

Investment AB Latour (publ)  
Delårsrapport januari–september 2008



# Delårsrapport januari – september 2008

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 556 (800) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 422 (692) Mkr, vilket motsvarar 10,85 (5,27) kronor per aktie.

## INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

- Industri- och handelsföretagens orderingång ökade till 5 455 (4 928) Mkr, en ökning med 7 procent justerat för köpta och sålda verksamheter.
- Industri- och handelsföretagens nettoomsättning ökade till 5 308 (4 740) Mkr, en ökning med 8,3 procent justerat för köpta och sålda verksamheter.
- Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter inom industri- och handelsföretagen ökade till 590 (457) Mkr, en resultatökning med 28 procent justerat för köpta och sålda verksamheter.
- Under tredje kvartalet förvärvade affärsområde Maskinhandel Skandinaviska Chuckfabriken och affärsområde Verkstadsteknik förvärvade Nord-Locks återförsäljare i Benelux.
- Under tredje kvartalet avyttrade affärsområde Maskinhandel verksamheten i Mekana AB.

## BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde har under året sjunkit med 25,8 procent samtidigt som Stockholmsbörsen minskat med 27,0 procent.
- Samtliga aktier i Securitas Direct avyttrades under första kvartalet för 745 Mkr med en skattefri realisationsvinst på 643 Mkr.
- Latour förvärvade under tredje kvartalet ytterligare aktier i HMS Networks, som är noterat på OMX Nordic Exchange på listan för små bolag. Innehavet i HMS uppgår efter förvärvet till 11,8 procent av såväl kapital som röster.

## EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Affärsområde Verkstadsteknik förvärvade Nord-Locks återförsäljare i Japan. Genom förvärvet etableras en egen närvaro i Asien.

## Verksamhetsbeskrivning

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 september 2008 hade ett marknadsvärde på 7,6 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 organiserad i sex affärsområden, Automotive, Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling, Maskinhandel och Verkstadsteknik. Årsomsättningstakten i industri- och handelsrörelsen uppgår idag till drygt 7 miljarder kronor.

## Industri- och handelsrörelserna

### Resultat och marknad

De helägda industri- och handelsrörelserna utvecklades under rapportperioden väl, men ökningstakten har avtagit. De allt tydligare signalerna i omvärlden om en avmattning börjar successivt ge sig till känna i siffrorna, och då främst i orderingången. Inom affärsområde Automotive har vi redan sedan tidigare påverkats av den nedgång som drabbat personvagnsindustrin och som nu även omfattar den tunga fordonsindustrin. En sjunkande efterfrågan har även tidigare märkts inom affärsområde Handverktyg. Anpassningar för att möta den lägre aktiviteten har genomförts genom reduktion av inhyrd personal samt uppsägningar omfattande knappt

ett hundratal anställda inom aktuella verksamheter.

Orderingången har totalt ökat med 11 procent jämfört med föregående år, varav 7 procent är organisk tillväxt. Under tredje kvartalet växte orderingången med 7 procent, jämfört med föregående år. Den största tillväxten finns inom vårt största affärsområde, Luftbehandling, och inom affärsområde Hydraulik.

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade till 5 455 (4 928) Mkr. Faktureringen ökade till 5 308 (4 740) Mkr. Faktureringen var särskilt stark inom Hydraulik och Luftbehandling med ökning på 13 respektive 26 procent. Rörelseresultatet har totalt sett förbättrats med 29 procent, varav 28 procent organiskt. Mest markant är förbättringen i Luftbehandling och Verkstadsteknik. Det samlade rörelseresultatet för de sex affärsområdena blev 590 (457) Mkr, innebärande en förbättrad rörelsemarginal till 11,1 (9,7) procent. Under tredje kvartalet isolerat ökade rörelseresultatet till 210 (159) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,7 (10,3) procent.

### Förvärv och avyttringar

I Latours långsiktiga utveckling av den helägda industri- och handelsrörelsen har under rapportperioden totalt genomförts sex förvärv. Tillgången på förvärvsobjekt bedöms som god, samtidigt som prisbildningen normaliserats.

Under tredje kvartalet förvärvades dels Skandinaviska Chuckfabriken till affärsområde Maskinhandel, dels Nord-Locks återförsäljare i Benelux till affärsområde Verkstadsteknik. Skandinaviska Chuckfabriken omsätter 53 Mkr och är

Skandinaviens enda tillverkare av chuckar. Produkterna, som utgörs av chuckar, backskivor, spännbackar och specialbackar, säljs huvudsakligen på den svenska marknaden. Företagets kunder är maskintillverkare, maskinåterförsäljare och slutanvändare av metallbearbetningsmaskiner. Genom förvärvet stärker Maskinhandel sin ställning som partner och helhetsleverantör till industrin. Vidare stärker affärsområde Verkstadsteknik Nord-Locks position på industriella nyckelmarknader genom förvärvet av Nord-Locks återförsäljare i Benelux. Efter rapportperioden har även återförsäljaren i Japan förvärvats.

Tidigare under året genomförde affärsområde Handverktyg förvärv av Snickers franchisetagare i Norge, Danmark och Finland. Hultafors AB, moderbolag inom affärsområde Handverktyg, äger sedan december 2006 Snickers Workwear AB. Förvärven stärker greppet om den nordiska marknaden.

Snickers Workwear är ett av Europas ledande varumärken inom yrkeskläder för hantverkare och finns representerat i 20 länder. I början av april förvärvade Hultafors även det engelska bolaget Fisco Tools Ltd. Fisco tillverkar mätband och omsätter cirka 90 Mkr och har sin huvudsakliga marknad i Europa. Förvärvet är ett naturligt steg i Hultafors ambitioner att växa internationellt. Hultafors och Fisco har sedan tidigare haft ett strategiskt samarbete när det gäller produktion och försäljning av mätband. Genom förvärvet kan Hultafors bredda sin produktportfölj och stärka sin närvaro på den europeiska marknaden.

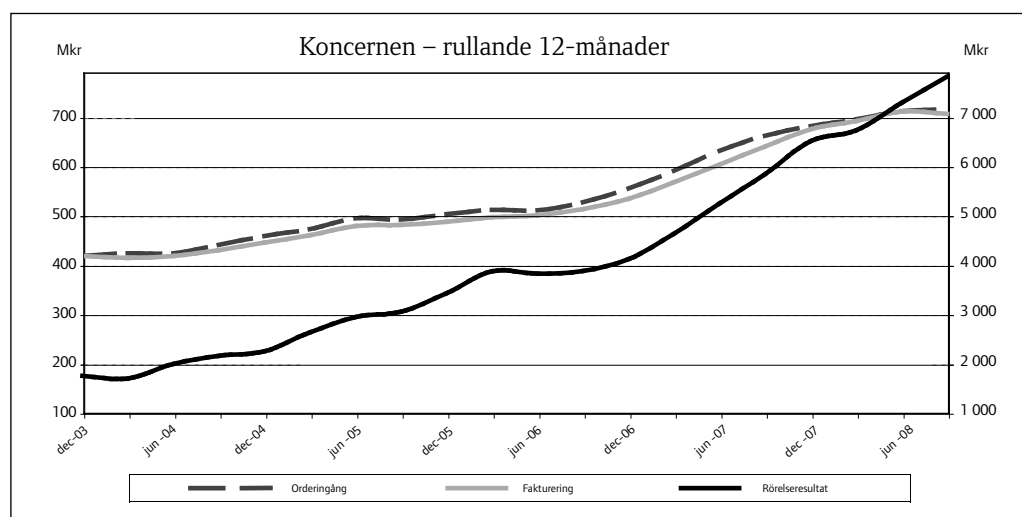
Under tredje kvartalet avyttrades verksamheten i Mekana AB inom affärsområde Maskinhandel. Tidigare i år såldes den sista textilverksamheten inom Latours industri- och handelsrörelse genom att verksamheten i FOV Fabrics AB i Borås avyttrades.

## Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2008 9 mån	2007 9 mån	2008 9 mån	2007 9 mån	2008 9 mån	2007 9 mån
Automotive	420	448	18	18	4,3	3,9
Handverktyg	893	791	108	92	12,1	11,6
Hydraulik	975	863	87	63	8,9	7,3
Luftbehandling	1 735	1 376	222	161	12,8	11,7
Maskinhandel	841	829	67	59	8,0	7,2
Verkstadsteknik	456	452	88	64	19,3	14,2
Elimineringar	-12	-20	-	-	-	-
	<b>5 308</b>	<b>4 740</b>	<b>590</b>	<b>457</b>	<b>11,1</b>	<b>9,7</b>
Rearesultat företagsförsäljning			-45	11		
Övriga bolag & poster	36	133	8	-17		
	<b>5 344</b>	<b>4 873</b>	<b>553</b>	<b>451</b>		

Mkr	Operativt kapital <sup>1)</sup>		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %	
	2008 rull 12	2007 rull 12	2008 rull 12	2007 rull 12	2008 9 mån	2007 Varav organisk
Automotive	279	279	9,0	8,1	-6,2	-6,2
Handverktyg	853	566	17,9	18,7	12,9	1,7
Hydraulik	524	450	21,6	17,9	13,0	13,0
Luftbehandling	533	429	55,7	48,9	26,1	17,9
Maskinhandel	249	216	37,9	39,5	1,3	11,7
Verkstadsteknik	224	204	44,7	41,1	0,9	3,9
Totalt	<b>2 663</b>	<b>2 144</b>	<b>29,4</b>	<b>27,4</b>	<b>12,0</b>	<b>9,9</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.



## Börsportföljen 2008-09-30

Aktie	Antal	Ansk. värde Mkr	Börskurs <sup>1)</sup> Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A <sup>2)</sup>	6 746 425	786	83	557		
Assa Abloy B	19 000 000	414	83	1 567	16,1	7,0
Elanders B	2 210 000	397	74	163	14,7	22,6
Fagerhult <sup>3)</sup>	4 106 800	296	132	540	32,6	32,6
HMS Networks	1 250 000	87	63	79	11,8	11,8
Munters	10 950 000	631	49	531	14,8	14,8
Nederman <sup>3)</sup>	2 900 000	254	71	207	24,8	24,8
OEM International A <sup>2)</sup>	636 000	36	37	24		
OEM International B	1 100 000	63	37	41	11,3	7,5
Securitas A <sup>2)</sup>	4 000 000	344	77	307		
Securitas B	23 090 000	306	77	1 772	12,1	7,4
Niscayah Group A <sup>2)</sup>	4 000 000	87	10	39		
Niscayah Group B	24 000 000	93	10	233	12,3	7,7
Sweco A <sup>3) 4)</sup>	1 222 760	8	49	60		
Sweco B <sup>3)</sup>	29 525 000	159	49	1 444	24,3	35,3
<b>Totalt</b>		<b>3 961</b>		<b>7 564</b>		

<sup>1)</sup> Köpkurs.

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

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

<sup>4)</sup> A-aktien i Sweco är noterad men p.g.a. begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.

### Latouraktiens substansvärde

I redovisningar före år 2007 har Latouraktiens uppskattade värde baserats på summan av börsportföljens marknadsvärde och de helägda bolagen, värderade till p/e 12. Från detta värde gjordes avdrag för koncernens nettolåneskuld.

Från och med 2007 redovisas 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 rapportperiodens utgång.

	EBIT <sup>1)</sup> Mkr	EBIT-multipl Intervall	Värdering Mkr <sup>2)</sup> Intervall	Värdering kr/aktie <sup>3)</sup> Intervall
Automotive	25	5 - 9	125 - 225	1 - 2
Handverktyg	157	6 - 10	942 - 1 570	7 - 12
Hydraulik	113	6 - 10	678 - 1 130	5 - 8
Luftbehandling	297	6 - 10	1 782 - 2 970	14 - 23
Maskinhandel	92	5 - 9	460 - 828	3 - 6
Verkstadsteknik	100	5 - 9	500 - 900	4 - 7
Övrig verksamhet	0	4 - 6	0 - 0	0 - 0
	<b>784</b>		<b>4 487 - 7 623</b>	<b>34 - 58</b>
<b>Börsaktier</b>				
Assa Abloy			2 124	16
Elanders			163	1
Fagerhult			540	4
HMS Networks			79	1
Munters			531	4
Nederman			207	2
OEM International			65	1
Securitas			2 079	16
Niscayah Group			272	2
Sweco			1 504	11
			<b>7 564</b>	<b>58</b>
Övriga tillgångar			21	0
Skulder			-1 380	-11
<b>Beräknat värde</b>			<b>10 692 - 13 828</b>	<b>81 - 105</b>

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

<sup>2)</sup> EBIT-multipl omräknad med hänsyn till börskursen 2008-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

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

## Resultat och finansiell ställning

### Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 556 (800) Mkr. Efter beräknad skatt utgör resultatet 1 422 (692) Mkr, vilket motsvarar 10,85 (5,27) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 140 (92) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 393 (1 840) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 379 Mkr. Soliditeten var 72 (74) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 75 (77) procent.

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

### Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 131 (131) Mkr. Härav avser 80 (94) Mkr maskiner, 12 (16) Mkr fordon och 39 (21) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 38 (30) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 977 (641) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 99 (95) procent. Utdelningsintäkter har erhållits med 320 (274) Mkr.

Under 2008 har inga egna aktier återköpts. Antalet utestående aktier uppgick den 30 september 2008 till 131 000 000. Vid årsstämma den 13 maj 2008 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Tidigare i år förvärvades ytterligare 108 000 aktier av serie B i Elanders för 13 Mkr samt 910 000 aktier av serie B i Niscayah Group för 16 Mkr. Vidare avyttrades samtliga 27 090 000 aktier i Securitas Direct i samband med att EQT i mars annonserade att de kommer att fullfölja det offentliga budet på 27,50 kronor per aktie. Försäljningen innebar att Latour frigjorde kapital motsvarande 745 Mkr med en realisationsvinst på 643 Mkr. Under andra kvartalet genomförde Latour via dotterbolag förvärv av aktier i HMS Networks för 60 Mkr.

Under tredje kvartalet genomförde Latour förvärv av ytterligare aktier i HMS Networks, samtidigt som koncernens hela innehav av HMS Networks flyttades till moderbolaget. Härefter uppgår Latours innehav till 87 Mkr, 11,8 procent av röster och kapital. HMS Networks är noterat på OMX Nordic Exchange på listan för små bolag. Latour förvärvade även aktier i Nederman under tredje kvartalet för 16 Mkr.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderar osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. I takt med att den helägda industri- och handelsrörelsen ökar 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 under not 33, bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## Utsikter för Latourkoncernen

Det märks i allt större utsträckning i orderingången att en allmän konjunkturnedgång nu påverkar efterfrågan i de flesta av våra affärsområden. Den finansiella oron i omvärlden förstärker effekterna av en redan påbörjad lågkonjunktur. Samtidigt fortsätter arbetet med att utveckla industri- och handelsföretagen till större, mer internationella verksamheter med hög prioritet. Tillgången på intressanta förvärvsobjekt är god, både inom Sverige och ute i Europa.

Latours börsnoterade innehav rapporterar generellt bra utveckling av nettoomsättning och resultat, men kommer naturligtvis också att påverkas av konjunkturnedgången och den finansiella oron. Den finansiella oron har med stor tydlighet redan påverkat aktiekursernas utveckling. Den underliggande utvecklingen i bolagen gör att vi inte ändrar vår positiva inställning till innehaven. Vi anser därför, trots rådande turbulens på aktiemarknaden och med hänsyn tagen till industri- och handelsrörelsens positiva utveckling, att det långsiktigt bör finnas förutsättningar för en positiv utveckling för Latours verksamheter. Någon prognos för helårsresultatet lämnas inte.

## Efter rapportperiodens utgång

Affärsområde Verkstadsteknik förvärvade i oktober Nordlocks återförsäljare i Japan. Förvärvet är en del i bolagets strategi att vara representerad på industriella nyckelmarknader och genom förvärvet etableras en egen närvaro i Asien.

De omfattande kursrörelser som skett efter rapportperiodens utgång har påverkat värdet av Latours börsportfölj marginellt och förändrar inte bolagets långsiktiga inställning till vare sig innehaven i börsportföljen eller industri- och handelsrörelsen.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen, om inget annat anges.

## Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 13 maj 2009 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)  
Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse)  
Fredrik Palmstierna (familjen Palmstierna)  
Mats Tunér (SEB fonder)

Valberedningen kan kontaktas från Latours hemsida [www.latour.se](http://www.latour.se) under Om Latour, Organisation.

Göteborg den 4 november 2008

Jan Svensson

Verkställande direktör

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Investment AB Latour för perioden 1 januari till 30 september 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om

alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 4 november 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdström  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Bo Karlsson  
*Auktoriserad revisor*

## 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 en telefonkonferens med Jan Svensson och Anders Mörck idag klockan 11.00.**

**Nummer för att ringa in: +46 (0)8 506 269 00, tryck Pin-kod 204053 och avsluta med #.**

Bokslutskommuniké för 2008 kommer att lämnas 2009-02-24.

Delårsrapport för perioden januari – mars 2009 kommer att lämnas 2009-05-06.

Årsstämma hålls den 13 maj 2009 på Radisson SAS Scandinavia Hotel i Göteborg.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 4 november 2008 klockan 09.00.

## Resultaträkning

Mkr	3 mån jul-sep 2008	3 mån jul-sep 2007	9 mån jan-sep 2008	9 mån jan-sep 2007	12 mån rullande 2007/2008	12 mån jan-dec 2007
Nettoomsättning	1 648	1 580	5 344	4 873	7 201	6 730
Kostnad för sålda varor	-1 115	-1 181	-3 806	-3 631	-5 160	-4 985
<b>Bruttoresultat</b>	<b>533</b>	<b>399</b>	<b>1 538</b>	<b>1 242</b>	<b>2 041</b>	<b>1 745</b>
Försäljningskostnader	-218	-180	-716	-572	-952	-808
Administrationskostnader	-98	-69	-266	-231	-330	-295
Övriga rörelseintäkter	16	13	38	61	55	78
Övriga rörelsekostnader	-21	-15	-41	-49	-60	-68
<b>Rörelseresultat</b>	<b>212</b>	<b>148</b>	<b>553</b>	<b>451</b>	<b>754</b>	<b>652</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	51	33	216	156	270	210
Resultat från aktieförvaltningen	23	-15	845	243	842	240
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>286</b>	<b>166</b>	<b>1 614</b>	<b>850</b>	<b>1 866</b>	<b>1 102</b>
Finansiella intäkter	1	2	9	11	16	18
Finansiella kostnader	-18	-19	-67	-61	-92	-86
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>269</b>	<b>149</b>	<b>1 556</b>	<b>800</b>	<b>1 790</b>	<b>1 034</b>
Skatter	-37	-34	-134	-108	-180	-154
<b>Periodens resultat</b>	<b>232</b>	<b>115</b>	<b>1 422</b>	<b>692</b>	<b>1 610</b>	<b>880</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	232	115	1 422	691	1 610	879
Minoritetsintresse	0	0	0	1	0	1
<b>Resultat per aktie</b> avseende resultat hänförligt till						
moderbolagets aktieägare	1,77 kr	0,88 kr	10,85 kr	5,27 kr	12,29 kr	6,71 kr
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 062 043	131 000 000	131 046 405

## Kassaflödesanalys

Mkr	3 mån jul-sep 2008	3 mån jul-sep 2007	9 mån jan-sep 2008	9 mån jan-sep 2007	12 mån rullande 2007/2008	12 mån jan-dec 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändring av rörelsekapitalet	226	174	553	444	852	664
Förändring av rörelsekapitalet	-176	-136	-210	-277	-281	-269
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>50</b>	<b>38</b>	<b>343</b>	<b>167</b>	<b>571</b>	<b>395</b>
Förvärv av dotterföretag	-25	13	-187	-166	-183	-162
Försäljning av dotterföretag	5	0	42	11	75	44
Övriga investeringar	-59	-22	-126	-97	-175	-146
Aktieförvaltningen	-10	-81	971	247	792	68
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-39</b>	<b>-52</b>	<b>1 043</b>	<b>162</b>	<b>1 080</b>	<b>199</b>
Finansiella betalningar	-45	-20	-1 059	-242	-1 038	-221
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-84</b>	<b>-72</b>	<b>-16</b>	<b>-80</b>	<b>42</b>	<b>-22</b>

## Balansräkning

Mkr	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	790	661	660
Övriga immateriella anläggningstillgångar	79	68	65
Materiella anläggningstillgångar	734	717	730
Finansiella anläggningstillgångar	6 502	9 234	9 388
Varulager mm	1 303	1 228	1 236
Kortfristiga fordringar	1 664	1 469	1 322
Kassa och bank	140	92	152
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 212</b>	<b>13 469</b>	<b>13 553</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	8 099	10 012	10 138
Minoritetsintresse	3	2	2
<i>Summa eget kapital</i>	<i>8 102</i>	<i>10 014</i>	<i>10 140</i>
Räntebärande långfristiga skulder	143	173	152
Ej räntebärande långfristiga skulder	123	148	133
Räntebärande kortfristiga skulder	1 376	1 790	1 859
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 468	1 344	1 269
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>11 212</b>	<b>13 469</b>	<b>13 553</b>

## Förändring av eget kapital

Mkr	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
Belopp vid årets ingång	10 140	10 926	10 926
Periodens förändring av omräkningsreserv	25	9	13
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	-3 031	-1 197	-1 251
Periodens förändring av säkringsreserv	-5	-1	-6
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	7	-33	-36
Övrigt	2	1	-3
Återköp av egna aktier	0	-12	-12
Utdelning	-458	-371	-371
Periodens resultat	1 422	692	880
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>8 102</b>	<b>10 014</b>	<b>10 140</b>

## Nyckeltal

	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
Avkastning på eget kapital	21%	9%	8%
Avkastning på totalt kapital	17%	9%	8%
Soliditet	72%	74%	75%
Justerad soliditet	75%	77%	78%
Justerat eget kapital (Mkr)	9 217	11 878	12 003
Övervärde i intresseföretagen <sup>1)</sup> (Mkr)	1 115	1 864	1 863
Nettoskuldsättningsgrad	15%	16%	15%
Börskurs	73 kr	117 kr	104 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	397 957	413 595
Medelantalet anställda	3 531	3 450	3 444
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

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



## Femårsöversikt

	Okt 2007–sep 2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	7 201	6 730	5 313	4 852	4 434
Rörelseresultat, Mkr	754	652	710	342	242
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	270	210	171	133	-14
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	842	240	384	367	893
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 790	1 102	1 265	792	1 065
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	12,29	6,71	8,54	5,40	7,62
Avkastning på eget kapital, %	18	8	11	9	14
Avkastning på totalt kapital, %	15	8	10	10	11
Rörelsemarginal, %	11,0	9,6	7,7	7,0	5,5
Soliditet, %	72	75	78	76	52
Justerad soliditet, %	75	78	80	78	73
Nettoskuldsättningsgrad, %	15	15	13	16	23
Börskurs, kr <sup>1)</sup>	73	104	94	68	54

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

## Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	3 mån jul–sep 2008	3 mån jul–sep 2007	9 mån jan–sep 2008	9 mån jan–sep 2007	12 mån rullande 2007/2008	12 mån jan–dec 2007
Resultat från aktieförvaltningen	33	-3	983	353	982	352
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	300	-	300
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>33</b>	<b>-3</b>	<b>983</b>	<b>653</b>	<b>982</b>	<b>652</b>
Räntetäckning och liknande resultatposter	6	-	15	16	20	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7	-4	-21	-28	-32	-39
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>32</b>	<b>-7</b>	<b>977</b>	<b>641</b>	<b>970</b>	<b>634</b>
Skatter	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>32</b>	<b>-7</b>	<b>977</b>	<b>641</b>	<b>970</b>	<b>634</b>

## Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	6 272	9 189	9 306
Kortfristiga fordringar	1	1	-
Kassa och bank	6	9	9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 279</b>	<b>9 199</b>	<b>9 315</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	6 186	8 757	8 695
Räntebärande långfristiga skulder	84	432	608
Ej räntebärande långfristiga skulder	6	9	9
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3	1	3
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>6 279</b>	<b>9 199</b>	<b>9 315</b>

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2008-01-01 – 2008-09-30

Mkr	Industri och handel							Aktieförvaltningen	Totalt
	Automotive	Hand- verktyg	Hydraulik	Luft- behandling	Maskin- handel	Verkstads- teknik	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>									
Extern försäljning	420	893	967	1 734	840	454	36		5 344
Intern försäljning	–	–	8	1	1	2	–		12
<b>RESULTAT</b>									
Rörelseresultat	18	108	87	222	67	88	–37		553
Resultat från andelar i intresseföretag								216	216
Resultat från aktieförvaltningen								845	845
Finansiella intäkter									9
Finansiella kostnader									–67
Skatter									–134
<b>Periodens resultat</b>									<b>1 422</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>									
Investeringar i:									
materiella anläggningstillgångar	1	36	11	48	13	10	12	–	131
immateriella anläggningstillgångar	–	79	–	41	28	–	–	–	148
Avskrivningar	21	18	16	36	9	12	14	–	126

Utveckling per affärsområde 2007-01-01 – 2007-09-30

Mkr	Industri och handel							Aktieförvaltningen	Totalt
	Automotive	Hand- verktyg	Hydraulik	Luft- behandling	Maskin- handel	Verkstads- teknik	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>									
Extern försäljning	448	791	853	1 375	825	447	134		4 873
Intern försäljning	–	–	10	1	4	5	–		20
<b>RESULTAT</b>									
Rörelseresultat	18	92	63	161	59	64	–6		451
Resultat från andelar i intresseföretag								156	156
Resultat från aktieförvaltningen								243	243
Finansiella intäkter									11
Finansiella kostnader									–61
Skatter									–108
<b>Periodens resultat</b>									<b>692</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>									
Investeringar i:									
materiella anläggningstillgångar	7	5	17	36	22	28	16	–	131
immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	132	8	19	–	–	159
Avskrivningar	21	13	15	29	7	11	18	–	114

## Not 1: Företagsförvärv

### Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
18 januari 2008	Snickers Original Norge AS	Norge	Handverktyg	20
18 januari 2008	Snickers Workwear Danmark AS	Danmark	Handverktyg	26
1 april 2008	Snickers Workwear Finland	Finland	Handverktyg	14
1 april 2008	Fisco Tools Ltd	England	Handverktyg	100
12 september 2008	Skandinaviska Chuckfabriken AB	Sverige	Maskinhandel	36
30 september 2008	Nord-Lock Benelux BV	Holland	Verkstadsteknik	2
30 september 2008	Lewaco Trading AB	Sverige/Polen	Luftbehandling	Förvärv av minoritet

### Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Verkligt värde-justering	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	6	18	24
Materiella anläggningstillgångar	35	3	38
Finansiella anläggningstillgångar	1		1
Varulager	39	-6	33
Kundfordringar	31		31
Övriga fordringar	13		13
Kassa	13		13
Långfristiga skulder	-20		-20
Uppskjuten skatteskuld	0	-10	-10
Kortfristiga skulder	-56		-56
Netto identifierbara tillgångar och skulder	62	5	67
Koncerngoodwill			124
Kontant reglerad köpeskilling			191
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet			9
Förvärvad kassa			-13
Påverkan på koncernens likvida medel			187



**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