

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
2011



Bokslutskommuniké 2011

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet uppgick per den 31 december till 142 kronor per aktie jämfört med 157 kronor per aktie vid ingången av året. Minskningen motsvarar utdelningsjusterat –7,3 procent jämfört med SIXRX som minskade med –13,5 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade till 1 726 (1 506) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 846 (1 571) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade till 180 (162) Mkr, en ökning med 11 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,8 (10,3) procent, för kvarvarande verksamheter.

Helåret

- Industriföretagens orderingång ökade till 6 950 (5 479) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 15 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 6 831 (5 316) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 16 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade till 790 (580) Mkr, en ökning med 36 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 11,6 (10,9) procent, för kvarvarande verksamheter.
- Inom industrirörelsen genomfördes under 2011 fem förvärv med cirka 300 Mkr i beräknad årsomsättning.
- Genom avyttringen av maskinhandelskoncernen Stenbergs och komponenttillverkaren Autotube togs de avgörande stegen till att forma en mer renodlad industrirörelse (tidigare industri- och handel).

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 230 (872) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 048 (702) Mkr, vilket motsvarar 14,13 (5,37) kronor per aktie.
- Styrelsen föreslår en ökad ordinarie utdelning till 4,50 (3,75) kronor per aktie samt att en extrautdelning om 1,50 kronor per aktie lämnas.
- Latour har under året fusionerats med Säkl.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde minskade under helåret med –10,1 procent justerat för utdelning. Jämförbart index (SIXRX) minskade med –13,5 procent.
- Latour förvärvade under fjärde kvartalet 15,5 procent av aktierna i Tomra Systems i Norge, som därmed blir ett nytt långsiktigt innehav i Latours portfölj.

EFTER RAPPORTENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser rapporteras.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 31 december 2011 hade ett marknadsvärde på ca 14 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 72 procent av hela börsportföljens värde. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon. Under 2011 omsatte den helägda industrirörelsen knappt 7 miljarder kronor.

VD-ord

"När vi summerar 2011 kan vi med glädje konstatera att det blev det bästa året någonsin för Latours helägda industrirörelse. Fjärde kvartalet blev isolerat dock något svagare än de tre första kvartalen, och tillväxten mattades under årets sista två månader. Vi märker ännu inte några signaler på att det skulle bli någon ytterligare kraftig inbromsning, utan ser med behärskad optimism på 2012. Samtidigt finns beredskapsplaner för sämre tider.

Vi bygger fortsatt vår verksamhet för tillväxt, och samtliga beslutade satsningar såväl för organisk tillväxt som för produktutveckling fortsätter oförminskat. Detta i syfte att fortsätta växa internationellt med en konkurrenskraftig produktportfölj. Sammanlagt utgör 39 (33) procent av Latours omsättning försäljning utanför Norden. Eftersom vi har relativt små marknadsandelar på flera marknader finns det goda förutsättningar att fortsätta att växa och ta marknadsandelar även om det ekonomiska klimatet blir kärvare. Dessa satsningar har emellertid kortsiktigt påverkat rörelsemarginalen negativt.

I börsportföljen förvärvade vi under fjärde kvartalet 15,5 procent av aktierna i Tomra Systems. Bolaget är noterat på Nasdaq OMX i Oslo och är ett mycket intressant tillskott till vår portfölj. I övrigt var förvärvsaktiviteten lägre än tidigare kvartal i vår helägda industrirörelse."

Jan Svensson

Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Resultat och marknad

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under fjärde kvartalet med 15 procent till 1 726 (1 506) Mkr och för helåret till 6 950 (5 479) Mkr. Den organiska tillväxten i orderingång uppgick under fjärde kvartalet till 7 procent justerat för valutaeffekter. Under helåret var ökningen 27 procent, varav den organiska tillväxten utgjorde 15 procent justerat för valutaeffekter.

Faktureringen ökade under fjärde kvartalet med 18 procent till 1 846 (1 571) Mkr. Ökningen motsvarar 10 procent organiskt justerat för valutaeffekter. För helåret ökade faktureringen med 28 procent till 6 831 (5 316) Mkr. Ökningen motsvarar 16 procent organiskt justerat för valutaeffekter.

Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade under fjärde kvartalet med 11 procent till 180 (162) Mkr. Ökningen är något mindre än tidigare under året vilket beror både på ett starkt jämförelsekvartal och på en något dämpad efterfrågan under sista kvartalet. Samtidigt genomförs strategiska initiativ i oförminskad takt vilket driver kostnader på kort sikt. Rörelsemarginalen minskade därför under kvartalet till 9,8 (10,3) procent. Rörelseresultat steg för helåret med hela 36 procent till 790 (580) Mkr. Rörelsemarginalen steg till 11,6 (10,9) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren.

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

Förvärv och avyttringar

Det fjärde kvartalet innebar väsentligt lägre förvärvsaktivitet i industrirörelsen än tidigare. Affärsområde Latour Industries genomförde via LSAB ett mindre förvärv, LH-Slip i Nybro som omsätter knappt 10 Mkr.

Tidigare under året förvärvade 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 138 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 och tillför en årsomsättning på cirka 230 Mkr.

I augusti avyttrades 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 Industriteknik AB som tillverkar maskin och automationslösningar ingick inte i försäljningen utan ligger 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 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. Autotube omsatte 357 Mkr 2010.

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 genomfördes 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

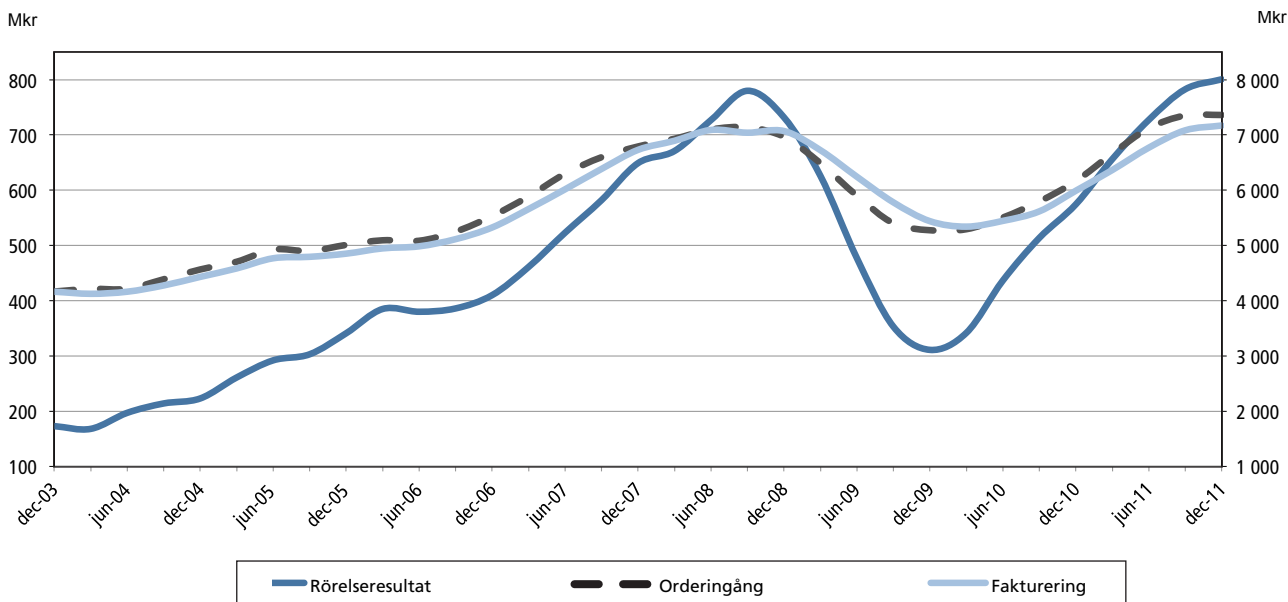
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Hultafors Group	334	319	1 182	1 134	30	35	151	143	8,9	10,9	12,8	12,6
Latour Industries	432	276	1 573	982	45	47	248	200	10,4	16,9	15,7	20,3
Specma Group	366	308	1 381	1 065	19	8	79	29	5,2	2,6	5,7	2,7
Swegon	716	673	2 707	2 153	86	72	312	208	12,1	10,8	11,5	9,7
Elimineringar	-2	-5	-12	-18	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 846	1 571	6 831	5 316	180	162	790	580	9,8	10,3	11,6	10,9
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	-	-1	63	2				
Övriga bolag & poster	-	189	340	675	19	-	30	38				
	1 846	1 760	7 171	5 991	199	161	883	620				

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	826	756	18,3	18,9	4,2	0,0	-3,6
Latour Industries	864	534	28,6	37,4	60,2	49,2	-2,6
Specma Group	574	541	13,7	5,4	29,7	0,1	-2,0
Swegon	1 135	759	27,5	27,4	25,7	16,0	-3,2
Totalt	3 399	2 590	23,2	22,4	28,5	15,6	-2,9

¹⁾ Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder.
Beräknas på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Nettoomsättning	334	319	1 182	1 134
EBITDA	32	41	171	168
EBITA	30	37	158	152
EBIT	30	35	151	143
EBITA %	9,1	11,7	13,3	13,4
EBIT %	8,9	10,9	12,8	12,6
Tillväxt %	4,5	6,6	4,2	7,8
Varav valutaeffekt	-0,3	-8,0	-3,6	-6,8
Varav förvärv	-	-	-	-
Medeltal anställda	619	589	622	586

Väsentliga händelser

- Tillväxten fortsatte även om den mattades något under fjärde kvartalet.
- Under 2011 uppvisar samtliga marknader, förutom Irland, en positiv utveckling i förhållande till 2010.
- Starkt helårsresultat med 13,3 procent i EBITA-marginal.
- Strategiska produktutvecklings- och marknadssatsningar påverkar marginalen negativt under fjärde kvartalet.
- Fortsatt är det en betydande utmaning att hantera den ökande kostnaden för råvaror och löner i produktionsleden.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Workwear	200	193	632	618
Tools	101	99	416	392
Ladders	33	27	134	124
	334	319	1 182	1 134

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 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Nettoomsättning	432	276	1 573	982
EBITDA	56	53	287	224
EBITA	46	47	250	202
EBIT	45	47	248	200
EBITA %	10,6	17,0	15,9	20,5
EBIT %	10,4	16,9	15,7	20,3
Tillväxt %	56,4	34,2	60,2	8,4
Varav valutaeffekt	-0,1	-2,8	-2,6	-3,6
Varav förvärv	48,7	10,0	49,2	-4,9
Medeltal anställda	916	448	815	461

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 56 procent under fjärde kvartalet. Förvärvade bolag står för 49 procent
- Tillväxten för helåret blev hela 60 procent, varav förvärv utgör 49 procent.
- Omfattande marknadssatsningar för organisk tillväxt i kombination med en något svagare efterfrågan i fjärde kvartalet påverkar marginalen negativt.
- Helårsresultat innebär rekordresultat för affärsområdet.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Nord-Lock	159	102	529	390
Specma Tools	19	18	69	64
Specma Seals	33	21	112	80
BrickPack	17	16	65	60
AVT Group	39	14	115	49
LSAB-gruppen	95	53	356	201
Carstens	23	32	104	110
REAC	24	20	118	28
Pressmaster	23	0	105	0
	432	276	1 573	982

Proformajustering 145

Rullande 12 månader proforma 1 718

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 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Nettoomsättning	366	308	1 381	1 065
EBITDA	24	13	98	49
EBITA	19	8	80	30
EBIT	19	8	79	29
EBITA %	5,2	2,6	5,8	2,8
EBIT %	5,2	2,6	5,7	2,7
Tillväxt %	18,8	48,8	29,7	28,2
Varav valutaeffekt	-0,4	4,7	-2,0	-4,0
Varav förvärv	0,0	3,6	0,2	5,5
Medeltal anställda	712	651	692	600

Väsentliga händelser

- Under fjärde kvartalet noteras en avmattning i orderinång och fakturering inom OEM divisionen.
- Stark försäljning och orderingång i Systemdivisionen.
- Tillväxten för helåret blev hela 32 procent valutajusterat och resultatet ökade med 172 procent.
- Ny VD på plats inom Component
- Ett antal nya internationella affärer tecknades under kvartalet.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
OEM	191	162	748	564
System	99	73	355	238
Component	76	73	278	263
	366	308	1 381	1 065

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, Eftermarknads-divisionen som fokuserar på eftermarknadskunder.

(Mkr)	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Nettoomsättning	716	673	2 707	2 153
EBITDA	101	87	377	262
EBITA	87	73	315	211
EBIT	86	72	312	208
EBITA %	12,2	10,8	11,6	9,8
EBIT %	12,1	10,8	11,5	9,7
Tillväxt %	6,4	33,8	25,7	3,5
Varav valutaeffekt	-1,6	-7,8	-3,2	-5
Varav förvärv	0,0	22,9	16,0	5,5
Medeltal anställda	1 288	1 280	1 288	1 054

Väsentliga händelser

- Omsättningen under fjärde kvartalet blev 8 procent högre än föregående år justerat för valutaeffekter. Den totala tillväxten för helåret blev 26 procent, varav 13 procent avser organisk tillväxt valutajusterat.
- Helårsresultatet innebär rekordresultat i absoluta tal.
- Förbättrad marginal trots försenade försäljningssynergier från Blue Box-förvärvet.
- Betydande satsningar på produktutveckling.
- Utmaningar framåt är att fortsätta ta marknadsandelar utanför Norden och att öka försäljningen av Blue Box produkter och system.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 12 mån	2010 12 mån
Sverige	215	204	806	704
Övriga Norden	212	208	796	774
Övriga världen	289	261	1 105	675
	716	673	2 707	2 153

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 näraliggande 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. Eventuella kursrörelser efter balansdagen har därmed inte beaktats. 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 värderingsmultipln EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet återhämtade sig under fjärde kvartalet till 142 kronor per aktie från 126 kronor vid utgången av tredje kvartalet. Detta kan jämföras med 157 kronor vid ingången av året. Årets utdelning på 3,75 kronor avskildes i maj 2011. Justerat för utdelningen sjönk substansvärdet under helåret med -7,3 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som sjönk med -13,5 procent.

	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multiplikalt EV/sales-multiplikalt Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 182	152	9 – 13	1 364 – 1 970	9 – 12
Latour Industries	1 718	260	9 – 13	2 336 – 3 375	15 – 21
Specma Group	1 381	79	0,6 – 0,7	829 – 966	5 – 6
Swegon	2 707	312	11 – 14	3 434 – 4 371	21 – 28
	6 988	803		7 963 – 10 682	50 – 67
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)				13 996	88
Onoterade delägda innehav					
Academic Work ⁴⁾ , 20,0 %				350	2
Oxeon ⁵⁾ , 31,57 %				32	0
Övriga tillgångar					
Kort handelsportfölj				69	0
Andra aktieinnehav				16	0
Övrigt				6	0
Koncernens nettolåneskuld				-1 140	-7
Beräknat värde				22 652	142
				(21 292 – 24 011)	(133 – 150)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2011-12-31 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 2011-12-31

Latour fusionerades i inledningen av juli månad med Säkl AB. Den börsportfölj som redovisas nedan avser den sammanslagna börsportföljen för Latour och Säkl och börsportföljens utveckling i relation till index redovisas som om fusionen inträffat redan vid ingången av året.

Den sammanslagna börsportföljens värde sjönk under helåret med –10,1 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med –13,5 procent.

Fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet förvärvades 23 000 000 aktier i Tomra Systems ASA, motsvarande 15,5 procent av av röster och kapital. Priset för aktierna uppgår till NOK 38,50 per aktie, vilket motsvarar ca 1 032 Mkr. Tomra kommer att ingå som ett långsiktigt innehav i Latours börsportfölj. Tomra är verk-

samt inom sortering och återvinning, områden som bedöms ha en god potential för stabil och långsiktig internationell tillväxt. Detta gör att Tomra passar bra in i Latours portfölj och önskan att växa internationellt.

Utöver Tomra förvärvades 113 000 aktier i HMS samt 70 000 aktier i Nederman.

Helåret

Under helåret förvärvades sammanlagt (utöver de aktier som tillfördes i fusionen med Säkl) 23 000 000 aktier i Tomra Systems ASA, 622 522 aktier i HMS Networks, 1 000 000 aktier i Nobia samt 341 829 i Nederman.

I början av september avyttrades hela innehavet i Niscayah till en köpeskilling på 739 Mkr, som en följd av det offentliga bud som Stanley Black & Decker fullföljde.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	13 865 243	1 038	173	2 393		
Assa Abloy B	21 300 000	659	173	3 676	29,6	9,6
Fagerhult ^{3) 4)}	6 206 800	571	160	990	49,2	49,2
HMS Networks	2 473 522	192	91	224	22,2	22,2
Loomis A ²⁾	2 528 520	38	99	249		
Loomis B	5 009 808	69	99	493	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 512 829	306	99	348	30,0	30,0
Nobia	23 000 000	466	25	564	13,8	13,8
Securitas A ²⁾	12 642 600	567	59	751		
Securitas B	27 090 000	514	59	1 609	29,6	10,9
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	57	69		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	57	1 569	22,7	31,7
Tomra ⁶⁾	23 000 000	1 032	40 (NOK)	1 061	15,5	15,5
Totalt		5 604		13 996		

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 december 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.

⁶⁾ Börskursen vid utgången av december var 40,10 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsvalutakurs 1,15.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 230 (872) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 2 048 (702) Mkr, vilket motsvarar 14,13 (5,37) kronor per aktie. Den kraftiga resultatförbättringen förklaras av att huvuddelen av de börsnoterade innehaven klassificeras som intressebolag efter fusionen mellan Latour och Säkl.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 498 (573) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 532 (759) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 140 (285) Mkr. Soliditeten var 84 (85) 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.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 188 (341) Mkr. Härav avser 148 (171) Mkr maskiner, 30 (22) Mkr fordon och 10 (148) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 21 (215) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2 618 (354) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 93 (100) procent. Den kraftiga resultatförbättringen förklaras av att huvuddelen av de börsnoterade innehaven klassificeras som intressebolag efter fusionen mellan Latour och Säkl.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2011 till 159 500 000. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 447 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare.

Under december 2011 omvandlades 131 638 A-aktier till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 11 952 522 A-aktier och 148 007 478 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser rapporteras.

Ett mindre förvärv genomfördes dock i början av februari av Latour Industries dotterbolag REAC. Förvärvet tillför fyra anställda inom system- och elektronikutveckling.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 4,50 (3,75) kronor per aktie och därtill en extrautdelning om 1,50 kronor per aktie. Tillsammans motsvarar den ordinarie utdelningen och extrautdelningen en utdelning om 957 Mkr. Extrautdelningen skall betraktas mot bakgrund av att hela innehavet i Niscayah avyttrades under september månad för en total köpeskilling på 739 Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på nio börsnoterade innehav och fyra helägda af-färsområden, har Latour en riskspridning 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.

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 Redovisning för juridiska personer.

Under redovisningsperioden har Latour genomfört ett samgående genom fusion med Säkl 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 sammanslagningen har sju av nio innehav i börsportföljen en röstandel överstigande 20 procent och därmed klassificeras som intresseföretag. Latour har valt att redovisa samtliga intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

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

Denna rapport har inte varit föremål för formell granskning av revisorerna.

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

Göteborg den 22 februari 2012

Jan Svensson
VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta:

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 – mars kommer att publiceras 2012-05-04

Årsstämman hålls den 10 maj på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni kommer att publiceras 2012-08-21

Delårsrapport för perioden januari – september kommer att publiceras 2012-11-06

Bokslutskommunikén 2012 kommer att publiceras 2013-02-20

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 februari 2012 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 Helår	2010 Helår
Nettoomsättning	1 846	1 760	7 171	5 991
Kostnad för sålda varor	-1 179	-1 172	-4 639	-3 920
Bruttoresultat	667	588	2 532	2 071
Försäljningskostnader	-359	-311	-1 244	-1 071
Administrationskostnader	-88	-101	-408	-363
Forsknings- och utvecklingskostnader	-51	-35	-140	-106
Övriga rörelseintäkter	23	26	170	101
Övriga rörelsekostnader	7	-6	-27	-12
Rörelseresultat	199	161	883	620
Resultat från andelar i intresseföretag	317	42	1 449	228
Resultat från aktieförvaltningen	23	-106	-26	92
Förvaltningskostnader	-2	-4	-15	-14
Resultat före finansiella poster	537	93	2 291	926
Finansiella intäkter	9	14	54	27
Finansiella kostnader	-18	-20	-115	-81
Resultat efter finansiella poster	528	87	2 230	872
Skatter	-36	-50	-182	-170
Periodens resultat	492	37	2 048	702
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	492	38	2 048	703
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	-	-1
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning	3,08 kr	0,29 kr	14,13 kr	5,37 kr
Efter utspädning	3,08 kr	0,29 kr	14,10 kr	5,36 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 500 000	131 000 000	144 898 630	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	159 917 326	131 230 000	145 224 005	131 172 973
Antalet utestående aktier	159 500 000	131 000 000	159 500 000	131 000 000

Rapport över totalresultat

Mkr	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 Helår	2010 Helår
Periodens resultat	492	37	2 048	702
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-35	-18	-12	-108
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	39	978	-1 110	2 179
Periodens förändring av såringsreserv	7	5	-7	23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	141	-6	1 018	-111
Övrigt	-	-1	-	-7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	152	958	-111	1 981
Periodens totalresultat	644	995	1 937	2 683
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	644	996	1 937	2 684
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	-	-1

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 Helår	2010 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	224	180	711	578
Förändring av rörelsekapitalet	51	45	-301	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	275	225	410	485
Förvärv av dotterföretag	-10	-320	-67	-437
Försäljning av dotterföretag	0	7	319	7
Övriga investeringar	-24	-27	-139	-92
Aktieförvaltningen	-891	890	-41	1 208
Kassaflöde efter investeringar	-740	775	482	1 171
Finansiella betalningar	250	-832	-558	-1 134
Periodens kassaflöde	-490	-57	-76	37

Koncernens balansräkning

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	1 542	1 388
Övriga immateriella anläggningstillgångar	80	51
Materiella anläggningstillgångar	764	847
Finansiella anläggningstillgångar	8 019	9 421
Varulager mm	1 260	1 030
Kortfristiga fordringar	1 435	1 398
Kassa och bank	498	573
Summa tillgångar	13 598	14 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	10 489	12 280
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 489</i>	<i>12 280</i>
Räntebärande långfristiga skulder	577	337
Ej räntebärande långfristiga skulder	138	131
Räntebärande kortfristiga skulder	1 114	581
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 280	1 379
Eget kapital och skulder	13 598	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			-1 129	3 066		1 937
Utställda köpoptioner				3		3
Nyemissionskostnader				-10		-10
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 2011-12-31	133	-29	92	10 293	0	10 489

Koncernens nyckeltal

	2011-12-31	2010-12-31
Avkastning på eget kapital	18%	6%
Avkastning på totalt kapital	17%	7%
Justerad soliditet	84%	85%
Justerat eget kapital (Mkr)	16 709	13 783
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	6 220	1 503
Nettoskuldssättningsgrad	7%	2%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,5	0,4
Börskurs	107 kr	124 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000
Medelantalet anställda	3 642	3 057
Utestående konverteringslån	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	447 000	230 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 Helår	2010 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–	100
Resultat från andelar i intresseföretag	–	6	2 553	111
Resultat från aktieförvaltningen	1	215	6	151
Förvaltningskostnader	–2	–2	–9	–6
Resultat före finansiella poster	–1	219	2 550	356
Ränteintäkter och liknande resultatposter	35	0	86	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	–7	3	–18	–2
Resultat efter finansiella poster	27	222	2 618	354
Skatter	–	–	–	–
Periodens resultat	27	222	2 618	354

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2011 4:e kv	2010 4:e kv	2011 Helår	2010 Helår
Periodens resultat	27	222	2 618	354
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	41	658	–1 108	2 179
Summa övrigt totalresultat	41	658	–1 108	2 179
Periodens totalresultat	68	880	1 510	2 533

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	5 743	9 872
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	2 154	–
Övriga kortfristiga fordringar	123	–
Kassa och bank	249	6
Summa tillgångar	8 269	9 878
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	7 652	9 869
Räntebärande långfristiga skulder	1	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	106	5
Räntebärande kortfristiga skulder	500	–
Ej räntebärande kortfristiga skulder	10	3
Eget kapital och skulder	8 269	9 878

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Belopp vid årets ingång	9 869	7 695
Summa totalresultat för perioden	1 510	2 533
Utställda köpoptioner	3	1
Nyemissionskostnader	–9	–
Nyemission	3 634	–
Effekt av fusionen genom poolingmetoden	–4 720	–
Fusionsdifferens	–2 144	–
Utdelning	–491	–360
Belopp vid årets utgång	7 652	9 869

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2011-01-01 – 2011-12-31

	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 182	1 566	1 378	2 706	340		7 171
Intern försäljning	–	7	3	1	–		11
RESULTAT							
Rörelseresultat	151	248	79	312	93		883
Resultat från andelar i intresseföretag						1 449	1 449
Resultat från aktieförvaltningen						–41	–41
Finansiella intäkter							54
Finansiella kostnader							–115
Skatter							–182
Periodens resultat							2 048
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	11	52	24	70	31	–	188
immateriella anläggningstillgångar	–	270	–	1	–	–	271
Avskrivningar	20	40	19	65	19	–	163

Utveckling per affärsområde 2010-01-01 – 2010-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 133	1 292	1 415	2 151	–		5 991
Intern försäljning	1	5	–	2	–		8
RESULTAT							
Rörelseresultat	143	172	51	208	46		620
Resultat från andelar i intresseföretag						228	228
Resultat från aktieförvaltningen						78	78
Finansiella intäkter							27
Finansiella kostnader							–81
Skatter							–170
Periodens resultat							702
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	8	87	25	198	23	–	341
immateriella anläggningstillgångar	–	180	27	283	–	–	490
Avskrivningar	25	28	35	53	16	–	157

Femårsöversikt

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	7 171	5 991	5 440	7 071	6 730
Rörelseresultat, Mkr	883	620	296	671	652
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	1 449	228	242	142	210
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	-41	78	189	843	240
Resultat efter finansiella poster, Mkr	2 230	872	664	1 590	1 102
Resultat per aktie, kr	14,13	5,37	4,21	11,14	6,71
Avkastning på eget kapital, %	18	6	6	16	8
Avkastning på totalt kapital, %	17	7	6	14	8
Rörelsemarginal Industrirörelsen, %	11,6	9,6	6,3	10,3	9,6
Justerad soliditet, %	84	85	82	75	78
Nettoskuldssättningsgrad, %	7	2	7	15	15
Börskurs, kr	107	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
2 mars 2011	Elator (rörelsen)	Sverige	Latour Industries	10
4 augusti 2011	Superbolt Inc.	USA	Latour Industries	89
4 augusti 2011	Swiss P&S Vorspannsysteme AG	Schweiz	Latour Industries	49
24 november 2011	LH-Slip i Nybro (rörelsen)	Sverige	Latour Industries	9

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	39
Materiella anläggningstillgångar	21
Finansiella anläggningstillgångar	4
Varulager	49
Kundfordringar	32
Övriga fordringar	22
Kassa	16
Långfristiga skulder	-44
Uppskjuten skatteskuld	-2
Kortfristiga skulder	-40
Netto identifierbara tillgångar och skulder	97
Koncerngoodwill	230
Kontant reglerad köpeskilling	327
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	2
Förvärvad kassa	-16
Påverkan på koncernens likvida medel	313

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 19 Mkr och ett rörelseresultat på 5 Mkr. Denstech AB har under perioden bidragit med intäkter på 25 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Superbolt Inc. har under perioden bidragit med intäkter på 60 Mkr och ett rörelseresultat på 16 Mkr. Swiss P&S Vorspannsysteme AG har under perioden bidragit med intäkter på 36 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 10 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