

DELÅRSRAPPORT  
JANUARI-MARS  
2010

# Delårsrapport januari – mars 2010

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 178 (102) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 140 (79) Mkr, vilket motsvarar 1,07 (0,60) kronor per aktie.

## INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

- Industri- och handelsföretagens ordergång ökade till 1 418 (1 399) Mkr, en ökning med 2 procent justerat för köpta och sålda verksamheter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 1 338 (1 437) Mkr, en minskning med 6 procent justerat för köpta och sålda verksamheter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 96 (65) Mkr, en ökning med 23 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 7,2 (5,5) procent, justerat för köpta och sålda verksamheter.
- Affärsområde Specma Group genomförde två förvärv under första kvartalet, Samwon Tech (Europe) Ltd och Komponenthuset AS.

## BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade med 7,3 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,1 procent.

## EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser rapporteras.

## Industri- och handelsrörelserna

### Resultat och marknad

Efter en svag inledning under januari och februari skedde en markant ökning av efterfrågan från våra kunder under mars månad. De flesta affärsområdena kan jämfört med utgången av 2009 notera att volymerna ökar – undantaget är Swegon som ligger något senare i konjunkturcykeln. Det är särskilt glädjande att det affärsområde som haft de tuffaste utmaningarna, Specma Group, återigen visar positivt resultat.

Den samlade ordergången i kvarvarande verksamheter ökade till 1 418 (1 379) Mkr. Faktureringen minskade dock något till 1 338 (1 416) Mkr. Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade till 96 (77) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 7,2 (5,5) procent.

De väsentliga anpassningar som genomfördes under främst 2009 för att möta den lägre ordergången, har givit resultat. Besparingsåtgärderna får nu i praktiken fullt genomslag i resultatet. Eftersom årstakten i nettoomsättningen fortfarande ligger runt 5,4 miljarder kronor, dvs nästan 25 procent under 2008 års nivåer, kommer därtill en resultatförbättringspotential i resultatet när volymerna ökar. Latour går starkt ur lågkonjunkturen.

Läs mer om utvecklingen i respektive affärsområde på sidan 3–4.

### Förvärv och avyttringar

Latours ambition är att med oförminskad kraft fortsätta att utveckla den helägda industri- och handelsrörelsen. 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 första kvartalet 2010 förvärvade affärsområde Specma Group två verksamheter. I början av januari förvärvades Samwon Tech (Europe) Ltd i England. Företaget är återförsäljare av Samwon Tech Koreas hydraulkomponenter på den europeiska marknaden. Förvärvet är ett viktigt steg i affärsområdets internationalisering. Produktportföljen utökas och nya kunder kan dessutom bearbetas med affärsområdets befintliga sortiment. Bolaget omsatte under 2009 cirka 20 Mkr. Under mars månad förvärvades dessutom Komponenthuset A/S i Danmark till Specma Group. Komponenthuset omsätter cirka 7 Mkr och kommer att ingå i affärsområdets eftermarknadsdivision.

Inom affärsområde Latour Industries avyttrades under första kvartalet vår automationsverksamhet i Laxå. Verksamheten omsatte 2009 cirka 40 Mkr. Genom bolaget AVT Industriteknik, med säte i Alingsås, fortsätter affärsområdet att bedriva automationsverksamhet.

**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 tio betydande innehav som den 31 mars 2010 hade ett marknadsvärde på 9,9 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 2009 omsatte industri- och handelsrörelsen 5,4 miljarder kronor.

## Utvecklingen per Affärsområde

### Hultafors Group



(Mkr)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	259	252	1 052	1 060
EBITDA	37	32	141	147
EBITA	33	27	122	129
EBIT	31	25	115	121
EBITA %	12,7	10,6	11,6	12,2
EBIT %	12,0	9,8	10,9	11,4
Tillväxt %	2,9	-12,6	-13,3	
Varav valutaeffekt	-6,1	8,7	4,6	
Varav förvärv	-	7,5	3,9	
Medeltal anställda	569	694	622	

#### Highlights 1:a kvartalet

- Orderingång och fakturering ökade mot slutet av kvartalet.
- Positiv efterfrågetrend i kombination med gjorda neddragningar av lager under 2009 kräver ökat fokus på varuförsörjningen 2010.
- Rörelsemarginalen ökade trots blygsam volymökning. Genomförda kostnadsbesparingar 2008 och 2009 har givit effekt.
- Det gynnsamma valutaläget från 2009 gav positivt utfall även i första kvartalet för varor inköpta under 2009.
- Utmaningar framåt är fortsatt ökad kostnadseffektivitet inom varuförsörjningskedjan, expansion av antalet försäljningsställen samt integration av Hultafors Groups helhetskoncept på flera marknader i Europa.

#### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
Workwear	137	135	568	570
Tools	90	84	354	360
Ladders	32	33	130	130
	259	252	1 052	1 060

#### Faktaruta

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)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	294	351	1 196	1 139
EBITDA	46	37	93	102
EBITA	39	31	66	74
EBIT	38	30	63	71
EBITA %	13,1	8,7	5,5	6,5
EBIT %	12,9	8,5	5,3	6,3
Tillväxt %	-16,3	-19,3	-30,8	
Varav valutaeffekt	-1,3	3,1	1,6	
Varav förvärv	0,6	4,0	3,7	
Medeltal anställda	540	589	544	

#### Highlights 1:a kvartalet

- Orderingång och fakturering ökar för de enheter som levererar tillbehör till industrin. För maskinhandelsverksamheten, som påverkas av investeringsviljan i industrin, är affärsvolym fortfarande långt under normala nivåer.
- Efterfågan bedöms totalt vara inne i en positiv trend på samtliga marknader, även om det är långt kvar till de nivåer som gällde 2008 i slutet av högkonjunkturen.
- Rörelsemarginalen steg till 12,9 procent (8,5). Samtliga verksamheter bedöms väl anpassade till efterfrågenivån.
- Utmaningar framåt är ökade internationalisering samt satsningar inom produktutveckling.

#### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
Låsbrickor	85	74	269	281
Handverktyg	13	13	56	56
Tätningar/packningar	30	28	121	124
Maskinhandel/service	80	155	453	378
Industritillbehör	53	48	176	182
Lister & laminat	27	27	107	106
Övrigt / elimineringar	5	7	14	13
	294	351	1 196	1 139

#### Intressebolag

Pressmaster, 49%	20	17	65	67
------------------	----	----	----	----

#### Faktaruta

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)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	319	281	1 045	1 083
EBITDA	11	-9	-24	-3
EBITA	2	-19	-61	-40
EBIT	2	-20	-64	-43
EBITA %	0,6	-6,7	-5,8	-3,7
EBIT %	0,5	-7,0	-6,1	-3,9
Tillväxt %	13,6	-38,6	-36,6	
Varav valutaeffekt	-2,2	2,0	1,3	
Varav förvärv	3,0	-	-	
Medeltal anställda	753	834	788	

### Highlights 1:a kvartalet

- Ordergång och fakturering ökade med över 15 procent under första kvartalet från en låg nivå.
- Marknaden för OEM och Automotive visar tydliga tecken på återhämtning. Marknaden för Systemdivisionen ligger däremot senare i konjunkturcykeln. Projektstocken ökar.
- Rörelsemarginalen är återigen positiv efter en lång och djup nedgång. Kostnadsbesparingar har givit effekt.
- Ökade marknadsandelar efter konjunktturnedgången.
- Förvärv av Samwon Tech (Europe) Ltd, England, som tillför OEM-kunder i hela Europa.
- Inom eftermarknadsdivisionen genomfördes förvärv av Komponenthuset A/S, Danmark.
- Utmaningar framåt är bland annat att sälja hela sortimentet på fler geografiska marknader.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
OEM	127	97	350	380
System	52	74	260	237
Eftermarknad	65	61	214	218
Automotive	74	48	222	248
	319	281	1 045	1 083

#### Faktaruta

Specma Group bedriver sin verksamhet i fyra divisioner. OEM-divisionen som betjänar kunder inom främst mobil hydraulik, Systemdivisionen som har kunder främst inom marin industri och industriell hydraulik, Component-divisionen som fokuserar på eftermarknadskunder samt Automotive med kunder inom fordonsindustrin.

(Mkr)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	469	535	2 081	2 015
EBITDA	39	56	280	263
EBITA	26	43	228	211
EBIT	25	42	226	209
EBITA %	5,5	8,0	11	10,5
EBIT %	5,4	7,9	10,8	10,4
Tillväxt %	-12,3	-0,3	-10,0	
Varav valutaeffekt	-3,1	4,7	3,2	
Varav förvärv	-	-	-	
Medeltal anställda	949	998	992	

### Highlights 1:a kvartalet

- Swegons verksamhet ligger något senare i konjunkturcykeln än övriga verksamheter. Ordergång och fakturering förväntas återhämta sig under andra halvåret.
- Swegon fortsätter att ta marknadsandelar på de europeiska marknaderna, där marknadsandelarna fortfarande är låga.
- Rörelsemarginalen sjönk under kvartalet till 5,5 procent. Engångseffekter påverkar resultatet negativt med knappt 10 Mkr under kvartalet.
- Positiv trend för Swegons produkter inom bostadssidan. Produkterna introduceras successivt på övriga marknader utanför Finland, där bostadsaggregaten har stark position.
- Utmaningar framåt är att fortsätta växa och ta marknadsandelar på marknader utanför Norden samt att behålla och utveckla det produktmässiga försprånget som Swegon har,

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 1:a kv	2009 1:a kv	2009 Helår	Rullande 12 mån
Sverige	155	178	697	674
Övriga Norden	193	232	850	811
Övriga världen	121	124	534	530
	469	535	2 081	2 015

#### Faktaruta

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 %	
	2010 3 mån	2009 3 mån	2010 3 mån	2009 3 mån	2010 3 mån	2009 3 mån
Hultafors Group	259	252	31	25	12,0	9,8
Latour Industries	294	351	38	30	12,9	8,5
Specma Group	319	281	2	-20	0,5	-7,0
Swegon	469	535	25	42	5,4	7,9
Elimineringar	-3	-2	-	-	-	-
	<b>1 338</b>	<b>1 417</b>	<b>96</b>	<b>77</b>	<b>7,2</b>	<b>5,5</b>
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	3	-12		
Övriga bolag & poster	-	20	22	4		
	<b>1 338</b>	<b>1 437</b>	<b>121</b>	<b>69</b>		

Mkr	Operativt kapital <sup>1)</sup>		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2010 rull 12	2009 rull 12	2010 rull 12	2009 rull 12	2010	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	796	886	15,2	16,1	2,9	0,0	-6,1
Latour Industries	584	543	12,2	30,9	-16,3	0,6	-1,3
Specma Group	606	708	-7,0	8,5	13,6	3,0	-2,2
Luftbehandling	659	633	31,7	44,0	-12,3	0,0	-3,1
<b>Totalt</b>	<b>2 645</b>	<b>2 771</b>	<b>13,6</b>	<b>23,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,0</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.

### 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 2009.

I det rådande konjunkturläget varierar såväl affärsområdenas som jämförbara bolags resultat 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 värderingsmultipeln EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

	Nettoomsättning <sup>1)</sup>	EBIT <sup>1)</sup> Mkr	EBIT-multiplar alt EV/sales-multiplar Intervall	Värdering Mkr <sup>2)</sup> Intervall	Värdering kr/aktie <sup>3)</sup> Intervall
Hultafors Group	1 060	121	14 – 18	1 694 – 2 178	13 – 17
Latour Industries					
– Verkstadsteknik	514	98	11 – 15	1 078 – 1 470	8 – 11
– Maskinhandel/Maskintillbehör	615	-27	0,6 – 0,8	369 – 492	3 – 4
Specma Group					
– Automotive	248	-8	0,4 – 0,6	99 – 149	1 – 1
– Hydraulik	872	-3	0,6 – 0,8	523 – 697	4 – 5
Swegon	2016	209	15 – 19	3 135 – 3 971	24 – 30
		<b>390</b>		<b>6 898 – 8 957</b>	<b>53 – 68</b>
<b>Börsaktier</b> (fördelning se tabell nedan)				<b>9 868</b>	<b>75</b>
Övriga tillgångar					
Oxeon <sup>4)</sup> , 23,5 %				27	0
Pressmaster <sup>5)</sup> , 49 %				11	0
Kort handelsportfölj				29	1
Övrigt				3	0
Skulder				-757	-6
<b>Beräknat värde</b>				<b>16 077 – 18 136</b>	<b>123 – 138</b>

<sup>1)</sup> Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

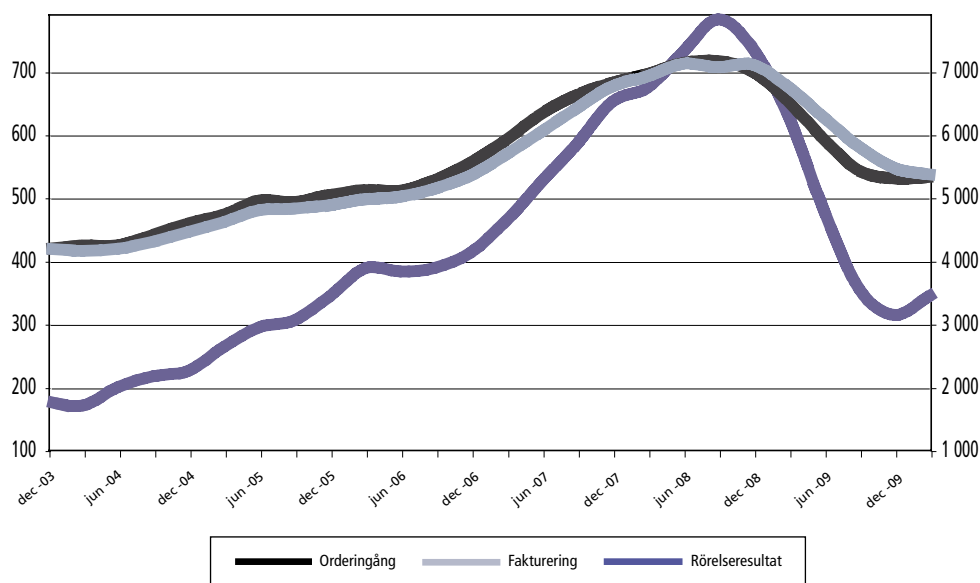
<sup>2)</sup> EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2010-03-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

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

<sup>4)</sup> Värderat enligt senaste transaktion.

<sup>5)</sup> Anskaffningsvärde.

## Koncernen – rullande 12-månader



### Börsportföljen 2010-03-31

Under första kvartalet ökade börsportföljens värde med 7,3 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,1

procent. Under kvartalet avyttrades 86 505 aktier i Elanders och ägandet har därmed minskat till 21,7 procent av kapitalet och 14,1 procent av rösterna.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs <sup>1)</sup> Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A <sup>2)</sup>	6 746 425	786	141	948		
Assa Abloy B	19 000 000	414	141	2 669	16,1	7,0
Elanders B	2 123 495	382	32	68	14,1	21,7
Fagerhult <sup>3) 4)</sup>	4 106 800	296	130	534	32,6	32,6
HMS Networks	1 582 579	107	70	111	14,2	14,2
Loomis A <sup>2)</sup>	800 000	10	92	74		
Loomis B	4 618 000	55	92	425	12,1	7,4
Munters	10 950 000	631	52	569	14,8	14,8
Nederman <sup>3)</sup>	3 100 000	265	83	256	26,5	26,5
Niscayah Group A <sup>2)</sup>	4 000 000	87	14	56		
Niscayah Group B	24 000 000	93	14	334	12,3	7,7
Securitas A <sup>2)</sup>	4 000 000	309	77	308		
Securitas B	23 090 000	275	77	1 777	12,1	7,4
Sweco A <sup>3) 5)</sup>	1 222 760	8	60	73		
Sweco B <sup>3)</sup>	27 775 000	149	60	1 666	23,1	32,6
<b>Totalt</b>		<b>3 867</b>		<b>9 868</b>		

<sup>1)</sup> Köpkurs.

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

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

<sup>4)</sup> Vid utgången av mars 2010 var 30 000 st. aktier utlånade.

<sup>5)</sup> 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 178 (102) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 140 (79) Mkr, vilket motsvarar 1,07 (0,60) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 483 (242) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 1 157 (1 349) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionskulden, uppgick till 757 Mkr. Soliditeten var 81 (74) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 83 (75) procent.

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

#### Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 24 (43) Mkr. Härav avser 20 (38) Mkr maskiner, 4 (5) Mkr fordon och 0 (0) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 1 (5) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

#### Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 34 (–2) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 98 (98) procent.

Antalet utestående aktier uppgick den 31 mars 2010 till 131 000 000. Under första kvartalet har inga egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 115 000 av de utestående aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. Styrelsen kommer vid årsstämma den 11 maj 2010 att föreslå stämman att få fortsätta att återköpa egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Under 2009 har 8 613 290 A-aktier omvandlats till B-aktier. Härefter är fördelningen av utgivna aktier 16 696 930 A-aktier och 114 763 070 B-aktier.

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

### Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

### 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 tio 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 2009 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

### Ytterligare information

Jan Svensson, VD, 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).

*Årsstämma hålls den 11 maj 2010 på Radisson BLU Scandinavia Hotel i Göteborg.*

*Delårsrapport för perioden januari – juni 2010 kommer att lämnas 2010-08-20.*

*Delårsrapport för perioden januari – september 2010 kommer att lämnas 2010-11-10.*

*Bokslutskommuniké för 2010 kommer att lämnas 2011-02-23.*

### 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 rapporteringsrekommendation RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer. Från och med 2010 tillämpar Latour den omarbetade IFRS 3, Rörelseförvärv och ändringen IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. De nya reglerna innebär bland annat att transaktionskostnader vid rörelseförvärv skall kostnadsföras. En annan förändring är att villkorade köpeskillningar ska fastställas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av eventuell omvärdering skall redovisas över resultaträkningen.

Enligt tidigare presentation i årsredovisningen 2009 uppdelas Latours industri- och handelsrörelse från den 1 januari 2010 i fyra rörelsesegmenten Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon.

Moderbolaget skall enligt RFR 2.3 redovisa en separat rapport över totalresultatet i direkt anslutning till resultaträkningen, dvs en separat resultaträkning och en separat rapport över totalresultatet. Moderbolaget skall också presentera en rapport över förändringar i eget kapital.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

### Valberedning

Valberedningen som har verkat inför årsstämman den 11 maj 2010 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 4 maj 2010

Jan Svensson  
Verkställande direktör

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 4 maj 2010 klockan 08.30.

## Koncernens resultaträkning

Mkr	3 mån jan-mar 2010	3 mån jan-mar 2009	12 mån apr-mar 2010/2009	12 mån jan-dec 2009
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 338</b>	<b>1 437</b>	<b>5 341</b>	<b>5 440</b>
Kostnad för sålda varor	-878	-1 018	-3 537	-3 677
<b>Bruttoresultat</b>	<b>460</b>	<b>419</b>	<b>1 804</b>	<b>1 763</b>
Försäljningskostnader	-259	-249	-1 098	-1 088
Administrationskostnader	-94	-89	-348	-343
Forsknings- och utvecklingskostnader	-20	-20	-80	-80
Övriga rörelseintäkter	38	14	84	60
Övriga rörelsekostnader	-4	-6	-14	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>121</b>	<b>69</b>	<b>348</b>	<b>296</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	83	45	280	242
Resultat från aktieförvaltningen	-10	1	178	189
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>194</b>	<b>115</b>	<b>806</b>	<b>727</b>
Finansiella intäkter	4	4	6	6
Finansiella kostnader	-20	-17	-72	-69
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>178</b>	<b>102</b>	<b>740</b>	<b>664</b>
Skatter	-38	-23	-127	-112
<b>Periodens resultat</b>	<b>140</b>	<b>79</b>	<b>613</b>	<b>552</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	140	79	613	552
Minoritetsintresse	0	0	0	0
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning	1,07 kr	0,60 kr	4,68 kr	4,21 kr
Efter utspädning	1,07 kr	0,60 kr	4,68 kr	4,21 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	131 115 000	131 000 000	131 095 466	131 067 110
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000

## Rapport över totalresultat

Mkr	3 mån jan-mar 2010	3 mån jan-mar 2009	12 mån apr-mar 2010/2009	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	140	79	613	552
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-42	15	77	-20
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	394	-373	2 772	2 005
Periodens förändring av säkringsreserv	11	-1	32	20
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-23	18	-39	2
Övrigt	-1	-	-8	-7
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>339</b>	<b>-341</b>	<b>2 680</b>	<b>2 000</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>479</b>	<b>-262</b>	<b>3 293</b>	<b>2 552</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	479	-262	3 293	2 552
Minoritetsintresse	0	0	0	0

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	3 mån jan-mar 2010	3 mån jan-mar 2009	12 mån apr-mar 2010/2009	12 mån jan-dec 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	75	61	434	420
Förändring av rörelsekapitalet	-87	-11	208	284
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-12</b>	<b>50</b>	<b>642</b>	<b>704</b>
Förvärv av dotterföretag	-10	6	-44	-28
Försäljning av dotterföretag	0	0	0	0
Övriga investeringar	-23	-49	-93	-119
Aktieförvaltningen	10	37	534	561
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-35</b>	<b>44</b>	<b>1 039</b>	<b>1 118</b>
Finansiella betalningar	-36	-78	-780	-822
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-71</b>	<b>-34</b>	<b>259</b>	<b>296</b>



## Koncernens balansräkning

Mkr	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	968	918	962
Övriga immateriella anläggningstillgångar	53	72	58
Materiella anläggningstillgångar	672	781	691
Finansiella anläggningstillgångar	8 673	5 896	8 227
Varulager mm	878	1 202	901
Kortfristiga fordringar	1 125	1 219	940
Kassa och bank	483	242	564
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 852</b>	<b>10 330</b>	<b>12 343</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	10 434	7 631	9 955
Minoritetsintresse	1	1	1
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 435</i>	<i>7 632</i>	<i>9 956</i>
Räntebärande långfristiga skulder	200	148	200
Ej räntebärande långfristiga skulder	131	149	114
Räntebärande kortfristiga skulder	1 101	1 338	1 120
Ej räntebärande kortfristiga skulder	985	1 063	953
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>12 852</b>	<b>10 330</b>	<b>12 343</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Minoritets- intressen	Totalt
Ingående balans 2009-01-01	110	-29	1 842	5 970	1	7 894
Summa totalresultat för perioden			2 005	547		2 552
Utställda köpoptioner				1		1
Utdelning				-491		-491
<b>Utgående balans 2009-12-31</b>	<b>110</b>	<b>-29</b>	<b>3 847</b>	<b>6 027</b>	<b>1</b>	<b>9 956</b>
Ingående balans 2010-01-01	110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Summa totalresultat för perioden			363	116		479
Utdelning				0		0
<b>Utgående balans 2010-03-31</b>	<b>110</b>	<b>-29</b>	<b>4 210</b>	<b>6 143</b>	<b>1</b>	<b>10 435</b>

## Koncernens nyckeltal

	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
Avkastning på eget kapital	5%	4%	6%
Avkastning på totalt kapital	6%	5%	6%
Soliditet	81%	74%	81%
Justerad soliditet	83%	75%	82%
Justerat eget kapital (Mkr)	11 756	8 263	11 051
Övervärde i intresseföretagen <sup>1)</sup> (Mkr)	1 321	631	1 095
Nettoskuldssättningsgrad	7%	15%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,5	1,7	1,5
Börskurs	107 kr	70 kr	99 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Medelantalet anställda	2 821	3 250	2 956
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	115 000	0	115 000

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

## Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	3 mån jan-mar 2010	3 mån jan-mar 2009	12 mån apr-mar 2010	12 mån jan-dec 2009
Resultat från andelar i intresseföretag	50	–	181	131
Resultat från aktieförvaltningen	–14	–1	244	257
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>36</b>	<b>–1</b>	<b>425</b>	<b>388</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	–2	–1	–9	–8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>34</b>	<b>–2</b>	<b>416</b>	<b>380</b>
Skatter	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>34</b>	<b>–2</b>	<b>416</b>	<b>380</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	3 mån jan-mar 2010	3 mån jan-mar 2009	12 mån apr-mar 2010	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	34	–2	416	380
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	394	–372	2 771	2 005
Summa övrigt totalresultat	394	–372	2 771	2 005
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>428</b>	<b>–374</b>	<b>3 187</b>	<b>2 385</b>

## Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	8 290	5 548	7 861
Kortfristiga fordringar	–	–	1
Kassa och bank	6	7	6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 296</b>	<b>5 555</b>	<b>7 868</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	8 123	5 426	7 695
Räntebärande långfristiga skulder	166	122	167
Ej räntebärande långfristiga skulder	6	6	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1	1	1
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>8 296</b>	<b>5 555</b>	<b>7 868</b>

## Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
Belopp vid årets ingång	7 695	5 800	5 800
Summa totalresultat för perioden	428	–374	2 385
Utställda köpoptioner	–	–	1
Utdelning	–	–	–491
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>8 123</b>	<b>5 426</b>	<b>7 695</b>

## Segmentsrapportering: Utveckling per affärsområde 2010-01-01 – 2010-03-31

Mkr	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>							
Extern försäljning	259	292	319	468	–		1 338
Intern försäljning	–	2	–	1	–		3
<b>RESULTAT</b>							
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31</b>	<b>38</b>	<b>2</b>	<b>25</b>	<b>25</b>		<b>121</b>
Resultat från andelar i intresseföretag						83	83
Resultat från aktieförvaltningen						–10	–10
Finansiella intäkter							4
Finansiella kostnader							–20
Skatter							–38
<b>Periodens resultat</b>							<b>140</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	1	3	4	12	4	–	24
immateriella anläggningstillgångar	–	3	25	–	–	–	28
Avskrivningar	7	8	9	13	4	–	41

## Utveckling per affärsområde 2009-01-01 – 2009-03-31

Mkr	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>							
Extern försäljning	252	351	280	534	20		1 437
Intern försäljning	–	–	1	1	–		2
<b>RESULTAT</b>							
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>–20</b>	<b>42</b>	<b>–8</b>		<b>69</b>
Resultat från andelar i intresseföretag						45	45
Resultat från aktieförvaltningen						1	1
Finansiella intäkter							4
Finansiella kostnader							–17
Skatter							–23
<b>Periodens resultat</b>							<b>79</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	6	3	8	18	8	–	43
immateriella anläggningstillgångar	3	1	–	–	–	–	4
Avskrivningar	7	7	10	14	7	–	45

## Femårsöversikt

	Apr 2009–mar 2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	5 341	5 440	7 071	6 730	5 313
Rörelseresultat, Mkr	348	296	671	652	710
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	280	242	142	210	171
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	178	189	843	240	384
Resultat efter finansiella poster, Mkr	740	664	1 590	1 102	1 265
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	4,68	4,21	11,14	6,71	8,54
Avkastning på eget kapital, %	7	6	16	8	11
Avkastning på totalt kapital, %	7	6	14	8	10
Rörelsemarginal, %	6,5	6,3	10,3	9,6	7,7
Soliditet, %	81	81	73	75	78
Justerad soliditet, %	83	82	75	78	80
Nettoskuldssättningsgrad, %	7	7	15	15	13
Börskurs, kr <sup>1)</sup>	107	99	62	104	68

<sup>1)</sup> Omräknat med hänsyn till den split 3:1 som genomfördes i juni 2007.

## Not 1: Företagsförvärv

### Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
5 januari 2010	Samwon Tech (Europe) Ltd.	Storbritannien	Specma Group	12
1 april 2010	Komponenthuset A/S	Danmark	Specma group	4

### Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Verkligt värde-justering	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0		0
Materiella anläggningstillgångar	1		1
Varulager	4		4
Kundfordringar	7		7
Övriga fordringar	0		0
Kassa	2		2
Långfristiga skulder	-23		-23
Uppskjuten skatteskuld	0		0
Kortfristiga skulder	-4		-4
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>
Koncerngoodwill			27
<b>Kontant reglerad köpeskilling</b>			<b>14</b>
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet			-
Förvärvad kassa			-2
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>			<b>12</b>

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna Samwon Tech (Europe) Limited och Komponenthuset A/S. Samwon Tech har under perioden bidragit med intäkter på 8,3 Mkr och ett rörelseresultat på 0,3 Mkr. Komponenthuset A/S har ej påverkat perioden utan kommer att ingå i koncernen från 1 april 2010.

En bedömd tilläggsköpeskilling för Samwon Tech har reserverats med 1,7 MGBP. Slutligt utfall kan variera mellan 0 till 3,3 MGBP. Beloppets slutliga utfall baseras på resultatutvecklingen 2010 till 2013.



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026-3237

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