

DELÅRSRAPPORT
JANUARI-MARS
2011



Delårsrapport januari – mars 2011

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet uppgick till 147 - 167 kronor per aktie vid utgången av mars, vilket är oförändrat sedan årsskiftet.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

- Industri- och handelsföretagens ordergång ökade till 1 916 (1 418) Mkr, en ökning med 27 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 1 713 (1 338) Mkr, en ökning med 20 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 178 (96) Mkr, en ökning med 85 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 10,4 (7,2) procent, justerat för köpta och sålda verksamheter.
- Styrelserna i Latour och Säkl har fattat beslut om fusion mellan bolagen.
- Affärsområde Latour Industries genomförde två mindre förvärv under första kvartalet, Nord-Locks återförsäljare i Italien Sigma-3 S.r.l. samt ett inkråmsförvärv av Elators automationsverksamhet.
- Affärsområde Specma Group avyttrade Autotube AB.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde minskade med 0,5 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med 0,6 procent.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 194 (178) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 161 (140) Mkr, vilket motsvarar 1,23 (1,07) kronor per aktie.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Affärsområde Latour Industries förvärvade under april månad Denstech AB.

KORT OM LATOUR Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industri- och handelsrörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av åtta betydande innehav som den 31 mars 2011 hade ett marknadsvärde på 11 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 75 procent av hela börsportföljens värde. Den helägda industri- och handelsrörelsen är sedan inledningen av 2010 organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon. Under 2010 omsatte industri- och handelsrörelsen 6,0 miljarder kronor.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Efterfrågan fortsatte att utvecklas positivt under första kvartalet för samtliga affärsområden. Justerat för valutaeffekter, förvärv och avyttringar ökade orderingången hela 27 procent. Inklusive förvärv var ökningen valutajusterat 43 procent. Ökningen är ett tecken på att återhämtningen i konjunkturen fortsätter, men ökningen bekräftar också att vi fortsätter att ta marknadsandelar inom prioriterade områden i takt med att vi blir mer internationella. Trots den totalt sett positiva volymutvecklingen, är utvecklingen fortfarande svag på vissa marknader, främst i de västra delarna av Europa (Storbritannien och Irland).

Orderingången översteg faktureringen med 204 Mkr, vilket innebär att orderstocken ökat väsentligt under kvartalet.

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade till 1 840 (1 343) Mkr. Faktureringen ökade till 1 636 (1 264) Mkr. Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade med 75 procent till 170 (97) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 10,4 (7,7) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren. Rörelsemarginalen är nu på samma nivå som den var 2008 men på en lägre omsättningsnivå. Latour har gått starkt ur lågkonjunkturen.

Läs mer om utvecklingen i respektive affärsområde på sidan 4–5.

Förvärv och avyttringar

Efter att ha haft en relativt hög förvärvstakt under slutet av 2010, blev första kvartalet 2011 något lugnare. Affärsområde Latour Industries har via Nord-Lock International AB förvärvat Sigma-3 S.r.l. Bolaget som har sitt säte i Turin är en fristående återförsäljare av Nord-Locks produkter i Italien. Affärsområdet har också genomfört ett inkrämsförvärv av automationsföretaget Elator. Förvärvet genomfördes av dotterbolaget AVT Industrieteknik, med säte i Alingsås.

Efter kvartalets utgång har affärsområde Latour Industries förvärvat Denstech AB. Denstech levererar kvalificerade specialisttjänster inom tätningsteknik till processindustrin i Skandinavien. Denstech omsätter 30 MSEK och har 18 anställda.

De förvärvsmöjligheter som analyseras kan antingen komplettera de befintliga affärsområdena eller vara potentiella nya affärsområden inom Latour. Vi utvärderar såväl små som stora förvärvsmöjligheter. Ambitionen är att äga stabila industriföretag med egna produkter och med goda förutsättningar för internationell expansion.

Under kvartalet avyttrade vidare affärsområde Specma Group dotterbolaget Autotube AB. Försäljningen var en del av Latours kontinuerliga översyn av strukturen på industri- och handelsrörelsen där antalet affärsområden inför 2010 genom samslagningar minskades från sex till fyra. Nettolåneskulden i Latourkoncernen minskade genom transaktionen med cirka 160 Mkr, vilket innebär att man erhöll ett värde inom det redovisade substansvärdeintervallet. Avyttringen av Autotube innebär att Latour inte längre har kvar någon verksamhet med personbilsindustrin som huvudsakliga kundgrupp.

Fusion mellan Latour och Säkl

Den 17 mars 2011 offentliggjorde styrelserna för Latour och Säkl sitt beslut om att bolagen ska gå samman. Samgåendet baserar sig på en tydlig logik med utgångspunkt i bolagens gemensamma historia, likartade verksamheter och samsyn på förvaltningsmodell. Samgåendet förenklar ägarstrukturen i bolagen samt gör den mer transparent mot marknaden. Det sammanslagna bolaget blir en större och starkare aktör på marknaden med förbättrade investeringsmöjligheter och en ökad finansiell stabilitet. Därtill skapar samgåendet även ett för kapitalmarknaden attraktivt investeringsalternativ.

På bolagens respektive årsstämmor i maj 2011 kommer bolagens aktieägare att ges möjlighet att ta ställning till samgåendet och den fusionsplan som styrelserna i Säkl respektive Latour har upprättat. För att samgåendet ska kunna genomföras krävs att stämmorna med två tredjedelsmajoritet av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädare vid respektive stämma godkänner fusionsplanen.

Samgåendet, som genomförs som en legal fusion genom att Säkl absorberas av Latour, innebär att aktier i Säkl kommer att ersättas med aktier i Latour. Varje aktie i Säkl kommer att ersättas med 0,57 nya aktier av serie B i Latour. En aktieägare i Säkl som innehar 100 aktier erhåller sålunda 57 nya aktier av serie B i Latour. Aktieägare i Latour behåller sina aktier i Latour. Utbytesrelationen stöds av två av varandra oberoende s.k. Fairness Opinions, utfärdade av SEB Enskilda på uppdrag av Latour respektive Handelsbanken Capital Markets på uppdrag av Säkl.

På bolagens webbplatser www.latour.se respektive www.saeki.se finns det informationsdokument som beskriver fusionen som underlag för besluten på de två årsstämmorna.

Utvecklingen per Affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	275	259	1 134	1 150
EBITDA	38	37	168	169
EBITA	34	33	152	153
EBIT	33	31	143	144
EBITA %	12,3	12,7	13,4	13,3
EBIT %	11,8	12,0	12,6	12,6
Tillväxt %	6,0	2,9	7,8	
Varav valutaeffekt	-7,7	-6,1	-6,8	
Varav förvärv	-	-	-	
Medeltal anställda	606	569	568	

Highlights 1:a kvartalet

- Fakturering ökade justerat för valuta med 13,7 procent under första kvartalet jämfört med motsvarande period 2010.
- Marknadsutvecklingen är positiv överlag, men svag i Storbritannien, Irland och Danmark.
- Under 2011 sker utökade produktutvecklings- och marknadsutvecklingar vilket på kort sikt ger ökade kostnader i relation till omsättningen.
- Fortsatt är det en betydande utmaning att hantera den ökande kostnaden för råvaror och löner i produktionsleden.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
Workwear	139	137	618	620
Tools	104	90	392	406
Ladders	33	32	124	125
	275	259	1 134	1 150

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 International



(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	438	294	1 297	1 440
EBITDA	84	46	201	240
EBITA	75	39	175	211
EBIT	74	38	172	209
EBITA %	17,1	13,1	13,5	14,7
EBIT %	17,0	12,9	13,3	14,5
Tillväxt %	49,0	-16,3	8,4	
Varav valutaeffekt	-5,3	-1,3	-3,6	
Varav förvärv	33,2	0,6	-4,9	
Medeltal anställda	846	540	555	

Highlights 1:a kvartalet

- Faktureringen ökade med 54 procent justerat för valuta, varav förvärv utgör 33 procent. Rörelseresultatet ökar med 96 procent till 74 Mkr. Fjölårets förvärsaktiviteter har tillfört en vinst på 16 Mkr.
- Fortsatt hög aktivitet på förvärssidan har under året tillfört tre verksamheter. AVT som är en del av Stenbergsguppen förvärvade under januari Elators automationsverksamhet. Nord-Lock förvärvade i februari Sigma-3 s.r.l som är en fristående återförsäljare på den italienska marknaden. Denstech AB som är en leverantör av service och underhåll till nordisk processindustri förvärvades i april av Specma Seals.
- Ökad investeringsvilja i svensk industri har givit effekt på orderingången i de bolag som levererar utrustningar.
- Rörelseresultatet rensat för köpta och sålda verksamheter landade på 58,3 Mkr vilket motsvarar en ökning med 39 %.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nord-Lock	115	85	390	420
Specma Tools	17	13	64	67
Specma Seals	16	17	80	79
BrickPack	17	13	60	64
Stenbergs	96	85	366	376
LSAB-gruppen	90	53	199	236
Carstens	27	27	110	110
REAC	30	0	29	58
Pressmaster	38	0	0	38
	438	294	1 297	1 440

Proformajustering 241¹⁾

Rullande 12 mån proforma 1 681

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv.

Latour Industries International består av ett antal verksamhetsområden, som vart och ett har en egen affärsidé och affärsmodell. Tanken är att inom affärsområdet utveckla självständiga enheter som på sikt skall kunna etablera sig som egna affärsområden inom Latour. Den gemensamma nämnaren är att kunderna i huvudsak återfinns inom den tillverkande industrin.

(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	336	246	1 065	1 155
EBITDA	26	8	19	67
EBITA	21	3	30	48
EBIT	21	3	29	47
EBITA %	6,3	1,2	2,8	4,2
EBIT %	6,2	1,2	2,7	4,1
Tillväxt %	36,7	5,0	28,2	
Varav valutaeffekt	-4,4	-2,7	-4,0	
Varav förvärv	3,3	3,6	5,5	
Medeltal anställda	683	551	600	

Highlights 1:a kvartalet

- Fortsatt ökad orderingång och hög fakturering under kvartalet.
- Prisökningar för att kompensera för materialprisökningar genomförs successivt.
- Högt kapacitetsutnyttjande i produktionsenheterna.
- Fokus på att optimera kostnader för att få full effekt av volymökningar.
- Autotube AB såldes under kvartalet som ett led i Latours renodling. För såväl 2011 som 2010 har Autotubes siffror tagits bort för jämförbarhetens skull.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
OEM	184	129	564	619
System	77	52	238	263
Component	75	65	263	273
	336	246	1 065	1 155

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 samt Component-divisionen som fokuserar på eftermarknadskunder.

(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	592	469	2 153	2 276
EBITDA	59	39	262	282
EBITA	43	26	211	228
EBIT	42	25	208	225
EBITA %	7,2	5,5	9,8	10,0
EBIT %	7,1	5,4	9,7	9,9
Tillväxt %	26,4	-12,3	3,5	
Varav valutaeffekt	-6,7	-3,1	-5	
Varav förvärv	19,9	0	5,5	
Medeltal anställda	1 263	949	1 054	

Highlights 1:a kvartalet

- Nya europeiska normer och regler ökar efterfrågan på energieffektiva lösningar.
- Renoveringar av det svenska "Miljonprogrammet" ger nu ökad försäljning av bostadsventilation.
- Orderingången är 19 % högre än föregående år justerat för valuta och förvärvade enheter. Flera kunder flyttade fram leveransdatum under den kalla vintern, vilket innebar att orderstocken ökade.
- Marknadsandelar fortsätter att öka kraftigt utanför Norden.
- Integrationen av Blue Box, italiensk kyltillverkare som förvärvades under hösten 2010, går planerligt.
- Utmaningar framåt är att förstärka Swegons produkt- och systemmässiga försprång. Under 2011 sker utökade produktutvecklings- och marknadssatsningar vilket på kort sikt ger ökade kostnader i relation till omsättningen.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2011 1:a kv	2010 1:a kv	2010 Helår	Rullande 12 mån
Sverige	197	155	659	701
Övriga Norden	186	193	780	773
Övriga världen	209	121	714	802
	592	469	2 153	2 276

Proformajustering 275¹⁾

Rullande 12 mån proforma 2 551

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv.

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.

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2011 3 mån	2010 3 mån	2011 3 mån	2010 3 mån	2011 3 mån	2010 3 mån
Hultafors Group	275	259	33	31	11,8	12,0
Latour Industries	438	294	74	38	17,0	12,9
Specma Group	336	246	21	3	6,2	1,2
Swegon	592	469	42	25	7,1	5,4
Elimineringar	-5	-4	-	-	-	-
	1 636	1 264	170	97	10,4	7,7
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-2	3		
Övriga bolag & poster	77	74	-9	21		
	1 713	1 338	159	121		

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2011 rull 12	2010 rull 12	2011 rull 12	2010 rull 12	2011	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	760	796	19,0	15,2	6,0	0,0	-7,7
Latour Industries	675	584	31,0	12,2	49,0	33,2	-5,3
Specma Group	566	477	8,3	-4,5	36,7	3,3	-4,4
Luftbehandling	866	659	26,0	31,7	26,4	19,9	-6,7
Totalt	2 867	2 515	21,8	15,1	29,4	15,7	-6,1

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.

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 motsvarande branscher. Eftersom det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, återspeglas detta i tabellen genom att respektive affärsområde värderats i ett intervall. I likhet med tidigare görs avdrag för koncernens nettolåneskuld. Utvärderingen av jämförbara bolag har gjorts baserat på aktiekursen vid rapport-

periodens utgång. För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidorna 8-9 i Latours årsredovisning för 2010.

De senaste årens konjunktursvängningar gör att såväl affärsområdenas som jämförbara bolags resultat varierar kraftigt. Detta har i sin tur inneburit att jämförbara värderingsmultiplar fördelar sig över ett mycket stort intervall. I denna rapport har därför jämkning skett 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.

	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multipl alt EV/sales-multipl Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 150	145	12 – 15	1 734 – 2 168	13 – 16
Latour Industries					
– Verkstadsteknik	832	223	11 – 15	2 457 – 3 351	19 – 26
– Maskinhandel/Maskintillbehör	849	14	0,5 – 0,7	424 – 594	3 – 5
Specma Group	1 155	47	0,6 – 0,8	693 – 924	5 – 7
Swegon	2 551	244	14 – 18	3 410 – 4 385	26 – 33
	6 537	673		8 719 – 11 421	67 – 87
Börsaktier (fördelning se tabell på nästa sida)				10 736	82
Övriga tillgångar					
Oxeon ⁴⁾ 31,6 %				32	0
Kort handelsportfölj				46	0
Andra aktieinnehav				20	0
Övrigt				3	0
Skulder				-308	-2
Beräknat värde				19 248 – 21 950	147 – 167

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

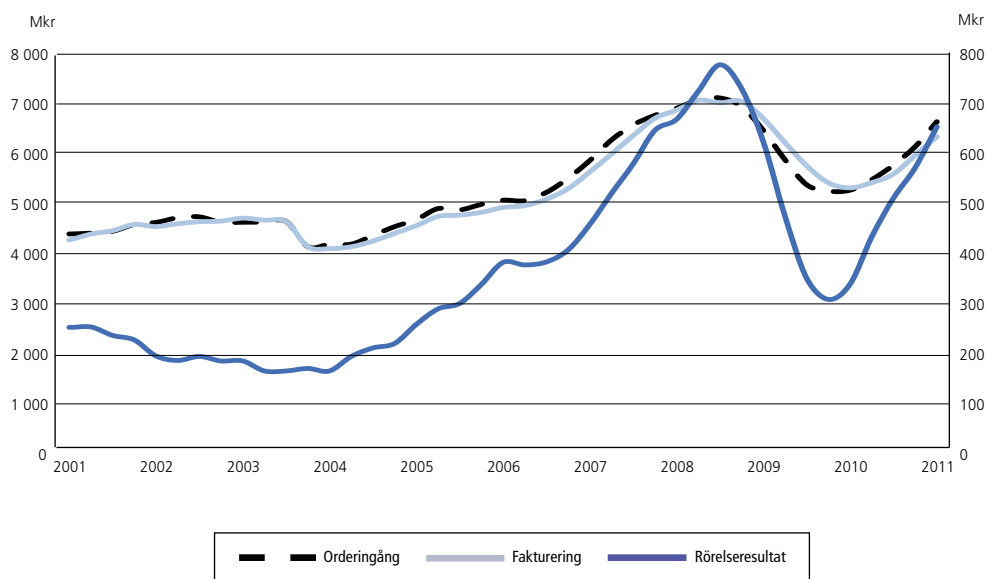
²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2011-03-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵⁾ Anskaffningsvärde.

Koncernen – rullande 12-månader



Börsportföljen 2011-03-31

Under första kvartalet minskade börsportföljens värde med 0,5 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med

0,6 procent. Under kvartalet förvärvades 60 000 aktier i HMS Networks och ägandet har därmed ökat till 17,1 procent av kapitalet och av rösterna.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	786	181	1 224		
Assa Abloy B	19 000 000	414	181	3 447	16,1	7,0
Fagerhult ^{3) 4)}	4 106 800	296	175	717	32,6	32,6
HMS Networks	1 911 000	139	105	201	17,1	17,1
Loomis A ²⁾	800 000	10	100	80		
Loomis B	4 618 000	55	100	459	12,2	7,4
Nederman ³⁾	3 171 000	271	112	355	27,1	27,1
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	87	12	49		
Niscayah Group B	24 000 000	93	12	291	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	309	75	301		
Securitas B	23 090 000	276	75	1 735	12,2	7,4
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	65	79		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	65	1 798	22,8	31,9
Totalt		2 888		10 736		

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis, Niscayah Group och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴⁾ Vid utgången av mars 2011 var 30 000 st. aktier utlånade.

⁵⁾ A-aktien i Sweco är noterad men på grund av begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 194 (178) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 161 (140) Mkr, vilket motsvarar 1,23 (1,07) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 511 (483) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 686 (1 157) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 308 (757) Mkr. Soliditeten var 84 (81) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 86 (83) procent.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 23 (24) Mkr. Härav avser 15 (20) Mkr maskiner, 6 (4) Mkr fordon och 2 (0) Mkr byggnader. Av periodens investeringar avser

1 (1) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 9 (34)

Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (98) procent.

Antalet utestående aktier uppgick den 31 mars 2011 till 131 000 000. Under första kvartalet har inga egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 230 000 av de utestående aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. Styrelsen kommer vid årsstämma den 12 maj 2011 att föreslå stämman att få fortsätta att återköpa egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Under 2010 har 4 612 770 A-aktier omvandlats till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 12 084 160 A-aktier och 119 375 840 B-aktier.

Styrelsen har föreslagit en utdelning med 3,75 (2,75) kronor per aktie. Med nuvarande antal utestående aktier uppgår utdelningsbeloppet till 491,2 (360,2) Mkr.

Efter rapportperiodens utgång

Affärsområde Latour Industries har i april månad förvärvat Denstech AB. Denstech levererar kvalificerade specialisttjänster inom tätningsteknik till processindustrin i Skandinavien. Denstech omsätter 30 MSEK och har 18 anställda.

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 åtta 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 industri- och handelsrörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett

flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 2010 under not 33 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och redovisningsprinciper

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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.

Valberedning

Valberedningen som har verkat inför årsstämman den 12 maj 2011 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 6 maj 2011

Jan Svensson
VD och koncernchef

Ytterligare information

Jan Svensson, VD och koncernchef, tel. 0705-77 16 40.

Anders Mörrck, 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 Mörrck 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.

Årsstämma hålls den 12 maj 2011 på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg.

Delårsrapport för perioden januari – juni 2011 kommer att lämnas 2011-08-22.

Delårsrapport för perioden januari – september 2011 kommer att lämnas 2011-11-08.

Bokslutskommuniké för 2011 kommer att lämnas 2012-02-22.

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 6 maj 2011 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	3 mån jan-mar 2011	3 mån jan-mar 2010	12 mån apr-mar 2011/2010	12 mån jan-dec 2010
Nettoomsättning	1 713	1 338	6 366	5 991
Kostnad för sålda varor	-1 120	-878	-4 162	-3 920
Bruttoresultat	593	460	2 204	2 071
Försäljningskostnader	-295	-259	-1 107	-1 071
Administrationskostnader	-106	-94	-375	-363
Forsknings- och utvecklingskostnader	-29	-20	-115	-106
Övriga rörelseintäkter	14	38	77	101
Övriga rörelsekostnader	-18	-4	-26	-12
Rörelseresultat	159	121	658	620
Resultat från andelar i intresseföretag	63	83	206	226
Resultat från aktieförvaltningen	-2	-10	86	78
Resultat före finansiella poster	220	194	950	924
Finansiella intäkter	3	4	26	27
Finansiella kostnader	-29	-20	-90	-81
Resultat efter finansiella poster	194	178	886	870
Skatter	-33	-38	-163	-168
Periodens resultat	161	140	723	702
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	161	140	724	703
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-1	-1
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning	1,23 kr	1,07 kr	5,53 kr	5,37 kr
Efter utspädning	1,23 kr	1,07 kr	5,52 kr	5,36 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	131 230 000	131 115 000	131 172 500	131 172 973
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000

Rapport över totalresultat

Mkr	3 mån jan-mar 2011	3 mån jan-mar 2010	12 mån apr-mar 2011/2010	12 mån jan-dec 2010
Periodens resultat	161	140	723	702
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-14	-42	-80	-108
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	-358	394	1 427	2 179
Periodens förändring av säkringsreserv	2	11	14	23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-14	-23	-102	-111
Övrigt	-	-1	-1	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-384	339	1 258	1 981
Periodens totalresultat	-223	479	1 981	2 683
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-223	479	1 982	2 684
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-1	-1

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	3 mån jan-mar 2011	3 mån jan-mar 2010	12 mån apr-mar 2011/2010	12 mån jan-dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	178	75	681	578
Förändring av rörelsekapitalet	-224	-87	-230	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-46	12	451	485
Förvärv av dotterföretag	-11	-10	-438	-437
Försäljning av dotterföretag	123	0	130	7
Övriga investeringar	-45	-23	-114	-92
Aktieförvaltningen	-38	10	1 160	1 208
Kassaflöde efter investeringar	-17	-35	1 189	1 171
Finansiella betalningar	-30	-36	-1 128	-1 134
Periodens kassaflöde	-47	-71	61	37

Koncernens balansräkning

Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 353	968	1 388
Övriga immateriella anläggningstillgångar	48	53	51
Materiella anläggningstillgångar	785	672	847
Finansiella anläggningstillgångar	9 082	8 673	9 421
Varulager mm	1 119	878	1 030
Kortfristiga fordringar	1 444	1 125	1 398
Kassa och bank	511	483	573
Summa tillgångar	14 342	12 852	14 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	12 057	10 434	12 280
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>12 057</i>	<i>10 435</i>	<i>12 280</i>
Räntebärande långfristiga skulder	306	200	337
Ej räntebärande långfristiga skulder	114	131	90
Räntebärande kortfristiga skulder	538	1 101	581
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 327	985	1 420
Eget kapital och skulder	14 342	12 852	14 708

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2010-01-01	110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Summa totalresultat för perioden			2 094	590	-1	2 683
Utställda köpoptioner				1		1
Utdelning				-360		-360
Utgående balans 2010-12-31	110	-29	5 941	6 258	0	12 280
Ingående balans 2011-01-01	110	-29	5 941	6 258	0	12 280
Summa totalresultat för perioden			-370	147		-223
Utdelning				0		0
Utgående balans 2011-03-31	110	-29	5 571	6 405	0	12 057

Koncernens nyckeltal

	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Avkastning på eget kapital	5%	5%	6%
Avkastning på totalt kapital	6%	6%	7%
Soliditet	84%	81%	83%
Justerad soliditet	86%	83%	85%
Justerat eget kapital (Mkr)	13 813	11 756	13 783
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	1 756	1 321	1 503
Nettoskuldssättningsgrad	2%	7%	2%
Nettolåneskuld/EBITDA	0,4	1,5	0,4
Börskurs	134 kr	107 kr	124 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Medelantalet anställda	3 556	2 821	3 057
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	230 000	115 000	230 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	3 mån jan-mar 2011	3 mån jan-mar 2010	12 mån apr-mar 2011/2010	12 mån jan-dec 2010
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	100	100
Resultat från andelar i intresseföretag	–	50	61	111
Resultat från aktieförvaltningen	1	–14	160	145
Resultat före finansiella poster	1	36	321	356
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	0	8	–
Räntekostnader och liknande resultatposter	–	–2	–	–2
Resultat efter finansiella poster	9	34	329	354
Skatter	–	–	–	–
Periodens resultat	9	34	329	354

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	3 mån jan-mar 2011	3 mån jan-mar 2010	12 mån apr-mar 2011/2010	12 mån jan-dec 2010
Periodens resultat	9	34	329	354
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	–358	394	1 427	2 179
Summa övrigt totalresultat	–358	394	1 427	2 179
Periodens totalresultat	–349	428	1 756	2 533

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	8 748	8 290	9 872
Kortfristiga fordringar	775	–	–
Kassa och bank	6	6	6
Summa tillgångar	9 529	8 296	9 878
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9 520	8 123	9 869
Räntebärande långfristiga skulder	0	66	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	6	6	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3	1	3
Eget kapital och skulder	9 529	8 296	9 878

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Belopp vid årets ingång	9 869	7 695	7 695
Summa totalresultat för perioden	–349	428	2 533
Utställda köpoptioner	–	–	1
Utdelning	–	–	–360
Belopp vid årets utgång	9 520	8 123	9 869

Segmentsrapportering:

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

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	275	437	333	591	77		1 713
Intern försäljning	–	1	3	1	3		8
RESULTAT							
Rörelseresultat	33	74	21	42	–11		159
Resultat från andelar i intresseföretag						63	63
Resultat från aktieförvaltningen						–2	–2
Finansiella intäkter							3
Finansiella kostnader							–29
Skatter							–33
Periodens resultat							161
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	2	5	2	6	8	–	23
immateriella anläggningstillgångar	–	11	–	–	–	–	11
Avskrivningar	6	10	5	17	6	–	44

Utveckling per affärsområde 2010-01-01 – 2010-03-31

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafor Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÅKTER							
Extern försålning	259	292	245	468	74		1 338
Intern försålning	–	2	1	1	6		10
RESULTAT							
Rörelseresultat	31	38	3	25	24		121
Resultat från andelar i intresseföretag						83	83
Resultat från aktieförvaltningen						–10	–10
Finansiella intäkter							4
Finansiella kostnader							–20
Skatter							–38
Periodens resultat							140
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	1	3	4	12	4	–	24
immateriella anläggningstillgångar	–	3	25	–	–	–	28
Avskrivningar	7	8	5	13	8	–	41

Femårsöversikt

	Apr 2010–mar 2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	6 366	5 991	5 440	7 071	6 730
Rörelseresultat, Mkr	658	620	296	671	652
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	206	226	242	142	210
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	86	78	189	843	240
Resultat efter finansiella poster, Mkr	886	870	664	1 590	1 102
Resultat per aktie, kr	5,53	5,37	4,21	11,14	6,71
Avkastning på eget kapital, %	6	6	6	16	8
Avkastning på totalt kapital, %	7	7	6	14	8
Rörelsemarginal, %	10,3	9,6	6,3	10,3	9,6
Soliditet, %	84	83	81	73	75
Justerad soliditet, %	86	85	82	75	78
Nettoskulsättningsgrad, %	2	2	7	15	15
Börskurs, kr	134	124	99	62	104

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum	Land	Affärsområde	Antal anställda
2 februari 2011	Sigma-3 S.r.l.	Italien	Latour Industries

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	1
Kundfordringar	5
Övriga fordringar	0
Kassa	0
Långfristiga skulder	0
Uppskjuten skatteskuld	0
Kortfristiga skulder	-4
Netto identifierbara tillgångar och skulder	3
Koncerngoodwill	8
Kontant reglerad köpeskilling	11
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-
Påverkan på koncernens likvida medel	11

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Sigma-3 S.r.l.. Under perioden har Sigma-3 S.r.l. bidragit med intäkter på 0,8 Mkr och ett rörelseresultat på -0,1 Mkr.



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg, Tel 031-89 17 90, Fax 031-45 60 63
info@latour.se, www.latour.se