultat från andelar i intresseföretag	49	48	112	131	207	226
Resultat från aktieförvaltningen	226	193	224	183	119	78
Resultat före finansiella poster	484	414	704	608	1 020	924
Finansiella intäkter	11	6	14	10	31	27
Finansiella kostnader	-18	-18	-47	-38	-90	-81
Resultat efter finansiella poster	477	402	671	580	961	870
Skatter	-52	-43	-85	-81	-172	-168
Periodens resultat	425	359	586	499	789	702
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	425	359	586	499	790	703
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-1	-1
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning	3,24 kr	2,74 kr	4,47 kr	3,81 kr	6,03 kr	5,37 kr
Efter utspädning	3,24 kr	2,74 kr	4,47 kr	3,81 kr	6,02 kr	5,36 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	131 234 110	131 115 000	131 232 066	131 115 000	131 231 025	131 172 973
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	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Periodens resultat	425	359	586	499	789	702
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
Periodens förändring av omräkningsreserv	25	-9	11	-51	-46	-108
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	-408	37	-766	431	982	2 179
Periodens förändring av säkringsreserv	-6	2	-4	13	6	23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	15	-49	1	-72	-38	-111
Övrigt	-	-	-	-1	-1	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-374	-19	-758	320	903	1 981
Periodens totalresultat	51	340	-172	819	1 692	2 683
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	51	340	-172	819	1 693	2 684
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-1	-1

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före						
förändring av rörelsekapitalet	151	146	329	221	686	578
Förändring av rörelsekapitalet	-35	-5	-259	-92	-260	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	116	141	70	129	426	485
Förvärv av dotterföretag	-21	-4	-32	-14	-455	-437
Försäljning av dotterföretag	-	-	123	-	130	7
Övriga investeringar	-54	-15	-99	-38	-153	-92
Aktieförvaltningen	320	307	282	317	1 173	1 208
Kassaflöde efter investeringar	361	429	344	394	1 121	1 171
Finansiella betalningar	-487	-394	-517	-430	-1 221	-1 134
Periodens kassaflöde	-126	35	-173	-36	-100	37

Koncernens balansräkning

Mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 383	966	1 388
Övriga immateriella anläggningstillgångar	46	50	51
Materiella anläggningstillgångar	809	654	847
Finansiella anläggningstillgångar	8 636	8 579	9 421
Varulager mm	1 252	924	1 030
Kortfristiga fordringar	1 558	1 237	1 398
Kassa och bank	393	518	573
Summa tillgångar	14 077	12 928	14 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	11 612	10 415	12 280
Innehav utan bestämmande inflytande	0	2	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>11 612</i>	<i>10 417</i>	<i>12 280</i>
Räntebärande långfristiga skulder	302	197	337
Ej räntebärande långfristiga skulder	114	140	90
Räntebärande kortfristiga skulder	562	1 077	581
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 487	1 097	1 420
Eget kapital och skulder	14 077	12 928	14 708

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2010-01-01	110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Summa totalresultat för perioden			2 094	590	-1	2 683
Utställda köpoptioner				1		1
Utdelning				-360		-360
Utgående balans 2010-12-31	110	-29	5 941	6 258	0	12 280
Ingående balans 2011-01-01	110	-29	5 941	6 258	0	12 280
Summa totalresultat för perioden			-759	587		-172
Utställda köpoptioner				2		2
Pågående nyemissionskostnader				-7		-7
Utdelning				-491		-491
Utgående balans 2011-06-30	110	-29	5 182	6 349	0	11 612

Koncernens nyckeltal

	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Avkastning på eget kapital	10%	10%	6%
Avkastning på totalt kapital	10%	10%	7%
Soliditet	82%	81%	83%
Justerad soliditet	84%	82%	85%
Justerat eget kapital (Mkr)	13 347	11 495	13 783
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	1 735	1 078	1 503
Nettoskultsättningsgrad	3%	6%	2%
Nettolåneskuld/EBITDA	0,5	1,1	0,4
Börskurs	129 kr	94 kr	124 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Medelantalet anställda	3 606	2 851	3 057
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	417 000	230 000	230 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Resultat från andelar i koncernföretag	–	100	–	100	–	100
Resultat från andelar i intresseföretag	11	28	11	78	44	111
Resultat från aktieförvaltningen	321	265	322	251	216	145
Resultat före finansiella poster	332	393	333	429	260	356
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	0	19	0	19	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	–1	–1	–1	–3	–	–2
Resultat efter finansiella poster	342	392	351	426	279	354
Skatter	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	342	392	351	426	279	354

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2011 2:a kv	2010 2:a kv	2011 6 mån	2010 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Periodens resultat	342	392	351	426	279	354
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	–408	37	–766	431	982	2 179
Summa övrigt totalresultat	–408	37	–766	431	982	2 179
Periodens totalresultat	–66	429	–415	857	1 261	2 533

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	8 337	8 281	9 872
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	623	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	2	4	–
Kassa och bank	6	6	6
Summa tillgångar	8 968	8 291	9 878
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 958	8 193	9 869
Räntebärande långfristiga skulder	1	88	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	6	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	4	4	3
Eget kapital och skulder	8 968	8 291	9 878

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Belopp vid årets ingång	9 869	7 695	7 695
Summa totalresultat för perioden	–415	857	2 533
Utställda köpoptioner	2	1	1
Pågående nyemissionskostnader	–7	–	–
Utdelning	–491	–360	–360
Belopp vid årets utgång	8 958	8 193	9 869

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2011-01-01 – 2011-06-30

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÅKTER							
Extern försäljning	563	960	689	1 322	77		3 611
Intern försäljning	–	2	2	1	–		5
RESULTAT							
Rörelseresultat	73	146	40	136	–20		375
Resultat från andelar i intresseföretag						112	112
Resultat från aktieförvaltningen						217	217
Finansiella intäkter							14
Finansiella kostnader							–47
Skatter							–85
Periodens resultat							586
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	3	22	13	23	19	–	80
immateriella anläggningstillgångar	–	41	–	1	–	–	42
Avskrivningar	12	20	9	34	11	–	86

Utveckling per affärsområde 2010-01-01 – 2010-06-30

Mkr	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	533	622	513	997	166		2 831
Intern försäljning	–	3	3	1	–		7
RESULTAT							
Rörelseresultat	65	79	12	90	48		294
Resultat från andelar i intresseföretag						131	131
Resultat från aktieförvaltningen						183	183
Finansiella intäkter							10
Finansiella kostnader							–38
Skatter							–81
Periodens resultat							499
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	1	6	7	22	12	–	48
immateriella anläggningstillgångar	–	3	27	–	–	–	30
Avskrivningar	13	14	18	26	8	–	79

Femårsöversikt

	Jul 2010–jun 2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	6 771	5 991	5 440	7 071	6 730
Rörelseresultat, Mkr	701	620	296	671	652
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	207	226	242	142	210
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	112	78	189	843	240
Resultat efter finansiella poster, Mkr	961	870	664	1 590	1 102
Resultat per aktie, kr	6,03	5,37	4,21	11,14	6,71
Avkastning på eget kapital, %	7	6	6	16	8
Avkastning på totalt kapital, %	8	7	6	14	8
Rörelsemarginal, %	10,4	9,6	6,3	10,3	9,6
Soliditet, %	82	83	81	73	75
Justerad soliditet, %	84	85	82	75	78
Nettoskuldsättningsgrad, %	3	2	7	15	15
Börskurs, kr	129	124	99	62	104

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv				
Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
2 februari 2011	Sigma-3 S.r.l.	Italien	Latour Industries	4
18 april 2011	Denstech AB	Sverige	Latour Industries	18
Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter				
				Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar				0
Materiella anläggningstillgångar				5
Varulager				1
Kundfordringar				5
Övriga fordringar				4
Kassa				4
Långfristiga skulder				0
Uppskjuten skatteskuld				0
Kortfristiga skulder				–4
Netto identifierbara tillgångar och skulder				15
Koncerngoodwill				21
Kontant reglerad köpeskilling				36
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet				–
Förvärvad kassa				–4
Påverkan på koncernens likvida medel				32

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna Sigma-3 S.r.l. och Denstech AB. Sigma-3 S.r.l. har under perioden bidragit med intäkter på 9 Mkr och ett rörelseresultat på 3 Mkr. Denstech AB har under perioden bidragit med intäkter på 9 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr.



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg, Tel 031-89 17 90, Fax 031-45 60 63
info@latour.se, www.latour.se, www.latour.se