

DELÅRSRAPPORT  
JANUARI-MARS

2013



# Delårsrapport januari – mars 2013

## SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet ökade till 175 kronor per aktie jämfört med 162 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 8,0 procent jämfört med SIXRX som ökade med 10,3 procent. Substansvärdet per den 2 maj uppgick till 177 kronor per aktie.<sup>1)</sup>

## INDUSTRIRÖRELSEN

- Industriföretagens orderingång minskade till 1 685 (1 774) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 9 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 620 (1 708) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före strukturkostnader uppgick till 131 (147) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 8,1 (8,6) procent, för kvarvarande verksamheter.
- Tre förvärv genomfördes under kvartalet. Latour Industries dotterbolag REAC förvärvade MBL/ABU i Polen. Swegon förvärvade Coolmation Group i England och Hultafors Group förvärvade Nordtec som är Snickers Workweares franchisetagare i Italien. Förvärven omsätter årligen cirka 150 Mkr.

## KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 328 (266) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 294 (231) Mkr, vilket motsvarar 1,85 (1,45) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 1 818 Mkr vid utgången av mars, och motsvarar 6,1 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

## BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under kvartalet med 10,0 procent. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,3 procent.

## EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Swegon förvärvar Walter Meier (Klima Deutschland) – se vidare sidan 3.

<sup>1)</sup> Substansvärdet den 2 maj 2013 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 30 april, och med samma värden som 31 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 2013 hade ett marknadsvärde på ca 20 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

Marknaden fortsätter att präglas av stor osäkerhet. Den negativa trenden framförallt i södra Europa håller i sig men även andra europeiska marknader uppvisar svagheter. Detta får naturligtvis effekt för industrirörelsen som har huvuddelen av omsättningen i Europa.

Industrirörelsernas fakturering minskade organiskt med 7 procent justerat för valutaeffekter. Efter en mycket svag inledning på året är utfallet acceptabelt och som vi bedömer i linje med industrikonjunkturen i stort. Genomförda förvärv tillför 4 procent i nettoomsättning i kvartalet medan valutan påverkar negativt med 2 procent. I jämförelse med fjärde kvartalet 2012 visar Latour Industries och Specma Group, som är tidiga i konjunkturcykeln, mindre uppgångar från låga nivåer. Hultafors Group och Swegon redovisar dock båda lägre omsättning än fjärde kvartalet 2012. För Hultafors Group är nedgången särskilt tydlig med en nedgång på hela 13 procent.

Första kvartalets resultat har följaktligen påverkats negativt. Den svaga resultatutvecklingen till trots så fortsätter våra långsiktiga satsningar på ökad marknadsnärvaro och produktutveckling. Satsningarna har ännu endast givit blygsamma effekter om man undantar Nord-Locks satsningar i Asien som givit klart ökad försäljning. Trots relativt rejäla kostnadsanpassningar och strukturåtgärder i slutet av 2012 tvingar marknadsläget oss till ytterligare anpassningar. Dessa sker löpande i samtliga affärsområden. Den justerade rörelsemarginalen sjönk till 8,1 (8,6) procent.

Utvecklingen i de börsnoterade innehaven som hittills lämnat rapporter är blandad. Låg eller negativ tillväxt i Europa medan USA och Asien över lag uppvisar en bättre bild.

Slutligen är det värt att notera att vi fortsätter våra ambitiösa tillväxtsträvanden trots den svaga konjunkturen. Detta gäller såväl bolagen i börsportföljen som i den helägda industrirörelsen. Som ägare ser vi positivt på fortsatta satsningar på organisk och förvärvad tillväxt. Det oroliga konjunkturläget ger bra möjligheter för detta.

*Jan Svensson*  
*Verkställande direktör och koncernchef*

## Industrirörelsen

### *Orderingång, fakturering och resultat*

Den samlade orderingången i nuvarande struktur minskade det första kvartalet med 9 procent till 1 685 (1 774) Mkr.

Faktureringen minskade med 5 procent till 1 620 (1 708) Mkr. Minskningen motsvarar 7 procent organiskt nedgång justerat för valutaeffekter.

Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena minskade under det första kvartalet med 12 procent till 131 (147) Mkr. Nedgången bedöms i sin helhet bero på den lägre faktureringen i kombination med oförminskade satsningar på organisk tillväxt och produktutveckling. Den justerade rörelsemarginalen minskade under kvartalet till 8,1 (8,6) 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 under första kvartalet tre förvärv. Latour Industries dotterbolag REAC tillträdde den 2 januari förvärvet av verksamheten inom MBL/ABU i Polen. Verksamheten som tillverkar ställdon omsatte 2012 cirka 50 Mkr och har drygt 50 anställda. Förvärvet ger REAC såväl marknadssynergier som tillgång till lågkostnadsproduktion.

Swegon förvärvade den 1 februari Coolmation Group. Företaget är ett av Englands snabbast växande företag inom kyla och luftbehandling och omsatte ca 8 miljoner GBP under 2012. Coolmation Group består av tre verksamhetsgrenar som inkluderar försäljning, service samt uthyrning av kylmaskiner. Företaget är beläget i Ringwood i södra delen av England med ytterligare fyra kontor runt om i landet och sysselsätter 70 anställda inklusive ett rikstäckande team av utbildade service- och underhållstekniker. Förvärvet ökar Swegons marknadsandelar i England och innebär en ytterligare säljkanal för våra Blue Box-produkter.

Inom affärsområdet Hultafors Group, förvärvades i mars Nordtec SRL i Italien som i huvudsak säljer arbetskläder av märket Snickers Workwear. Genom förvärvet kommer Hultafors Group att stärka marknadsbearbetningen på den italienska marknaden. Förvärvet är ett naturligt steg i Hultafors Groups tillväxtstrategi. Målet med förvärvet är att ytterligare öka närvaron på den italienska marknaden. Nordtec SRL omsatte under 2012 cirka 20 Mkr och hade 9 anställda.

Sammantaget adderar de hittills genomförda förvärven cirka 150 Mkr i årsomsättning, vilket på årsbasis motsvarar en förvärvad tillväxt med drygt 2 procent.

Swegon har efter rapportperiodens utgång förvärvat Walter Meier (Klima Deutschland) GmbH, en ledande leverantör av klimatlösningar i Tyskland. Bolaget, som har drygt 110 anställda, omsatte 37 MEUR under 2012 och redovisade ett rörelseresultat på drygt 3 MEUR. Förvärvet, som är villkorat av konkurrensmyndigheters godkännande, kommer att genomföras till en köpeskilling av 16,5 MEUR (Entreprise Value) och beräknas vara genomfört under juni månad.

# Industrirörelsen i sammandrag

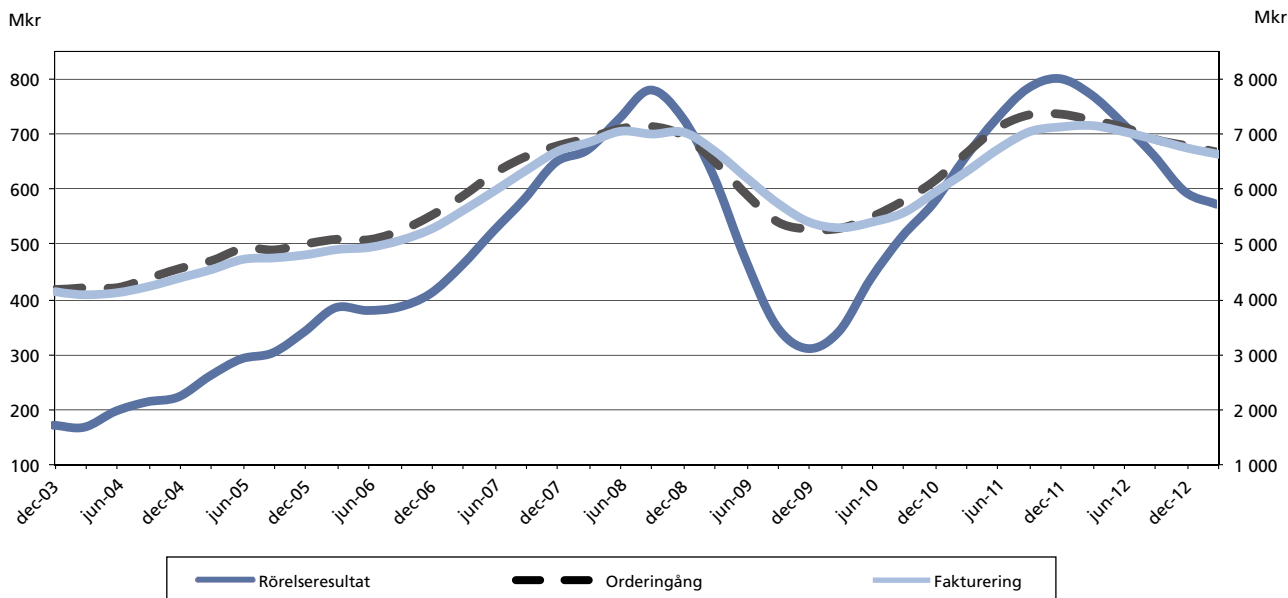
## Affärsområdesresultat

| Mkr                              | Nettoomsättning |              |               |                 | Rörelseresultat |              |               |                 | Rörelsemarginal % |              |               |                 |
|----------------------------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|-------------------|--------------|---------------|-----------------|
|                                  | 2013<br>Kv 1    | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån | 2013<br>Kv 1    | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån | 2013<br>Kv 1      | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
| Hultafors Group                  | 276             | 302          | 1 197         | 1 170           | 21              | 30           | 127           | 118             | 7,6               | 9,9          | 10,6          | 10,1            |
| Latour Industries                | 414             | 386          | 1 518         | 1 546           | 48              | 43           | 164           | 168             | 11,6              | 11,1         | 10,8          | 10,9            |
| Specma Group                     | 279             | 348          | 1 198         | 1 129           | 3               | 11           | 18            | 10              | 1,1               | 3,2          | 1,5           | 0,9             |
| Swegon                           | 652             | 672          | 2 785         | 2 764           | 59              | 63           | 337           | 333             | 9,1               | 9,4          | 12,1          | 12,0            |
| Elimineringskostnader            | -1              | -            | -2            | -1              | -               | -            | -             | -               | -                 | -            | -             | -               |
|                                  | <b>1 620</b>    | <b>1 708</b> | <b>6 696</b>  | <b>6 608</b>    | <b>131</b>      | <b>147</b>   | <b>646</b>    | <b>629</b>      | <b>8,1</b>        | <b>8,6</b>   | <b>9,6</b>    | <b>9,5</b>      |
| Omstrukturingskostnader          | -               | -            | -             | -               | -4              | -            | -57           | -61             | -                 | -            | -             | -               |
|                                  | <b>1 620</b>    | <b>1 708</b> | <b>6 696</b>  | <b>6 608</b>    | <b>127</b>      | <b>147</b>   | <b>589</b>    | <b>568</b>      | <b>7,8</b>        | <b>8,6</b>   | <b>8,8</b>    | <b>8,6</b>      |
| Resultat köp/försäljning företag | -               | -            | -             | -               | -3              | -            | 7             | 4               |                   |              |               |                 |
| Övriga bolag & poster            | -               | 27           | 92            | 65              | 7               | -            | 39            | 47              |                   |              |               |                 |
|                                  | <b>1 620</b>    | <b>1 735</b> | <b>6 788</b>  | <b>6 673</b>    | <b>131</b>      | <b>147</b>   | <b>635</b>    | <b>619</b>      |                   |              |               |                 |

| Mkr               | Operativt kapital <sup>1)</sup> |                  | Avkastning på operativt kapital % |                  | Tillväxt i nettoomsättning % |                  |                 |
|-------------------|---------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|-----------------|
|                   | 2013<br>rull. 12                | 2012<br>rull. 12 | 2013<br>rull. 12                  | 2012<br>rull. 12 | 2013                         | Varav<br>förvärv | Varav<br>valuta |
| Hultafors Group   | 808                             | 850              | 13,8                              | 17,5             | -8,8                         | 0,5              | -2,9            |
| Latour Industries | 1 119                           | 915              | 13,7                              | 22,9             | 7,1                          | 14,3             | -1,6            |
| Specma Group      | 578                             | 603              | -3,3                              | 11,5             | -19,6                        | 1,4              | -1,0            |
| Swegon            | 1 085                           | 1 141            | 29,7                              | 29,2             | -3,1                         | 1,3              | -2,8            |
| <b>Totalt</b>     | <b>3 590</b>                    | <b>3 509</b>     | <b>15,8</b>                       | <b>21,7</b>      | <b>-5,2</b>                  | <b>4,1</b>       | <b>-2,2</b>     |

<sup>1)</sup> 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)              | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| Nettoomsättning    | 276          | 302          | 1 197         | 1 170           |
| EBITDA, justerad*  | 26           | 35           | 147           | 138             |
| EBITA, justerad*   | 22           | 32           | 134           | 124             |
| EBIT, justerad*    | 21           | 30           | 127           | 118             |
| EBIT, redovisad    | 19           | 30           | 123           | 112             |
| EBITA %, justerad* | 8,0          | 10,6         | 11,2          | 10,6            |
| EBIT %, justerad*  | 7,6          | 9,9          | 10,6          | 10,1            |
| Tillväxt %         | -8,8         | 10,1         | 1,3           |                 |
| Varav valutaeffekt | -2,9         | 0,9          | -1,2          |                 |
| Varav förvärv      | 0,5          | 2,7          | 2,1           |                 |
| Medeltal anställda | 640          | 652          | 642           |                 |

\* Exklusive omstrukturingskostnader

### Väsentliga händelser

- En fortsatt svag marknadsutveckling, framförallt i Skandinavien och Holland, innebär negativ organisk tillväxt under första kvartalet.
- Under kvartalet förvärvades Snickers Workweares franchisetagare i Italien, Nordtec SRL. Genom förvärvet kommer Hultafors Group att stärka marknadsbearbetningen på den italienska marknaden. Det förvärvade bolaget har 9 anställda och en omsättning om cirka 20 Mkr. Förvärvet är ett naturligt steg i Hultafors Groups tillväxtstrategi.
- Övriga nystartade marknader, Polen, Frankrike och Österrike utvecklas överlag väl beaktat det svaga marknadsklimatet. Från låga nivåer fördubblades försäljningen till drygt 6 Mkr. Lönsamhetsmässigt belastar de av förklarliga skäl resultatet i ett uppstartskede.
- Under andra kvartalet kommer Workweares centrallager i Nederländerna att flyttas till Polen. I samband med flytten uppstår strukturstyrkostnader på cirka 10 Mkr varav 2 Mkr har belastat periodens resultat. Flytten kommer att medföra kostnadsbesparingar från och med 2014.

### Nettoomsättningens fördelning

| (Mkr)    | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
|----------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| Workwear | 150          | 161          | 670           | 659             |
| Tools    | 96           | 106          | 395           | 384             |
| Ladders  | 30           | 35           | 132           | 127             |
|          | 276          | 302          | 1 197         | 1 170           |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Proformajustering <sup>1)</sup> | 9     |
| Rullande 12 månader proforma    | 1 179 |

<sup>1)</sup> 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 den mest eftertraktade partnern för distributörer och förstahandsvalet för slutanvändare i Europa.

### Latour Industries



| (Mkr)              | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| Nettoomsättning    | 414          | 386          | 1 518         | 1 546           |
| EBITDA, justerad*  | 58           | 52           | 202           | 208             |
| EBITA, justerad*   | 50           | 44           | 169           | 174             |
| EBIT, justerad*    | 48           | 43           | 164           | 168             |
| EBIT, redovisad    | 47           | 43           | 149           | 153             |
| EBITA %, justerad* | 12,1         | 11,4         | 11,1          | 11,3            |
| EBIT %, justerad*  | 11,6         | 11,1         | 10,8          | 10,9            |
| Tillväxt %         | 7,1          | 17,0         | 2,3           |                 |
| Varav valutaeffekt | -1,6         | -0,3         | -0,5          |                 |
| Varav förvärv      | 14,3         | 18,8         | 8,9           |                 |
| Medeltal anställda | 1 026        | 883          | 874           |                 |

\* Exklusive omstrukturingskostnader

### Väsentliga händelser

- Orderingången ökade organiskt med 2,5% justerat för valuta.
- Faktureringen minskade dock organiskt med 5,6 procent.
- Stabiliserad utveckling i samtliga innehav och bättre resultat trots den organiska minskningen i faktureringen.
- REAC förvärvade MBL/ABU i Polen – se vidare sidan 3.

### Nettoomsättningens fördelning

| (Mkr)        | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| Nord-Lock    | 150          | 166          | 639           | 623             |
| Specma Tools | 12           | 17           | 60            | 56              |
| Specma Seals | 27           | 20           | 92            | 100             |
| BrickPack    | 15           | 14           | 56            | 56              |
| AVT Group    | 26           | 25           | 91            | 92              |
| LSAB-gruppen | 101          | 97           | 370           | 374             |
| Carstens     | 17           | 21           | 75            | 71              |
| REAC         | 40           | 26           | 114           | 128             |
| Kabona       | 29           | –            | 21            | 50              |
|              | 414          | 386          | 1 518         | 1 546           |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Proformajustering <sup>1)</sup> | 162   |
| Rullande 12 månader proforma    | 1 708 |

<sup>1)</sup> Proforma för genomförda förvärv och 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)              | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| Nettoomsättning    | 279          | 348          | 1 198         | 1 129           |
| EBITDA, justerad*  | 8            | 16           | 36            | 28              |
| EBITA, justerad*   | 3            | 11           | 19            | 10              |
| EBIT, justerad*    | 3            | 11           | 18            | 10              |
| EBIT, redovisad    | 1            | 11           | -9            | -19             |
| EBITA %, justerad* | 1,1          | 3,2          | 1,6           | 0,9             |
| EBIT %, justerad*  | 1,1          | 3,2          | 1,5           | 0,9             |
| Tillväxt %         | -19,8        | 3,5          | -13,3         |                 |
| Varav valutaeffekt | -1,0         | -0,1         | -0,5          |                 |
| Varav förvärv      | 1,4          | 0,0          | 0,4           |                 |
| Medeltal anställda | 674          | 754          | 742           |                 |

\* Exklusive omstrukturingskostnader

### Väsentliga händelser

- Faktureringen minskade med knappt 20%. Det är framförallt inom segmenten marint, entreprenadmaskiner och materialhanteringsutrustningar som volymerna gått ned jämfört med samma kvartal föregående år.
- De strukturåtgärder som beslutades under slutet av 2012 genomförs enligt plan och 25% av våra produktionsenheter i Norden kommer stängas under första halvåret 2013.
- Strukturprogrammet kommer att ge årliga besparingar på cirka 20 Mkr.

### Nettoomsättningens fördelning

| (Mkr)                               | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| OEM                                 | 134          | 171          | 576           | 539             |
| System                              | 41           | 58           | 203           | 186             |
| Eftermarknad                        | 70           | 81           | 282           | 271             |
| Övrigt <sup>1)</sup>                | 34           | 38           | 137           | 134             |
|                                     | <b>279</b>   | <b>348</b>   | <b>1 198</b>  | <b>1 129</b>    |
| Proformajustering <sup>2)</sup>     |              |              |               | 14              |
| <b>Rullande 12 månader proforma</b> |              |              |               | <b>1 143</b>    |

<sup>1)</sup> Fördelning är omgjord och historiska data är jämförbara<sup>2)</sup> Proforma för genomförda förvärv

| (Mkr)              | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rull.<br>12 mån |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| Nettoomsättning    | 652          | 672          | 2 785         | 2 764           |
| EBITDA, justerad*  | 75           | 79           | 401           | 397             |
| EBITA, justerad*   | 60           | 64           | 340           | 336             |
| EBIT, justerad*    | 59           | 63           | 337           | 333             |
| EBIT, redovisad    | 59           | 63           | 326           | 322             |
| EBITA %, justerad* | 9,2          | 9,5          | 12,2          | 12,2            |
| EBIT %, justerad*  | 9,1          | 9,4          | 12,1          | 12,0            |
| Tillväxt %         | -3,1         | 13,5         | 2,9           |                 |
| Varav valutaeffekt | -2,8         | -0,3         | -1,6          |                 |
| Varav förvärv      | 1,3          | 0,0          | 0,0           |                 |
| Medeltal anställda | 1 384        | 1 333        | 1 340         |                 |

\* Exklusive omstrukturingskostnader

### Väsentliga händelser

- Omsättningen minskade med 1,6% justerat för valuta-effekter och förvärv jämfört med motsvarande period föregående år.
- Fortsatt tillväxt utanför Norden trots svaga marknadsförhållanden.
- Stabil rörelsemarginal.
- Minskad orderingång i första kvartalet innebär ökat fokus på kostnadsbesparingar.
- Integrationen av Coolmation Group, som förvärvades i slutet av januari 2013 går planenligt. Se vidare sidan 3.
- Inriktningen framåt är att fortsätta ta marknadsandelar på marknader utanför Norden.
- Swegon förvärvar Walter Meier (Klima Deutschland) – se vidare sidan 3.

### Nettoomsättningens fördelning

| (Mkr)                               | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012<br>Helår | Rullande<br>12 mån |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|
| Sverige                             | 197          | 193          | 775           | 779                |
| Övriga Norden                       | 191          | 225          | 835           | 801                |
| Övriga världen                      | 264          | 254          | 1 175         | 1 184              |
|                                     | <b>652</b>   | <b>672</b>   | <b>2 785</b>  | <b>2 764</b>       |
| Proformajustering <sup>1)</sup>     |              |              |               | 65                 |
| <b>Rullande 12 månader proforma</b> |              |              |               | <b>2 829</b>       |

<sup>1)</sup> 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.

**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 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 2012.

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 kvartalet till 175 kronor per aktie från 162 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 8,0 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 10,3 procent.

|                                                     | Netto-<br>omsättning <sup>1)</sup> | EBIT <sup>1)</sup> | EBIT-multiplikalt<br>EV/sales-multiplikalt<br>Intervall | Värdering <sup>2)</sup><br>Intervall | Värdering <sup>2)</sup><br>Snitt | Värdering<br>kr/aktie <sup>3)</sup><br>Intervall |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|
| Hultafor Group                                      | 1 179                              | 119                | 11 – 14                                                 | 1 310 – 1 667                        | 1 489                            | 8 – 11                                           |
| Latour Industries                                   | 1 708                              | 179                | 12 – 16                                                 | 2 152 – 2 869                        | 2 510                            | 13 – 18                                          |
| Specma Group                                        | 1 143                              | 12                 | 0,5 – 0,6                                               | 571 – 686                            | 628                              | 4 – 4                                            |
| Swegon                                              | 2 829                              | 338                | 13 – 16                                                 | 4 399 – 5 414                        | 4 907                            | 28 – 34                                          |
|                                                     | <b>6 859</b>                       | <b>648</b>         |                                                         | <b>8 432 – 10 636</b>                | 9 534                            | <b>53 – 67</b>                                   |
| <b>Börsaktier</b> (fördelning se tabell på sidan 8) |                                    |                    |                                                         |                                      | <b>19 564</b>                    | <b>122</b>                                       |
| <b>Onoterade delägda innehav</b>                    |                                    |                    |                                                         |                                      |                                  |                                                  |
| Academic Work <sup>4)</sup> , 20,06 %               |                                    |                    |                                                         |                                      | 336                              | 2                                                |
| Diamorph <sup>5)</sup> , 21,18 %                    |                                    |                    |                                                         |                                      | 125                              | 1                                                |
| Oxeon <sup>6)</sup> , 31,08 %                       |                                    |                    |                                                         |                                      | 32                               | 0                                                |
| <b>Övriga tillgångar</b>                            |                                    |                    |                                                         |                                      |                                  |                                                  |
| Kort handelsportfölj                                |                                    |                    |                                                         |                                      | 159                              | 1                                                |
| Andra aktieinnehav                                  |                                    |                    |                                                         |                                      | 17                               | 0                                                |
| Utspänningseffekt optionsprogram                    |                                    |                    |                                                         |                                      | -17                              | 0                                                |
| Övrigt                                              |                                    |                    |                                                         |                                      | 10                               | 0                                                |
| Koncernens nettolåneskuld                           |                                    |                    |                                                         |                                      | -1 818                           | -11                                              |
| <b>Beräknat värde</b>                               |                                    |                    |                                                         |                                      | <b>27 942</b>                    | <b>175</b>                                       |
|                                                     |                                    |                    |                                                         |                                      | <b>(26 840 – 29 044)</b>         | <b>(168 – 182)</b>                               |

<sup>1)</sup> Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

<sup>2)</sup> EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2013-03-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

<sup>3)</sup> Beräknat på antal utestående aktier.

<sup>4)</sup> Värderat i enlighet med utlåtande av oberoende värderingsman.

<sup>5)</sup> Värderat enligt senaste transaktion.

<sup>6)</sup> Värderat enligt Latours senaste förvävspris.

# Börsportföljen 2013-03-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under det första kvartalet med 10,0 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,3 procent.

Under första kvartalet förvärvades 1 400 000 aktier i Tomra.

| Aktie                      | Antal      | Ansk.värde<br>Mkr | Börskurs <sup>1)</sup><br>Kr | Börsvärde<br>Mkr | Röstandel<br>% | Kapitalandel<br>% |
|----------------------------|------------|-------------------|------------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Assa Abloy <sup>2)3)</sup> | 35 165 243 | 1 697             | 266                          | 9 336            | 29,4           | 9,5               |
| Fagerhult <sup>3)4)</sup>  | 6 206 800  | 571               | 177                          | 1 099            | 49,2           | 49,2              |
| HMS Networks <sup>3)</sup> | 2 827 322  | 229               | 113                          | 320              | 25,0           | 25,0              |
| Loomis <sup>2)3)</sup>     | 7 538 328  | 108               | 120                          | 906              | 28,6           | 10,0              |
| Nederman <sup>3)</sup>     | 3 512 829  | 306               | 170                          | 597              | 30,0           | 30,0              |
| Nobia                      | 23 100 000 | 469               | 35                           | 799              | 13,8           | 13,8              |
| Securitas <sup>2)3)</sup>  | 39 732 600 | 1 081             | 61                           | 2 440            | 29,6           | 10,9              |
| Sweco <sup>2)3)</sup>      | 28 997 760 | 152               | 76                           | 2 204            | 22,7           | 31,7              |
| Tomra <sup>5)</sup>        | 29 370 000 | 1 381             | 57(NOK) <sup>6)</sup>        | 1 863            | 19,8           | 19,8              |
| <b>Totalt</b>              |            | <b>5 994</b>      |                              | <b>19 564</b>    |                |                   |

<sup>1)</sup> Köpkurs vid rapportperiodens slut.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

<sup>4)</sup> Vid utgången av mars 2013 var 30 000 st. aktier utlånade.

<sup>5)</sup> Börskursen vid utgången av rapportperioden var 57,00 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

<sup>6)</sup> Som börskurs används senast betalkurs.

## Resultat och finansiell ställning

### Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 328 (266) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 294 (231) Mkr, vilket motsvarar 1,85 (1,45) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 198 (530) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 882 (1 559) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 818 (1 135) Mkr. Soliditeten var 86 (86) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

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

### Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 39 (29) Mkr. Härav avser 31 (21) Mkr maskiner och inventarier, 6 (7) Mkr fordon och 2 (1) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 14 (1) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 7 (13) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 91 (93) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 mars 2013 till 159 263 000. Sedan tidigare innehar Latour 697 000 återköpta B-aktier.

På 648 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 947 059 A-aktier och 148 012 941 B-aktier.

### Efter rapportperiodens utgång

Latours dotterbolag Swegon har efter rapportperiodens utgång förvärvat Walter Meier (Klima Deutschland) GmbH, en ledande leverantör av klimatlösningar i Tyskland. Bolaget, som har drygt 110 anställda, omsatte 37 MEUR under 2012 och redovisade ett rörelseresultat på drygt 3 MEUR. Förvärvet, som är villkorat av konkurrensmyndigheters godkännande, kommer att genomföras till en köpeskilling av 16,5 MEUR (Entreprise Value) och beräknas vara genomfört under juni månad.

### 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 inkluderar 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 2012 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning av juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen.

Följande redovisningsprinciper i IFRS har trätt i kraft från januari 2013 och tillämpas för första gången i denna delårsrapport.

IAS 1 Rapport över totalresultat och övrigt totalresultat innebär att poster delas upp i två avsnitt, vad som ska respektive inte ska återföras till resultaträkningen.

IFRS 13 Verkligt värde innebär att värdering av finansiella instrument upplyses i not, även i delårsrapport.

IAS 19, Ersättning till anställda: Ändrad redovisning av

aktuariella vinster och förluster. Koncernen har från och med 1 januari 2013 övergått från att redovisa aktuariella vinster och förluster enligt korridormetoden till att redovisa dem i sin helhet i övrigt totalresultat i den period då de uppstår. Den ändrade redovisningsprincipen innebär en minskning av eget kapital med 30 Mkr vid ingången av 2012 och en minskning med 28 Mkr vid utgången av 2012. Pensionsavsättningar ökar med 33 Mkr vid ingången av 2012 och med 29 Mkr vid utgången av 2012. Rörelseresultatet för 2012 påverkas positivt med 4 Mkr och årets totalresultat påverkas negativt med 2 Mkr.

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](http://www.latour.se) under Om Latour, Organisation.

Göteborg den 2 maj 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](http://www.latour.se).

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

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

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

*Bokslutskommunikén 2013 kommer att publiceras 2014-02-19*

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 2 maj 2013 klockan 08.30.

## Koncernens resultaträkning

| Mkr                                                                           | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 12 mån apr-maj<br>2012/2013 | Helår<br>2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                                        | <b>1 620</b> | <b>1 735</b> | <b>6 673</b>                | <b>6 788</b>  |
| Kostnad för sålda varor                                                       | -1 032       | -1 105       | -4 226                      | -4 299        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                         | <b>588</b>   | <b>630</b>   | <b>2 447</b>                | <b>2 489</b>  |
| Försäljningskostnader                                                         | -328         | -334         | -1 360                      | -1 366        |
| Administrationskostnader                                                      | -107         | -120         | -387                        | -400          |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                          | -39          | -38          | -160                        | -159          |
| Övriga rörelseintäkter                                                        | 21           | 12           | 133                         | 124           |
| Övriga rörelsekostnader                                                       | -4           | -3           | -54                         | -53           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                        | <b>131</b>   | <b>147</b>   | <b>619</b>                  | <b>635</b>    |
| Resultat från andelar i intresseföretag                                       | 212          | 140          | 986                         | 914           |
| Resultat från aktieförvaltningen                                              | 5            | 14           | 40                          | 49            |
| Förvaltningskostnader                                                         | -3           | -4           | -13                         | -14           |
| <b>Resultat före finansiella poster</b>                                       | <b>345</b>   | <b>297</b>   | <b>1 632</b>                | <b>1 584</b>  |
| Finansiella intäkter                                                          | 2            | 4            | 17                          | 19            |
| Finansiella kostnader                                                         | -19          | -35          | -90                         | -106          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                      | <b>328</b>   | <b>266</b>   | <b>1 559</b>                | <b>1 497</b>  |
| Skatter                                                                       | -34          | -35          | -145                        | -146          |
| <b>Periodens resultat</b>                                                     | <b>294</b>   | <b>231</b>   | <b>1 414</b>                | <b>1 351</b>  |
| <b>Hänförligt till:</b>                                                       |              |              |                             |               |
| Moderbolagets aktieägare                                                      | 294          | 231          | 1 414                       | 1 351         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                           | -            | -            | -                           | -             |
| Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare |              |              |                             |               |
| Före utspädning                                                               | 1,85 kr      | 1,45 kr      | 8,87 kr                     | 8,47 kr       |
| Efter utspädning                                                              | 1,84 kr      | 1,44 kr      | 8,84 kr                     | 8,45 kr       |
| Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning                        | 159 263 000  | 159 500 000  | 159 372 233                 | 159 421 000   |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning                       | 159 907 167  | 159 947 000  | 159 912 997                 | 159 922 885   |
| Antalet utestående aktier                                                     | 159 263 000  | 159 500 000  | 159 263 000                 | 159 263 000   |

## Rapport över totalresultat för koncernen

| Mkr                                                        | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 12 mån apr-mar<br>2012/2013 | Helår<br>2012 |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Periodens resultat                                         | 294          | 231          | 1 414                       | 1 351         |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>                               |              |              |                             |               |
| <b>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</b>   |              |              |                             |               |
| Omvärdering av nettopensionsförpliktelser                  | -            | -            | -2                          | -2            |
|                                                            | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>-2</b>                   | <b>-2</b>     |
| <b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b> |              |              |                             |               |
| Periodens förändring av omräkningsreserv                   | -46          | -12          | -72                         | -38           |
| Periodens förändring av verkligt värde-reserv              | 328          | 323          | 362                         | 357           |
| Periodens förändring av säkringsreserv                     | 3            | 3            | 8                           | 8             |
| Förändringar i intresseföretagens egna kapital             | 42           | -65          | -167                        | -274          |
|                                                            | <b>317</b>   | <b>249</b>   | <b>131</b>                  | <b>53</b>     |
| <b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>             | <b>317</b>   | <b>249</b>   | <b>129</b>                  | <b>51</b>     |
| <b>Periodens totalresultat</b>                             | <b>621</b>   | <b>480</b>   | <b>1 543</b>                | <b>1 402</b>  |
| <b>Hänförligt till:</b>                                    |              |              |                             |               |
| Moderbolagets aktieägare                                   | 621          | 480          | 1 543                       | 1 402         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                        | -            | -            | -                           | -             |

## Koncernens kassaflödesanalys

| Mkr                                                                          | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 12 mån apr-mar<br>2012/2013 | Helår<br>2012 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet | 120          | 129          | 548                         | 557           |
| Förändring av rörelsekapitalet                                               | -37          | 18           | 263                         | 318           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>83</b>    | <b>147</b>   | <b>811</b>                  | <b>875</b>    |
| Förvärv av dotterföretag                                                     | -110         | -35          | -201                        | -126          |
| Försäljning av dotterföretag                                                 | -            | -            | 97                          | 97            |
| Övriga investeringar                                                         | -31          | -26          | -197                        | -192          |
| Aktieförvaltningen                                                           | -144         | -40          | -24                         | 80            |
| <b>Kassaflöde efter investeringar</b>                                        | <b>-202</b>  | <b>46</b>    | <b>486</b>                  | <b>732</b>    |
| Finansiella betalningar                                                      | 174          | -12          | -797                        | -983          |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                  | <b>-28</b>   | <b>34</b>    | <b>-311</b>                 | <b>-249</b>   |

## Koncernens balansräkning

| Mkr                                                                 | 2013-03-31    | 2012-03-31    | 2012-12-31    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                   |               |               |               |
| Goodwill                                                            | 1 797         | 1 550         | 1 660         |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                           | 68            | 80            | 122           |
| Materiella anläggningstillgångar                                    | 697           | 756           | 694           |
| Finansiella anläggningstillgångar                                   | 9 664         | 8 451         | 8 988         |
| Varulager mm                                                        | 1 166         | 1 243         | 1 082         |
| Kortfristiga fordringar                                             | 1 502         | 1 518         | 1 299         |
| Kassa och bank                                                      | 198           | 530           | 241           |
| <b>Summa tillgångar</b>                                             | <b>15 092</b> | <b>14 128</b> | <b>14 086</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |               |               |               |
| Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare | 11 500        | 10 939        | 10 879        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                 | 0             | 0             | 0             |
| <b>Summa eget kapital</b>                                           | <b>11 500</b> | <b>10 939</b> | <b>10 879</b> |
| Räntebärande långfristiga skulder                                   | 463           | 607           | 367           |
| Ej räntebärande långfristiga skulder                                | 140           | 125           | 136           |
| Räntebärande kortfristiga skulder                                   | 1 594         | 1 141         | 1 468         |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder                                | 1 395         | 1 316         | 1 236         |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                     | <b>15 092</b> | <b>14 128</b> | <b>14 086</b> |

## Koncernens förändring av eget kapital

| Mkr                                        | Aktie kapital | Återköpta egna aktier | Andra reserver | Balanserade vinstmedel | Innehav utan bestämmande inflytande | Totalt        |
|--------------------------------------------|---------------|-----------------------|----------------|------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Ingående balans 2012-01-01                 | 133           | -29                   | 92             | 10 293                 | 0                                   | 10 489        |
| Byte av redovisningsprincip - IAS 19       |               |                       |                | -30                    |                                     | -30           |
| <b>Justerad ingående balans 2012-01-01</b> | <b>133</b>    | <b>-29</b>            | <b>92</b>      | <b>10 263</b>          | <b>0</b>                            | <b>10 459</b> |
| Summa totalresultat för perioden           |               |                       | 327            | 1 075                  |                                     | 1 402         |
| Utställda köpoptioner                      |               |                       |                | 2                      |                                     | 2             |
| Återköp av egna aktier                     |               | -27                   |                |                        |                                     | -27           |
| Utdelning                                  |               |                       |                | -957                   |                                     | -957          |
| <b>Utgående balans 2012-12-31</b>          | <b>133</b>    | <b>-56</b>            | <b>419</b>     | <b>10 383</b>          | <b>0</b>                            | <b>10 879</b> |
| Ingående balans 2013-01-01                 | 133           | -56                   | 419            | 10 383                 | 0                                   | 10 879        |
| Summa totalresultat för perioden           |               |                       | 285            | 336                    |                                     | 621           |
| Utdelning                                  |               |                       | -              | -                      |                                     | -             |
| <b>Utgående balans 2013-03-31</b>          | <b>133</b>    | <b>-56</b>            | <b>704</b>     | <b>10 719</b>          | <b>0</b>                            | <b>11 500</b> |

## Koncernens nyckeltal

|                                                   | 2013-03-31 | 2012-03-31 | 2012-12-31 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Avkastning på eget kapital (%)                    | 11         | 9          | 13         |
| Avkastning på totalt kapital (%)                  | 10         | 9          | 12         |
| Justerad soliditet (%)                            | 86         | 86         | 86         |
| Justerat eget kapital (Mkr)                       | 22 013     | 19 195     | 20 195     |
| Övervärde i intresseföretagen <sup>1)</sup> (Mkr) | 10 513     | 8 226      | 9 316      |
| Nettoskuldssättningsgrad (%)                      | 8          | 3          | 8          |
| Nettolåneskuld/EBITDA                             | 2,3        | 0,6        | 1,9        |
| Börskurs (kr)                                     | 147        | 139        | 124        |
| Återköpta egna aktier                             | 697 000    | 460 000    | 697 000    |
| Genomsnittligt antal återköpta egna aktier        | 697 000    | 460 000    | 539 000    |
| Medelantalet anställda                            | 3 736      | 3 692      | 3 692      |
| Utestående konverteringslån                       | 0          | 0          | 0          |
| Utställda teckningsoptioner                       | 0          | 0          | 0          |
| Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier   | 648 000    | 447 000    | 633 000    |

<sup>1)</sup> Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

## Resultaträkning – moderbolaget

| Mkr                                        | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012/2013<br>12 mån apr-mar | 2012<br>Helår |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Resultat från andelar i koncernföretag     | –            | –            | 331                         | 331           |
| Resultat från andelar i intresseföretag    | –            | –            | 367                         | 367           |
| Resultat från aktieförvaltningen           | –            | –            | 29                          | 29            |
| Förvaltningskostnader                      | –2           | –2           | –8                          | –8            |
| <b>Resultat före finansiella poster</b>    | <b>–2</b>    | <b>–2</b>    | <b>719</b>                  | <b>719</b>    |
| Ränteutgifter och liknande resultatposter  | 16           | 24           | 84                          | 92            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | –7           | –9           | –29                         | –31           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>   | <b>7</b>     | <b>13</b>    | <b>774</b>                  | <b>780</b>    |
| Skatter                                    | –            | –            | –                           | –             |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>7</b>     | <b>13</b>    | <b>774</b>                  | <b>780</b>    |

## Rapport över totalresultat – moderbolaget

| Mkr                                           | 2013<br>Kv 1 | 2012<br>Kv 1 | 2012/2013<br>12 mån apr-mar | 2012<br>Helår |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Periodens resultat                            | 7            | 13           | 774                         | 780           |
| Periodens förändring av verkligt värde-reserv | 320          | 317          | 359                         | 356           |
| Summa övrigt totalresultat                    | 320          | 317          | 359                         | 356           |
| <b>Periodens totalresultat</b>                | <b>327</b>   | <b>330</b>   | <b>1 133</b>                | <b>1 136</b>  |

## Balansräkning – moderbolaget

| Mkr                                       | 2013-03-31   | 2012-03-31   | 2012-12-31   |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                         |              |              | –            |
| Finansiella anläggningstillgångar         | 8 932        | 8 327        | 8 530        |
| Kortfristiga fordringar på koncernföretag | 16           | 23           | 18           |
| Övriga kortfristiga fordringar            | 1            | 3            | 2            |
| Kassa och bank                            | 7            | 251          | 7            |
| <b>Summa tillgångar</b>                   | <b>8 956</b> | <b>8 604</b> | <b>8 557</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           |              |              |              |
| Eget kapital                              | 8 133        | 7 982        | 7 806        |
| Räntebärande långfristiga skulder         | 101          | 101          | 642          |
| Ej räntebärande långfristiga skulder      | 5            | 6            | 5            |
| Räntebärande kortfristiga skulder         | 712          | 510          | 100          |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder      | 5            | 5            | 4            |
| <b>Eget kapital och skulder</b>           | <b>8 956</b> | <b>8 604</b> | <b>8 557</b> |

## Förändring av eget kapital – moderbolaget

| Mkr                              | 2013-03-31   | 2012-03-31   | 2012-12-31   |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Belopp vid årets ingång          | 7 806        | 7 652        | 7 652        |
| Summa totalresultat för perioden | 327          | 330          | 1 136        |
| Utställda köpoptioner            | –            | –            | 2            |
| Återköp av egna aktier           | –            | –            | –27          |
| Utdelning                        | –            | –            | –957         |
| <b>Belopp vid årets utgång</b>   | <b>8 133</b> | <b>7 982</b> | <b>7 806</b> |

## Segmentsrapportering:

### Utveckling per affärsområde 2013-01-01 – 2013-03-31

| Mkr                                | Industrirörelsen |                   |              |           |          | Aktieförvaltningen | Totalt     |
|------------------------------------|------------------|-------------------|--------------|-----------|----------|--------------------|------------|
|                                    | Hultafors Group  | Latour Industries | Specma Group | Swegon    | Övrigt   |                    |            |
| <b>INTÄKTER</b>                    |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| Extern försäljning                 | 276              | 414               | 279          | 651       | –        |                    | 1 620      |
| Intern försäljning                 | –                | –                 | –            | 1         | –        |                    | 1          |
| <b>RESULTAT</b>                    |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| <b>Rörelseresultat</b>             | <b>19</b>        | <b>47</b>         | <b>1</b>     | <b>59</b> | <b>5</b> |                    | <b>131</b> |
| Resultat från aktieförvaltningen   |                  |                   |              |           |          | 214                | 214        |
| Finansiella intäkter               |                  |                   |              |           |          |                    | 2          |
| Finansiella kostnader              |                  |                   |              |           |          |                    | –19        |
| Skatter                            |                  |                   |              |           |          |                    | –34        |
| <b>Periodens resultat</b>          |                  |                   |              |           |          |                    | <b>294</b> |
| <b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>         |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| Investeringar i:                   |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| materiella anläggningstillgångar   | 3                | 6                 | 7            | 17        | 6        | –                  | 39         |
| immateriella anläggningstillgångar | 4                | 128               | –            | 31        | –        | –                  | 163        |
| Avskrivningar                      | 5                | 9                 | 4            | 16        | 4        | –                  | 38         |

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

| Mkr                                | Industrirörelsen |                   |              |           |          | Aktieförvaltningen | Totalt     |
|------------------------------------|------------------|-------------------|--------------|-----------|----------|--------------------|------------|
|                                    | Hultafors Group  | Latour Industries | Specma Group | Swegon    | Övrigt   |                    |            |
| <b>INTÄKTER</b>                    |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| Extern försäljning                 | 302              | 386               | 348          | 672       | 27       |                    | 1 735      |
| Intern försäljning                 | –                | –                 | –            | –         | –        |                    | 0          |
| <b>RESULTAT</b>                    |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| <b>Rörelseresultat</b>             | <b>30</b>        | <b>43</b>         | <b>11</b>    | <b>63</b> | <b>0</b> |                    | <b>147</b> |
| Resultat från aktieförvaltningen   |                  |                   |              |           |          | 150                | 150        |
| Finansiella intäkter               |                  |                   |              |           |          |                    | 4          |
| Finansiella kostnader              |                  |                   |              |           |          |                    | –35        |
| Skatter                            |                  |                   |              |           |          |                    | –35        |
| <b>Periodens resultat</b>          |                  |                   |              |           |          |                    | <b>231</b> |
| <b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>         |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| Investeringar i:                   |                  |                   |              |           |          |                    |            |
| materiella anläggningstillgångar   | 2                | 10                | 3            | 7         | 7        | –                  | 29         |
| immateriella anläggningstillgångar | 21               | 5                 | –            | –         | –        | –                  | 26         |
| Avskrivningar                      | 5                | 10                | 5            | 16        | 4        |                    | 40         |

### Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

| Mkr                               | 2012-12-31    | Förändring av likvida medel | Förändring av lån | Andra förändringar | 2013-03-31    |
|-----------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Räntebärande fordringar           | 27            |                             |                   | 12                 | 39            |
| Likvida medel                     | 241           | –43                         |                   |                    | 198           |
| Pensionsavsättningar              | –176          |                             |                   | 2                  | 174           |
| Långfristiga skulder              | –192          |                             | –97               |                    | –289          |
| Utnyttjad checkkredit             | –86           |                             |                   | –43                | –129          |
| Räntebärande kortfristiga skulder | –1 382        |                             | –81               |                    | –1 463        |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>    | <b>–1 568</b> | <b>–43</b>                  | <b>–178</b>       | <b>–29</b>         | <b>–1 818</b> |

## Femårsöversikt

| Mkr                                          | Apr–mar 2012/2013 | 2012  | 2010  | 2009  | 2008  |
|----------------------------------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning, Mkr                         | 6 673             | 6 788 | 7 171 | 5 991 | 5 440 |
| Rörelseresultat, Mkr                         | 619               | 635   | 883   | 620   | 296   |
| Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr | 986               | 914   | 1 449 | 228   | 242   |
| Resultat från aktieförvaltningen, Mkr        | 27                | 35    | –41   | 78    | 189   |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr       | 1 559             | 1 497 | 2 230 | 872   | 664   |
| Resultat per aktie, kr                       | 8,87              | 8,47  | 14,13 | 5,37  | 4,21  |
| Avkastning på eget kapital, %                | 15                | 13    | 18    | 6     | 6     |
| Avkastning på totalt kapital, %              | 10                | 12    | 17    | 7     | 6     |
| Justerad soliditet, %                        | 86                | 86    | 84    | 85    | 82    |
| Nettoskuldsättningsgrad, %                   | 8                 | 8     | 7     | 2     | 7     |
| Börskurs, kr                                 | 147               | 124   | 107   | 124   | 99    |

## Not 1: Företagsförvärv

### Specifikation av gjorda förvärv

| Överlåtelsedatum |                      | Land    | Affärsområde      | Antal anställda |
|------------------|----------------------|---------|-------------------|-----------------|
| 2 januari 2013   | MBL/ABU (Reac Polen) | Polen   | Latour Industries | 53              |
| 1 februari 2013  | Coolmation Group     | England | Swegon            | 70              |
| 7 mars 2013      | NORDTEC SRL          | Italien | Hultafors Group   | 9               |

### Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

|                                                    | Redovisat värde i koncernen |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 0                           |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 14                          |
| Finansiella anläggningstillgångar                  | 25                          |
| Varulager                                          | 5                           |
| Kundfordringar                                     | 18                          |
| Övriga fordringar                                  | 1                           |
| Kassa                                              | 13                          |
| Långfristiga skulder                               | –11                         |
| Uppskjuten skatteskuld                             | –                           |
| Kortfristiga skulder                               | –17                         |
| <b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b> | <b>48</b>                   |
| Koncerngoodwill                                    | 163                         |
| <b>Total köpeskilling</b>                          | <b>211</b>                  |
| Tilläggsköpeskilling                               | –88                         |
| <b>Kontant reglerad köpeskilling</b>               | <b>123</b>                  |
| Förvärvad kassa                                    | –13                         |
| <b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>        | <b>110</b>                  |

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i MBL/ABU (Reac Polen), NORDTEC SRL och Coolmation Group. MBL/ABU har under perioden bidragit med intäkter på 11 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. NORDTEC SRL har under perioden bidragit med intäkter på 4 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Coolmation Group har under perioden bidragit med intäkter på 9 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr.

## Not 2: Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer. Jämfört med årsbokslutet 2012 skedde under första kvartalet 2013 inga överföringar mellan de olika nivåerna i verkligt värde hierarkin och inga förändringar har skett i tillämpade värderingstekniker och/eller principer.

### Finansiella instrument – verkligt värde

KONCERNEN 2013-03-31

|                                        | Finansiella tillgångar<br>som kan säljas | Finansiella tillgångar<br>värderade till<br>verkligt värde via<br>resultaträkningen | Låne-<br>och kund-<br>fordringar | Finansiella skulder<br>värderade till<br>verkligt värde via<br>resultaträkningen | Andra<br>skulder    | Summa<br>redovisat<br>värde |
|----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>          |                                          |                                                                                     |                                  |                                                                                  |                     |                             |
| Börsaktier, förvaltning                | 2 663 <sup>1)</sup>                      |                                                                                     |                                  |                                                                                  |                     | 2 663                       |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | 0 <sup>2)</sup>                          |                                                                                     |                                  |                                                                                  |                     | 0                           |
| Andra långfristiga fordringar          |                                          |                                                                                     | 39 <sup>3)</sup>                 |                                                                                  |                     | 39                          |
| Börsaktier, handel                     |                                          | 186 <sup>1)</sup>                                                                   |                                  |                                                                                  |                     | 186                         |
| Orealiserat resultat valutaderivat     |                                          | 17 <sup>2)</sup>                                                                    |                                  |                                                                                  |                     | 17                          |
| Övriga kortfristiga fordringar         |                                          |                                                                                     | 1 291 <sup>3)</sup>              |                                                                                  |                     | 1 291                       |
| <b>Totalt</b>                          | <b>2 663</b>                             | <b>203</b>                                                                          | <b>1 330</b>                     | <b>0</b>                                                                         | <b>0</b>            | <b>4 196</b>                |
| <b>FINANSIELLA SKULDER</b>             |                                          |                                                                                     |                                  |                                                                                  |                     |                             |
| Långfristiga lån                       |                                          |                                                                                     |                                  |                                                                                  | 289 <sup>3)</sup>   | 289                         |
| Checkräkningskredit                    |                                          |                                                                                     |                                  |                                                                                  | 129 <sup>3)</sup>   | 129                         |
| Kortfristiga lån                       |                                          |                                                                                     |                                  |                                                                                  | 1 464 <sup>3)</sup> | 1 464                       |
| Övriga kortfristiga skulder            |                                          |                                                                                     |                                  |                                                                                  | 709 <sup>3)</sup>   | 709                         |
| Orealiserat resultat valutaderivat     |                                          |                                                                                     |                                  | 0                                                                                |                     | 0                           |
| <b>Totalt</b>                          |                                          |                                                                                     |                                  | <b>0</b>                                                                         | <b>2 591</b>        | <b>2 591</b>                |

<sup>1)</sup> Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.

<sup>2)</sup> Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån andra observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

<sup>3)</sup> Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Noterade finansiella tillgångar värderas till den noterade köpkursen på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden.

Valutaderivaten består av valutaterminer och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda terminskurser på en aktiv marknad.

Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt långfristiga skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde. För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknadsmässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

Koncernens värderingsprocess sker inom ramen för koncernens finansavdelning där ett team arbetar med värdering av finansiella tillgångar och skulder som koncernen innehar.

## Kvartalsuppgifter

| Mkr                                      | 2013       | 2012         |            |            |            |            | 2011         |            |              |            |            |
|------------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|
|                                          | Kv 1       | Helår        | Kv 4       | Kv 3       | Kv 2       | Kv 1       | Helår        | Kv 4       | Kv 3         | Kv 2       | Kv 1       |
| <b>RESULTATRÄKNING</b>                   |            |              |            |            |            |            |              |            |              |            |            |
| Nettoomsättning                          | 1 620      | 6 788        | 1 697      | 1 571      | 1 785      | 1 735      | 7 171        | 1 846      | 1 714        | 1 898      | 1 713      |
| Kostnad för sålda varor                  | -1 032     | -4 299       | -1 074     | -986       | -1 134     | -1 105     | -4 639       | -1 179     | -1 103       | -1 237     | -1 120     |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>588</b> | <b>2 489</b> | <b>623</b> | <b>585</b> | <b>651</b> | <b>630</b> | <b>2 532</b> | <b>667</b> | <b>611</b>   | <b>661</b> | <b>593</b> |
| Rörelsens kostnader mm                   | -457       | -1 854       | -480       | -417       | -474       | -483       | -1 649       | -468       | -295         | -452       | -434       |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>131</b> | <b>635</b>   | <b>143</b> | <b>168</b> | <b>177</b> | <b>147</b> | <b>883</b>   | <b>199</b> | <b>316</b>   | <b>209</b> | <b>159</b> |
| Aktieförvaltningen totalt                | 214        | 949          | 292        | 217        | 290        | 150        | 1 408        | 338        | 734          | 275        | 61         |
| <b>Resultat före finansiella poster</b>  | <b>345</b> | <b>1 584</b> | <b>435</b> | <b>385</b> | <b>467</b> | <b>297</b> | <b>2 291</b> | <b>537</b> | <b>1 050</b> | <b>484</b> | <b>220</b> |
| Finansnetto                              | -17        | -87          | -10        | -35        | -11        | -31        | -61          | -9         | -19          | -7         | -26        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>328</b> | <b>1 497</b> | <b>425</b> | <b>350</b> | <b>456</b> | <b>266</b> | <b>2 230</b> | <b>528</b> | <b>1 031</b> | <b>477</b> | <b>194</b> |
| Skatter                                  | -34        | -146         | -36        | -38        | -37        | -35        | -182         | -36        | -61          | -52        | -33        |
| <b>Årets resultat</b>                    | <b>294</b> | <b>1 351</b> | <b>389</b> | <b>312</b> | <b>419</b> | <b>231</b> | <b>2 048</b> | <b>492</b> | <b>970</b>   | <b>425</b> | <b>161</b> |
| <b>NYCKELTAL</b>                         |            |              |            |            |            |            |              |            |              |            |            |
| Vinst per aktie, kr                      | 1,85       | 8,47         | 2,44       | 1,96       | 2,63       | 1,45       | 14,13        | 3,08       | 6,15         | 3,24       | 1,23       |
| Periodens kassaflöde                     | -28        | -249         | 11         | 44         | -338       | 34         | -76          | -490       | 587          | -126       | -47        |
| Justerad soliditet, %                    | 86         | 86           | 86         | 86         | 85         | 86         | 84           | 84         | 83           | 84         | 86         |
| Justerat eget kapital                    | 22 013     | 20 223       | 20 223     | 18 604     | 17 984     | 19 195     | 16 709       | 16 709     | 14 809       | 13 347     | 13 813     |
| Substansvärde                            | 27 942     | 25 726       | 25 726     | 24 080     | 23 359     | 25 564     | 22 652       | 22 652     | 20 099       | 24 168     | 20 599     |
| Substansvärde per aktie                  | 175        | 162          | 162        | 151        | 146        | 160        | 142          | 142        | 126          | 152        | 157        |
| Börskurs                                 | 147        | 124          | 124        | 114        | 116        | 134        | 107          | 107        | 95           | 129        | 134        |
| <b>OMSÄTTNING</b>                        |            |              |            |            |            |            |              |            |              |            |            |
| Hultafor Group                           | 276        | 1 197        | 316        | 285        | 293        | 302        | 1 182        | 334        | 285          | 289        | 275        |
| Latour Industries                        | 414        | 1 518        | 387        | 353        | 392        | 386        | 1 573        | 432        | 380          | 401        | 360        |
| Specma Group                             | 279        | 1 198        | 268        | 251        | 331        | 348        | 1 381        | 366        | 324          | 355        | 336        |
| Swegon                                   | 652        | 2 785        | 711        | 659        | 743        | 672        | 2 707        | 716        | 668          | 731        | 592        |
| Övriga bolag och elimineringar           | -1         | 90           | 16         | 23         | 26         | 27         | 328          | -2         | 57           | 122        | 150        |
|                                          | 1 620      | 6 788        | 1 697      | 1 571      | 1 785      | 1 735      | 7 171        | 1 846      | 1 714        | 1 898      | 1 713      |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                   |            |              |            |            |            |            |              |            |              |            |            |
| Hultafor Group                           | 19         | 123          | 35         | 31         | 27         | 30         | 151          | 30         | 48           | 41         | 33         |
| Latour Industries                        | 47         | 149          | 18         | 45         | 43         | 43         | 248          | 45         | 60           | 67         | 75         |
| Specma Group                             | 1          | -9           | -27        | -1         | 8          | 11         | 79           | 19         | 20           | 19         | 21         |
| Swegon                                   | 59         | 326          | 86         | 84         | 93         | 63         | 312          | 86         | 90           | 94         | 42         |
|                                          | 127        | 589          | 112        | 159        | 171        | 147        | 790          | 180        | 218          | 221        | 171        |
| Resultat köp/försäljning företag         | -3         | 7            | 7          | -          | -          | -          | 63           |            | 65           | -          | -2         |
| Övriga bolag & poster                    | 7          | 39           | 24         | 9          | 6          | 0          | 30           | 19         | 33           | -12        | -10        |
|                                          | 131        | 635          | 143        | 168        | 177        | 147        | 883          | 199        | 316          | 209        | 159        |
| <b>RÖRELSEMARGINAL (%)</b>               |            |              |            |            |            |            |              |            |              |            |            |
| Hultafor Group                           | 6,9        | 10,2         | 11,1       | 10,9       | 9,1        | 9,9        | 12,8         | 8,9        | 17,0         | 17,0       | 11,8       |
| Latour Industries                        | 11,0       | 9,7          | 4,7        | 12,2       | 10,8       | 11,0       | 15,7         | 10,4       | 15,9         | 15,9       | 20,8       |
| Specma Group                             | 0,4        | -0,7         | -10,0      | -0,4       | 2,3        | 3,2        | 5,7          | 5,2        | 6,1          | 6,1        | 6,2        |
| Swegon                                   | 9,1        | 11,7         | 12,1       | 12,8       | 12,6       | 9,3        | 11,5         | 12,1       | 13,5         | 13,5       | 7,1        |
|                                          | 8,6        | 8,8          | 6,7        | 10,2       | 9,7        | 8,6        | 11,6         | 9,8        | 12,7         | 12,7       | 11,0       |



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