

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–JUNI

2012



Delårsrapport januari – juni 2012

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet uppgick till 146 kronor per aktie jämfört med 142 kronor per aktie vid ingången av året. Detta motsvarar en ökning med 7,3 procent justerat för utdelning jämfört med utdelningsjusterat jämförelseindex (SIXRX) som ökade med 7,0 procent. Substansvärdet per den 20 augusti uppgick till 151 kronor per aktie.¹⁾

INDUSTRIRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade till 1 906 (1 870) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med –1 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 785 (1 773) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med –2 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet uppgick till 173 (221) Mkr, en minskning med 22 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,7 (12,5) procent, för kvarvarande verksamheter. Ökade satsningar inom marknad och produktutveckling belastar resultatet.

Januari till juni

- Industriföretagens orderingång ökade till 3 710 (3 606) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 3 520 (3 330) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet uppgick till 322 (391) Mkr, en minskning med 18 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,2 (11,8) procent, för kvarvarande verksamheter. Ökade satsningar inom marknad och produktutveckling belastar resultatet, med 70 Mkr.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 722 (671) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 650 (586) Mkr, vilket motsvarar 4,08 (4,47) kronor per aktie.²⁾
- Nettolåneskulden uppgick till 1 520 Mkr vid utgången av juni, jämfört med 1 140 Mkr vid utgången av året, och motsvarar 6,1 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under halvåret med 13,1 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 7,0 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Förvärv har skett av 13,4 procent av aktierna i Diamorph.

¹⁾ Substansvärdet den 20 augusti 2012 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 20 augusti, och med samma värden som 30 juni för den helägda industrirörelsen.

²⁾ Vinst per aktie sjunker då antalet aktier ökade till följd av fusionen med Säkl i juli 2011.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börs-noterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 30 juni 2012 hade ett marknadsvärde på drygt 15 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 som vi kände av redan i slutet på första kvartalet 2012 har fortsatt och i viss mån accentuerats. Detta får till följd att vi har negativ organisk tillväxt i samtliga affärsområden utom Swegon. Swegons orderingång ökade med hela 14 procent jämfört med samma kvartal 2011. Den totala tillväxten i kvartalet blev 1 procent, varav organisk tillväxt utgjorde –2 procent. Konjunkturläget är fortsatt svårbedömt. Eftersom merparten av industrirörelsens omsättning kommer från den europeiska marknaden är sannolikheten för en snabb återhämtning inte så hög.

Resultatet under andra kvartalet och första halvåret har påverkats negativt av den svagare marknadssituationen men också av de kraftfulla satsningar som pågår inom såväl produktutveckling för att stärka kunderbudandet som inom marknadsorganisationerna för ökad organisk tillväxt. Flera produktlanseringar görs inom industrirörelsen under 2012 och 2013, och etableringar görs på nya marknader. Det jämförelsevis svagare resultatet för det första halvåret skall följaktligen ses i skenet av sammantaget 70 Mkr i högre marknads- och produktutvecklingskostnader jämfört med samma period föregående år.

Hittills har dessa satsningar inte givit annat än marginell påverkan på koncernens intäkter. Vi ser ännu ingen anledning att ompröva dessa satsningar. Det är vår bestämda uppfattning att på längre sikt är det dessa satsningar som ger oss potential att fortsätta växa och ta marknadsandelar, främst utanför Norden där våra marknadsandelar fortfarande är relativt små.

Utvecklingen för våra börsnoterade innehav har varit positiv under första halvåret. Med något undantag uppvisar bolagen såväl stigande omsättning som vinster. Detta har överlag också mottagits positivt och börsportföljens värde har utvecklats bättre än marknaden som helhet.”

Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade det andra kvartalet med 2 procent till 1 906 (1 870) Mkr och för halvåret med 3 procent till 3 710 (3 606) Mkr. Faktureringen ökade under andra kvartalet med 1 procent till 1 785 (1 773) Mkr och under halvåret med 6 procent till 3 520 (3 330) Mkr. Ökningen motsvarar 3 procent organiskt justerat för valutaeffekter.

Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena minskade under det andra kvartalet med 22 procent till 173 (221) Mkr. Under halvåret minskade rörelseresultatet med 18 procent till 322 (391) Mkr. Den största förklaringen till resultatnedgången är kostnader för våra strategiska initiativ inom marknad och produktutveckling. Kostnadsökningen för jämförbara enheter avseende dessa satsningar uppgår till 70 Mkr under första halvåret. Rörelsemarginalen minskade därför under kvartalet till 9,7 (12,5) procent och under halvåret till 9,2 (11,8) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren.

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

Förvärv och avyttringar

Under det andra kvartalet genomfördes inga förvärv till industrirörelsen.

Tidigare i år förvärvade affärsområde Latour Industries en mindre verksamhet till REAC, SCS i Åmål. Förvärvet kommer att utgöra basen för REACs satsningar inom system- och elektronikutveckling, med avsikten att stärka och utveckla REACs position på marknaden inom lyftsystém och ställdon till avancerade rullstolar. Affärsområde Hultafors Group förvärvade också 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.

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.

Efter kvartalets utgång har Latour förvärvat 13,4 procent av aktierna i Diamorph AB (publ). Förvärvet har skett i anslutning till att Diamorph genomfört ett förvärv av det brittiska bolaget TENMAT. Diamorph levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella applikationer. TENMAT är en brittisk tillverkare av specialiserade högprestandamaterial. TENMAT har en ledande position inom ett flertal nischer och har framgångsrikt introducerat innovativa produkter som snabbt blivit industristandard. Genom förvärvet av TENMAT tar Diamorph viktiga steg mot att bli ett globalt ledande företag inom avancerade material och stärker sin positionering för ökad marknadspenetration och tillväxt av sina produkter. Diamorphkoncernen har efter förvärvet 300 anställda, en konsoliderad omsättning de senaste 12 månaderna på cirka 400 Mkr och ett rörelseresultat på i storleksordningen 150 Mkr. .

Industrirörelsen i sammandrag

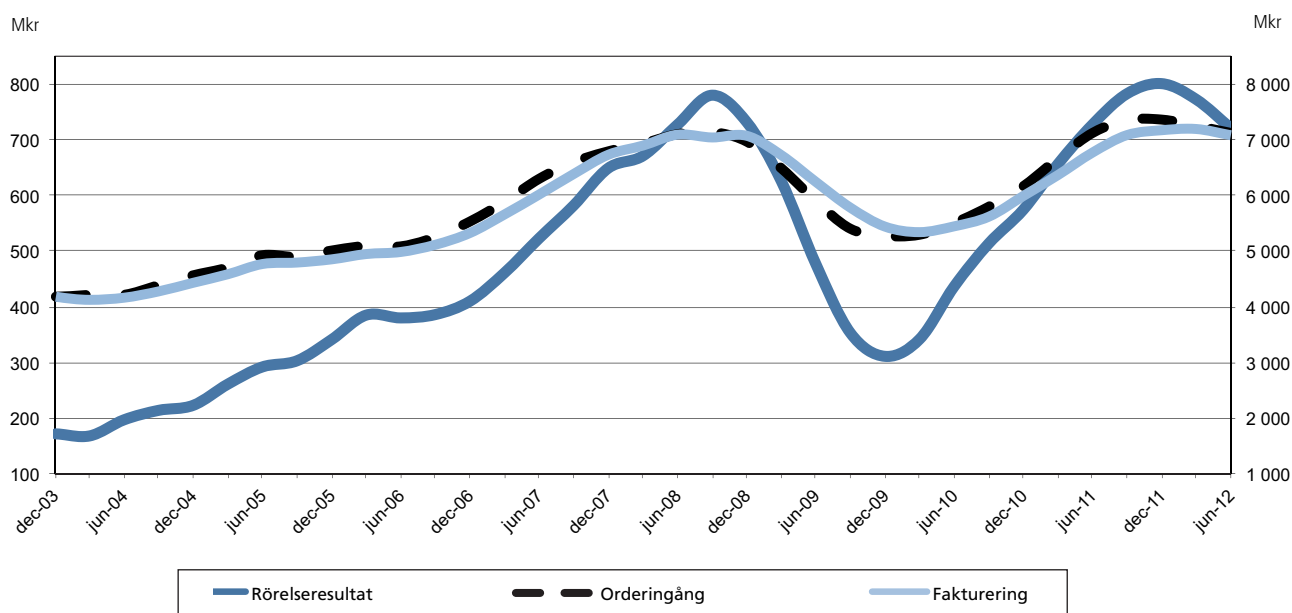
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån
Hultafors Group	293	289	596	563	27	41	57	73	9,1	14,1	9,5	13,0
Latour Industries	418	401	831	762	45	67	91	142	10,8	16,7	10,9	18,7
Specma Group	331	355	679	691	8	19	19	40	2,3	5,4	2,8	5,8
Swegon	743	731	1 416	1 323	93	94	156	136	12,6	12,8	11,0	10,3
Elimineringar	–	–4	–2	–9	–1	–	–	–	–	–	–	–
	1 785	1 773	3 520	3 330	173	221	322	391	9,7	12,5	9,2	11,8
Rearesultat företagsförsäljning	–	–	–	–	–	–	–	–2				
Övriga bolag & poster	–	125	–	281	4	–12	2	–21				
	1 785	1 898	3 520	3 611	177	209	324	368				

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	864	773	15,6	19,6	5,7	2,4	0,9
Latour Industries	1 051	609	18,6	40,9	9,2	12,8	–0,4
Specma Group	616	526	9,3	10,9	–1,8	–	–1,5
Swegon	1 138	994	29,2	25,6	7,0	–	–0,3
Totalt	3 668	2 902	19,6	24,6	5,7	3,3	–0,4

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 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	293	289	596	563	1 182	1 214
EBITDA	32	47	67	85	171	153
EBITA	28	43	60	77	158	141
EBIT	27	41	57	73	151	135
EBITA %	9,5	14,8	10,0	13,7	13,3	11,6
EBIT %	9,1	14,1	9,5	13,0	12,8	11,1
Tillväxt %	1,7	5,5	5,7	5,7	4,2	
Varav valutaeffekt	0,9	-4,9	0,9	-6,3	-3,6	
Varav förvärv	2,1	-	2,4	-		
Medeltal anställda	646	626	649	616	622	637

Väsentliga händelser

- Försäljningen har påverkats negativt av en fortsatt svag marknad med påföljande lagerjusteringar hos större kunder.
- Hultafors Group har under året förvärvat Snickers Original BV i Nederländerna. Totalt har nu Hultafors dotterbolag i 14 länder i Europa utöver Sverige
- De satsningar på produktutveckling och marknad som startade redan 2011 fortgår och påverkar resultatet negativt. Under våren har ett nytt verktygsbärande system lanserats, vilket inkluderar en ergonomisk verktygsväska samt verktygsbälten för hantverkare. Ytterligare produkter kommer att lanseras under 2012 och i inledningen av 2013.
- En fortsatt stark krona påverkar resultatet negativt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 Helår	Rullande 12 mån
Workwear	162	145	324	282	632	673
Tools	95	108	201	212	416	405
Ladders	36	36	71	69	134	136
	293	289	596	563	1 182	1 214
Proformajustering						14
Rullande 12 månader proforma						1 228

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 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	418	401	831	762	1 574	1 643
EBITDA	56	77	112	161	287	238
EBITA	47	68	93	143	251	201
EBIT	45	67	91	142	248	196
EBITA %	11,1	16,8	11,2	18,8	15,9	12,2
EBIT %	10,8	16,7	10,9	18,7	15,7	11,9
Tillväxt %	4,2	57,8	9,2	22	60,2	4,4
Varav valutaeffekt	-0,5	-4,1	-0,4	-3,6	-2,6	
Varav förvärv	12,6	35,6	12,8	5,6	49,2	
Medeltal anställda	943	883	944	865	916	

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade totalt med 4,2 procent under andra kvartalet, varav förvärv utgör 12,6 procent.
- Minskad försäljning organiskt i ett antal affärsenheter påverkar rörelsemarginalen negativt. Vi har märkt en återhämtning i Nordamerika, en avmattning i Asien och betraktar utvecklingen i Europa som fortsatt osäker.
- Omfattande satsningar för organisk tillväxt och produktutveckling fortsätter. Satsningarna överskrider föregående års nivå för jämförbara enheter med 26 Mkr under första halvåret. Nord-Lock introducerar en helt ny låsbricka, NLX, och marknadsorganisationen i Asien byggs ut kraftigt.
- En fortsatt stark krona i förhållande till dollarn och euron påverkar resultatet negativt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 Helår	Rullande 12 mån
Nord-Lock	167	115	334	230	530	633
Specma Tools	16	16	33	32	69	69
Specma Seals	23	34	43	50	112	106
BrickPack	14	17	30	33	65	60
AVT Group	24	32	49	50	114	115
LSAB-gruppen	97	94	194	185	365	366
Carstens	21	30	42	57	104	89
REAC	30	36	55	65	118	108
Pressmaster	26	29	52	60	105	98
	418	401	831	762	1 574	1 643

Proformajustering	23
Rullande 12 månader proforma	1 666

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 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	331	355	679	691	1 381	1 368
EBITDA	12	24	28	50	98	76
EBITA	8	20	19	41	80	58
EBIT	8	19	19	40	79	58
EBITA %	2,3	5,6	2,8	5,9	5,8	4,2
EBIT %	2,3	5,4	2,8	5,8	5,7	4,2
Tillväxt %	-6,9	31,5	-1,8	34,0	29,7	10,3
Varav valutaeffekt	-2,9	-2,7	-1,5	-3,5	-2,0	-0,9
Varav förvärv	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,0
Medeltal anställda	745	683	749	655	705	752

Väsentliga händelser

- Faktureringen minskade med 6,9 procent under kvartalet. jämfört med föregående år.
- Volymerna är stabila inom eftermarknadsdivisionen Component.
- Märkbar nedgång för såväl OEM- som Systemdivisionen.
- Kostnadsanpassningsprogram har till viss del givit effekt men ytterligare anpassningar är nödvändiga och har redan startats.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 Helår	Rullande 12 mån
OEM	183	201	376	384	748	741
System	76	82	149	160	355	338
Component	72	72	154	147	278	289
	331	355	679	691	1 381	1 368

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 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	743	731	1 416	1 323	2 707	2 800
EBITDA	111	111	190	170	377	397
EBITA	94	95	158	137	315	335
EBIT	93	94	156	136	312	333
EBITA %	12,7	12,9	11,1	10,4	11,6	12,0
EBIT %	12,6	12,8	11,0	10,3	11,5	11,9
Tillväxt %	1,7	38,2	7,0	32,6		
Varav valutaeffekt	-0,3	-3,2	-0,3	-4,8		
Varav förvärv	0,0	26,3	0,0	23,3		
Medeltal anställda	1 357	1 293	1 345	1 278		

Väsentliga händelser

- Orderingången i kvartal 2 är 14 procent högre än 2011. Tillväxten är särskilt bra i Norge och Ryssland.
- Omsättningen ökade med 2 procent justerat för valuta-effekter jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Försäljningsbolag etablerat i Kina.
- Intresset för energieffektiva lösningar fortsätter att öka i Europa.
- Satsningar för ökad organisk tillväxt och produktutveckling fortgår i oförminskad omfattning. Sammanlagt 40 Mkr högre kostnad belastar rörelseresultatet detta år.
- Tellus™, ett helt nytt koncept för energieffektiv ventilation, kyla och varmvatten, har introducerats.
- Framgångar har nåtts för det nya kylbaffelsortimentet.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	2011 Helår	Rullande 12 mån
Sverige	208	208	401	393	806	814
Övriga Norden	214	210	439	398	796	837
Övriga världen	321	313	576	532	1 105	1 149
	743	731	1 416	1 323	2 707	2 800

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

Substansvärdet ökade under första halvåret till 146 kronor per aktie från 142 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 7,3 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 7,0 procent.

	Netto- omsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾	EBIT-multipl alt EV/sales-multipl Intervall	Värdering ²⁾ Intervall	Värdering ²⁾ Snitt	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 228	139	10 – 13	1 388 – 1 804	1 596	9 – 11
Latour Industries	1 666	195	10 – 14	1 948 – 2 727	2 338	12 – 17
Specma Group	1 368	57	0,5 – 0,7	684 – 958	821	4 – 6
Swegon	2 799	333	11 – 15	3 657 – 4 988	4 322	23 – 31
	7 061	724		7 677 – 10 477	9 077	48 – 65
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)					15 323	96
Onoterade delägda innehav						
Academic Work ⁴⁾ , 20,0 %					368	2
Oxeon ⁵⁾ , 31,57 %					32	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					60	1
Andra aktieinnehav					16	0
Övrigt					3	0
Koncernens nettolåneskuld					-1 520	-9
Beräknat värde					23 359	146
					(21 959 – 24 759)	(138 – 155)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2012-06-29 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.

⁶⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

Börsportföljen 2012-06-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under första halvåret med 13,1 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 7,0 procent.

Under första halvåret förvärvades 1 000 000 aktier i Tomra samt 35 650 aktier i HMS. Efter halvårsskiftet har ytterligare 500 000 aktier i Tomra förvärvats.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾³⁾	13 865 243	1 038	192	2 665		
Assa Abloy B ³⁾	21 300 000	659	192	4 094	29,4	9,5
Fagerhult ^{3) 4)}	6 206 800	571	186	1 151	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	2 509 172	196	110	275	22,2	22,2
Loomis A ²⁾³⁾	2 528 520	38	85	215		
Loomis B ³⁾	5 009 808	69	85	427	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 512 829	306	112	393	30,0	30,0
Nobia	23 000 000	466	21	481	13,8	13,8
Securitas A ²⁾³⁾	12 642 600	567	54	678		
Securitas B ³⁾	27 090 000	514	54	1 452	29,6	10,9
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	72	88		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	72	1 994	22,8	31,7
Tomra ⁶⁾	24 000 000	1 087	51 (NOK)	1 410	16,2	16,2
Totalt		5 663		15 323		

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 juni 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 juni var 50,50 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 722 (671) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 650 (586) Mkr, vilket motsvarar 4,08 (4,47) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 194 (393) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 610 (701) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 520 (308) Mkr. Soliditeten var 85 (84) 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 64 (81) Mkr. Härav avser 44 (62) Mkr maskiner, 13 (17) Mkr fordon och 7 (2) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 1 (6) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 757 (351) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 94 (100) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 juni 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

Förvärv har genomförts i tredje kvartalet av 13,4 procent av aktierna i Diamorph AB.

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.

Göteborg den 21 augusti 2012

Jan Svensson
VD och koncernchef

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

Göteborg den 21 augusti 2012
Investment AB Latour (publ)

Fredrik Palmstierna
Ordförande

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Anders G. Carlberg
Ledamot

Anders Böös
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Elisabeth Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot/VD

Caroline af Ugglas
Ledamot

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 10.00.

Nummer för att ringa in är +46 (8) 505 598 53. Konferensen kommer att webbsändas.

För att följa presentationen besök vår hemsida www.latour.se.

Delårsrapport för perioden januari – september 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 21 augusti 2012 klockan 08.30.
--

Koncernens resultaträkning

Mkr	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Nettoomsättning	1 785	1 898	3 520	3 611	7 080	7 171
Kostnad för sålda varor	-1 134	-1 237	-2 239	-2 357	-4 521	-4 639
Bruttoresultat	651	661	1 281	1 254	2 559	2 532
Försäljningskostnader	-351	-302	-685	-597	-1 332	-1 244
Administrationskostnader	-96	-111	-216	-217	-407	-408
Forsknings- och utvecklingskostnader	-42	-34	-80	-63	-157	-140
Övriga rörelseintäkter	15	14	27	28	169	170
Övriga rörelsekostnader	-	-19	-3	-37	7	-27
Rörelseresultat	177	209	324	368	839	883
Resultat från andelar i intresseföretag	273	277	413	340	1 522	1 449
Resultat från aktieförvaltningen	20	2	34	3	5	-26
Förvaltningskostnader	-3	-4	-7	-7	-15	-15
Resultat före finansiella poster	467	484	764	704	2 351	2 291
Finansiella intäkter	12	11	16	14	56	54
Finansiella kostnader	-23	-18	-58	-47	-126	-115
Resultat efter finansiella poster	456	477	722	671	2 281	2 230
Skatter	-37	-52	-72	-85	-169	-182
Periodens resultat	419	425	650	586	2 112	2 048

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	419	425	650	586	2 112	2 048
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning	2,63 kr	3,24 kr	4,08 kr	4,47 kr	13,87 kr	14,13 kr
Efter utspädning	2,62 kr	3,24 kr	4,06 kr	4,47 kr	13,21 kr	14,10 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 500 000	131 000 000	159 500 000	131 000 000	152 311 079	144 898 630
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	159 947 000	131 234 110	159 947 000	131 232 066	159 901 677	145 224 005
Antalet utestående aktier	159 500 000	131 000 000	159 500 000	131 000 000	159 500 000	159 500 000

Rapport över totalresultat

Mkr	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Periodens resultat	419	425	650	568	2 112	2 048
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
Periodens förändring av omräkningsreserv	-	25	-12	11	-35	-12
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	-110	-408	213	-766	-131	-1 110
Periodens förändring av säkringsreserv	1	-6	4	-4	1	-7
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-24	15	-89	1	928	1 018
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-133	-374	116	-758	763	-111
Periodens totalresultat	286	51	766	-172	2 875	1 937
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	286	51	766	-172	2 875	1 937
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	167	151	296	329	678	711
Förändring av rörelsekapitalet	-52	-35	-34	-259	-76	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten	115	116	262	70	602	410
Förvärv av dotterföretag	2	-21	-33	-32	-68	-67
Försäljning av dotterföretag	0	0	0	123	196	319
Övriga investeringar	-29	-54	-55	-99	-95	-139
Aktieförvaltningen	458	320	418	282	95	-41
Kassaflöde efter investeringar	546	361	592	344	730	482
Finansiella betalningar	-884	-487	-896	-517	-937	-558
Periodens kassaflöde	-338	-126	-304	-173	-207	-76

Koncernens balansräkning

Mkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 555	1 383	1 542
Övriga immateriella anläggningstillgångar	79	48	80
Materiella anläggningstillgångar	741	809	764
Finansiella anläggningstillgångar	8 152	8 636	8 019
Varulager mm	1 180	1 252	1 260
Kortfristiga fordringar	1 620	1 558	1 435
Kassa och bank	194	393	498
Summa tillgångar	13 521	14 077	13 598
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	10 298	11 612	10 489
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 298</i>	<i>11 612</i>	<i>10 489</i>
Räntebärande långfristiga skulder	570	302	577
Ej räntebärande långfristiga skulder	140	114	138
Räntebärande kortfristiga skulder	1 194	562	1 114
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 319	1 487	1 280
Eget kapital och skulder	13 521	14 077	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			305	461		766
Utdelning			-	-957		-957
Utgående balans 2012-06-30	133	-29	397	9 797	0	10 298

Koncernens nyckeltal

	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Avkastning på eget kapital	13%	10%	18%
Avkastning på totalt kapital	11%	10%	17%
Justerad soliditet	85%	84%	84%
Justerat eget kapital (Mkr)	17 984	13 347	16 709
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	7 686	1 735	6 220
Nettoskulsättningsgrad	5%	3%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,1	0,5	1,1
Börskurs	116 kr	129 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	3 713	3 606	3 642
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	447 000	417 000	447 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning - moderbolaget

Mkr	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 mån	2011 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Resultat från andelar i koncernföretag	331	–	331	–	331	–
Resultat från andelar i intresseföretag	367	11	367	11	2 909	2 553
Resultat från aktieförvaltningen	29	322	29	324	–289	6
Förvaltningskostnader	–2	–1	–4	–2	–11	–9
Resultat före finansiella poster	725	332	723	333	2 940	2 550
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	11	50	19	117	86
Räntekostnader och liknande resultatposter	–7	–1	–16	–1	–33	–18
Resultat efter finansiella poster	744	342	757	351	3 024	2 618
Skatter	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	744	342	757	351	3 024	2 618

Rapport över totalresultat - moderbolaget

Mkr	2012 2:a kv	2011 2:a kv	2012 6 m ån	2011 6 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Periodens resultat	744	342	757	351	3 024	2 618
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	–100	–408	217	–766	–125	–1 108
Summa övrigt totalresultat	–100	–408	217	–766	–125	–1 108
Periodens totalresultat	644	–66	974	–415	2 899	1 510

Balansräkning - moderbolaget

Mkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	8 144	8 337	7 992
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	22	623	22
Övriga kortfristiga fordringar	3	2	6
Kassa och bank	7	6	248
Summa tillgångar	8 176	8 968	8 268
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 669	8 958	7 652
Räntebärande långfristiga skulder	1	1	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	105
Räntebärande kortfristiga skulder	498	–	500
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3	4	10
Eget kapital och skulder	8 176	8 968	8 268

Förändring av eget kapital - moderbolaget

Mkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Belopp vid årets ingång	7 652	9 869	9 869
Summa totalresultat för perioden	974	–415	1 510
Utställda köpoptioner	–	2	3
Nyemissionskostnader	–	–7	–9
Nyemission	–	–	3 634
Effekt av fusionen genom poolingmetoden	–	–	–4 720
Fusionsdifferens	–	–	–2 144
Utdelning	–957	–491	–491
Belopp vid årets utgång	7 669	8 958	7 652

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2012-01-01 – 2012-06-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	596	831	678	1 415	–		3 520
Intern försäljning	–	–	1	1	8		10
RESULTAT							
Rörelseresultat	57	91	19	156	1		324
Resultat från aktieförvaltningen						440	440
Finansiella intäkter							16
Finansiella kostnader							–58
Skatter							–72
Periodens resultat							650
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	6	24	6	15	13	–	64
immateriella anläggningstillgångar	22	7	–	–	–	–	29
Avskrivningar	10	21	9	34	8	–	82

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

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	563	756	689	1 322	281		3 611
Intern försäljning	–	6	2	1	10		19
RESULTAT							
Rörelseresultat	73	142	40	136	–16		375
Resultat från aktieförvaltningen						329	329
Finansiella intäkter							14
Finansiella kostnader							–47
Skatter							–85
Periodens resultat							586
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	3	22	13	23	19	–	80
immateriella anläggningstillgångar	–	41	–	1	–	–	42
Avskrivningar	12	20	9	34	11		86

Femårsöversikt

	Jul 2011- jun 2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	7 080	7 171	5 991	5 440	7 071
Rörelseresultat, Mkr	839	883	620	296	671
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	1 522	1 449	228	242	142
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	5	-41	78	189	843
Resultat efter finansiella poster, Mkr	2 351	2 230	872	664	1 590
Resultat per aktie, kr	13,87	14,13	5,37	4,21	11,14
Avkastning på eget kapital, %	19	18	6	6	16
Avkastning på totalt kapital, %	17	17	7	6	14
Justerad soliditet, %	85	84	85	82	75
Nettoskuldsättningsgrad, %	5	7	2	7	15
Börskurs, kr	116	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	9
Långfristiga skulder	–
Uppskjuten skatteskuld	–
Kortfristiga skulder	–10
Netto identifierbara tillgångar och skulder	14
Koncerngoodwill	28
Kontant reglerad köpeskilling	42
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	–
Förvärvad kassa	–9
Påverkan på koncernens likvida medel	33

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 31 Mkr och ett rörelseresultat på 3 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