

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–SEPTEMBER 2012



Delårsrapport januari – september 2012

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet uppgick per den 30 september till 151 kronor per aktie jämfört med 142 kronor per aktie vid ingången av året. Detta motsvarar en ökning med 11 procent justerat för utdelning jämfört med jämförbart index (SIXRX) som ökade med 12,3 procent. Substansvärdet per den 5 november uppgick till 153 kronor per aktie.¹⁾

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens orderingång minskade till 1 466 (1 618) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 571 (1 655) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 4 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet uppgick till 160 (218) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 10,2 (13,2) procent, för kvarvarande verksamheter. Ökade satsningar utöver normal nivå inom marknad och produktutveckling samt strukturkostnader påverkar resultatet med 33 Mkr.

Januari till september

- Industriföretagens orderingång minskade till 5 176 (5 224) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 5 091 (4 985) Mkr, en oförändrad tillväxt för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet uppgick till 482 (610) Mkr, en minskning med 21 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,5 (12,2) procent, för kvarvarande verksamheter. Ökade satsningar utöver normal nivå inom marknad och produktutveckling samt strukturkostnader påverkar resultatet med 104 Mkr.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 072 (1 702) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 962 (1 556) Mkr, vilket motsvarar 6,03 (11,14) kronor per aktie.²⁾
- Nettolåneskulden uppgick till 1 390 Mkr vid utgången av september, jämfört med 1 140 Mkr vid utgången av föregående år, och motsvarar 5,5 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.
- Förvärv har skett av 13,4 procent av aktierna i Diamorph AB (publ).

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 17,4 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 12,3 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Latour Industries förvärvade Kabona AB, ett ledande företag inom energieffektivisering av fastigheter. Därtill har två mindre förvärv genomförts, Norlub Scandinavia AB till Specma Group och Westlings Industri AB till LSAB inom Latour Industries. I börsportföljen har ägandet ökat i Tomra till 17,5 procent och i HMS till 22,7 procent.

¹⁾ Substansvärdet den 5 november 2012 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 5 november, och med samma värden som 30 september för den helägda industrirörelsen.

²⁾ Vinst per aktie sjunker då antalet aktier ökade till följd av fusionen med Säki i juli 2011. Föregående år ingick vidare realisationsresultat med 3,35 SEK per aktie.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 30 september 2012 hade ett marknadsvärde på cirka 16 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon. Under 2011 omsatte den helägda industrirörelsen knappt 7 miljarder kronor.

VD-ord

Offensiv satsning genom lågkonjunkturen

”Den makroekonomiska situationen påverkar nu utvecklingen i våra verksamheter i allt högre omfattning. Flera stora industriella kunder har rapporterat om lägre produktionsnivåer och det är naturligt att våra verksamheter påverkas. Värst drabbat är Specma Groups OEM- och Systemdivisioner, där efterfrågan markant understiger föregående år. Utvecklingen är utmanande även för Latour Industries. Swegon, som tidigare i år haft bra tillväxt i orderingsgången, har också en sjunkande efterfrågan i tredje kvartalet. Totalt sjönk orderingsgången i kvartalet med 7 procent organiskt och justerat för valuta. Utsikterna för tillväxt under de närmaste kvartalen är svaga, främst med tanke på att merparten av industrirörelsens omsättning kommer från den europeiska marknaden.

Trots marknadsläget väljer vi att fortsätta att satsa oss genom den lågkonjunktur som vi nu är i. Vi har valt att inte avbryta något av de strategiska initiativ som inleddes 2011 och som i år påverkar våra kostnader väsentligt. Flera produktlanseringar planeras inom industrirörelsen under 2012 och 2013, och etableringar görs på nya marknader och även insatser för ökad försäljning på befintliga marknader. Även om det i en nedåtgående konjunktur blir mer kännbart att ta dessa kostnader, är det min uppfattning att det på längre sikt är dessa satsningar som gör att vi kan växa och ta marknadsandelar, främst utanför Norden där våra marknadsandelar fortfarande är relativt små.

Marknadsläget innebär samtidigt att vi ser över våra kostnader i industrirörelsen. Utöver löpande kostnadsbesparingar genomförs strukturella åtgärder.

Resultatet och niomånadersperioden skall ses i skenet av att sammantaget 18 Mkr under tredje kvartalet respektive 88 Mkr under niomånadersperioden belastar resultatet i högre marknads- och produktutvecklingskostnader jämfört med samma period föregående år. Omstruktureringskostnader påverkar därutöver resultatet hittills i år med 16 Mkr. Ytterligare strukturkostnader kommer att belasta fjärde kvartalet.

Utvecklingen för våra börsnoterade innehav har i stora drag varit positiv med beaktande av lågkonjunkturen. Börsportföljens värde har utvecklats bättre än marknaden som helhet.

Förvärvet av 13,4 procent i Diamorph utgör vidare ett spännande tillskott till våra delägda onoterade bolag. Diamorph har hög teknisk nivå, bra lönsamhet och i sanning en mycket global marknad, och passar därmed mycket bra in i vår strategi.”

Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingsgång, fakturering och resultat

Den samlade orderingsgången i kvarvarande verksamheter minskade under det tredje kvartalet till 1 466 (1 618) Mkr och för niomånadersperioden till 5 176 (5 224) Mkr.

Faktureringen minskade under tredje kvartalet med 5 procent till 1 571 (1 655) Mkr och ökade under niomånadersperioden med 2 procent till 5 091 (4 985) Mkr. Detta motsvarar en oförändrad tillväxt organiskt justerat för valutaeffekter.

Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena minskade under det tredje kvartalet med 27 procent till 160 (218) Mkr. Under året minskade rörelseresultatet med 21 procent till 482 (610) Mkr. Den största förklaringen till resultatnedgången är kostnader för våra strategiska initiativ inom marknad och produktutveckling. Kostnadsökningen för jämförbara enheter avseende dessa satsningar uppgår till 88 Mkr under niomånadersperioden. Rörelsemarginalen minskade därför under kvartalet till 10,2 (13,2) procent och under året till 9,5 (12,2) procent. Siffrorna exkluderar sålda verksamheter båda åren.

Ytterligare information om utvecklingen i respektive affärsområde finns på sidorna 5–6.

Förvärv och avyttringar

Under det tredje kvartalet förvärvades 13,4 procent av aktierna i Diamorph AB (publ). Förvärvet skedde i anslutning till att Diamorph genomförde ett förvärv av det brittiska bolaget TENMAT. Diamorph levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella applikationer. TENMAT är en brittisk tillverkare av specialiserade högprestandamaterial, som har en ledande position inom ett flertal nischer. Diamorphkoncernen har efter förvärvet 300 anställda och omsätter cirka 400 Mkr.

Efter kvartalets utgång har tre förvärv genomförts. Specma Group förvärvade Norlub Scandinavia AB som levererar smörjsystem och ledningskomponenter till i huvudsak entreprenadmaskiner, truckar och traktorer. Bolaget omsätter cirka 20 Mkr och har 9 anställda. Latour Industries förvärvade via LSAB sågbladstillverkaren Westlings Industri AB, som omsätter cirka 45 Mkr och har 30 anställda. Latour Industries förvärvade vidare Kabona AB, ett ledande bolag inom energieffektivisering av fastigheter. Kabona har 80 anställda och omsätter drygt 100 Mkr på årsbasis. Bolaget levererar system som optimerar fastigheters energiförbrukning och inomhusklimat. Verksamheten bygger på Kabonas egen programvara ecopilot®.

Tidigare i år förvärvade affärsområde Latour Industries en mindre verksamhet till REAC, SCS i Åmål. Förvärvet utgör basen för REACs satsningar inom system- och elektronikutveckling, med avsikten att stärka och utveckla REACs position på marknaden inom lyftsystäm och ställdon till avancerade rullstolar. Affärsområde Hultafors Group förvärvade i slutet av mars Snickers Workweares franchisetagare i Nederländerna, Snickers Original BV. Genom förvärvet kommer Hultafors Group att stärka marknadsbearbetningen på den holländska marknaden. Det förvärvade bolaget har 17 anställda.

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

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

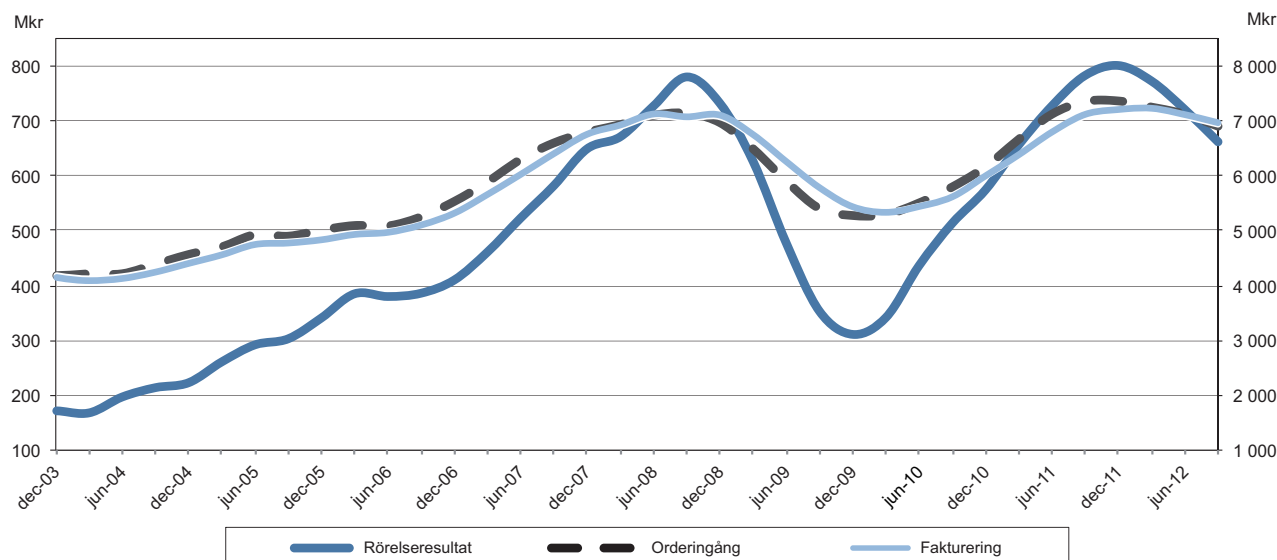
Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat ²⁾				Rörelsemarginal %			
	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån
Hultafors Group	285	285	881	848	31	48	88	122	10,9	17,0	10,0	14,3
Latour Industries	376	380	1 207	1 142	46	60	136	203	12,2	15,9	11,3	17,8
Specma Group	251	324	930	1 015	-1	20	18	60	-0,4	6,1	1,9	5,9
Swegon	659	668	2 074	1 991	84	90	240	226	12,8	13,5	11,6	11,3
Elimineringar	-	-2	-1	-11	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 571	1 655	5 091	4 985	160	218	482	610	10,2	13,2	9,5	12,2
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	-	65	-	63				
Övriga bolag & poster	-	59	-	340	8	20	10	12				
	1 571	1 714	5 091	5 325	168	303	492	684				

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2012 rull 12	2011 rull 12	2012 rull 12	2011 rull 12	2012	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	848	797	13,8	19,6	3,8	2,2	-0,8
Latour Industries	1 081	741	16,8	33,7	5,8	9,3	0,2
Specma Group	603	546	6,1	12,4	-8,4	-	-0,3
Swegon	1 111	1 128	29,4	26,4	4,2	-	-1,4
Totalt	3 643	3 212	18,2	24,0	2,1	2,5	-0,7

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.

²⁾ Strukturkostnader påverkar rörelseresultatet med 16 Mkr i tredje kvartalet 2012.

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	285	285	881	848	1 182	1 215
EBITDA	36	54	103	139	171	135
EBITA	33	50	93	127	158	124
EBIT	31	48	88	122	151	117
EBITA %	11,6	17,6	10,6	15,0	13,3	11,6
EBIT %	10,9	17,0	10,0	14,3	12,8	11,1
Tillväxt %	0,0	1,2	3,8	4,2	4,2	
Varav valutaeffekt	-1,8	-1,5	-0,8	-4,7	-3,6	
Varav förvärv	1,8	-	2,2	-		
Medeltal anställda	646	637	646	623	622	637

Väsentliga händelser

- En fortsatt svag marknadsutveckling på flera marknader innebär utebliven organisk tillväxt under tredje kvartalet.
- Resultatet påverkas negativt av den senaste tidens kostnadsökningar för sourcing i Asien, vilket främst påverkar Workwear.
- Under kvartalet har en organisationsförändring genomförts i syfte att renodla affären kring respektive varumärke samt samordna en idag utspridd verksamhet i Sverige. Omorganisation belastar tredje kvartalet med 4 Mkr, men ökar resultatet från 2013. EBITA-marginalen justerat för omstruktureringkostnader uppgår till 13,0 procent.
- Satsningar på produktutveckling och nya marknader fortgår. Bland annat har ett nytt verktygsbärande system lanserats med mycket positivt mottagande. Fler produkter kommer att lanseras de kommande kvartalen. Nya marknadsbolag i Frankrike och Österrike belastar fortfarande resultatet.
- Hultafors Group förvärvade tidigare i år Snickers Original BV i Nederländerna med 17 anställda.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Workwear	151	149	475	432	632	675
Tools	100	104	301	315	416	403
Ladders	34	32	105	101	134	138
	285	285	881	848	1 182	1 215
Proformajustering						6
Rullande 12 månader proforma						1 221

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



(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	376	380	1 207	1 142	1 573	1 639
EBITDA	57	71	169	232	287	225
EBITA	47	61	140	204	251	187
EBIT	46	60	136	203	248	181
EBITA %	12,6	16,1	11,6	17,9	15,9	11,4
EBIT %	12,2	15,9	11,3	17,8	15,7	11,1
Tillväxt %	-1,1	56,5	5,8	61,7	60,2	4,4
Varav valutaeffekt	-0,2	-1,7	0,2	-3,5	-2,6	
Varav förvärv	3,4	48,8	9,3	45,9	49,2	
Medeltal anställda	932	862	927	914	916	

Väsentliga händelser

- Faktureringen minskade med 4,7 procent under tredje kvartalet justerat för förvärv och valutaeffekter.
- Omfattande satsningar för organisk tillväxt och produktutveckling fortsätter. Kostnaden för satsningarna överskrider föregående års nivå för jämförbara enheter med 34 Mkr under niomånadersperioden. Nord-Lock introducerar bland annat en helt ny låsbricka, NLX, och marknadsorganisationen i Asien byggs ut kraftigt. De ökade satsningarna förklarar en marginalförändring med 2,8 procentenheter.
- Utöver lågkonjunkturen och kostnaden för strategiska initiativ, påverkar även en fortsatt stark krona resultatet negativt.
- Strukturkostnader påverkar tredje kvartalets rörelseresultat med 7 Mkr, och förklarar en marginalförändring med 1,9 procent under kvartalet.
- Förvärv har efter periodens utgång skett av Westlings Industri AB och Kabona AB, se vidare sidan 3.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nord-Lock	163	141	497	370	529	655
Specma Tools	12	18	45	50	69	63
Specma Seals	26	30	68	80	112	102
BrickPack	13	14	41	48	65	59
AVT Group	19	26	68	75	114	107
LSAB-gruppen	76	77	271	262	356	365
Carstens	15	23	57	80	104	80
REAC	29	28	84	94	118	108
Pressmaster	23	23	76	83	105	99
	376	380	1 207	1 142	1 573	1 639

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

(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	251	324	930	1 015	1 381	1 295
EBITDA	3	24	31	74	98	55
EBITA	-1	20	18	61	80	37
EBIT	-1	20	18	60	79	37
EBITA %	-0,4	6,2	1,9	6,0	5,8	2,9
EBIT %	-0,4	6,1	1,9	5,9	5,7	2,9
Tillväxt %	-22,4	35,0	-8,4	34,3	29,7	-2,1
Varav valutaeffekt	-1,3	-1,0	-0,3	-2,6	-2,0	-0,3
Varav förvärv	0,0	0,3	0,0	0,3	0,2	0,2
Medeltal anställda	728	795	753	747	692	723

Väsentliga händelser

- Mycket svag utveckling för Systemdivisionen och då speciellt till marina applikationer.
- Betydande nedgång kopplat med lagerjusteringar hos OEM-kunder påverkar efterfrågan negativt i kvartalet.
- Eftermarknadsförsäljningen fortsatt stabil.
- Program för kostnadsbesparing genomförs och ytterligare strukturella åtgärder planeras. Strukturkostnader påverkar rörelseresultatet med 4 Mkr under kvartalet.
- Förvärv har efter periodens utgång skett av Norlub Scandinavia AB, se vidare sidan 3.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
OEM	136	174	512	558	748	705
System	55	90	204	250	355	303
Component	60	60	214	207	278	287
	251	324	930	1 015	1 381	1 295

Specma Group bedriver sin verksamhet i tre divisioner – OEM-divisionen som betjänar kunder inom främst mobil hydraulik, Systemdivisionen som har kunder främst inom marin industri och industriell hydraulik, Eftermarknads-divisionen som fokuserar på eftermarknadskunder.

(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	659	668	2 074	1 991	2 707	2 790
EBITDA	101	107	291	276	377	392
EBITA	85	91	242	228	315	329
EBIT	84	90	240	226	312	327
EBITA %	12,9	13,6	11,7	11,4	11,6	11,8
EBIT %	12,8	13,5	11,6	11,3	11,5	11,7
Tillväxt %	-1,4	38,6	4,2	34,5	25,7	
Varav valutaeffekt	-3,6	-1,1	-1,4	-3,6	-3,2	
Varav förvärv	0,0	23,0	0,0	23,2	15,9	
Medeltal anställda	1 366	1 308	1 352	1 288	1 288	

Väsentliga händelser

- Omsättningen ökade med 2 procent justerat för valuta-effekter jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Minskad ordergång i tredje kvartalet indikerar ett sämre marknads läge framöver.
- Rörelsemarginalen är fortsatt bra, särskilt i beaktande av att strategiska initiativ för organisk tillväxt och produkt-utvecklings satsningar, vilka tillsammans ökat kostnads-nivån med 50 Mkr i jämförelse med föregående år.
- Tellus, ett helt nytt koncept för energieffektiv ventilation, kyla och varmvatten har introducerats.
- Utmaningen framåt är att fortsätta ta marknadsandelar på marknader utanför Norden. Försäljningen utanför Norden fortsätter öka och är på all time-high.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	2011 helår	Rullande 12 mån
Sverige	180	196	582	609	806	779
Övriga Norden	188	193	626	572	796	850
Övriga världen	291	279	866	810	1 105	1 161
	659	668	2 074	1 991	2 707	2 790

Swegon erbjuder energieffektiva luftbehandlingsaggregat, kylmaskiner samt luft- och vattenburna klimatsystem till alla typer av byggnader. Swegon levererar genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med avsevärd energibesparing.

Latouraktiens substansvärde

För att underlätta bedömningen av Latours substansvärde, redovisar Latour ett uppskattat intervall för värdet (EV-värdet) på varje affärsområde baserat på EBIT-multiplar. Dessa multiplar har tagits fram genom att jämföra värderingen av noterade bolag i närliggande branscher. Eftersom det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, återspeglas detta i tabellen genom att respektive affärsområde värderats i ett intervall. I likhet med tidigare görs avdrag för koncernens nettolåneskuld. Utvärderingen av jämförbara bolag har gjorts baserat på aktiekursen vid rapportperiodens utgång. Eventuella kursrörelser efter balansdagen har därmed inte beaktats. För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidorna

18–19 i Latours årsredovisning för 2011.

I vissa fall fördelar sig jämförbara bolags värderingsmultiplar över ett mycket stort intervall. Därför kan jämkning ske av använda multiplar för att det inte skall bli orimliga värden. För vissa enheter tillämpas vidare värderingsmultipln EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under första halvåret till 151 kronor per aktie från 142 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 11 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 12,3 procent.

	Netto- omsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾	EBIT-multipl alt EV/sales-multipl Intervall	Värdering ²⁾ Intervall	Värdering ²⁾ Snitt	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 222	123	10 – 13	1 234 – 1 604	1 419	8 – 10
Latour Industries	1 640	190	11 – 15	2 086 – 2 846	2 466	13 – 18
Specma Group	1 296	41	0,5 – 0,6	648 – 778	713	4 – 5
Swegon	2 790	327	12 – 15	3 918 – 4 897	4 408	25 – 31
	6 948	681		7 886 – 10 125	9 005	50 – 64
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 8)					15 970	100
Onoterade delägda innehav						
Academic Work ⁴⁾ , 20,06 %					368	2
Diamorph ⁵⁾ , 13,38 %					50	0
Oxeon ⁶⁾ , 31,57 %					32	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					28	0
Andra aktieinnehav					14	0
Övrigt					3	0
Koncernens nettolåneskuld					-1 390	-8
Beräknat värde					24 080	151
					(22 961 – 25 199)	(144 – 158)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2012-09-28 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat i enlighet med utlåtande av oberoende värderingsman.

⁵⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

⁶⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

Börsportföljen 2012-09-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 17,4 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 12,3 procent.

Under tredje kvartalet förvärvades 500 000 aktier i Tomra

samt 10 300 aktier i HMS. Tidigare under året förvärvades 1 000 000 aktier i Tomra och 35 650 aktier i HMS. Efter tredje kvartalets utgång förvärvades ytterligare 1 470 000 aktier i Tomra och 50 850 aktier i HMS.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾³⁾	13 865 243	1 038	213	2 955		
Assa Abloy B ³⁾	21 300 000	659	213	4 539	29,4	9,5
Fagerhult ^{3) 4)}	6 206 800	571	166	1 027	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	2 519 472	197	108	271	22,3	22,3
Loomis A ²⁾³⁾	2 528 520	38	93	236		
Loomis B ³⁾	5 009 808	69	93	467	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 512 829	306	135	472	30,0	30,0
Nobia	23 000 000	466	25	570	13,8	13,8
Securitas A ²⁾³⁾	12 642 600	567	49	623		
Securitas B ³⁾	27 090 000	514	49	1 336	29,6	10,9
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	69	84		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	69	1 916	22,8	31,7
Tomra ⁶⁾	24 500 000	1 114	53 (NOK)	1 473	16,6	16,6
Totalt		5 691		15 969		

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis 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 september 2012 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.

⁶⁾ Börskursen vid utgången av september var 52,50 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 072 (1 702) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 962 (1 556) Mkr, vilket motsvarar 6,03 (11,14) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 223 (994) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 512 (1 279) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 390 (395) Mkr. Soliditeten var 86 (83) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive övervärden i intresseföretagen.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 86 (116) Mkr. Härav avser 63 (85) Mkr maskiner, 15 (22) Mkr fordon och 8 (9) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 1 (7) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 769 (2 591) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 90 (96) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 september 2012 till 159 263 000. Återköp har under kvartalet skett med 237 000 B-aktier, varefter Latour totalt innehar 697 000 B-aktier. På 633 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. Härav ställdes 186 000 köpoptioner ut under tredje kvartalet enligt mandat från årsstämman 2012.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 952 522 A-aktier och 148 007 478 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Förvärv har genomförts i fjärde kvartalet av Norlub Scandinavia AB till Specma Group. Affärsområde Latour Industries har förvärvat Westlings Industri AB och Kabona AB. Se vidare information på sidan 3.

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 nio börsnoterade innehav och fyra helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industrirörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 2011 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Denna rapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 14 maj 2013 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)

Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse)

Per Erik Mohlin (SEB fonder)

Valberedningen kan kontaktas via Latours hemsida www.latour.se under Om Latour, Organisation.

Göteborg den 6 november 2012

Jan Svensson
VD och koncernchef

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Investment AB Latour (publ) org nr 556026-3237 för nio månadersperioden 1 januari till 30 september 2012. 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.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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 ISA och god revisionssed 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.

Slutsats

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 6 november 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör, tel. 0706-46 52 11, alternativt 031-89 17 90.

Telefonkonferens

Investment AB Latour bjuder in till telefonkonferens med Jan Svensson och Anders Mörck idag klockan 11.00.

Nummer för att ringa in är +46 (8) 505 598 53. Konferensen kommer att webbsändas.

För att följa presentationen besök vår hemsida www.latour.se.

Bokslutskommunikén 2012 kommer att publiceras 2013-02-20

Delårsrapporten för perioden januari – mars kommer att publiceras 2013-05-02

Årsstämman hålls den 14 maj 2013 på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 6 november 2012 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Nettoomsättning	1 571	1 714	5 091	5 325	6 937	7 171
Kostnad för sålda varor	-986	-1 103	-3 225	-3 460	-4 404	-4 639
Bruttoresultat	585	611	1 866	1 865	2 533	2 532
Försäljningskostnader	-301	-288	-986	-885	-1 345	-1 244
Administrationskostnader	-97	-103	-313	-320	-401	-408
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34	-26	-114	-89	-165	-140
Övriga rörelseintäkter	18	106	45	147	68	170
Övriga rörelsekostnader	-3	3	-6	-34	1	-27
Rörelseresultat	168	303	492	684	691	883
Resultat från andelar i intresseföretag	214	677	627	1 132	944	1 449
Resultat från aktieförvaltningen	7	-50	41	-49	64	-26
Förvaltningskostnader	-4	-4	-11	-13	-13	-15
Resultat före finansiella poster	385	926	1 149	1 754	1 686	2 291
Finansiella intäkter	1	29	17	45	26	54
Finansiella kostnader	-36	-32	-94	-97	-112	-115
Resultat efter finansiella poster	350	923	1 072	1 702	1 600	2 230
Skatter	-38	-61	-110	-146	-146	-182
Periodens resultat	312	862	962	1 556	1 454	2 048

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	312	862	962	1 556	1 454	2 048
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning	1,96 kr	5,47 kr	6,03 kr	11,14 kr	9,12 kr	14,13 kr
Efter utspädning	1,95 kr	5,45 kr	6,02 kr	11,09 kr	9,09 kr	14,10 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 355 865	157 641 304	159 474 051	139 732 798	159 480 574	144 898 630
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	159 902 065	158 058 304	159 931 912	140 272 410	159 928 246	145 224 005
Antalet utestående aktier	159 263 000	159 500 000	159 263 000	159 500 000	159 263 000	159 500 000

Rapport över totalresultat

Mkr	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Periodens resultat	312	862	962	1 556	1 454	2 048
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						
Periodens förändring av omräkningsreserv	-43	12	-55	23	-90	-12
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	125	-383	338	-1 149	377	-1 110
Periodens förändring av säkringsreserv	9	-10	13	-14	20	-7
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	65	-36	-24	877	117	1 018
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	156	-417	272	-263	424	-111
Periodens totalresultat	468	445	1 234	1 293	1 878	1 937
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	468	445	1 234	1 293	1 878	1 937
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten före						
förändring av rörelsekapitalet	167	158	463	487	687	711
Förändring av rörelsekapitalet	70	-93	36	-352	87	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten	237	65	499	135	774	410
Förvärv av dotterföretag	-1	-25	-34	-57	-44	-67
Försäljning av dotterföretag	0	196	0	319	0	319
Övriga investeringar	-27	-16	-82	-115	-106	-139
Aktieförvaltningen	39	658	457	940	-524	-41
Kassaflöde efter investeringar	248	878	840	1 222	100	482
Finansiella betalningar	-204	-291	-1 100	-808	-850	-558
Periodens kassaflöde	44	587	-260	414	-750	-76

Koncernens balansräkning

Mkr	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 526	1 572	1 542
Övriga immateriella anläggningstillgångar	75	83	80
Materiella anläggningstillgångar	711	751	764
Finansiella anläggningstillgångar	8 641	6 439	8 019
Varulager mm	1 075	1 371	1 260
Kortfristiga fordringar	1 553	1 607	1 435
Kassa och bank	223	994	498
Summa tillgångar	13 804	12 817	13 598
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	10 741	9 846	10 489
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>10 741</i>	<i>9 846</i>	<i>10 489</i>
Räntebärande långfristiga skulder	363	803	577
Ej räntebärande långfristiga skulder	139	87	138
Räntebärande kortfristiga skulder	1 300	639	1 114
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 261	1 442	1 280
Eget kapital och skulder	13 804	12 817	13 598

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2011-01-01	110	-29	5 941	6 258	0	12 280
Summa totalresultat för perioden			-1 129	3 066		1 937
Utställda köpoptioner				3		3
Nyemissionskostnader				-10		-10
Nyemission	23			3 611		3 634
Effekter av fusionen genom poolingmetoden			-4 720			-4 720
Fusionsdifferens				-2 144		-2 144
Utdelning				-491		-491
Utgående balans 2011-12-31	133	-29	92	10 293	0	10 489
Ingående balans 2012-01-01	133	-29	92	10 293	0	10 489
Summa totalresultat för perioden			296	938		1 234
Utställda köpoptioner				2		2
Återköp av egna aktier		-27				-27
Utdelning			-	-957		-957
Utgående balans 2012-09-30	133	-56	388	10 276	0	10 741

Koncernens nyckeltal

	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
Avkastning på eget kapital	12%	19%	18%
Avkastning på totalt kapital	12%	17%	17%
Justerad soliditet	86%	83%	84%
Justerat eget kapital (Mkr)	18 604	14 809	16 709
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	7 863	4 963	6 220
Nettoskuld sättningsgrad	8%	3%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	1,7	0,4	1,1
Börskurs	114 kr	95 kr	107 kr
Återköpta egna aktier	697 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	485 949	460 000	460 000
Medelantalet anställda	3 685	3 791	3 642
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	633 000	417 000	447 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning - moderbolaget

Mkr	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	331	–	331	–
Resultat från andelar i intresseföretag	–	323	367	2 553	367	2 553
Resultat från aktieförvaltningen	–	2	29	5	30	6
Förvaltningskostnader	–2	–2	–6	–7	–8	–9
Resultat före finansiella poster	–2	323	721	2 551	720	2 550
Ränteintäkter och liknande resultatposter	23	32	73	51	108	86
Räntekostnader och liknande resultatposter	–9	–3	–25	–11	–32	–18
Resultat efter finansiella poster	12	352	769	2 591	796	2 618
Skatter	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	12	352	769	2 591	796	2 618

Rapport över totalresultat - moderbolaget

Mkr	2012 3:e kv	2011 3:e kv	2012 9 mån	2011 9 mån	Rullande 12 mån	Helår 2011
Periodens resultat	12	352	769	2 591	796	2 618
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	122	–383	339	–1 149	380	–1 108
Summa övrigt totalresultat	122	–383	339	–1 149	380	–1 108
Periodens totalresultat	134	–31	1 108	1 442	1 176	1 510

Balansräkning - moderbolaget

Mkr	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	8 645	6 797	7 992
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	22	1 062	22
Övriga kortfristiga fordringar	3	28	6
Kassa och bank	7	14	248
Summa tillgångar	8 677	7 901	8 268
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 778	7 585	7 652
Räntebärande långfristiga skulder	101	301	1
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	105
Räntebärande kortfristiga skulder	788	–	500
Ej räntebärande kortfristiga skulder	5	10	10
Eget kapital och skulder	8 677	7 901	8 268

Förändring av eget kapital - moderbolaget

Mkr	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
Belopp vid årets ingång	7 652	9 869	9 869
Summa totalresultat för perioden	1 108	1 442	1 510
Utställda köpoptioner	2	2	3
Nyemissionskostnader	–	–7	–9
Nyemission	–	3 634	3 634
Effekt av fusionen genom poolingmetoden	–	–4 720	–4 720
Fusionsdifferens	–	–2 144	–2 144
Återköp av egna aktier	–27	–	–
Utdelning	–957	–491	–491
Belopp vid årets utgång	7 778	7 585	7 652

Segmentsrapportering: Utveckling per affärsområde 2012-01-01 – 2012-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	881	1 206	930	2 074	–		5 091
Intern försäljning	–	1	–	–	1		2
RESULTAT							
Rörelseresultat	88	136	18	240	10		492
Resultat från aktieförvaltningen						657	657
Finansiella intäkter							17
Finansiella kostnader							–94
Skatter							–110
Periodens resultat							962
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	7	30	9	24	16	–	86
immateriella anläggningstillgångar	22	16	–	–	–	–	38
Avskrivningar	15	32	14	51	11	–	123

Utveckling per affärsområde 2011-01-01 – 2011-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	848	1 135	1 012	1 990	340		5 325
Intern försäljning	–	7	3	1	13		24
RESULTAT							
Rörelseresultat	122	203	60	226	73		684
Resultat från aktieförvaltningen						1 070	1 070
Finansiella intäkter							45
Finansiella kostnader							–97
Skatter							–146
Periodens resultat							1 556
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	4	26	17	38	22	–	107
immateriella anläggningstillgångar	–	280	–	1	–	–	281
Avskrivningar	17	29	14	51	16		127

Femårsöversikt

	Okt 2011- sep 2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	6 937	7 171	5 991	5 440	7 071
Rörelseresultat, Mkr	691	883	620	296	671
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	944	1 449	228	242	142
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	64	-41	78	189	843
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 600	2 230	872	664	1 590
Resultat per aktie, kr	9,12	14,13	5,37	4,21	11,14
Avkastning på eget kapital, %	14	18	6	6	16
Avkastning på totalt kapital, %	13	17	7	6	14
Justerad soliditet, %	86	84	85	82	75
Nettoskulsättningsgrad, %	8	7	2	7	15
Börskurs, kr	114	107	124	99	62

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
8 februari 2012	SCS i Åmål (rörelsen)	Sverige	Latour Industries	4
29 mars 2012	Snickers Original BV	Nederländerna	Hultafors Group	17

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	1
Kundfordringar	10
Övriga fordringar	2
Kassa	7
Långfristiga skulder	-
Uppskjuten skatteskuld	-
Kortfristiga skulder	-8
Netto identifierbara tillgångar och skulder	13
Koncerngoodwill	28
Kontant reglerad köpeskilling	41
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-7
Påverkan på koncernens likvida medel	34

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Snickers Original BV samt rörelsen i SCS i Åmål. Snickers Original BV har under perioden bidragit med intäkter på 42 Mkr och ett rörelseresultat på 4 Mkr.



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg

Tel 031-89 17 90, Fax 031-45 60 63

info@latour.se, www.latour.se