

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
2012



Bokslutskommuniké 2012

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet uppgick per den 31 december till 162 kronor per aktie jämfört med 142 kronor per aktie vid ingången av året. Detta motsvarar en ökning med 19,1 procent justerat för utdelning i relation till jämförbart index (SIXRX) som ökade med 16,6 procent. Substansvärdet per den 19 februari uppgick till 169 kronor per aktie.¹⁾

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens orderingång minskade till 1 612 (1 726) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 697 (1 846) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före strukturkostnader³⁾ uppgick till 153 (180) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 9,0 (9,8) procent, för kvarvarande verksamheter.
- Inom industrirörelsen genomfördes fem förvärv, vilka tillsammans omsätter 250 Mkr på årsbasis. Kabona AB, som blir en ny enhet inom Latour Industries, Norlub Scandinavia AB till Specma Group, Westlings Industri AB och Visträsk Slipservice AB till LSAB samt offentliggörandet om förvärv av MBL/ABU till REAC inom Latour Industries.
- Under kvartalet avyttrades Pressmaster AB, med en årsomsättning på cirka 100 Mkr, till Phoenix GmbH & Co KG.

Helåret

- Industriföretagens orderingång minskade till 6 787 (6 950) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 6 788 (6 831) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före strukturkostnader³⁾ uppgick till 652 (790) Mkr motsvarande en justerad rörelsemarginal på 9,6 (11,6) procent, för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 493 (2 230) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 347 (2 048) Mkr, vilket motsvarar 8,45 (14,13) kronor per aktie.²⁾
- Nettolåneskulden uppgick till 1 538 Mkr vid utgången av året, jämfört med 1 140 Mkr vid utgången av föregående år, och motsvarar 5,6 procent av de totala tillgångarnas bedömda marknadsvärde.
- Ökat innehav i Diamorph AB (publ) till 21,9 procent.
- Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 5,00 (4,50) kronor per aktie.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under året med 28,1 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 16,6 procent.
- I börsportföljen har ägandet ökat i Tomra till 18,9 procent och i HMS till 25,0 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Swegon stärker sina positioner i England genom förvärv av Coolmation Ltd.

¹⁾ Substansvärdet den 19 februari 2013 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 19 februari, och med samma värden som 31 december för den helägda industrirörelsen.

²⁾ Vinst per aktie sjunker då antalet aktier ökade till följd av fusionen med Säkl i juli 2011. Föregående år ingick vidare realisationsresultat med 3,35 SEK per aktie.

³⁾ Redovisat rörelseresultat efter strukturkostnader uppgår under fjärde kvartalet till 113 Mkr och för helåret till 595 Mkr.

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 2012 hade ett marknadsvärde på cirka 18 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 2012 omsatte den helägda industrirörelsen knappt 7 miljarder kronor.

VD-ord

Långsiktiga åtgärder genom lågkonjunkturen

”Utvecklingen under fjärde kvartalet utvisar en fortsatt svag försäljning. Detta blev särskilt påtagligt i december, då den svaga utvecklingen förstärktes av väsentligt färre arbetsdagar i december. Samtliga affärsområden har negativ tillväxt under fjärde kvartalet, där nedgången för Specma Group är särskilt kännbar med en nedgång på nära 28 procent organiskt. Totalt sjönk orderingången i kvartalet med 8 procent organiskt och justerat för valuta. Motsvarande siffra för helåret innebär en nedgång med 3 procent i orderingången.

Det svaga marknadsläget har framtvingat relativt kraftiga anpassningar av våra resurser samt beslut om strukturella åtgärder. Åtgärdsprogrammen innefattar såväl uppsägning av personal som flytt av betydande verksamheter till lågkostnadsmiljöer. Åtgärdsprogrammen belastar det sista kvartalet med 40 Mkr och helåret med 57 Mkr.

Utsikterna för tillväxt under de närmaste kvartalen är svaga, främst med tanke på att merparten av industrirörelsens omsättning kommer från den europeiska marknaden. I våra planer räknar vi kortsiktigt inte med att konjunkturen kommer att hjälpa oss. Trots marknadsläget väljer vi att fullfölja de strategiska initiativ som startades under 2011 och 2012. Ett antal produktansättningar har gjorts under 2012 och kommer att göras inom industrirörelsen 2013. Vi har etablerat oss på nya marknader och betydande insatser har gjorts för fortsatt organisk tillväxt på befintliga marknader. I rådande marknadsläge är det kännbart att ta dessa kostnader, men jag står fast vid min uppfattning att det på längre sikt är dessa satsningar som gör att vi kan växa och ta marknadsandelar. Resultatet under sista kvartalet och helåret skall ses i skenet av både våra framåtriktade satsningar och genomförda strukturaåtgärder.

Utvecklingen för våra börsnoterade innehav har i stora drag varit positiv. Börsportföljens värde har utvecklats väsentligt bättre än marknaden som helhet.

Jag vill slutligen poängtera att vi fortsätter att investera trots den osäkra situationen i vår omvärld och framhårdar därmed i vår långsiktighet. Vi genomförde fem förvärv i vår industrirörelse under fjärde kvartalet och totalt sju förvärv under 2012. Vi har ökat vårt innehav i börsnoterade Tomra Systems och HMS Networks, samt i Diamorph. Till sist är det glädjande att kunna konstatera att styrelsen föreslår en höjning av den ordinarie utdelningen, trots en svagare marknad och betydande satsningar.”

Jan Svensson

Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter minskade under det fjärde kvartalet till 1 612 (1 726) Mkr och för helåret till 6 787 (6 950) Mkr.

Faktureringen minskade under fjärde kvartalet till 1 697 (1 846) Mkr och minskade under året till 6 788 (6 831) Mkr. Detta motsvarar en nedgång med 8 procent organiskt under fjärde kvartalet justerat för valutaeffekter och en nedgång med 2 procent under helåret.

Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena, före strukturkostnader, minskade under det fjärde kvartalet med 15 procent till 153 (180) Mkr. Under året minskade rörelseresultatet före strukturkostnader med 17 procent till 652 (790)

Mkr. Utöver volymnedgången, som inte till fullo har kunnat pareras, är den största förklaringen till resultatnedgången ökade kostnader för våra strategiska initiativ inom marknad och produktutveckling. Strukturkostnader påverkar det redovisade rörelseresultatet under fjärde kvartalet med 40 Mkr och helåret med 57 Mkr. Rörelsemarginalen före strukturkostnader minskade under kvartalet till 9,0 (9,8) procent och under året till 9,6 (11,6) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren.

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

Förvärv och avyttringar

I affärsområdena genomfördes fem förvärv under fjärde kvartalet. Latour Industries förvärvade Kabona AB i Borås, ett ledande bolag inom energieffektivisering av fastigheter. Kabona har 80 anställda och omsätter drygt 100 Mkr på årsbasis. Bolaget levererar system som optimerar fastigheters energiförbrukning och inomhusklimat. Verksamheten bygger på Kabonas egen programvara ecopilot®. Kabona blir en fristående affärsenhet inom Latour Industries.

Latour Industries dotterbolag LSAB genomförde två förvärv. I oktober förvärvades sågbladstillverkaren Westlings Industri AB i Vansbro, som omsätter cirka 45 Mkr och har 30 anställda. I december förvärvades Visträsk Slipservice AB som omsätter 20 Mkr och har cirka 20 anställda. Båda förvärven är i linje med LSABs expansionsstrategi och stärker både produkterbjudandet och positionen på marknaden.

Latour Industries dotterbolag REAC offentliggjorde i december förvärv av verksamheten MBL/ABU i Polen, en verksamhet som tillverkar ställdon och som omsätter drygt 50 Mkr och har drygt 50 anställda. Förvärvet tillträdde den 2 januari 2013. Dessutom gjorde REAC under första kvartalet ett mindre förvärv, SCS i Åmål.

Specma Group förvärvade Norlub Scandinavia AB i Karlstad, som levererar smörjsystem och ledningskomponenter till i huvudsak entreprenadmaskiner, truckar och traktorer. Bolaget omsätter cirka 20 Mkr och har 9 anställda.

Under det fjärde kvartalet ökade Latour vidare ägandet i Diamorph från 13,4 procent till 21,9 procent. Den initiala investeringen gjordes under tredje kvartalet. Diamorphkoncernen, som levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella applikationer på en internationell marknad, omsätter cirka 400 Mkr och har cirka 300 anställda.

Hultafors Group förvärvade under första kvartalet 2012 Snickers Workwears franchisetagare i Nederländerna, ett bolag med 17 anställda.

Efter årsskiftet har Swegon förvärvat Coolmation Ltd i Storbritannien. Bolaget är ett av de snabbast växande företagen inom kyla och luftbehandling i Storbritannien. Verksamheten omsätter cirka 8 MGBP och sysselsätter 70 anställda.

Industrirörelsen i sammandrag

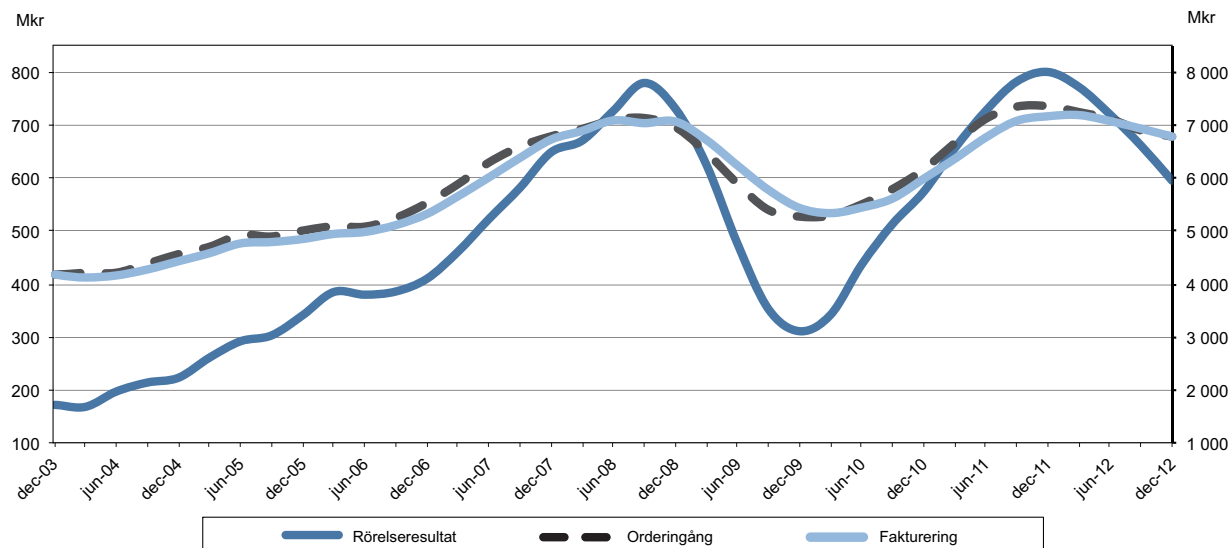
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 12 mån	2011 12 mån	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 12 mån	2011 12 mån	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 12 mån	2011 12 mån
Hultafors Group	316	334	1 197	1 182	35	30	127	151	11,1	8,9	10,6	12,8
Latour Industries	403	432	1 610	1 573	26	45	170	248	6,3	10,4	10,6	15,7
Specma Group	268	366	1 198	1 381	-4	19	18	79	-1,5	5,2	1,5	5,7
Swegon	711	716	2 785	2 707	97	86	337	312	13,6	12,1	12,1	11,5
Elimineringskostnader	-	-2	-2	-12	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 697	1 846	6 788	6 831	153	180	652	790	9,0	9,8	9,6	11,6
Omstruktureringskostnader	-	-	-	-	-40	-	-57	-	-	-	-	-
	1 697	1 846	6 788	6 831	113	180	595	790	6,7	9,8	8,8	11,6
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	7	-	7	63				
Övriga bolag & poster	-	-	-	340	19	19	29	30				
	1 697	1 846	6 788	7 171	139	199	631	883				

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	835	826	14,7	18,3	1,3	2,1	-1,2
Latour Industries	1 100	869	14,1	28,5	2,3	5,8	-0,5
Specma Group	596	574	-1,5	13,7	-13,3	0,4	-0,5
Swegon	1 093	1 136	29,8	27,5	2,9	-	-1,6
Totalt	3 624	3 404	16,4	23,2	-0,6	1,8	-1,1

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 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Nettoomsättning	316	334	1 197	1 182
EBITDA, justerad*	40	33	147	171
EBITA, justerad*	37	31	134	158
EBIT, justerad*	35	30	127	151
EBIT, redovisad	35	30	123	151
EBITA %, justerad*	11,7	9,1	11,2	13,3
EBIT %, justerad*	11,1	8,9	10,6	12,8
Tillväxt %	-5,3	4,5	1,3	4,2
Varav valutaeffekt	-2,3	-0,3	-1,2	-3,6
Varav förvärv	1,9	-	2,1	-
Medeltal anställda	640	619	642	622

* Exklusive omstrukturingskostnader

Väsentliga händelser

- En fortsatt svag marknadsutveckling, framförallt i Norden innebär utebliven organisk tillväxt under fjärde kvartalet.
- Under september genomfördes en organisationsförändring i syfte att renodla verksamheten kring respektive varumärke. Dessutom koncentrerades centrala funktioner i Sverige. Omorganisationen skall ge ökad kostnadseffektivitet. Strukturkostnader påverkar helårsresultatet med 4 Mkr.
- Under fjärde kvartalet har ett komplett ergonomiskt ställningssortiment lanserats. Tidigare under året har bland annat lanserats ett nytt verktygsbärande sortiment.
- Satsningar på produktutveckling och nya marknader fortgår. Nytt marknadsbolag i Polen har startats. Därmed har affärsområdet tre marknader i uppstartsfas – Polen, Frankrike och Österrike.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Workwear	195	200	670	632
Tools	94	101	395	416
Ladders	27	33	132	134
	316	334	1 197	1 182

Proformajustering ¹⁾	0
Rullande 12 månader proforma	1 197

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv

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 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Nettoomsättning	403	432	1 610	1 573
EBITDA, justerad*	36	56	213	287
EBITA, justerad*	27	46	176	251
EBIT, justerad*	26	45	170	248
EBIT, redovisad	19	45	156	248
EBITA %, justerad*	6,7	10,7	10,9	15,9
EBIT %, justerad*	6,3	10,4	10,6	15,7
Tillväxt %	-6,7	56,4	2,3	60,2
Varav valutaeffekt	-0,7	-0,1	-0,5	-2,6
Varav förvärv	6,3	48,7	5,8	49,2
Medeltal anställda	985	915	956	916

* Exklusive omstrukturingskostnader

Väsentliga händelser

- Faktureringen minskade med hela 12,3 procent under fjärde kvartalet justerat för förvärv och valutaeffekter.
- Satsningar för organisk tillväxt och produktutveckling fortsätter. Kostnaden för dessa satsningar överskrider föregående års nivå för jämförbara enheter med 45 Mkr. Nord-Lock introducerar bland annat en helt ny låsbricka, NLX, och marknadsorganisationen i Asien byggs ut kraftigt. De ökade satsningarna innebär en negativ marginalpåverkan med 2,8 procentenheter för helåret.
- Utöver lågkonjunkturen och kostnaden för strategiska initiativ, påverkar även en fortsatt stark krona resultatet negativt.
- Strukturkostnader påverkar fjärde kvartalets rörelseresultat med 7 Mkr och helåret med 14 Mkr.
- Omfattande förvärvsaktivitet. Fyra förvärv har genomförts under kvartalet. Se vidare på sidan 3. Dessutom har Pressmaster avyttrats.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Nord-Lock	143	159	640	529
Specma Tools	15	19	60	69
Specma Seals	24	33	93	112
BrickPack	14	17	55	65
AVT Group	23	39	91	114
LSAB-gruppen	100	95	371	357
Carstens	18	23	75	104
REAC	30	24	114	118
Pressmaster	16	23	92	105
Kabona	21		21	
	403	432	1 610	1 573

Proformajustering ¹⁾	40
Rullande 12 månader proforma	1 650

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv/avyttringar

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 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Nettoomsättning	268	366	1 198	1 381
EBITDA, justerad*	1	24	36	98
EBITA, justerad*	-3	19	19	80
EBIT, justerad*	-4	19	18	79
EBIT, redovisad	-27	19	-9	79
EBITA %, justerad*	-1,1	5,2	1,6	5,8
EBIT %, justerad*	-1,5	5,2	1,5	5,7
Tillväxt %	-26,8	18,8	-13,3	29,7
Varav valutaeffekt	-0,7	-0,4	-0,5	-2,0
Varav förvärv	1,6	0,0	0,4	0,2
Medeltal anställda	730	712	742	692

* Exklusive omstrukturingskostnader

Väsentliga händelser

- Mycket kraftig inbromsning under fjärde kvartalet 2012.
- Nedgången är störst i det marina segmentet och inom entreprenadmaskiner.
- Åtgärder för minskade kostnader fortsätter. Förhandling om att reducera antalet produktionsorter i Norden med 25 procent har inletts under kvartalet. Strukturstyrkostnader påverkar kvartalet med 23 Mkr och helåret med 27 Mkr.
- Förvärv har skett av Norlub Scandinavia AB, se vidare på sidan 3.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
OEM	134	191	646	748
System	63	99	267	355
Component	71	76	285	278
	268	366	1 198	1 381

Proformajustering ¹⁾	17
Rullande 12 månader proforma	1 215

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv

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 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 helår
Nettoomsättning	711	716	2 785	2 707
EBITDA, justerad*	110	101	401	377
EBITA, justerad*	98	87	340	315
EBIT, justerad*	97	86	337	312
EBIT, redovisad	86	86	326	312
EBITA %, justerad*	13,7	12,2	12,2	11,6
EBIT %, justerad*	13,6	12,0	12,1	11,5
Tillväxt %	-0,7	6,4	2,9	25,7
Varav valutaeffekt	-2,2	-1,6	-1,6	-3,2
Varav förvärv	0,0	0,0	0,0	15,9
Medeltal anställda	1 304	1 288	1 340	1 288

* Exklusive omstrukturingskostnader

Väsentliga händelser

- Helårsresultatet innebär rekordresultat i absoluta tal.
- Försäljningen utanför Norden fortsätter öka och är på all time-high.
- Hannu Saastamoinen ny VD sedan 1 januari 2013.
- Minskad orderingång i fjärde kvartalet indikerar ett sämre marknadsläge framöver och reducering av antalet anställda har genomförts.
- Omsättningen ökade med 1,5 procent justerat för valuta-effekter jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Rörelsemarginalen är fortsatt bra, särskilt i beaktande av att strategiska initiativ för organisk tillväxt och produkt-utvecklingssatsningar ökat kostnadsnivån med 50 Mkr i jämförelse med föregående år. Strukturstyrkostnader påverkar fjärde kvartalet och helåret med 11 Mkr.
- Efter årsskiftet har förvärv skett av Coolmation Ltd, se vidare på sidan 3.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 helår
Sverige	193	215	775	806
Övriga Norden	209	212	835	796
Övriga världen	309	289	1 175	1 105
	711	716	2 785	2 707

Proformajustering ¹⁾	0
Rullande 12 månader proforma	2 785

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv

Swegon erbjuder energieffektiva luftbehandlingsaggregat, kylmaskiner 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 närliggande branscher. Eftersom det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, återspeglas detta i tabellen genom att respektive affärsområde värderats i ett intervall. Avdrag görs därefter 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 året till 162 kronor per aktie från 142 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 19,1 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 16,6 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	1 197	127	10 – 13	1 266 – 1 646	1 456	8 – 10
Latour Industries	1 650	172	11 – 15	1 898 – 2 588	2 242	12 – 16
Specma Group	1 215	21	0,5 – 0,6	607 – 729	668	4 – 5
Swegon	2 785	337	12 – 15	4 045 – 5 056	4 551	25 – 32
	6 847	657		7 816 – 10 019	8 917	49 – 63
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 8)					17 710	111
Onoterade delägda innehav						
Academic Work ⁴⁾ , 20,06 %					336	2
Diamorph ⁵⁾ , 21,87 %					122	1
Oxeon ⁶⁾ , 31,08 %					32	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					85	1
Andra aktieinnehav					16	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-6	0
Övrigt					52	0
Koncernens nettolåneskuld					-1 538	-9
Beräknat värde					25 726	162
					(24 625 – 26 828)	(155 – 169)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2012-12-31 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.

⁶⁾ Värderat enligt Latours senaste förvävspris.

Börsportföljen 2012-12-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under helåret med 28,1 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 16,6 procent.

Under fjärde kvartalet förvärvades 3 470 000 aktier i

Tomra samt 307 850 aktier i HMS. Tidigare under året förvärvades 1 500 000 aktier i Tomra och 45 950 aktier i HMS. Efter årets utgång förvärvades ytterligare 400 000 aktier i Tomra.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy ²⁾³⁾	35 165 243	1 697	244	8 563	29,4	9,5
Fagerhult ^{3) 4)}	6 206 800	571	166	1 030	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	2 827 322	229	112	317	25,0	25,0
Loomis ²⁾³⁾	7 538 328	107	104	782	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 512 829	306	138	485	30,0	30,0
Nobia	23 100 000	469	27	612	13,8	13,8
Securitas ²⁾³⁾	39 732 600	1 081	57	2 245	29,6	10,9
Sweco ²⁾³⁾	28 997 760	152	70	2 036	22,8	31,7
Tomra ⁵⁾	27 970 000	1 302	50(NOK) ⁶⁾	1 640	18,9	18,9
Totalt		5 914		17 710		

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ Aktieinnehavet i Assa Abloy, Loomis, Securitas och Sweco består av både A- och B-aktier. På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco, och att de övriga tre bolagens A-aktier är onoterade redovisas de i tabellen som en enhet, och har åsatts samma börskurs.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴⁾ Vid utgången av december 2012 var 30 000 st. aktier utlånade.

⁵⁾ Börskursen vid utgången av december var 50,25 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

⁶⁾ Som börskurs används senast betalkurs.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 493 (2 230) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 347 (2 048) Mkr, vilket motsvarar 8,45 (14,13) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 241 (498) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 660 (1 532) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 538 (1 140) Mkr. Soliditeten var 86 (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 136 (188) Mkr. Härav avser 105 (148) Mkr maskiner, 20 (30) Mkr fordon och 11 (10) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 12 (21) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 780 (2 618) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 91 (93) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2012 till 159 263 000. Återköp har under 2012 skett med 237 000 B-aktier, var-efter Latour totalt innehar 697 000 B-aktier. På 633 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. Härav ställdes 186 000 köpoptioner ut under tredje kvartalet enligt mandat från årsstämman 2012. Under december 2012 omvandlades 5 463 A-aktier till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 11 947 059 A-aktier och 148 012 941 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Affärsområde Latour Industries träffade i december avtal om förvärv av MBL/ABU i Polen. Verksamheten tillträdde den 2 januari 2013. Swegon förvärvade den 1 februari 2013 Coolmation Ltd i England. Se vidare information på sidan 3.

Efter årets utgång förvärvades även ytterligare 400 000 aktier i Tomra.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 5,00 (4,50) kronor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 796 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 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 14 maj 2013 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 20 februari 2013

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.

Delårsrapporten för perioden januari – mars kommer att publiceras 2013-05-02

Årsstämman hålls den 14 maj 2013 på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Delårsrapporten för perioden januari – juni kommer att publiceras 2013-08-20

Delårsrapporten för perioden januari – september kommer att publiceras 2013-11-06

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 februari 2013 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Nettoomsättning	1 697	1 846	6 788	7 171
Kostnad för sålda varor	-1 074	-1 179	-4 299	-4 639
Bruttoresultat	623	667	2 489	2 532
Försäljningskostnader	-380	-359	-1 366	-1 244
Administrationskostnader	-87	-88	-400	-408
Forsknings- och utvecklingskostnader	-45	-51	-159	-140
Övriga rörelseintäkter	79	23	124	170
Övriga rörelsekostnader	-51	7	-57	-27
Rörelseresultat	139	199	631	883
Resultat från andelar i intresseföretag	287	317	914	1 449
Resultat från aktieförvaltningen	8	23	49	-26
Förvaltningskostnader	-3	-2	-14	-15
Resultat före finansiella poster	431	537	1 580	2 291
Finansiella intäkter	2	9	19	54
Finansiella kostnader	-12	-18	-106	-115
Resultat efter finansiella poster	421	528	1 493	2 230
Skatter	-36	-36	-146	-182
Periodens resultat	385	492	1 347	2 048

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	385	492	1 347	2 048
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning	2,42 kr	3,08 kr	8,45 kr	14,13 kr
Efter utspädning	2,41 kr	3,08 kr	8,42 kr	14,10 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 263 000	159 500 000	159 421 000	144 898 630
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	159 896 000	159 917 326	159 922 885	145 224 005
Antalet utestående aktier	159 263 000	159 500 000	159 263 000	159 500 000

Rapport över totalresultat

Mkr	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Periodens resultat	385	492	1 347	2 048
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				
Periodens förändring av omräkningsreserv	17	-35	-38	-12
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	19	39	357	-1 110
Periodens förändring av säkringsreserv	-5	7	8	-7
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-250	141	-274	1 018
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-219	152	53	-111
Periodens totalresultat	166	644	1 400	1 937

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	166	644	1 400	1 937
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	94	224	557	711
Förändring av rörelsekapitalet	282	51	318	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten	376	275	875	410
Förvärv av dotterföretag	-92	-10	-126	-67
Försäljning av dotterföretag	97	–	97	319
Övriga investeringar	-110	-24	-192	-139
Aktieförvaltningen	-39	-981	80	-41
Kassaflöde efter investeringar	-106	-740	734	482
Finansiella betalningar	117	250	-983	-558
Periodens kassaflöde	11	-490	-249	-76

Koncernens balansräkning

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	1 660	1 542
Övriga immateriella anläggningstillgångar	122	80
Materiella anläggningstillgångar	694	764
Finansiella anläggningstillgångar	8 988	8 019
Varulager mm	1 082	1 260
Kortfristiga fordringar	1 299	1 435
Kassa och bank	241	498
Summa tillgångar	14 086	13 598
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	10 907	10 489
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 907</i>	<i>10 489</i>
Räntebärande långfristiga skulder	338	577
Ej räntebärande långfristiga skulder	144	138
Räntebärande kortfristiga skulder	1 468	1 114
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 229	1 280
Eget kapital och skulder	14 086	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			327	1 073		1 400
Utställda köpoptioner				2		2
Återköp av egna aktier		-27				-27
Utdelning				-957		-957
Utgående balans 2012-12-31	133	-56	419	10 411	0	10 907

Koncernens nyckeltal

	2012-12-31	2011-12-31
Avkastning på eget kapital	13%	18%
Avkastning på totalt kapital	12%	17%
Justerad soliditet	86%	84%
Justerat eget kapital (Mkr)	20 223	16 709
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	9 316	6 220
Nettoskuldsättningsgrad	8%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,9	1,1
Börskurs	124 kr	107 kr
Återköpta egna aktier	697 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	539 000	460 000
Medelantalet anställda	3 692	3 642
Utestående konverteringslån	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	633 000	447 000

¹⁾ Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning - moderbolaget

Mkr	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	331	–
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	367	2 553
Resultat från aktieförvaltningen	–	1	29	6
Förvaltningskostnader	–2	–2	–8	–9
Resultat före finansiella poster	–2	–1	719	2 550
Ränteintäkter och liknande resultatposter	19	35	92	86
Räntekostnader och liknande resultatposter	–6	–7	–31	–18
Resultat efter finansiella poster	11	27	780	2 618
Skatter	–	–	–	–
Periodens resultat	11	27	780	2 618

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2012 4:e kv	2011 4:e kv	2012 Helår	2011 Helår
Periodens resultat	11	27	780	2 618
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	17	41	356	–1 108
Summa övrigt totalresultat	17	41	356	–1 108
Periodens totalresultat	28	68	1 136	1 510

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	8 530	7 992
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	18	22
Övriga kortfristiga fordringar	2	6
Kassa och bank	7	248
Summa tillgångar	8 557	8 268
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	7 806	7 652
Räntebärande långfristiga skulder	642	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	105
Räntebärande kortfristiga skulder	100	500
Ej räntebärande kortfristiga skulder	4	10
Eget kapital och skulder	8 557	8 268

Förändring av eget kapital - moderbolaget

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
Belopp vid årets ingång	7 652	9 869
Summa totalresultat för perioden	1 136	1 510
Utställda köpoptioner	2	3
Nyemissionskostnader	–	–9
Nyemission	–	3 634
Effekt av fusionen genom poolingmetoden	–	–4 720
Fusionsdifferens	–	–2 144
Återköp av egna aktier	–27	–
Utdelning	–957	–491
Belopp vid årets utgång	7 806	7 652

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2012-01-01 – 2012-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 196	1 609	1 198	2 785	–		6 788
Intern försäljning	1	1	–	–	–		2
RESULTAT							
Rörelseresultat	123	156	–9	326	35		631
Resultat från aktieförvaltningen						949	949
Finansiella intäkter							19
Finansiella kostnader							–106
Skatter							–146
Periodens resultat							1 347
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	17	47	18	34	20	–	136
immateriella anläggningstillgångar	22	169	5	1	–	–	197
Avskrivningar	20	43	18	64	16	–	161

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

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 181	1 566	1 378	2 706	340		7 171
Intern försäljning	1	7	3	1	–		12
RESULTAT							
Rörelseresultat	151	248	79	312	93		883
Resultat från aktieförvaltningen						1 408	1 408
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

Femårsöversikt

Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	6 788	7 171	5 991	5 440	7 071
Rörelseresultat, Mkr	631	883	620	296	671
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	914	1 449	228	242	142
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	35	-41	78	189	843
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 493	2 230	872	664	1 590
Resultat per aktie, kr	8,45	14,13	5,37	4,21	11,14
Avkastning på eget kapital, %	13	18	6	6	16
Avkastning på totalt kapital, %	12	17	7	6	14
Justerad soliditet, %	86	84	85	82	75
Nettoskuldsättningsgrad, %	8	7	2	7	15
Börskurs, kr	124	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
1 oktober 2012	Specma Lubrication AB	Sverige	Specma Group	9
2 oktober 2012	Westlings Industri AB	Sverige	Latour Industries	30
25 oktober 2012	Kabona AB	Sverige	Latour Industries	80
4 december 2012	Visträsk Slipservice AB	Sverige	Latour Industries	20

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	10
Varulager	18
Kundfordringar	30
Övriga fordringar	8
Kassa	15
Långfristiga skulder	-1
Uppskjuten skatteskuld	-
Kortfristiga skulder	-45
Netto identifierbara tillgångar och skulder	35
Koncerngoodwill	187
Tilläggsköpeskillning	-81
Kontant reglerad köpeskillning	141
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-15
Påverkan på koncernens likvida medel	126

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Snickers Original BV, Specma Lubrication AB, Westlings Industri AB, Kabona AB och Visträsk Slipservice AB samt rörelsen i SCS i Åmål. Snickers Original BV har under perioden bidragit med intäkter på 58 Mkr och ett rörelseresultat på 5 Mkr. Specma Lubrication AB har under perioden bidragit med intäkter på 6 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Westlings Industri AB har under perioden bidragit med intäkter på 11 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Kabona AB har under perioden bidragit med intäkter på 21 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Visträsk Slipservice AB har under perioden bidragit med intäkter på 2 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr.



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026–3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg

Tel +46 31 89 17 90, Fax +46 31 45 60 63

info@latour.se, www.latour.se