

DELÅRSRAPPORT
JANUARI-MARS

2012



Delårsrapport januari – mars 2012

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet ökade till 160 kronor per aktie jämfört med 142 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 12,7 procent jämfört med SIXRX som ökade med 11,3 procent. Substansvärdet per den 3 maj uppgick till 157 kronor per aktie.¹⁾

INDUSTRIRÖRELSEN

- Industriföretagens orderingång ökade till 1 804 (1 736) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 735 (1 557) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet uppgick till 149 (171) Mkr, en minskning med 12 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 8,6 (11,0) procent, för kvarvarande verksamheter. Ökade satsningar inom marknad och produktutveckling belastar resultatet.
- Två förvärv genomfördes under kvartalet. Latour Industries förvärvade SCS till REAC och Hultafors Group förvärvade Snickers Workwears franchisetagare i Nederländerna.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 266 (194) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 231 (161) Mkr, vilket motsvarar 1,45 (1,23) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 1 135 Mkr vid utgången av mars, och motsvarar 4,2 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under kvartalet med 17,3 procent. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 11,3 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Förlängning har skett av kreditlöften omfattande 1 035 Mkr till och med 2017.

¹⁾ Substansvärdet den 3 maj 2012 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 3 maj, och med samma värden som 30 mars för den onoterade portföljen.

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 mars 2012 hade ett marknadsvärde på ca 16 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco. 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

”Den avmattning vi märkte av under de två sista månaderna 2011 övergick inledningsvis under 2012 till en något mer positiv marknadssituation. Under andra halvan av februari och under mars upplever vi att marknadsläget återigen mattades av. Framförallt påverkades insatsvaror och komponenter till verkstadsindustrin, vilket bedöms bero på såväl lagerminskningar hos kunder som lägre industriproduktion generellt. Byggrelaterade produkter klarade sig bättre och både Hultafors Group och Swegon uppvisar bra tillväxttal. Den totala tillväxten i kvartalet blev 11 procent varav organisk tillväxt var 8 procent. Konjunkturläget är fortsatt osäkert. Vårt stora beroende av de europeiska marknaderna förstärker denna osäkerhet.

Resultatet under första kvartalet har givetvis påverkats negativt av vad som sagts ovan men också av kraftfulla satsningar på produktutveckling och organisk tillväxt. Vi finner ingen anledning att ännu ompröva dessa satsningar men måste ändå konstatera att de belastar kvartalets resultat med drygt 30 Mkr mer än samma period föregående år. Hittills har dessa satsningar inte givit annat än marginell påverkan på koncernens intäkter.

Målsättningen att konsekvent fortsätta bygga verksamheter med bra produktportföljer och med potential för internationell tillväxt ligger fast. Våra marknadsandelar utanför Norden är fortfarande relativt små så vi bedömer att det finns goda möjligheter att växa även om konjunkturläget förblir fortsatt osäkert under ytterligare några kvartal.”

Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade det första kvartalet med 4 procent till 1 804 (1 736) Mkr. Den organiska tillväxten i orderingång uppgick under det första kvartalet till 1 procent justerat för valutaeffekter.

Faktureringen ökade med 8 procent till 1 735 (1 557) Mkr. Ökningen motsvarar 8 procent organiskt justerat för valutaeffekter.

Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena minskade under det första kvartalet med 12 procent till 149 (171) Mkr. Den största förklaringen till minskningen är ökade kostnader för våra strategiska initiativ inom marknad och produktutveckling. Kostnadsökningen för jämförbara enheter avseende dessa satsningar uppgår till 31 Mkr under första kvartalet isolerat. Rörelsemarginalen minskade därför under kvartalet till 8,6 (11,0) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren.

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

Förvärv och avyttringar

Under det första kvartalet genomfördes två förvärv.

Affärsområde Latour Industries har som ett led i de produktutvecklingssatsningar som görs, genomfört ett mindre förvärv till REAC, SCS i Åmål. Förvärvet kommer att utgöra basen för REACs satsningar inom system- & elektroteknikutveckling, med avsikten att stärka och utveckla REACs position på marknaden inom lyftsystem och ställdon till avancerade rullstolar.

Affärsområde Hultafors Group förvärvade i slutet av mars Snickers Workwears franchisetagare i Nederländerna, Snickers Original BV. Genom förvärvet kommer Hultafors Group att stärka marknadsbearbetningen på den holländska marknaden. Det förvärvade bolaget har 17 anställda. Förvärvet är ett naturligt steg i Hultafors Groups tillväxtstrategi. Hultafors innefattar varumärkena Hultafors Tools, Wibe Ladders och Snickers Workwear. Målet är att ytterligare öka närvaron med samtliga varumärken på den holländska marknaden.

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.

Industrirörelsen i sammandrag

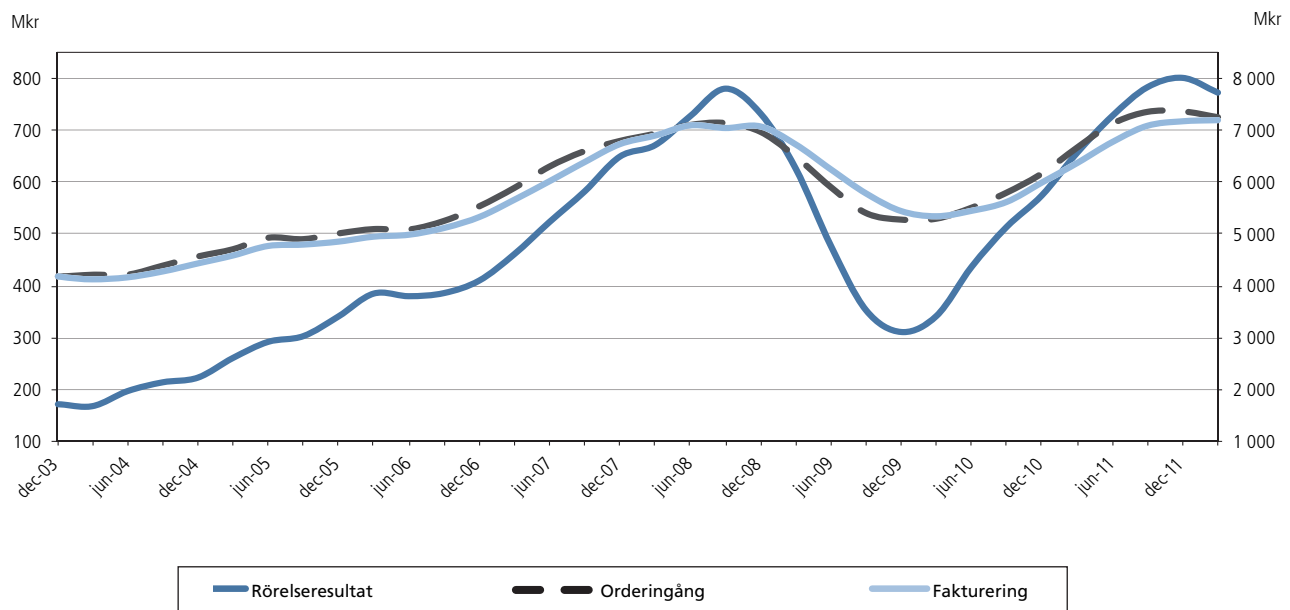
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rullande 12 mån	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rullande 12 mån	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rullande 12 mån
Hultafors Group	302	275	1 182	1 209	30	33	151	148	9,9	11,8	12,8	12,2
Latour Industries	413	360	1 573	1 626	45	75	248	218	11,0	20,9	15,7	13,4
Specma Group	348	336	1 381	1 393	11	21	79	69	3,2	6,2	5,7	5,0
Swegon	672	592	2 707	2 787	63	42	312	333	9,3	7,1	11,5	11,9
Elimineringar	–	–6	–12	–6	–	–	–	–	–	–	–	–
	1 735	1 557	6 831	7 009	149	171	790	768	8,6	11,0	11,6	11,0
Rearesultat företagsförsäljning	–	–	–	–	–	–2	63	65				
Övriga bolag & poster	–	156	340	184	–2	–10	30	38				
	1 735	1 713	7 171	7 193	147	159	883	871				

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2012 rull 12	2011 rull 12	2012 rull 12	2011 rull 12	2012	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	849	760	17,5	19,0	10,1	2,7	0,9
Latour Industries	962	518	22,6	44,4	14,7	14,3	0,3
Specma Group	603	510	11,5	9,2	3,5	–	–0,1
Swegon	1 141	866	29,2	26,0	13,5	–	–0,3
Totalt	3 555	2 655	21,6	24,4	11,4	3,8	0,1

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)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
Nettoomsättning	302	275	1 182	1 209
EBITDA	35	38	171	168
EBITA	32	34	158	156
EBIT	30	32	151	148
EBITA %	10,6	12,0	13,3	13,8
EBIT %	9,9	12,8	12,8	12,2
Tillväxt %	10,1	6,0	4,2	-
Varav valutaeffekt	0,9	-7,7	-3,6	-
Varav förvärv	2,7	-	-	-
Medeltal anställda	652	606	622	630

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade med 6,5 procent justerat för förvärv och valutaeffekter.
- Hultafors Group har under perioden förvärvat Snickers Original BV i Nederländerna (se även sidan 3).
- Rörelsemarginalen sjunker något, vilket är i enlighet med förväntan och i huvudsak orsakat av ökade marknads- och produktutvecklingsåtgärder.
- Fortsatt är det en betydande utmaning att hantera den ökande kostnaden för råvaror och löner i produktionsleden.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
Workwear	161	139	632	654
Tools	106	104	416	418
Ladders	35	33	134	136
	302	275	1 182	1 209
Proformajustering				22
Rullande 12 månader proforma				1 231

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)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
Nettoomsättning	413	360	1 573	1 626
EBITDA	56	84	287	259
EBITA	47	76	250	211
EBIT	45	75	248	218
EBITA %	11,3	21,1	15,9	13,6
EBIT %	11,0	20,9	15,7	13,4
Tillväxt %	14,7	58,0	60,2	
Varav valutaeffekt	0,3	-3,9	-2,6	
Varav förvärv	14,3	45,8	49,2	
Medeltal anställda	924	719	916	

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade totalt med 14,7 procent under första kvartalet. Hela ökningen förklaras av förvärv.
- Minskad försäljning i ett antal affärsenheter påverkar rörelsemarginalen negativt. Den stora förklaringen bedöms vara lagerminskningar och lägre produktionsnivå inom tillverkningsindustrin.
- Omfattande satsningar för organisk tillväxt och produktutveckling. Satsningarna överskrider föregående års nivå för jämförbara enheter med 11 Mkr.
- Förvärv genomfört inom REAC av SCS, en verksamhet som tillför resurser inom system- & elektronikutveckling (se även sidan 3).

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
Nord-Lock	166	115	529	581
Specma Tools	17	17	69	69
Specma Seals	20	16	112	116
BrickPack	14	17	65	62
AVT Group	25	17	115	123
LSAB-gruppen	97	92	356	362
Carstens	21	27	104	98
REAC	26	30	118	114
Pressmaster	27	30	105	102
	413	360	1 573	1 626

Proformajustering	79
Rullande 12 månader proforma	1 705

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)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
Nettoomsättning	348	336	1 381	1 393
EBITDA	16	26	98	88
EBITA	11	21	80	70
EBIT	11	21	79	69
EBITA %	3,2	6,3	5,8	5,0
EBIT %	3,2	6,2	5,7	5,0
Tillväxt %	3,5	36,6	29,7	20,6
Varav valutaeffekt	-0,1	-4,4	-2,0	-1,7
Varav förvärv	0,0	0,0	0,2	5,5
Medeltal anställda	754	628	705	736

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade med 3,5 procent. Ojämn utveckling mellan divisionerna där OEM ökar under första kvartalet medan Systemdivisionen minskar. Fjärde kvartalet 2011 visade på motsatt utveckling. Svängningarna påverkar produktiviteten.
- Componentdivisionen utvecklas stabilt.
- Svag lönsamhet inom Systemdivisionen.
- Satsningar på att etablera Systemdivisionen i Kina är inledd.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
OEM	193	184	748	759
System	73	77	355	348
Component	82	75	278	286
	348	336	1 381	1 393

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)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
Nettoomsättning	672	592	2 707	2 787
EBITDA	79	59	377	397
EBITA	64	43	315	336
EBIT	63	42	312	333
EBITA %	9,5	7,3	11,6	12,1
EBIT %	9,4	7,1	11,5	11,9
Tillväxt %	13,5	26,4	25,7	3,5
Varav valutaeffekt	-0,3	-6,7	-3,2	-5
Varav förvärv	0,0	0	16,0	5,5
Medeltal anställda	1 333	1 263	1 288	1 054

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade med 14 procent justerat för valutaeffekter.
- Bra tillväxt i bland annat Norge, Swegons viktigaste exportmarknad.
- Förbättrad marginal trots försenade försäljningssynergier från Blue Box-förvärvet.
- Betydande satsningar på organisk tillväxt och produktutveckling. Satsningarna belastar rörelseresultatet med 13 Mkr mer än första kvartalet 2011.
- Viktiga utmaningar framåt är att fortsätta ta marknadsandelar utanför Norden och att öka försäljningen av Blue Box produkter och system.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 1:a kv	2011 1:a kv	2011 Helår	Rull 12 mån
Sverige	193	185	766	774
Övriga Norden	225	188	798	835
Övriga världen	254	219	1 143	1 178
	672	592	2 707	2 787

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 18–19 i Latours årsredovisning för 2011.

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 ökade under första kvartalet till 160 kronor per aktie från 142 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 12,7 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 11,3 procent.

	Netto- omsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾	EBIT-multiplikalt EV/sales-multiplikalt Intervall	Värdering ²⁾ Intervall	Värdering ²⁾ Snitt	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 231	155	10 – 14	1 548 – 2 167	1 858	10 – 14
Latour Industries	1 705	222	10 – 14	2 217 – 3 104	2 660	14 – 20
Specma Group	1 393	69	0,6 – 0,7	836 – 975	905	5 – 6
Swegon	2 787	333	11 – 15	3 663 – 4 995	4 329	23 – 31
	7 116	779		8 264 – 11 241	9 752	52 – 71
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)					16 454	103
Onoterade delägda innehav						
Academic Work ⁴⁾ , 20,0 %					368	2
Oxeon ⁵⁾ , 31,57 %					32	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					89	0
Andra aktieinnehav					18	0
Övrigt					3	0
Koncernens nettolåneskuld					-1 135	-7
Beräknat värde					25 581	160
					(24 093 – 27 070)	(150 – 170)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2012-03-30 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 2012-03-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under första kvartalet med 17,3 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 11,3 procent.

Under första kvartalet förvärvades 540 000 aktier i Tomra.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾³⁾	13 865 243	1 038	208	2 878		
Assa Abloy B ³⁾	21 300 000	659	208	4 422	29,6	9,6
Fagerhult ^{3) 4)}	6 206 800	571	197	1 220	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	2 473 522	192	106	262	22,2	22,2
Loomis A ²⁾³⁾	2 528 520	38	94	238		
Loomis B ³⁾	5 009 808	69	94	471	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 512 829	306	118	415	30,0	30,0
Nobia	23 000 000	466	31	718	13,8	13,8
Securitas A ²⁾³⁾	12 642 600	567	64	808		
Securitas B ³⁾	27 090 000	514	64	1 731	29,6	10,9
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	70	86		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	70	1 944	22,7	31,7
Tomra ⁶⁾	23 540 000	1 062	46 (NOK)	1 261	15,9	15,9
Totalt		5 634		16 454		

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 mars 2012 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 mars var 46,20 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 266 (194) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 231 (161) Mkr, vilket motsvarar 1,45 (1,23) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 530 (511) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 559 (686) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 135 (308) Mkr. Soliditeten var 86 (86) 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 29 (23) Mkr. Härav avser 21 (15) Mkr maskiner, 7 (6) Mkr fordon och 1 (0) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 1 (1) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 13 (9) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 93 (100) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 mars 2012 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.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 952 522 A-aktier och 148 007 478 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Förlängning har skett av kreditlöften omfattande 1 035 Mkr till och med 2017. Efter denna förlängning utgör 2 600 Mkr av koncernens totala kreditlöften på omkring 3 600 Mkr, kreditlöften som förfaller 2014 – 2017.

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 affärsområden, 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 2011 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och redovisningsprinciper

Denna rapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har 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 4 maj 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.

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 4 maj 2012 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2012 1:a kv	2011 1:a kv	12 mån apr-mar 2011/2012	2011 Helår
Nettoomsättning	1 735	1 713	7 193	7 171
Kostnad för sålda varor	-1 105	-1 120	-4 624	-4 639
Bruttoresultat	630	593	2 569	2 532
Försäljningskostnader	-334	-295	-1 283	-1 244
Administrationskostnader	-120	-106	-422	-408
Forsknings- och utvecklingskostnader	-38	-29	-149	-140
Övriga rörelseintäkter	12	14	168	170
Övriga rörelsekostnader	-3	-18	-12	-27
Rörelseresultat	147	159	871	883
Resultat från andelar i intresseföretag	140	63	1 526	1 449
Resultat från aktieförvaltningen	14	1	-13	-26
Förvaltningskostnader	-4	-3	-16	-15
Resultat före finansiella poster	297	220	2 368	2 291
Finansiella intäkter	4	3	55	54
Finansiella kostnader	-35	-29	-121	-115
Resultat efter finansiella poster	266	194	2 302	2 230
Skatter	-35	-33	-184	-182
Periodens resultat	231	161	2 118	2 048

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	231	161	2 118	2 048
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning	1,45 kr	1,23 kr	13,90 kr	14,13 kr
Efter utspädning	1,44 kr	1,23 kr	13,87 kr	14,10 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 500 000	131 000 000	152 364 156	144 898 630
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	159 947 000	131 230 000	152 743 121	145 224 005
Antalet utestående aktier	159 500 000	131 000 000	159 500 000	159 500 000

Rapport över totalresultat

Mkr	2012 1:a kv	2011 1:a kv	12 mån apr-mar 2011/2012	2011 Helår
Periodens resultat	231	161	2 118	2 048
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-12	-14	-10	-12
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	323	-358	-429	-1 110
Periodens förändring av säkringsreserv	3	2	-6	-7
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-65	-14	967	1 018
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	249	-384	522	-111
Periodens totalresultat	480	-223	2 640	1 937
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	480	-223	2 640	1 937
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2012 1:a kv	2011 1:a kv	12 mån apr-mar 2011/2012	2011 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	129	178	662	711
Förändring av rörelsekapitalet	18	-224	-59	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten	147	-46	603	410
Förvärv av dotterföretag	-35	-11	-91	-67
Försäljning av dotterföretag	0	123	196	319
Övriga investeringar	-26	-45	-120	-139
Aktieförvaltningen	-40	-38	-43	-41
Kassaflöde efter investeringar	46	-17	545	482
Finansiella betalningar	-12	-30	-540	-558
Periodens kassaflöde	34	-47	5	-76

Koncernens balansräkning

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 550	1 353	1 542
Övriga immateriella anläggningstillgångar	80	48	80
Materiella anläggningstillgångar	756	785	764
Finansiella anläggningstillgångar	8 451	9 082	8 019
Varulager mm	1 243	1 119	1 260
Kortfristiga fordringar	1 518	1 444	1 435
Kassa och bank	530	511	498
Summa tillgångar	14 128	14 342	13 598
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	10 969	12 057	10 489
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 969</i>	<i>12 057</i>	<i>10 489</i>
Räntebärande långfristiga skulder	574	306	577
Ej räntebärande långfristiga skulder	136	114	138
Räntebärande kortfristiga skulder	1 141	518	1 114
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 308	1 347	1 280
Eget kapital och skulder	14 128	14 342	13 598

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
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
Ingående balans 2012-01-01	133	-29	92	10 293	0	10 489
Summa totalresultat för perioden			314	166		480
Utdelning				-		-
Utgående balans 2012-03-31	133	-29	406	10 459	0	10 969

Koncernens nyckeltal

	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Avkastning på eget kapital	9%	5%	18%
Avkastning på totalt kapital	8%	6%	17%
Justerad soliditet	86%	86%	84%
Justerat eget kapital (Mkr)	19 195	13 813	16 709
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	8 226	1 756	6 220
Nettoskuldsättningsgrad	3%	2%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	0,6	0,4	1,1
Börskurs	139 kr	134 kr	107 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Medelantalet anställda	3 692	3 556	3 642
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	447 000	230 000	447 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning - moderbolaget

Mkr	2012 1:a kv	2011 1:a kv	12 mån apr-mar 2011/2012	2011 Helår
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	2 553	2 553
Resultat från aktieförvaltningen	–	2	4	6
Förvaltningskostnader	–2	–1	–10	–9
Resultat före finansiella poster	–2	1	2 547	2 550
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24	8	102	86
Räntekostnader och liknande resultatposter	–9	0	–27	–18
Resultat efter finansiella poster	13	9	2 622	2 618
Skatter	–	–	–	–
Periodens resultat	13	9	2 622	2 618

Rapport över totalresultat - moderbolaget

Mkr	2012 1:a kv	2011 1:a kv	12 mån apr-mar 2011/2012	2011 Helår
Periodens resultat	13	9	2 622	2 618
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	317	–358	–433	–1 108
Summa övrigt totalresultat	317	–358	–433	–1 108
Periodens totalresultat	330	–349	2 189	1 510

Balansräkning - moderbolaget

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	8 327	8 748	7 992
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	23	–	22
Övriga kortfristiga fordringar	3	775	6
Kassa och bank	251	6	248
Summa tillgångar	8 604	9 529	8 268
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 982	9 520	7 652
Räntebärande långfristiga skulder	1	–	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	106	–	105
Räntebärande kortfristiga skulder	510	6	500
Ej räntebärande kortfristiga skulder	5	3	10
Eget kapital och skulder	8 604	9 529	8 268

Förändring av eget kapital - moderbolaget

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Belopp vid årets ingång	7 652	9 869	9 869
Summa totalresultat för perioden	330	–349	1 510
Utställda köpoptioner	–	–	3
Nyemissionskostnader	–	–	–9
Nyemission	–	–	3 634
Effekt av fusionen genom poolingmetoden	–	–	–4 720
Fusionsdifferens	–	–	–2 144
Utdelning	–	–	–491
Belopp vid årets utgång	7 982	9 520	7 652

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2012-01-01 – 2012-03-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	302	413	348	672	–		1 735
Intern försäljning	–	–	–	–	4		4
RESULTAT							
Rörelseresultat	30	45	11	63	–2		147
Resultat från aktieförvaltningen						150	150
Finansiella intäkter							4
Finansiella kostnader							–35
Skatter							–35
Periodens resultat							231
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	2	10	3	7	7	–	29
immateriella anläggningstillgångar	21	5	–	–	–	–	26
Avskrivningar	5	10	5	16	4	–	40

Utveckling per affärsområde 2011-01-01 – 2011-03-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	275	358	333	591	156		1 713
Intern försäljning	–	2	3	1	4		10
RESULTAT							
Rörelseresultat	33	75	21	42	–12		159
Resultat från aktieförvaltningen						61	61
Finansiella intäkter							3
Finansiella kostnader							–29
Skatter							–33
Periodens resultat							161
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	2	5	2	6	8	–	23
immateriella anläggningstillgångar	–	11	–	–	–	–	11
Avskrivningar	6	9	5	17	7	–	44

Femårsöversikt

	Apr-mar 2011/2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	7 193	7 171	5 991	5 440	7 071
Rörelseresultat, Mkr	871	883	620	296	671
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	1 526	1 449	228	242	142
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	-29	-41	78	189	843
Resultat efter finansiella poster, Mkr	2 302	2 230	872	664	1 590
Resultat per aktie, kr	13,90	14,13	5,37	4,21	11,14
Avkastning på eget kapital, %	18	18	6	6	16
Avkastning på totalt kapital, %	17	17	7	6	14
Justerad soliditet, %	86	84	85	82	75
Nettoskuldsättningsgrad, %	3	7	2	7	15
Börskurs, kr	139	107	124	99	62

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
8 februari 2012	SCS i Åmål (rörelsen)	Sverige	Latour Industries	4
29 mars 2012	Snickers Original BV	Nederländerna	Hultafors Group	17

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	1
Finansiella anläggningstillgångar	–
Varulager	1
Kundfordringar	11
Övriga fordringar	2
Kassa	6
Långfristiga skulder	–
Uppskjuten skatteskuld	–
Kortfristiga skulder	–8
Netto identifierbara tillgångar och skulder	13
Koncerngoodwill	28
Kontant reglerad köpeskilling	41
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	–
Förvärvad kassa	–6
Påverkan på koncernens likvida medel	35

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Snickers Original BV samt rörelsen i SCS i Åmål. Snickers Original BV har under perioden bidragit med intäkter på 17 Mkr och ett rörelseresultat på 2 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