

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–SEPTEMBER
2011



Delårsrapport januari – september 2011

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet uppgick per den 30 september till 126 kronor per aktie jämfört med 157 kronor per aktie vid ingången av året.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade till 1 618 (1 296) Mkr, en organisk tillväxt med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 655 (1 243) Mkr, en organisk tillväxt med 16 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industriföretagen ökade till 218 (159) Mkr, en ökning med 37 procent, motsvarande en rörelse-marginal på 13,2 (12,8) procent, för kvarvarande verksamheter.
- Fusionen mellan Latour och Säkl genomfördes i början av juli.
- Latour avyttrade i början av juli fastigheten i Göteborg, där huvudkontoret är beläget, för 110 Mkr.
- Affärsområde Latour Industries förvärvade i början av augusti Superbolt Inc och Swiss P&S Vorspannsysteme AG.
- Affärsområde Latour Industries avyttrade i augusti Stenberggruppen.

Januari till september

- Industriföretagens orderingång ökade till 5 224 (3 973) Mkr, en organisk tillväxt med 18 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 4 985 (3 745) Mkr, en organisk tillväxt med 19 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industriföretagen ökade till 610 (418) Mkr, en ökning med 46 procent, motsvarande en rörelse-marginal på 12,2 (11,2) procent, för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 702 (785) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 556 (655) Mkr, vilket motsvarar 11,14 (5,08) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgår till 395 Mkr vid utgången av september. Skulden understiger 2 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde minskade under niomånadersperioden med -22,3 procent. Jämförbart index (SIXRX) minskade med -20,3 procent.
- Innehavet i Niscayah avyttrades i början av september för 739 Mkr, innebärande en realisationsvinst på 468 Mkr.

EFTER RAPPORTENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser rapporteras

KORT OM LATOUR Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående i huvudsak av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av åtta betydande innehav som den 30 september 2011 hade ett marknadsvärde på drygt 11 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 77 procent av hela börsportföljens värde. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon. Under 2010 omsatte industrirörelsen cirka 6 miljarder kronor. Utöver detta innehar Latour även ett mindre antal delägda innehav.

VD-ord

”Tredje kvartalet blev ytterligare ett kvartal med bra tillväxt och god lönsamhet. Den finansiella oron har ännu inte påverkat industrirörelsen i någon större utsträckning. Industrirörelsen ligger nu sammantaget på rullande tolv månadersbasis över samtliga kommunicerade måltal innebärande mer än 10 procents tillväxt, över 10 procents rörelsemarginal och över 20 procents avkastning på operativt kapital.

Det går inte att utesluta en svagare ekonomisk utveckling, under i första hand de kommande två - tre kvartalen. Planer finns i samtliga verksamheter för att möta en svagare efterfrågan. Eftersom vi på många marknader fortfarande har en relativt liten marknadsandel, fortsätter satsningarna på internationalisering och ökade marknadsandelar oaktat den ekonomiska utvecklingen på kort sikt. Vi fullföljer också alla satsningar inom produktutveckling.

I börsportföljen har samtliga bolag som hittills rapporterat varit bättre eller i linje med förväntningarna.

Börsportföljen har sjunkit med 18 procent i värde under kvartalet. Substansvärdet har sjunkit något mindre med 17 procent till 126 kr per aktie, beroende på industrirörelsens fina resultat i förhållande till jämförbara bolag.”

Jan Svensson

Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Resultat och marknad

Den samlade orderingsgången i kvarvarande verksamheter ökade under kvartalet med 25 procent till 1 618 (1 296) Mkr och för niomånadersperioden till 5 224 (3 973) Mkr. Den organiska tillväxten i orderingsgång uppgick under kvartalet till 8 procent justerat för valutaeffekter. Under niomånadersperioden var ökningen totalt 31 procent, varav 18 procent organiskt justerat för valutaeffekter.

Faktureringen ökade under kvartalet med 33 procent till 1 655 (1 243) Mkr. Ökningen motsvarar 16 procent organiskt justerat för valutaeffekter. För niomånadersperioden ökade faktureringen med 33 procent till 4 985 (3 745) Mkr. Ökningen motsvarar 19 procent organiskt justerat för valutaeffekter.

Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade under kvartalet med 37 procent till 218 (159) Mkr och för niomånadersperioden med 46 procent till 610 (418) Mkr. Rörelsemarginalen ökade under kvartalet till 13,2 (12,8) procent och för niomånadersperioden till 12,2 (11,2) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren.

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

Förvärv och avyttringar

Under tredje kvartalet förvärvade affärsområde Latour Industries genom Nord-Lock International AB, det amerikanska bolaget Superbolt Inc. och det schweiziska bolaget Swiss P&S Vorspannsysteme AG. Sedan 1984 erbjuder Superbolt och P&S Vorspannsysteme högkvalitativa produkter för kritiska skruvsäkringsapplikationer. Bolagen, som totalt sysselsätter 120 personer, ligger i Pittsburgh, USA och St. Gallenkappel, Schweiz. Produkterna används i tung industri såsom offshore, energi och gruvdrift. De förvärvade bolagen har ägts och drivits

som två separata enheter, men erbjuder marknaden samma produktsortiment. Förvärven har sammanfört två av de mest innovativa och pålitliga skruvsäkringsteknikerna, och resulterar i ett brett sortiment av produkter för krävande applikationer. Förvärven ökade Latours nettoskuld med cirka 300 Mkr.

I augusti avyttrades vidare aktierna i Stenbergsgruppen. AB Sigfrid Stenbergs med säte i Nässjö och med dotterbolag i Danmark och Finland bedriver försäljning och service av verktygsmaskiner för metallbearbetning på den svenska, danska och finska marknaden. Gruppen har knappt 130 anställda och en årsomsättning på ca 350 Mkr. Försäljningen minskade Latours nettoskuld med 125 Mkr. Stenbergs dotterbolag AVT Industrieteknik AB som tillverkar maskin och automationslösningar ingår inte i försäljningen utan kommer ligga kvar som ett dotterbolag till Latour Industries. AVT har för närvarande en årsomsättningstakt på 70 Mkr.

Tidigare i år förvärvade affärsområde Latour Industries via Nord-Lock den italienska återförsäljaren Sigma-3 S.r.l., automationsföretaget Elator inom AVT samt Denstech AB som är specialister inom tätningsteknik till processindustrin till Specma Seals.

Under första kvartalet avyttrade vidare affärsområde Specma Group dotterbolaget Autotube AB. Försäljningen var en del av Latours kontinuerliga översyn av strukturen på industrirörelsen. Avyttringen av Autotube innebär att Latour inte längre har kvar någon verksamhet med personbilsindustrin som huvudsakliga kundgrupp.

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 industriföretag med egna produkter och med goda förutsättningar för internationell expansion.

Fusionen mellan Latour och Säkl genomförd

Den 17 mars 2011 offentliggjorde styrelserna för Latour och Säkl sitt beslut om att bolagen ska gå samman. Samgåendet baserade 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.

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. Aktieägare i Latour behåller sina aktier i Latour.

Utbytesrelationen baserades på två av varandra oberoende s.k. Fairness Opinions, 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. Det totala antalet aktier i Latour uppgår häfter till 159 500 000. Från och med tredje kvartalet 2011 är därmed samtliga Säkls tillgångar och skulder en del av Latours redovisning.

Industrirörelsen i sammandrag

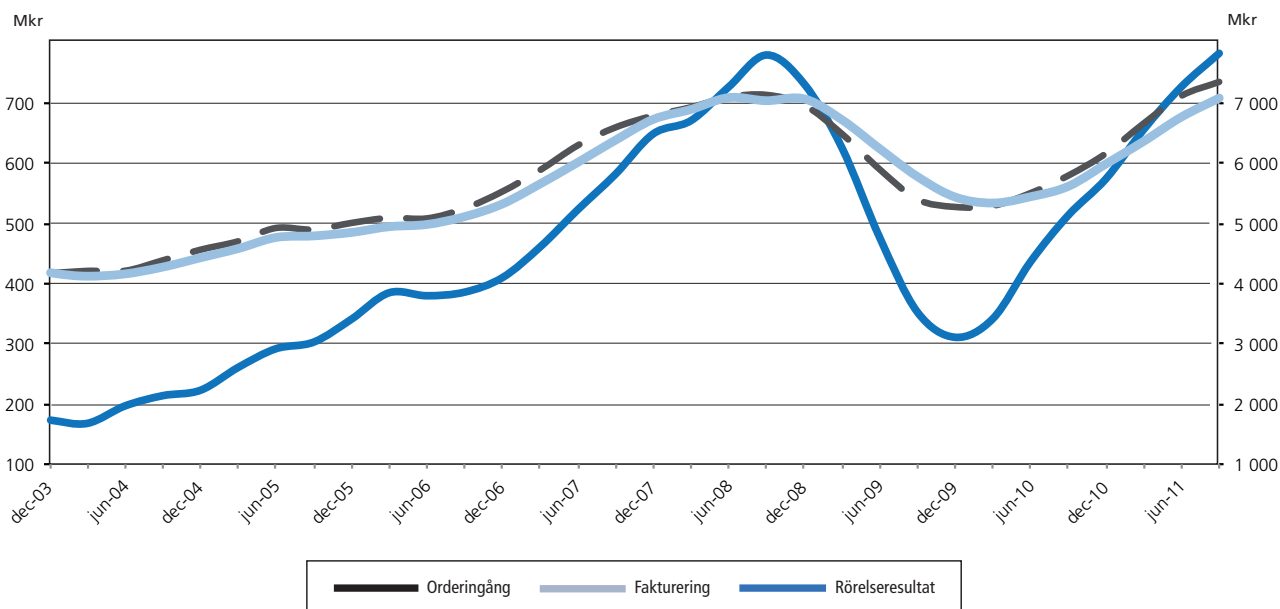
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2011 3:a kv	2010 3:a kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2011 3:a kv	2010 3:a kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2011 3:a kv	2010 3:a kv	2011 9 mån	2010 9 mån
Hultafors Group	285	282	848	814	48	44	122	108	17,0	15,5	14,3	13,3
Latour Industries	380	243	1 142	706	60	60	203	153	15,9	24,8	17,8	21,7
Specma Group	324	241	1 015	757	20	9	60	21	6,1	3,9	5,9	2,8
Swegon	668	482	1 991	1 480	90	46	226	136	13,5	9,6	11,3	9,2
Elimineringar	-1	-4	-11	-12	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 655	1 244	4 985	3 745	218	159	610	418	13,2	12,8	12,2	11,2
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	65	-	63	3				
Övriga bolag & poster	59	157	340	486	33	14	12	38				
	1 714	1 400	5 325	4 231	316	173	684	459				

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	797	759	19,6	20,4	4,2	0,0	-4,7
Latour Industries	736	537	33,9	30,4	61,7	45,9	-3,5
Specma Group	546	521	12,4	2,8	34,2	0,2	-2,6
Swegon	1 128	630	26,4	30,5	34,5	23,2	-3,6
Totalt	3 208	2 447	24,1	21,4	33,1	17,9	-3,6

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 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	285	282	848	814	1 134	1 168
EBITDA	54	50	139	127	168	180
EBITA	50	46	127	114	152	164
EBIT	48	44	122	108	143	156
EBITA %	17,6	16,2	15,0	14,0	13,4	14,1
EBIT %	17,0	15,5	14,3	13,3	12,6	13,4
Tillväxt %	1,2	11,4	4,2	8,2	7,8	
Varav valutaeffekt	-1,5	-6,2	-4,7	-6,4	-6,8	
Varav förvärv	-	-	-	-	-	
Medeltal anställda	637	609	623	585	568	

Highlights tredje kvartalet

- Mycket bra rörelseresultat och rörelsemarginal.
- Försäljningen något avtagande under senare del av kvartalet.
- Under 2011 sker utökade produktutvecklings- och marknads-satsningar vilket på kort sikt ger ökade kostnader i relation till omsättningen.
- Fortsatt är det en utmaning att hantera den ökande kostnaden för råvaror och löner i produktionsleden.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Workwear	149	148	432	423	618	627
Tools	104	105	315	294	392	413
Ladders	32	29	101	97	124	128
	285	282	848	814	1 134	1 168

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 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	380	243	1 142	706	982	1 418
EBITDA	71	66	232	171	224	285
EBITA	61	61	204	155	202	252
EBIT	60	60	203	153	200	249
EBITA %	16,1	25,0	17,9	21,9	20,5	17,7
EBIT %	15,9	24,8	17,8	21,7	20,3	17,6
Tillväxt %	56,5	38,0	61,7	25,0	8,4	
Varav valutaeffekt	-1,7	-3,5	-3,5	-3,7	-3,6	
Varav förvärv	48,8	4,6	45,9	1,4	-4,9	
Medeltal anställda	862	392	914	428	461	

Highlights tredje kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 58 procent under tredje kvartalet. Förvärvade bolag utgör 49 procent.
- Latour Industries har under augusti månad avyttrat aktierna i Stenberggruppen. I de redovisade siffrorna exkluderas Stenbergs bägge åren.
- Latour Industries förvärvade genom Nord-Lock International AB, det amerikanska bolaget Superbolt Inc och schweiziska bolaget Swiss P&S Vorspannsysteme AG. Bolagen tillverkar och säljer högkvalitativa produkter för kritiska skruvsäkringsapplikationer.
- Betydande satsningar på nya marknader och produktutveckling i flera av verksamheterna.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nord-Lock	141	107	370	288	390	472
Specma Tools	18	16	50	46	64	68
Specma Seals	30	21	79	59	80	101
BrickPack	14	14	48	43	60	64
AVT	27	9	76	35	50	90
LSAB-gruppen	77	44	262	148	201	315
Carstens	24	23	80	78	110	112
REAC	28	8	94	8	29	114
Pressmaster	23	0	83	0	0	83
	380	243	1 142	706	982	1 418

Proformajustering 279¹⁾

Rullande 12 mån proforma 1 697

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv.

Latour Industries består av ett antal verksamhetsområden, som var 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 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	324	241	1 015	757	1 065	1 323
EBITDA	24	14	74	36	49	85
EBITA	20	9	61	22	30	67
EBIT	20	9	60	21	29	65
EBITA %	6,2	3,8	6,0	2,9	2,8	5,1
EBIT %	6,1	3,9	5,9	2,8	2,7	4,9
Tillväxt %	35,0	38,6	34,3	40,5	28,2	
Varav valutaeffekt	-1,0	-2,5	-2,6	-2,8	-4,0	
Varav förvärv	0,2	3,3	0,2	3,6	5,5	
Medeltal anställda	795	618	747	588	600	

Highlights tredje kvartalet

- Betydande resultatförbättring från en låg nivå.
- Fortsatt hög beläggning på Systemdivisionen.
- Avmattning inom OEM-divisionen med lägre prognoser från kunder inom tunga fordon och entreprenadmaskiner.
- Problem med materialförsörjning medför hög kapitalbinding och lägre produktivitet.
- Fler ordrar med konstruktion i Norden och leverans och produktion i Kina.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
OEM	174	127	558	399	564	714
System	90	57	250	171	238	319
Eftermarknad	60	57	207	187	263	290
	324	241	1 015	757	1 065	1 323

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 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	668	482	1 991	1 480	2 153	2 664
EBITDA	106	59	276	175	262	363
EBITA	91	47	228	138	211	301
EBIT	90	46	226	136	208	298
EBITA %	13,6	9,8	11,5	9,3	9,8	11,3
EBIT %	13,5	9,6	11,3	9,2	9,7	11,2
Tillväxt %	38,6	-0,2	34,5	-6,2	3,5	
Varav valutaeffekt	-1,1	-4,1	-3,6	-4,1	-5,0	
Varav förvärv	23,0	–	23,2	–	5,5	
Medeltal anställda	1 308	975	1 288	965	1 054	

Highlights tredje kvartalet

- Omsättningen steg med 17 procent justerat för valutaeffekter och förvärv jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Försäljningen av Swegons system för behovsstyrd ventilation, WISE, fortsätter att öka på alla marknader.
- Nya europeiska normer och regler gör att efterfrågan på energieffektiva lösningar förstärks.
- Kraftigt förbättrad marginal trots försenade försäljningssynergier från Blue Box-förvärvet.
- Trots oro i omvärlden syns ännu inga tecken på avmattning.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår	Rullande 12 mån
Sverige	196	150	609	481	659	787
Övriga Norden	193	185	572	581	780	771
Övriga världen	279	147	810	418	714	1 106
	668	482	1 991	1 480	2 153	2 664

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

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 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 värderingsmultiplerna EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet sjönk under tredje kvartalet till 126 kronor per aktie, vilket kan jämföras med 151,50 kronor per den 30 juni 2011 och 157 kronor vid ingången av året. Årets utdelning på 3,75 kronor avskildes i maj 2011.

	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multiplikalt EV/sales-multiplikalt Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 168	157	10 – 13	1 564 – 2 033	10 – 13
Latour Industries	1 697	270	8 – 11	2 162 – 2 973	13 – 18
Specma Group	1 323	68	0,6 – 0,7	794 – 926	5 – 6
Swegon	2 664	298	10 – 14	2 982 – 4 175	19 – 26
	6 852	793		7 502 – 10 107	47 – 63
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)				11 161	70
Onoterade delägda innehav					
Academic Work ⁴⁾ , 20,0 %				317	2
Oxeon ⁵⁾ , 31,57 %				32	0
Övriga tillgångar					
Kort handelsportfölj				75	1
Kort handelsportfölj Säk1				73	1
Andra aktieinnehav				14	0
Övrigt				17	0
Koncernens nettolåneskuld				-395	-3
Beräknat värde				20 099	126
				(18 796 – 21 401)	(118 – 134)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2011-09-30 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 2011-09-30

Latour fusionerades i inledningen av juli månad med Säkl AB. Den börsportfölj som redovisas nedan avser den sammanslagna börsportföljen för Latour och Säkl.

Under niomånadersperioden sjönk den sammanslagna börsportföljens värde med -22,3 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med -20,3 procent. Under tredje

kvartalet förvärvades (utöver de aktier som tillfördes i fusionen med Säkl) 399 522 aktier i HMS Networks, 1 000 000 aktier i Nobia samt 271 829 i Nederman. I samband med att Stanley Black & Decker fullföljde sitt offentliga bud på Niscayah i början av september har hela innehavet i Niscayah avyttrats till en köpeskilling om 739 Mkr.

Latours börsportfölj

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾³⁾	13 865 243	1 038	142,50	1 976		
Assa Abloy B ³⁾	21 300 000	659	142,50	3 035	29,7	9,6
Fagerhult ^{3) 4)}	6 206 800	571	139	863	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	2 360 522	181	89	210	21,2	21,2
Loomis A ²⁾³⁾	2 528 520	38	80,50	204		
Loomis B ³⁾	5 009 808	69	80,50	403	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 442 829	299	92	317	29,4	29,4
Nobia	22 000 000	438	23,80	524	13,2	13,2
Securitas A ²⁾³⁾	12 642 600	568	50,50	638		
Securitas B ³⁾	27 090 000	514	50,50	1 368	29,6	10,9
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	56	68		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	56	1 555	22,7	31,7
Totalt		4 527		11 161		

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis, 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 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 1 702 (785) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 556 (665) Mkr, vilket motsvarar 11,14 (5,08) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 994 (613) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 1 279 (1 255) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 395 Mkr. Soliditeten var 83 (83) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive övervärden i intresseföretagen.

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

Latour avyttrade i början av juli fastigheten i Göteborg, där huvudkontoret är beläget, för 110 Mkr. Avyttringen medförde en realisationsvinst på 74 Mkr. De delar av fastigheten som fortfarande används för koncernens verksamheter hyrs till marknadsmässiga villkor.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 116 (66) Mkr. Härav avser 85 (50) Mkr maskiner, 22 (16) Mkr fordon och 9 (0) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 7 (3) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2 591 (132) Mkr. I periodens resultat ingår övertaget resultat genom fusionen med 1 888 Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 96 (98) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, till 159 500 000. Under kvartalet genomfördes en nyemission i samband med fusionen med Sökl som ökade antalet aktier av serie B med 28 500 000 st. 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

Inga väsentliga händelser rapporteras.

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 risk-spridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industrirörelsen 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.

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 Redovisning för juridiska personer.

Under redovisningsperioden har Latour genomfört ett samgående genom fusion med Sökl AB. Latour har valt att värdera samgåendet till historiska bokförda värden, i enlighet med poolingmetoden. Tillämpning av denna metod innebär att en sammanslagning görs av de bokförda värden, som föreligger i respektive enhet, och redovisningsprinciperna justeras för att återspegla enhetliga redovisningsprinciper. I och med samman-slagningen har sju av åtta innehav i börsportföljen en röstandel överstigande 20 procent och därmed klassificeras som intres-seföretag. Latour har valt att redovisa samtliga intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

Koncernredovisningen

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

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 10 maj 2012 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)

Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse)

Per Erik Mohlin (SEB fonder)

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

Göteborg den 8 november 2011

Jan Svensson
VD och koncernchef

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Investment AB Latour (publ) org nr 556026-3237 för nio månadersperioden 1 januari till 30 september 2011. 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.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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 ISA 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.

Slutsats

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 8 november 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

Anders Mörrck, 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 Mörrck 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 2011 kommer att lämnas 2012-02-22.

Årsstämman hålls den 10 maj 2012 på Radisson Blu 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 8 november 2011 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Nettoomsättning	1 714	1 400	5 325	4 231	7 085	5 991
Kostnad för sålda varor	-1 103	-899	-3 460	-2 748	-4 632	-3 920
Bruttoresultat	611	501	1 865	1 483	2 453	2 071
Försäljningskostnader	-288	-234	-885	-760	-1 196	-1 071
Administrationskostnader	-103	-83	-320	-262	-421	-363
Forsknings- och utvecklingskostnader	-26	-22	-89	-71	-124	-106
Övriga rörelseintäkter	106	6	147	75	173	101
Övriga rörelsekostnader	3	-3	-34	-6	-40	-12
Rörelseresultat	303	165	684	459	845	620
Resultat från andelar i intresseföretag	677	55	1 132	186	1 174	228
Resultat från aktieförvaltningen	-50	8	-49	198	-155	92
Förvaltningskostnader	-4	-3	-13	-10	-17	-14
Resultat före finansiella poster	926	225	1 754	833	1 847	926
Finansiella intäkter	29	3	45	13	59	27
Finansiella kostnader	-32	-23	-97	-61	-117	-81
Resultat efter finansiella poster	923	205	1 702	785	1 789	872
Skatter	-61	-39	-146	-120	-196	-170
Periodens resultat	862	166	1 556	665	1 593	702
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	862	166	1 556	665	1 594	703
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-1	-1

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning	5,47 kr	1,27 kr	11,14 kr	5,08 kr	11,60 kr	5,37 kr
Efter utspädning	5,45 kr	1,26 kr	11,09 kr	5,07 kr	11,55 kr	5,36 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	157 641 304	131 000 000	139 732 798	131 000 000	137 437 386	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	158 058 304	131 230 000	140 272 410	131 153 755	137 993 227	131 172 973
Antalet utestående aktier	159 500 000	131 000 000	159 500 000	131 000 000	159 500 000	131 000 000

Rapport över totalresultat

Mkr	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Periodens resultat	862	166	1 556	665	1 593	702
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
Periodens förändring av omräkningsreserv	12	-39	23	-90	5	-108
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	-383	770	-1 149	1 201	-171	2 179
Periodens förändring av säkringsreserv	-10	5	-14	18	-9	23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-36	-33	877	-105	871	-111
Övrigt	-	-	-	-1	-1	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-417	703	-263	1 023	695	1 981
Periodens totalresultat	445	869	1 293	1 688	2 288	2 683
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	445	869	1 293	1 688	2 289	2 684
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-1	-1

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före						
förändring av rörelsekapitalet	158	177	487	398	667	578
Förändring av rörelsekapitalet	-93	-46	-352	-138	-307	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65	131	135	260	360	485
Förvärv av dotterföretag	-25	-103	-57	-117	-377	-437
Försäljning av dotterföretag	196	-	319	-	326	7
Övriga investeringar	-16	-27	-115	-65	-142	-92
Aktieförvaltningen	658	1	940	318	1 830	1 208
Kassaflöde efter investeringar	878	2	1 222	396	1 997	1 171
Finansiella betalningar	-291	128	-808	-302	-1 640	-1 134
Periodens kassaflöde	587	130	414	94	357	37

Koncernens balansräkning

Mkr	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 572	1 024	1 388
Övriga immateriella anläggningstillgångar	83	47	51
Materiella anläggningstillgångar	751	637	847
Finansiella anläggningstillgångar	6 439	9 369	9 421
Varulager mm	1 371	974	1 030
Kortfristiga fordringar	1 607	1 271	1 398
Kassa och bank	994	613	573
Summa tillgångar	12 817	13 935	14 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	9 846	11 284	12 280
Innehav utan bestämmande inflytande	0	2	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>9 846</i>	<i>11 286</i>	<i>12 280</i>
Räntebärande långfristiga skulder	803	195	337
Ej räntebärande långfristiga skulder	87	138	90
Räntebärande kortfristiga skulder	639	1 202	581
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 442	1 114	1 420
Eget kapital och skulder	12 817	13 935	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			-1 140	2 433		1 293
Utställda köpoptioner				2		2
Nyemissionskostnader				-8		-8
Nyemission	23			3 611		3 634
Effekter av fusionen genom poolingmetoden			-4 720			-4 720
Fusionsdifferens				-2 144		-2 144
Utdelning				-491		-491
Utgående balans 2011-09-30	133	-29	81	9 661	0	9 846

Koncernens nyckeltal

	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Avkastning på eget kapital	19%	8%	6%
Avkastning på totalt kapital	17%	9%	7%
Justerad soliditet	83%	83%	85%
Justerat eget kapital (Mkr)	14 809	12 549	13 783
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	4 963	1 263	1 503
Nettoskulsättningsgrad	3%	6%	2%
Nettolåneskuld/EBITDA	0,4	1,0	0,4
Börskurs	95 kr	103 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	3 791	2 919	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 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–	100	–	100
Resultat från andelar i intresseföretag	323	27	2 553	105	2 559	111
Resultat från aktieförvaltningen	2	–318	5	–64	220	151
Förvaltningskostnader	–2	–1	–7	–4	–9	–6
Resultat före finansiella poster	323	–292	2 551	137	2 770	356
Ränteintäkter och liknande resultatposter	32	0	51	0	51	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	–3	–2	–11	–5	–8	–2
Resultat efter finansiella poster	352	–294	2 591	132	2 813	354
Skatter	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	352	–294	2 591	132	2 813	354

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2011 3:e kv	2010 3:e kv	2011 9 mån	2010 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2010
Periodens resultat	352	–294	2 591	132	2 813	354
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	–383	1 090	–1 149	1 521	–491	2 179
Summa övrigt totalresultat	–383	1 090	–1 149	1 521	–491	2 179
Periodens totalresultat	–31	796	1 442	1 653	2 322	2 533

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	6 797	9 140	9 872
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	1 062	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	28	2	–
Kassa och bank	14	6	6
Summa tillgångar	7 901	9 148	9 878
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 585	8 989	9 869
Räntebärande långfristiga skulder	301	151	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	10	3	3
Eget kapital och skulder	7 901	9 148	9 878

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Belopp vid årets ingång	9 869	7 695	7 695
Summa totalresultat för perioden	1 442	1 653	2 533
Utställda köpoptioner	2	1	1
Nyemissionskostnader	–7	–	–
Nyemission	3 634	–	–
Effekt av fusionen genom poolingmetoden	–4 720	–	–
Fusionsdifferens	–2 144	–	–
Utdelning	–491	–360	–360
Belopp vid årets utgång	7 585	8 989	9 869

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2011-01-01 – 2011-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	848	1 135	1 012	1 990	340		5 325
Intern försäljning	–	7	3	1	13		24
RESULTAT							
Rörelseresultat	122	203	60	226	73		684
Resultat från andelar i intresseföretag						1 132	1 132
Resultat från aktieförvaltningen						–62	–62
Finansiella intäkter							45
Finansiella kostnader							–97
Skatter							–146
Periodens resultat							1 556
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	4	26	17	38	22	–	107
immateriella anläggningstillgångar	–	280	–	1	–	–	281
Avskrivningar	17	29	14	51	16	–	127

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

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÅKTER							
Extern försäljning	814	701	752	1 478	486		4 231
Intern försäljning	–	5	5	2	–		12
RESULTAT							
Rörelseresultat	108	153	21	136	41		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	5	9	27	23	–	66
immateriella anläggningstillgångar	–	80	27	–	–	–	107
Avskrivningar	19	18	15	39	26	–	117

Femårsöversikt

	Okt 2010–sep 2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	7 085	5 991	5 440	7 071	6 730
Rörelseresultat, Mkr	845	620	296	671	652
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	1 174	226	242	142	210
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	–172	78	189	843	240
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 789	870	664	1 590	1 102
Resultat per aktie, kr	12,17	5,37	4,21	11,14	6,71
Avkastning på eget kapital, %	15	6	6	16	8
Avkastning på totalt kapital, %	14	7	6	14	8
Rörelsemarginal, %	11,9	9,6	6,3	10,3	9,6
Soliditet, %	77	83	81	73	75
Justerad soliditet, %	83	85	82	75	78
Nettoskuldsättningsgrad, %	3	2	7	15	15
Börskurs, kr	95	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
4 augusti 2011	Superbolt Inc.	USA	Latour Industries	89
4 augusti 2011	Swiss P&S Vorspannsysteme AG	Schweiz	Latour Industries	49

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	39
Materiella anläggningstillgångar	10
Finansiella anläggningstillgångar	4
Varulager	45
Kundfordringar	32
Övriga fordringar	24
Kassa	16
Långfristiga skulder	–43
Uppskjuten skatteskuld	–29
Kortfristiga skulder	0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	98
Koncerngoodwill	221
Kontant reglerad köpeskilling	319
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	–
Förvärvad kassa	–16
Påverkan på koncernens likvida medel	303

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Sigma-3 S.r.l., Denstech AB, Superbolt Inc. och P&S Vorspannsysteme AG. Sigma-3 S.r.l. har under perioden bidragit med intäkter på 14 Mkr och ett rörelseresultat på 4 Mkr. Denstech AB har under perioden bidragit med intäkter på 13 Mkr och ett rörelseresultat på –1 Mkr. Superbolt Inc. har under perioden bidragit med intäkter på 21 Mkr och ett rörelseresultat på 4 Mkr. Swiss P&S Vorspannsysteme AG har under perioden bidragit med intäkter på 14 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr.

Not 2: Fusion med Säkl AB

Den 7 juli 2011 genomfördes ett samgående med det börsnoterade bolaget Säkl AB.

Tillgångar och skulder i fusionerade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Finansiella anläggningstillgångar	2 131
Övriga fordringar	8
Kassa	246
Långfristiga skulder	-750
Kortfristiga skulder	-30
Identifierbara tillgångar och skulder	1 605
Avgår periodens resultat fram till fusionsdagen	-115
Netto identifierbara tillgångar och skulder	1 490
Nyemission	-3 634
Fusionsdifferens	-2 144

Kostnader i samband med nyemission och fusion har belastat det egna kapitalet med 8 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