

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–JUNI
2010

Delårsrapport januari – juni 2010

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 580 (470) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 499 (427) Mkr, vilket motsvarar 3,81 (3,25) kronor per aktie.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industri- och handelsföretagens orderingsgång ökade till 1 575 (1 344) Mkr, en ökning med 22 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 1 494 (1 368) Mkr, en ökning med 14 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 154 (67) Mkr, en ökning med 129 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 10,3 (4,9) procent, för kvarvarande verksamhet.

Januari till juni

- Industri- och handelsföretagens orderingsgång ökade till 2 993 (2 723) Mkr, en ökning med 13 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 2 831 (2 784) Mkr, en ökning med 6 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 250 (145) Mkr, en ökning med 71 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 8,8 (5,2) procent, för kvarvarande verksamhet.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade första halvåret med 6,7 procent. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 7,4 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser rapporteras.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Andra kvartalet innebar en markant förstärkning av efterfrågan. Orderingsgången under andra kvartalet överstiger första kvartalets orderingsgång med 11 procent och faktureringen är 12 procent högre. Bortsett från Swegon, som ligger senare i konjunkturcykeln redovisar alla affärsområden ökad fakturering jämfört med 2009. Det är dock tydligt att efterfrågan ökat även för Swegon, som under andra kvartalet redovisar en orderingsgång som överstiger motsvarande kvartal 2009.

Den samlade orderingsgången i kvarvarande verksamheter ökade under halvåret till 2 993 (2 723) Mkr. Faktureringen ökade något till 2 831 (2 784) Mkr. Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade till 250 (145) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 8,8 (5,2) procent.

Under andra kvartalet isolerat uppgick rörelsemarginalen till 10,3 procent. De anpassningar som genomfördes under lågkonjunkturen har därmed givit resultat. Besparingsåtgärderna får nu fullt genomslag i resultatet. Förutsättningar för att öka lönsamheten ytterligare bedöms finnas vid högre volymer. Samtidigt är det en utmaning att hålla i kostnaderna när volymerna ökar kraftigt. Att parera för kostnadsökningar är ständigt i fokus.

Ytterligare information om utvecklingen i respektive affärsområde finns 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. 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. 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.

Inga förvärv genomfördes under andra kvartalet. Vi har goda förhoppningar om ökad förvärvsaktivitet framöver.

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 30 juni 2010 hade ett marknadsvärde på 9,5 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 78 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 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	274	248	533	500	1 052	1 085
EBITDA	40	21	77	53	141	166
EBITA	36	16	69	43	122	148
EBIT	34	14	65	39	115	141
EBITA %	13,0	6,4	12,9	8,5	11,6	13,7
EBIT %	12,3	5,6	12,1	7,7	10,9	13,0
Tillväxt %	10,4	-24,4	6,6	-18,5	-13,3	
Varav valutaeffekt	-6,9	3,7	-6,5	6,2	4,6	
Varav förvärv	-	2,9	-	5,2	3,9	
Medeltal anställda	577	617	573	654	622	

Highlights andra kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 17 procent under andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2009.
- Den relativa förändringen mellan euron och dollarn innebär en väsentlig utmaning för verksamheten.
- Genomförda kostnadsbesparingar 2008 och 2009 har givit effekt.
- Utmaningar framåt är fortsatt ökad kostnadseffektivitet inom varuförsörjningskedjan, expansion av antalet försäljningsställen samt integration av Hultafors Group helhetskoncept på flera marknader i Europa.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Workwear	139	130	276	264	568	581
Tools	100	87	189	171	354	372
Ladders	35	31	68	65	130	132
	274	248	533	500	1 052	1 085

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 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	332	298	625	649	1 196	1 173
EBITDA	48	12	93	50	93	137
EBITA	42	5	80	36	66	110
EBIT	41	5	79	35	63	108
EBITA %	12,6	1,8	12,8	5,5	5,5	9,4
EBIT %	12,4	1,6	12,6	5,4	5,3	9,2
Tillväxt %	11,3	-36,3	-3,6	-28,1	-30,8	
Varav valutaeffekt	-4,1	2,6	-3,4	2,8	1,6	
Varav förvärv	0,5	-1,6	0,6	0,4	3,7	
Medeltal anställda	550	563	545	570	544	

Highlights andra kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 15 procent under andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2009.
- Rörelsemarginalen steg till 12,4 procent (1,6).
- Efterfrågesituationen ser positiv ut för samtliga områden med undantag för maskinhandel. En svag förbättring kan dock noteras även för maskinhandel från en låg nivå.
- Nord-Lock har under andra kvartalet lanserat Wheel-Nut, en hjulmutter som höjer säkerheten för tunga fordon.
- Satsningar genomförs inom produktutveckling samt på fortsatt tillväxt internationellt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Låsbrickor	96	66	182	140	269	311
Handverktyg	16	13	30	26	56	60
Tätningar/packningar	37	31	67	59	121	130
Maskinhandel/service	100	112	180	267	453	365
Industritillbehör	51	44	104	91	176	189
Lister & laminat	28	28	55	55	107	105
Övrigt / elimineringar	4	4	7	11	14	13
	332	298	625	649	1 196	1 173

Intressebolag

Pressmaster, 49%	26	15	46	32	65	79
------------------	----	----	----	----	----	----

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 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	360	264	679	545	1 045	1 179
EBITDA	24	-11	35	-20	-24	31
EBITA	15	-20	17	-39	-61	-5
EBIT	15	-20	16	-40	-64	-8
EBITA %	4,2	-7,6	2,5	-7,2	-5,8	-0,4
EBIT %	4,0	-7,8	2,4	-7,3	-6,1	-0,7
Tillväxt %	36,4	-42,8	24,6	-40,7	-36,6	
Varav valutaeffekt	-3,4	1,1	-2,8	1,9	1,3	
Varav förvärv	3,1	-	2,9	-	-	
Medeltal anställda	789	722	771	778	788	

Highlights andra kvartalet

- Orderingång och fakturering har fortsatt att öka under det andra kvartalet. Omsättningen ökar med 13 procent jämfört med första kvartalet.
- Marknaden för OEM och Automotive har ökat stadigt under året och prognoserna för hösten indikerar fortsatta ökning.
- Orderingången för System-divisionen visade på positiva tecken i maj då de största kunderna återigen började lägga order. Fakturering för System ökar med nästan 14 procent jämfört med det första kvartalet. Flera nya intressanta projekt har tillkommit.
- Eftermarknaden ligger kvar på ungefär samma nivåer som tidigare trots många positiva signaler.
- Våra största utmaningar på kort sikt är att hålla kostnaderna vid ökade volymer, säkerställa leveranser av råmaterial samt bibehålla och förstärka bruttomarginalen trots indikationer på prishöjningar från många leverantörer. På längre sikt är utmaningen att fortsätta den geografiska expansionen av hela sortimentet.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
OEM	145	83	272	180	350	442
System	59	69	111	143	260	228
Eftermarknad	64	54	130	116	214	228
Automotive	92	58	166	106	222	282
	360	264	679	545	1 045	1 179

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 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	529	561	998	1 095	2 081	1 984
EBITDA	77	83	116	139	280	257
EBITA	65	70	91	112	228	207
EBIT	64	69	90	111	226	205
EBITA %	12,3	12,5	9,1	10,2	11	10,4
EBIT %	12,3	12,3	9,0	10,1	10,8	10,3
Tillväxt %	-5,7	-8,5	-8,9	-4,7	-10,0	
Varav valutaeffekt	-5,1	4,9	-4,1	4,8	3,2	
Varav förvärv	-	-	-	-	-	
Medeltal anställda	970	1 000	960	999	992	

Highlights andra kvartalet

- Swegons verksamhet ligger något senare i konjunkturcykeln än övriga verksamheter. Orderingången ökade under kvartalet och faktureringen förväntas återigen öka under andra halvåret.
- Swegon fortsätter att ta marknadsandelar på de europeiska marknaderna.
- Mycket positiv trend för produkter inom bostadssidan.
- Rörelsemarginalen är på samma nivå som föregående år.
- Utmaningar framåt är att fortsätta växa och ta marknadsandelar på marknader utanför Norden samt att behålla och utveckla Swegons produktmässiga försprång.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2009 Helår	Rullande 12 mån
Sverige	174	184	331	363	697	665
Övriga Norden	198	217	396	451	850	795
Övriga världen	157	160	271	281	534	524
	529	561	998	1 095	2 081	1 984

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 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2010 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån	2010 2:a kv	2009 2:a kv	2010 6 mån	2009 6 mån
Hultafors Group	274	248	533	500	34	14	65	39	12,3	5,6	12,1	7,7
Latour Industries	332	298	625	649	41	5	79	35	12,4	1,6	12,6	5,4
Specma Group	360	264	679	545	15	-20	16	-40	4,0	-7,8	2,4	-7,4
Swegon	529	561	998	1 095	64	69	90	111	12,2	12,3	9,0	10,2
Elimineringar	-1	-3	-4	-5	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 494	1 368	2 831	2 784	154	68	250	145	10,3	4,9	8,8	5,2
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	-	14	3	2				
Övriga bolag & poster	-1	21	-	42	19	-19	41	-15				
	1 493	1 389	2 831	2 826	173	63	294	132				

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		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	770	870	18,3	14,5	6,6	0,0	-6,5
Latour Industries	581	582	18,5	19,8	-3,6	0,6	-3,4
Specma Group	613	684	-1,2	-0,1	24,6	2,9	-2,8
Swegon	644	663	31,7	40,0	-8,9	0,0	-4,1
Totalt	2 609	2 798	17,1	18,1	1,7	0,7	-4,1

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 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 ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multiplar alt EV/sales-multiplar Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 085	141	12 – 16	1 687 – 2 250	13 – 17
Latour Industries					
- Verkstadsteknik	554	128	11 – 15	1 405 – 1 916	11 – 15
- Maskinhandel/Maskintillbehör	647	-16	0,6 – 0,8	388 – 518	3 – 4
Specma Group					
- Autotube	282	-6	0,4 – 0,6	113 – 169	1 – 1
- Specma Hydraulic	959	-3	0,6 – 0,8	575 – 767	4 – 6
Swegon	1 983	204	13 – 17	2 655 – 3 471	20 – 27
	5 511	448		6 823 – 9 091	52 – 70
Börsaktier (fördelning se tabell nedan)				9 508	73
Övriga tillgångar					
Oxeon ⁴⁾ , 30,8 %				36	0
Pressmaster ⁵⁾ , 49 %				10	0
Kort handelsportfölj				48	0
Övrigt				3	0
Koncernens nettolåneskuld				-696	-5
Beräknat värde				15 732 – 18 000	120 – 137

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

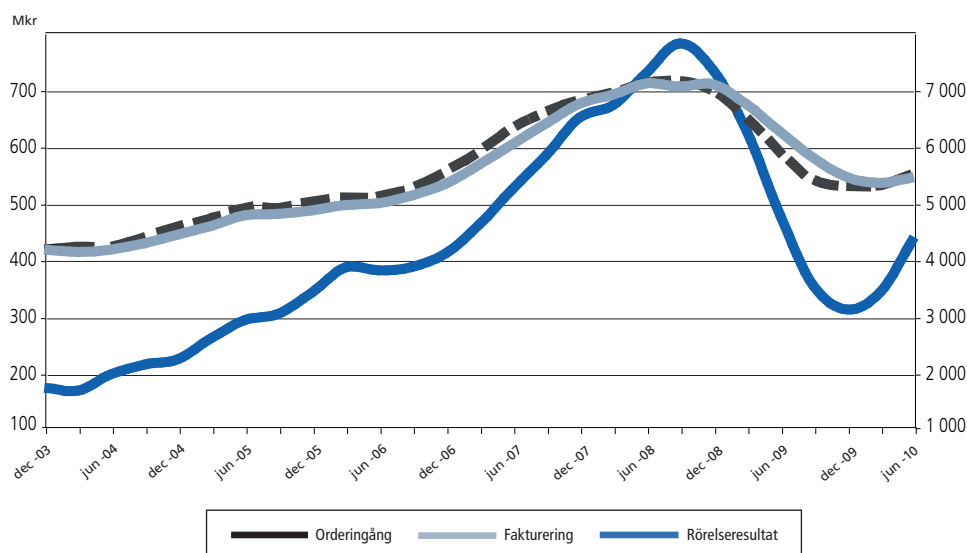
²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2010-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵⁾ Anskaffningsvärde.

Koncernen – rullande 12-månader



Börspportföljen 2010-06-30

Under första halvåret ökade börspportföljens värde med 6,7 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med

9,4 procent. Under första halvåret avyttrades 173 589 aktier i Elanders och ägandet har därmed minskat till 20,9 procent av kapitalet och 13,6 procent av rösterna.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	786	157	1059		
Assa Abloy B	19 000 000	414	157	2 981	16,1	7,0
Elanders B	2 036 411	366	26	53	13,6	20,9
Fagerhult ^{3) 4)}	4 106 800	296	117	478	32,6	32,6
HMS Networks	1 582 579	107	74	116	14,2	14,2
Loomis A ²⁾	800 000	10	75	60		
Loomis B	4 618 000	55	75	346	12,2	7,4
Munters	10 950 000	631	47	517	14,8	14,8
Nederman ³⁾	3 100 000	265	75	232	26,5	26,5
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	87	11	43		
Niscayah Group B	24 000 000	93	11	258	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	309	71	284		
Securitas B	23 090 000	275	71	1 642	12,1	7,4
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	50	61		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	50	1 378	22,8	31,9
Totalt		3 846		9 508		

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 juni 2010 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 580 (470) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 499 (427) Mkr, vilket motsvarar 3,81 (3,25) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 518 (230) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 1 131 (1 380) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 696 Mkr. Soliditeten var 81 (76) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 82 (78) procent.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 48 (78) Mkr. Härav avser 36 (71) Mkr maskiner, 12 (6) Mkr fordon och 0 (1) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 1 (8) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 426 (346) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 99 (95) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 juni 2010 till 131 000 000. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 230 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. 115 000 av dessa köpoptioner utställdes under

andra kvartalet efter beslut på årsstämman den 11 maj 2010. Under juni 2010 har 4 050 877 A-aktier omvandlats till B-aktier. Härefter är fördelningen av utgivna aktier 12 646 053 A-aktier och 118 813 947 B-aktier.

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.

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 rapportering rekommendation 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.

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

Göteborg den 20 augusti 2010
Investment AB Latour (publ)

Fredrik Palmstierna
Ordförande

Anders Böös
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Elisabeth Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot/VD

Caroline af Ugglas
Ledamot

Ytterligare information

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.

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

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

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 augusti 2010 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	3 mån apr-jun 2010	3 mån apr-jun 2009	6 mån jan-jun 2010	6 mån jan-juni 2009	12 mån jul-jun 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Nettoomsättning	1 493	1 389	2 831	2 826	5 445	5 440
Kostnad för sålda varor	-971	-956	-1 849	-1 974	-3 552	-3 677
Bruttoresultat	522	433	982	852	1 893	1 763
Försäljningskostnader	-267	-254	-526	-503	-1 111	-1 088
Administrationskostnader	-85	-85	-179	-174	-348	-343
Forsknings- och utvecklingskostnader	-29	-37	-49	-57	-72	-80
Övriga rörelseintäkter	31	13	69	27	102	60
Övriga rörelsekostnader	1	-7	-3	-13	-6	-16
Rörelseresultat	173	63	294	132	458	296
Resultat från andelar i intresseföretag	48	96	131	141	232	242
Resultat från aktieförvaltningen	193	221	183	222	150	189
Resultat före finansiella poster	414	380	608	495	840	727
Finansiella intäkter	6	6	10	10	6	6
Finansiella kostnader	-18	-18	-38	-35	-72	-69
Resultat efter finansiella poster	402	368	580	470	774	664
Skatter	-43	-20	-81	-43	-150	-112
Periodens resultat	359	348	499	427	624	552
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	359	347	499	426	625	552
Minoritetsintresse	0	1	0	1	-1	0
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning	2,74 kr	2,65 kr	3,81 kr	3,25 kr	4,77 kr	4,21 kr
Efter utspädning	2,74 kr	2,65 kr	3,81 kr	3,25 kr	4,77 kr	4,21 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	131 115 000	131 036 648	131 115 000	131 018 425	131 115 000	131 067 110
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000

Rapport över totalresultat

Mkr	3 mån apr-jun 2010	3 mån apr-jun 2009	6 mån jan-jun 2010	6 mån jan-juni 2009	12 mån jul-jun 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	359	348	499	427	624	552
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
Periodens förändring av omräkningsreserv	-9	-5	-51	10	-81	-20
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	37	1 216	431	843	1 593	2 005
Periodens förändring av säkringsreserv	2	3	13	2	31	20
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-49	5	-72	23	-93	2
Övrigt	-	-	-1	-	-8	-7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-19	1 219	320	878	1 442	2 000
Periodens totalresultat	340	1 567	819	1 305	2 066	2 552
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	340	1 566	819	1 304	2 067	2 552
Minoritetsintresse	0	1	0	1	-1	0

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	3 mån apr-jun 2010	3 mån apr-jun 2009	6 mån jan-jun 2010	6 mån jan-juni 2009	12 mån jul-jun 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före						
förändring av rörelsekapitalet	146	70	221	131	510	420
Förändring av rörelsekapitalet	-5	74	-92	63	129	284
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141	144	129	194	639	704
Förvärv av dotterföretag	-4	-18	-14	-12	-30	-28
Försäljning av dotterföretag	-	-	-	-	-	0
Övriga investeringar	-15	-27	-38	-76	-81	-119
Aktieförvaltningen	307	373	317	410	468	561
Kassaflöde efter investeringar	429	472	394	516	996	1 118
Finansiella betalningar	-394	-484	-430	-562	-690	-822
Periodens kassaflöde	35	-12	-36	-46	306	296

Koncernens balansräkning

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	966	936	962
Övriga immateriella anläggningstillgångar	50	68	58
Materiella anläggningstillgångar	654	769	691
Finansiella anläggningstillgångar	8 579	7 126	8 227
Varulager mm	924	1 060	901
Kortfristiga fordringar	1 237	1 232	940
Kassa och bank	518	230	564
Summa tillgångar	12 928	11 421	12 343
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	10 415	8 705	9 955
Minoritetsintresse	2	3	1
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 417</i>	<i>8 708</i>	<i>9 956</i>
Räntebärande långfristiga skulder	197	226	200
Ej räntebärande långfristiga skulder	140	149	114
Räntebärande kortfristiga skulder	1 077	1 290	1 120
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 097	1 048	953
Eget kapital och skulder	12 928	11 421	12 343

Sedan föregående års skifte har det skett en väsentlig förändring i ställda pantar och ansvarsförbindelser. Investment AB Latour garanterar en eventuell nyemission i börsnoterade Nederman. Nyemissionen kan under vissa omständigheter påkallas av Nedermans långgivare senast andra kvartalet 2012. Latours andel av garantin uppgår till 146 Mkr.

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
Utgående balans 2009-12-31	110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Ingående balans 2010-01-01	110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Summa totalresultat för perioden			393	426		819
Utställda köpoptioner				1		1
Förvärv av minoritetsandel					1	1
Utdelning				-360		-360
Utgående balans 2010-03-31	110	-29	4 240	6 094	2	10 417

Koncernens nyckeltal

	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Avkastning på eget kapital	10%	10%	6%
Avkastning på totalt kapital	10%	9%	6%
Soliditet	81%	76%	81%
Justerad soliditet	82%	78%	82%
Justerat eget kapital (Mkr)	11 495	9 359	11 051
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	1 078	651	1 095
Nettoskulsättningsgrad	7%	14%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,1	2,0	1,5
Börskurs	94 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	2 851	3 092	2 956
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	115 000	115 000	115 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	3 mån apr-jun 2010	3 mån apr-jun 2009	6 mån jan-jun 2010	6 mån jan-jun 2009	12 mån jul-jun 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Resultat från andelar i koncernföretag	100	–	100	–	100	–
Resultat från andelar i intresseföretag	28	59	87	59	150	131
Resultat från aktieförvaltningen	265	290	251	289	219	257
Resultat före finansiella poster	393	349	429	348	469	388
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	–1	–1	–3	–2	–9	–8
Resultat efter finansiella poster	392	348	426	346	460	380
Skatter	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	392	348	426	346	460	380

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	3 mån apr-jun 2010	3 mån apr-jun 2009	6 mån jan-jun 2010	6 mån jan-jun 2009	12 mån jul-jun 2009/2010	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	392	348	426	346	460	380
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	37	1 215	431	843	1 593	2 005
Summa övrigt totalresultat	37	1 215	431	843	1 593	2 005
Periodens totalresultat	429	1 563	857	1 189	2 053	2 385

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	8 281	6 823	7 861
Kortfristiga fordringar	4	1	1
Kassa och bank	6	6	6
Summa tillgångar	8 291	6 830	7 868
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 193	6 498	7 695
Räntebärande långfristiga skulder	88	325	167
Ej räntebärande långfristiga skulder	6	6	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	4	1	1
Eget kapital och skulder	8 291	6 830	7 868

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Belopp vid årets ingång	7 695	5 800	5 800
Summa totalresultat för perioden	857	1 189	2 385
Utställda köpoptioner	1	–	1
Utdelning	–360	–491	–491
Belopp vid årets utgång	8 193	6 498	7 695

Segmentsrapportering: Utveckling per affärsområde 2010-01-01 – 2010-06-30

Mkr	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	533	622	679	997	–		2 831
Intern försäljning	–	3	–	1	–		4
RESULTAT							
Rörelseresultat	65	79	16	90	44		294
Resultat från andelar i intresseföretag						131	131
Resultat från aktieförvaltningen						183	183
Finansiella intäkter							10
Finansiella kostnader							–38
Skatter							–81
Periodens resultat							499
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	1	6	7	22	12	–	48
immateriella anläggningstillgångar	–	3	27	–	–	–	30
Avskrivningar	13	14	18	26	8	–	79

Utveckling per affärsområde 2009-01-01 – 2009-06-30

Mkr	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	500	648	544	1 094	40		2 826
Intern försäljning	–	1	1	1	3		6
RESULTAT							
Rörelseresultat	39	35	–40	111	–13		132
Resultat från andelar i intresseföretag						141	141
Resultat från aktieförvaltningen						222	222
Finansiella intäkter							10
Finansiella kostnader							–35
Skatter							–43
Periodens resultat							427
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	6	21	9	31	11	–	78
immateriella anläggningstillgångar	6	21	–	–	–	–	27
Avskrivningar	14	15	20	28	13	–	90

Femårsöversikt

	Jul 2009–jun 2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	5 445	5 440	7 071	6 730	5 313
Rörelseresultat, Mkr	458	296	671	652	710
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	232	242	142	210	171
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	150	189	843	240	384
Resultat efter finansiella poster, Mkr	774	664	1 590	1 102	1 265
Resultat per aktie, kr ¹⁾	4,77	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, %	8,4	6,3	10,3	9,6	7,7
Soliditet, %	81	81	73	75	78
Justerad soliditet, %	82	82	75	78	80
Nettoskulsättningsgrad, %	7	7	15	15	13
Börskurs, kr ¹⁾	94	99	62	104	68

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

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsesdatum		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
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-13	0	-13
Koncerngoodwill			27
Kontant reglerad köpeskilling			14
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet			-
Förvärvad kassa			-2
Påverkan på koncernens likvida medel			12

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 17,5 Mkr och ett rörelseresultat på 0,3 Mkr. Komponenthuset A/S har under perioden bidragit med intäkter på 2,1 Mkr och ett rörelseresultat på -0,1 Mkr.

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