

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
2010

Bokslutskommuniké 2010

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 872 (664) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 702 (552) Mkr, vilket motsvarar 5,37 (4,21) kronor per aktie.
- Styrelsen föreslår en ökad utdelning till 3,75 (2,75) kr per aktie.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Orderingång ökade till 1 717 (1 331) Mkr, en ökning med 24 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Nettoomsättning uppgick till 1 760 (1 369) Mkr, en ökning med 24 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade till 162 (102) Mkr, en ökning med 59 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,2 (7,5) procent, för jämförbara enheter.
- Hög förvärvsaktivitet under kvartalet – fyra förvärv tillför drygt 750 Mkr i årsomsättning. Affärsområde Swegon förvärvade kylmaskintillverkaren BlueBox och affärsområde Latour Industries förvärvade slipserviceverksamheten LSAB, automationsföretaget Kontikab samt resterande 51 procent av aktierna i Pressmaster.

Helåret

- Orderingång ökade till 6 165 (5 201) Mkr, en ökning med 20 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Nettoomsättning uppgick till 5 991 (5 361) Mkr, en ökning med 13 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultatet inom industri- och handelsföretagen ökade till 574 (340) Mkr, en ökning med 69 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,6 (6,3) procent, för kvarvarande verksamhet.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under helåret med 30,3 procent justerat för utdelning. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 26,7 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Affärsområde Latour Industries förvärvar Nord-Locks återförsäljare i Italien.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industri- och handelsrörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av åtta betydande innehav som den 31 december 2010 hade ett marknadsvärde på ca 11 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 81 procent av hela börsportföljens värde. Den helägda industri- och handelsrörelsen är sedan inledningen av 2010 organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon. Under 2010 omsatte industri- och handelsrörelsen 6 miljarder kronor.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Efterfrågan fortsatte att utvecklas mycket positivt under fjärde kvartalet för i princip samtliga verksamheter. Det enda området som fortfarande har det tufft volymmässigt är affärsenheten Maskinhandel inom Latour Industries. Orderingen under fjärde kvartalet ökade till 1 717 (1 331) Mkr, vilket innebär en ökning med 24 procent valutajusterat för jämförbara enheter.

Den samlade orderingen i jämförbara enheter uppgick för helåret till 6 165 (5 201) Mkr. Faktureringen ökade till 5 991 (5 361) Mkr. Rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade till 574 (340) Mkr, innebärande en rörelsemarginal på 9,6 (6,3) procent.

Under fjärde kvartalet isolerat uppgick rörelseresultatet till 162 (102) Mkr motsvarande en rörelsemarginal på 9,2 (7,5) procent. Rörelseresultat kan jämföras med tredje kvartalets 163 Mkr och rörelsemarginal på 11,6 procent. Rörelsemarginalen sjönk därmed under fjärde kvartalet. Den främsta orsaken är den låga faktureringen i Maskinhandel. Trenden är dock fortsatt positiv. I flera av våra verksamheter genomförs ökade produktutvecklings- och marknads-satsningar för organisk tillväxt. De förvärv som genomförts under året har endast givit marginella effekter under 2010, men kommer att ge positiva effekter på rörelseresultatet framöver. Förvärven tillför en årsomsättning på cirka 900 Mkr, men ingår i redovisningen för 2010 med endast 200 Mkr. Information om respektive affärsområde finns på sidan 4–5.

Förvärv och avyttringar

Förvärvsaktiviteten var hög under fjärde kvartalet.

Affärsområdet Swegon förvärvade i inledningen av oktober samtliga aktier i den italienska tillverkaren av kylmaskiner, Blue Box. Bolaget, som i år förväntas omsätta 50 MEUR med drygt 250 anställda, exporterar sina produkter till över 30 länder i världen. Blue Box kompletterar såväl Swegons marknadsposition som dess produktsortiment. På lite längre sikt kommer förvärvet innebära att Blue Box produkter kan ingå i Swegons energieffektiva helhetslösningar.

Affärsområde Latour Industries förvärvade i slutet av oktober Kontikab, en tillverkare av maskiner för automatiserad täthetskontroll, med en årsomsättning på 25 Mkr och 20 anställda.

I december förvärvade affärsområde Latour Industries 100 procent av aktierna i LSAB. LSAB med säte i Långshyttan har 150 anställda och en årlig omsättning på 150 Mkr. Bolaget bedriver försäljning, tillverkning och service av verktyg för bearbetning av trä- och metall i Sverige, Finland, Estland, Lettland och Ryssland. Affärsområdet förvärvade i december även resterande 51 procent av aktierna i Pressmaster. Pressmaster med säte i Älvdalen utvecklar, tillverkar och säljer professionella handverktyg för den internationella el- och elektronikmarknaden. Kunderna består i huvudsak av ledande tillverkare av el- och elektronikkontakter, handverktygstillverkare och större industriella distributörer. Huvudmarknader är USA, Tyskland, England, Frankrike, Japan, Italien och Norden.

Tidigare under året har affärsområde Specma Group förvärvat två verksamheter, Samwon Tech (Europe) Ltd i England och Komponenthuset A/S i Danmark. Affärsområde Latour Industries har tidigare under året förvärvat REAC AB samt avyttrat en mindre automationsverksamhet i Laxå.

Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Nettoomsättning	319	300	1 134	1 052
EBITDA	41	52	168	141
EBITA	37	48	152	122
EBIT	35	46	143	115
EBITA %	11,7	16,1	13,4	11,6
EBIT %	10,9	15,5	12,6	10,9
Tillväxt %	6,6	-3,4	7,8	-13,3
Varav valutaeffekt	-8,0	1,6	-6,8	4,6
Varav förvärv	-	3,9	-	3,9
Medeltal anställda	581	567	568	622

Highlights fjärde kvartalet

- Faktureringen ökade justerat för valuta med 15 procent under fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period 2009.
- Samtliga marknader visar tillväxt jämfört med Q4 2009, största ökningen i Norge (+27 %), Danmark (+22 %), Sverige (+17 %) samt Tyskland (+16 %).
- Rörelsemarginalen under fjärde kvartalet uppgår justerat till 12,8 procent, efter hänsyn till kostnader av engångskaraktär på 4 Mkr.
- Utmaningar framåt är oförändrat hög kostnadseffektivitet inom varuförsörjningskedjan, expansion av antalet försäljningsställen samt integration av Hultafors Group helhetskoncept på flera marknader i Europa. En betydande utmaning är att hantera den ökade kostnaden för råvaror inom textil.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Workwear	193	180	618	568
Tools	99	93	392	354
Ladders	27	27	124	130
	319	300	1 134	1 052

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)	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Nettoomsättning	353	298	1 297	1 196
EBITDA	42	18	201	93
EBITA	36	11	175	66
EBIT	35	11	172	63
EBITA %	10,1	3,7	13,5	5,5
EBIT %	10,0	3,5	13,3	5,3
Tillväxt %	17,9	14,6	8,4	-30,8
Varav valutaeffekt	-4,4	0,1	-3,6	1,6
Varav förvärv	7,8	1,3	2,2	3,7
Medeltal anställda	587	531	555	544

Highlights fjärde kvartalet

- Under december förvärvades LSAB med säte i Långshyttan. Bolaget bedriver försäljning, tillverkning och service av verktyg för bearbetning av trä- och metall i Sverige, Finland, Estland, Lettland och Ryssland. Årsomsättningen ligger på 150 Mkr och bolaget har 150 anställda. LSAB ingår i affärsområdets redovisning först under 2011 i samma affärsenhet som Fortiva.
- Under december förvärvades 51 procent av aktierna i Pressmaster AB. Latour förvärvade 2009 under hösten 49 procent av aktierna genom en nyemission.
- Efterfrågan är markant bättre inom de flesta områden.
- Fortsatt låg investeringsnivå i industrin påverkar maskinhandel negativt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Nord-Lock	102	67	390	269
Specma Tools	18	16	64	56
Specma Seals	21	18	80	77
BrickPack	17	12	60	44
Stenbergs	92	105	360	473
Fortiva	54	51	203	179
Carstens	32	29	110	107
REAC	21	0	29	0
Övrigt / elimineringar	-2	-	1	-9
	353	298	1 297	1 196
Intressebolag				
Pressmaster, 49 %	26	23	94	65

Latour Industries 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 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Nettoomsättning	416	272	1 415	1 045
EBITDA	28	-1	85	-24
EBITA	20	-10	51	-61
EBIT	20	-11	51	-64
EBITA %	4,8	-2,2	3,6	-5,8
EBIT %	4,8	-4,0	3,6	-6,1
Tillväxt %	53,2	-28,2	35,4	-36,6
Varav valutaeffekt	-4,6	1,8	-2,8	2,2
Varav förvärv	5,2	0	4,3	0
Medeltal anställda	876	729	816	788

Highlights fjärde kvartalet

- Fortsatt ökad orderingång och fakturering under kvartalet.
- Marknaden för OEM och Automotive börjar plana ut på höga nivåer.
- Ökande orderingång och fakturering på System som bottnat senare i konjunkturen.
- Ökande tillväxttakt under sista kvartalet på Eftermarknad.
- Fokus på kostnadskontroll för att få full effekt av volymökningarna.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
OEM	160	81	557	350
System	70	75	238	259
Eftermarknad	76	50	263	214
Automotive	110	66	357	222
	416	272	1 415	1 045

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, Eftermarknad-divisionen som fokuserar på eftermarknadskunder samt Automotive med kunder inom fordonsindustrin.

(Mkr)	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Nettoomsättning	673	503	2 153	2 081
EBITDA	87	68	262	280
EBITA	73	56	211	228
EBIT	72	56	208	226
EBITA %	10,8	11,2	9,8	11,0
EBIT %	10,8	11,2	9,7	10,8
Tillväxt %	33,8	-12,9	3,5	-10
Varav valutaeffekt	-7,8	1,4	-5,0	3,2
Varav förvärv	22,9	-	5,5	-
Medeltal anställda	1 280	974	1 054	992

Highlights fjärde kvartalet

- Intresset för energieffektiva lösningar ökar snabbt hos europeiska kunder.
- I början av oktober förvärvade Swegon samtliga aktier i Blue Box, en italiensk tillverkare av kylmaskiner med en omsättning på 52 MEUR och 250 anställda.
- Omsättningen är 19 % högre än föregående år justerat för valuta och förvärvade enheter.
- Positiv trend för luftbehandlingsaggregat, både till kommersiella lokaler och bostäder.
- Rörelsemarginalen påverkas negativt på grund av omräkningsdifferenser.
- Utmaningar framåt är att fortsätta ta marknadsandelar utanför Norden och att integrera Blue Box i Swegonkoncernen.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Sverige	199	195	695	697
Övriga Norden	199	200	780	850
Övriga världen	275	108	714	534
	673	503	2 153	2 081

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 energieffektivisering.

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån	2010 4:e kv	2009 4:e kv	2010 12 mån	2009 12 mån
Hultafors Group	319	300	1 134	1 052	35	46	143	115	10,9	15,5	12,6	10,9
Latour Industries	353	298	1 297	1 196	35	11	172	63	10,0	3,5	13,3	5,3
Specma Group	416	272	1 415	1 045	20	-11	51	-64	4,7	-4,0	3,6	-6,1
Swegon	673	503	2 153	2 081	72	56	208	226	10,8	11,2	9,7	10,8
Elimineringar	-1	-4	-8	-13	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 760	1 369	5 991	5 361	162	102	574	340	9,2	7,5	9,6	6,3
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-	-	-1	-63	2	-61				
Övriga bolag & poster	-	18	-	79	-	24	44	17				
	1 760	1 387	5 991	5 440	161	63	620	296				

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	756	817	18,9	14,0	7,8	0,0	-6,8
Latour Industries	616	590	28,0	10,7	8,4	2,2	-3,6
Specma Group	656	614	7,7	-10,4	35,4	4,3	-2,8
Swegon	759	673	27,4	33,5	3,5	5,5	-5,0
Totalt	2 787	2 695	20,6	12,6	11,7	3,5	-4,6

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 rapportperiodens utgång. För en något mer utförlig beskrivning hänvisas

till sidorna 8-9 i Latours årsredovisning för 2009.

De senaste årens konjunktursvängningar gör att såväl affärsområdenas som jämförbara bolags resultat varierar kraftigt. Detta har i sin tur inneburit att jämförbara värderingsmultiplar fördelar sig över ett mycket stort intervall. I denna rapport har därför jämkning skett av använda multiplar för att det inte skall bli orimliga värden. För vissa enheter tillämpas vidare värderingsmultiplen EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

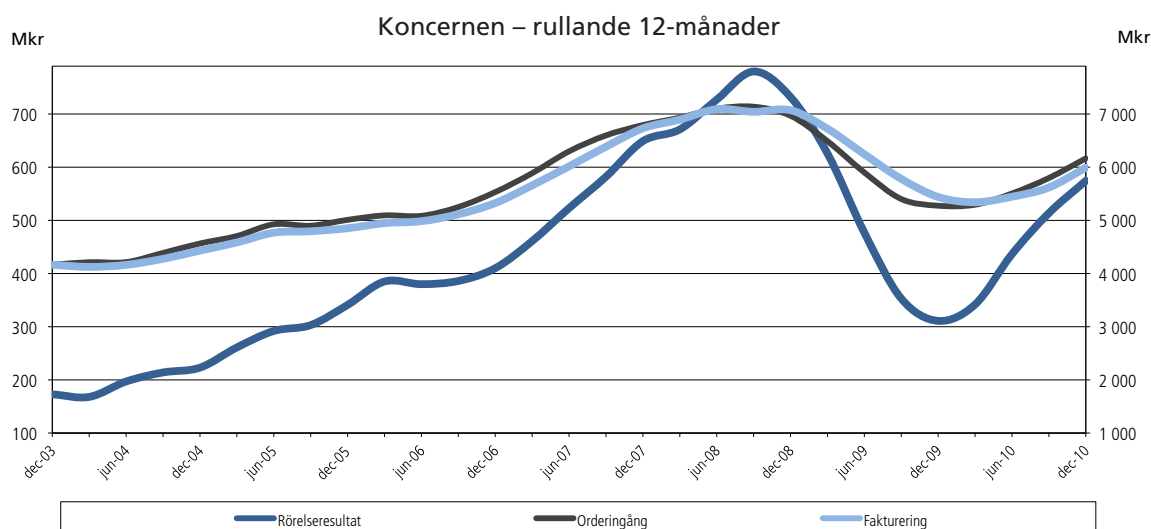
	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾ Mkr	EBIT-multiplikalt EV/sales-multiplikalt Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 134	143	12 – 15	1 716 – 2 145	13 – 16
Latour Industries					
– Verkstadsteknik	786	207	11 – 15	2 281 – 3 111	18 – 24
– Maskinhandel/Maskintillbehör	818	1	0,5 – 0,7	409 – 572	3 – 4
Specma Group					
– Autotube	357	21	0,4 – 0,6	143 – 214	1 – 2
– Specma Hydraulic	1 060	29	0,6 – 0,8	636 – 848	5 – 7
Swegon	2 531	231	15 – 19	3 459 – 4 381	26 – 33
	6 686	632		8 644 – 11 271	66 – 86
Börsaktier (fördelning se tabell på efterföljande sida)				10 786	82
Övriga tillgångar					
Oxeon ⁴⁾ , 31,6 %				32	0
Kort handelsportfölj				21	0
Andra aktieinnehav				21	0
Övrigt				3	0
				77	1
Koncernens nettolåneskuld				-285	-2
Beräknat värde				19 222 – 21 849	147 – 167

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2010-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat enligt senaste transaktion.



Börsportföljen 2010-12-31

Under helåret ökade börsportföljens värde justerat för utdelning med 30,3 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 26,7 procent. Under räkenskapsåret avyttrades hela innehavet i Elanders och hela innehavet i Munters. Förvärv har under året skett av 268 421 aktier HMS varefter ägarandelen ökat till 16,6 procent.

Avyttringen av aktieposten i Munters skedde som en följd av att Nordic Capitals offentliga bud accepterats. Försäljningen inbringade 843 Mkr och innebar en realisationsvinst på 213 Mkr. Därtill har 111 Mkr erhållits i utdelningar och inlösen under innehavstiden. Försäljningen av Elanders skedde som en följd av ett strategiskt vägval. Försäljningen medförde en realisationsförlust uppgående till 347 Mkr.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	786	190	1 278		
Assa Abloy B	19 000 000	414	190	3 601	16,1	7,0
Fagerhult ^{3) 4)}	4 106 800	296	160	657	32,6	32,6
HMS Networks	1 851 000	133	107	199	16,6	16,6
Loomis A ²⁾	800 000	10	101	80		
Loomis B	4 618 000	55	101	464	12,2	7,4
Nederman ³⁾	3 171 000	271	98	309	27,1	27,1
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	87	14	55		
Niscayah Group B	24 000 000	93	14	330	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	309	79	315		
Securitas B	23 090 000	276	79	1 816	12,2	7,4
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	8	58	71		
Sweco B ³⁾	27 775 000	144	58	1 611	22,8	31,9
Totalt		2 882		10 786		

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 december 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 872 (664) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 702 (552) Mkr, vilket motsvarar 5,37 (4,21) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 573 (564) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 759 (1 176) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 285 Mkr. Soliditeten var 83 (81) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 85 (82) procent.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 341 (171) Mkr. Härav avser 171 (121) Mkr maskiner, 22 (12) Mkr fordon och 148 (38) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 215 (10) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till

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

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 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 2010 efter beslut på årsstämman den 11 maj 2010. Under juni 2010 omvandlades 4 050 877 A-aktier till B-aktier. Under december 2010 har ytterligare 561 893 A-aktier omvandlats. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 12 084 160 A-aktier och 119 375 840 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Förvärv har genomförts inom affärsområde Latour Industries av Sigma-3 S.r.l. Bolaget har sitt säte i Turin och är en fristående återförsäljare av Nord-Locks produkter i Italien.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning med 3,75 (2,75) kronor per aktie motsvarande en utdelning om 491 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 inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på åtta börsnoterade innehav och fyra helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industri- och handelsrörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industriloka-

ler 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 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.

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 köpeskillingar 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.

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

Denna rapport har inte varit föremål för formell granskning av revisorerna.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 12 maj 2011 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)

Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse)

Per Erik Mohlin (SEB fonder)

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

Göteborg den 23 februari 2011

Jan Svensson
VD och koncernchef

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 – mars 2011 kommer att publiceras 2011-05-06.

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

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

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

Bokslutskommunikén 2011 kommer att publiceras 2012-02-22

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 februari 2011 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	3 mån okt-dec 2010	3 mån okt-dec 2009	12 mån jan-dec 2010	12 mån jan-dec 2009
Nettoomsättning	1 760	1 387	5 991	5 440
Kostnad för sålda varor	-1 172	-881	-3 920	-3 677
Bruttoresultat	588	506	2 071	1 763
Försäljningskostnader	-311	-350	-1 071	-1 088
Administrationskostnader	-101	-106	-363	-343
Forsknings- och utvecklingskostnader	-35	-20	-106	-80
Övriga rörelseintäkter	26	7	101	60
Övriga rörelsekostnader	-6	26	-12	-16
Rörelseresultat	161	63	620	296
Resultat från andelar i intresseföretag	42	96	228	242
Resultat från aktieförvaltningen	-110	-32	78	189
Resultat före finansiella poster	93	127	926	727
Finansiella intäkter	14	2	27	6
Finansiella kostnader	-20	-11	-81	-69
Resultat efter finansiella poster	87	118	872	664
Skatter	-50	-25	-170	-112
Periodens resultat	37	93	702	552
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	38	95	703	552
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-2	-1	0
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning	0,29 kr	0,73 kr	5,37 kr	4,21 kr
Efter utspädning	0,29 kr	0,72 kr	5,36 kr	4,21 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	131 230 000	131 115 000	131 172 973	131 067 110
Antalet utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000

Rapport över totalresultat

Mkr	3 mån okt-dec 2010	3 mån okt-dec 2009	12 mån jan-dec 2010	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	37	93	702	552
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-18	12	-108	-20
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	978	716	2 179	2 005
Periodens förändring av säkringsreserv	5	-2	23	20
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-6	11	-111	2
Övrigt	-1	-5	-2	-7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	958	732	1 981	2 000
Periodens totalresultat	995	825	2 683	2 552
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	996	827	2 684	2 552
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-2	-1	0

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	3 mån okt-dec 2010	3 mån okt-dec 2009	12 mån jan-dec 2010	12 mån jan-dec 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före				
förändring av rörelsekapitalet	180	180	578	420
Förändring av rörelsekapitalet	45	135	-93	284
Kassaflöde från den löpande verksamheten	225	315	485	704
Förvärv av dotterföretag	-320	-16	-437	-28
Försäljning av dotterföretag	7	0	7	0
Övriga investeringar	-27	-22	-92	-119
Aktieförvaltningen	890	153	1 208	561
Kassaflöde efter investeringar	775	430	1 171	1 118
Finansiella betalningar	-832	-194	-1 134	-822
Periodens kassaflöde	-57	236	37	296

Koncernens balansräkning

Mkr	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	1 388	962
Övriga immateriella anläggningstillgångar	51	58
Materiella anläggningstillgångar	847	691
Finansiella anläggningstillgångar	9 421	8 227
Varulager mm	1 030	901
Kortfristiga fordringar	1 398	940
Kassa och bank	573	564
Summa tillgångar	14 708	12 343
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	12 280	9 955
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1
<i>Summa eget kapital</i>	<i>12 280</i>	<i>9 956</i>
Räntebärande långfristiga skulder	378	200
Ej räntebärande långfristiga skulder	90	114
Räntebärande kortfristiga skulder	540	1 120
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 420	953
Eget kapital och skulder	14 708	12 343

Sedan föregående årsskifte har det skett en väsentlig förändring i ställda säkerheter 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	Innehav utan bestämmande inflytande	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			2 094	590	-1	2 683
Utställda köpoptioner				1		1
Utdelning				-360		-360
Utgående balans 2010-12-31	110	-29	5 941	6 258	0	12 280

Koncernens nyckeltal

	2010-12-31	2009-12-31
Avkastning på eget kapital	6%	6%
Avkastning på totalt kapital	7%	6%
Soliditet	83%	81%
Justerad soliditet	85%	82%
Justerat eget kapital (Mkr)	13 783	11 051
Övervärde i intresseföretagen ¹⁾ (Mkr)	1 503	1 095
Nettoskuldsättningsgrad	2%	7%
Nettolåneskuld/EBITDA	0,4	1,5
Börskurs	124	99 kr
Återköpta egna aktier	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 000	460 000
Medelantalet anställda	3 057	2 956
Utestående konverteringslån	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	230 000	115 000

¹⁾ Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	3 mån okt-dec 2010	3 mån okt-dec 2009	12 mån jan-dec 2010	12 mån jan-dec 2009
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	100	–
Resultat från andelar i intresseföretag	6	90	111	131
Resultat från aktieförvaltningen	213	–32	145	257
Resultat före finansiella poster	219	58	356	388
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	–3	–2	–8
Resultat efter finansiella poster	222	55	354	380
Skatter	–	–	–	–
Periodens resultat	222	55	354	380

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	3 mån okt-dec 2010	3 mån okt-dec 2009	12 mån jan-dec 2010	12 mån jan-dec 2009
Periodens resultat	222	55	354	380
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	658	716	2 179	2 005
Summa övrigt totalresultat	658	716	2 179	2 005
Periodens totalresultat	880	771	2 533	2 385

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	9 872	7 861
Kortfristiga fordringar	0	1
Kassa och bank	6	6
Summa tillgångar	9 878	7 868
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	9 869	7 695
Räntebärande långfristiga skulder	1	167
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3	1
Eget kapital och skulder	9 878	7 868

Förändring av eget kapital, moderbolaget

Mkr	2010-12-31	2009-12-31
Belopp vid årets ingång	7 695	5 800
Summa totalresultat för perioden	2 533	2 385
Utställda köpoptioner	1	1
Utdelning	–360	–491
Belopp vid årets utgång	9 869	7 695

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2010-01-01 – 2010-12-31

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 133	1 292	1 415	2 151	–		5 991
Intern försäljning	1	5	–	2	–		8
RESULTAT							
Rörelseresultat	143	172	51	208	46		620
Resultat från andelar i intresseföretag						228	228
Resultat från aktieförvaltningen						78	78
Finansiella intäkter							27
Finansiella kostnader							–81
Skatter							–170
Periodens resultat							702
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	8	87	25	198	23	–	341
immateriella anläggningstillgångar	–	180	27	283	–	–	490
Avskrivningar	25	28	35	53	16	–	157

Utveckling per affärsområde 2009-01-01 – 2009-12-31

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
Mkr	Hultafor Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 051	1 192	1 043	2 079	75		5 440
Intern försäljning	1	4	2	2	–		9
RESULTAT							
Rörelseresultat	115	63	–64	226	–44		296
Resultat från andelar i intresseföretag						242	242
Resultat från aktieförvaltningen						189	189
Finansiella intäkter							6
Finansiella kostnader							–69
Skatter							–112
Periodens resultat							552
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	19	22	34	82	14	–	171
immateriella anläggningstillgångar	9	59	–	–	–	–	68
Avskrivningar	27	30	40	54	26	–	177

Femårsöversikt

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	5 991	5 440	7 071	6 730	5 313
Rörelseresultat, Mkr	620	296	671	652	710
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	228	242	142	210	171
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	78	189	843	240	384
Resultat efter finansiella poster, Mkr	872	664	1 590	1 102	1 265
Resultat per aktie, kr ¹⁾	5,37	4,21	11,14	6,71	8,54
Avkastning på eget kapital, %	6	6	16	8	11
Avkastning på totalt kapital, %	7	6	14	8	10
Rörelsemarginal, %	9,6	6,3	10,3	9,6	7,7
Soliditet, %	83	81	73	75	78
Justerad soliditet, %	85	82	75	78	80
Nettoskuldssättningsgrad, %	2	7	15	15	13
Börskurs, kr ¹⁾	124	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				
Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
5 januari 2010	Samwon Tech (Europe) Ltd.	Storbritannien	Specma Group	12
1 april 2010	Komponenthuset A/S	Danmark	Specma Group	4
14 september 2010	REAC AB	Sverige	Latour Industries Int AB	50
1 oktober 2010	Kontikab AB	Sverige	Latour Industries Int AB	20
5 oktober 2010	Blue Box	Italien	Swegon	250
12 december 2010	LSAB	Sverige	Latour Industries Int AB	15
22 december 2010	Pressmaster Holding AB	Sverige	Latour Industries Int AB	76
Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter				Mkr
Immateriella anläggningstillgångar				497
Materiella anläggningstillgångar				223
Finansiella anläggningstillgångar				10
Varulager				99
Kundfordringar				232
Övriga fordringar				50
Kassa				60
Långfristiga skulder				-386
Uppskjuten skatteskuld				-9
Kortfristiga skulder				-295
Netto identifierbara tillgångar och skulder				481
Tilläggsköpeskilling				19
Kontant reglerad köpeskilling				500
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet				-3
Förvärvad kassa				-60
Påverkan på koncernens likvida medel				437

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna Samwon Tech (Europe) Limited, Komponenthuset A/S, Reac AB, Kontikab AB, Blue Box Group och LSAB. Latour har även förvärvat resterande aktier i Pressmaster Holding AB som sedan tidigare ägdes till 49 procent. Samwon Tech har under perioden bidragit med intäkter på 39,9 Mkr och ett rörelseresultat på 1,1 Mkr, Komponenthuset A/S med intäkter på 5,3 Mkr och ett rörelseresultat på -1,2 Mkr, Reac med intäkter på 28,5 Mkr och ett rörelseresultat på 2,0 Mkr, Blue Box Group med intäkter på 125,2 Mkr och ett rörelseresultat på 8,6 Mkr och Kontikab med intäkter på 4,6 Mkr och ett rörelseresultat på -1,4 Mkr. Pressmaster och LSAB kommer att ingå i Latours resultat från och med 1 januari 2011. Transaktionskostnader, som belastat periodens resultat, uppgår för dessa förvärv till 4 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