

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2013



Bokslutskommuniké 2013

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet uppgick per den 31 december till 212 kronor per aktie jämfört med 162 kronor per aktie vid ingången av året. Detta motsvarar en ökning med 35,0 procent justerat för utdelning jämfört med utdelningsjusterat jämförelseindex (SIXRX) som ökade med 28,0 procent. Substansvärdet per den 18 februari uppgick till 212 kronor per aktie.¹⁾
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 44,3 procent under 2013 och överträffade därmed index (SIXRX) för åttonde året i rad.
- Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 5,50 (5,00) kronor per aktie.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade till 1 806 (1 596) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 4 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 844 (1 682) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med 0 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före strukturkostnader uppgick till 181 (153) Mkr, en ökning med 18 procent, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 9,8 (9,1) procent, för kvarvarande verksamheter²⁾.
- Specma AB förvärvade Kiruna Hydraulik AB till Nordic Division. Bolaget omsätter drygt 36 Mkr och har 25 anställda. Se vidare sidan 3.

Helåret

- Industriföretagens orderingång ökade till 7 037 (6 694) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med -2 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 6 944 (6 697) Mkr, en organisk tillväxt för jämförbara enheter med -3 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före strukturkostnader uppgick till 687 (645) Mkr, en ökning med 7 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,9 (9,6) procent, för kvarvarande verksamheter²⁾.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 658 (1 497) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 483 (1 351) Mkr, vilket motsvarar 9,31 (8,47) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 1 787 Mkr vid utgången av året, jämfört med 1 568 Mkr vid ingången av året, och motsvarar 5,0 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under året med 40,6 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 28,0 procent.

¹⁾ Substansvärdet den 18 februari 2014 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 18 februari, och med samma värden som 31 december för den onoterade portföljen.

²⁾ Exklusive under 2012 såld verksamhet.

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 31 december 2013 hade ett marknadsvärde på ca 24 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 2013 omsatte den helägda industrirörelsen knappt 7 miljarder kronor.

VD-ord

”För andra kvartalet i rad kan vi glädjande notera en organisk ökning i orderingången. Föregående kvartal var den organiska tillväxten 4 procent vilket nu följdes upp av ytterligare ett kvartal med 4 procents organisk tillväxt. Orderingången ökar främst i de delar av våra verksamheter som är tidiga i konjunkturcykeln. Känslan är att konjunkturläget är relativt stabilt och att det långsamt och stadigt förbättras. Nettoomsättningen var dock oförändrad för jämförbara enheter under fjärde kvartalet. Inklusiva förvärv ökade nettoomsättningen under fjärde kvartalet med knappt 10 procent. För helåret var tillväxten inklusive förvärv cirka 4 procent, trots att den organiska tillväxten för helåret var negativ med ca 3 procent.

Resultatet före strukturkostnader i fjärde kvartalet uppgick till 181 MSEK. Detta innebär en justerad rörelsemarginal på 9,8 (9,1) procent justerat för strukturkostnader. Därmed förbättrades rörelseresultatet med 18 procent trots att det inte är någon organisk tillväxt. Resultatnivån är ett tecken på god kostnadskontroll i verksamheterna.

Vi håller fast vid vår inriktning att successivt utveckla fler nya produkter och förbättra våra positioner i prioriterade marknader. Inriktningen på att genomföra offensiva förvärv är också oförändrad. Vårt viktigaste affärsområde Swegon har i år genomfört tre förvärv, som på årsbasis innebär drygt 15 procents förvärvad tillväxt för dem. Swegon har vidare etablerat produktion av kylaggregat i Indien och lanserat ett antal nya produkter, bland annat WISE Apartment som möjliggör kostnadseffektiv installation av ventilation med värmeåtervinning i flerfamiljshus.

Även övriga affärsområden har haft expansiva agendor. Hultafors Group har lanserat ett flertal intressanta produkter. Inom Latour Industries har både LSAB och REAC vuxit genom förvärv och Kabona har vuxit med hela 21 procent organiskt. Specma har stärkt sina positioner inom Nordic division genom förvärvet av Kiruna Hydraulik. Trots att marknaden har varit relativt svag, har vi fortsatt att öka våra satsningar på marknad och produktutveckling. Sammantaget ser jag med tillförsikt framtiden an och på möjligheten till tillväxt i nettoomsättning och rörelsemarginal.

Våra börsnoterade innehav fortsätter i allt väsentligt att utvecklas bra eller mycket bra. Avslutningen på året blev stark för flera bolag. Detta i kombinationen med en stark börsutveckling har inneburit en bra utveckling för marknadsvärdet på våra innehav under 2013. Under året ökade börsportföljens värde med imponerande 41 procent justerat för erhållna utdelningar. På förvärvssidan är det framförallt Assa Abloy som varit aktivt. Även Sweco har vuxit kraftigt genom förvärvet av Vectura strax innan sommaren, liksom Fagerhult genom förvärvet av I-Valo i Finland under förra året. Fagerhult genomförde dessutom nyligen förvärvet av Arlight i Turkiet.

Substansvärdet ökade med 35 procent justerat för utdelning, dvs. något lägre än börsportföljen. Detta beror delvis på att vi valt att använda värderingsmultiplar för den helägda rörelsen som ligger något lägre än vad jämförbara noterade bolagsvärderingar kan ge stöd för. Latouraktiens totalavkastning överträffade SIXRX för åttonde året i rad och uppgick till hela 44,3 procent under 2013.

Den positiva utvecklingen gör att det är möjligt för styrelsen att föreslå en höjd utdelning med 10 procent till 5,50 kronor per aktie.”

Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under det fjärde kvartalet till 1 806 (1 596) Mkr och ökade under året till 7 037 (6 694) Mkr. Faktureringen ökade under fjärde kvartalet till 1 844 (1 682) Mkr och under året till 6 944 (6 697) Mkr. Detta motsvarar justerat för valuta och förvärv en oförändrad tillväxt under kvartalet och -3 procent under året.

Det redovisade rörelseresultatet för de fyra affärsområdena ökade under det fjärde kvartalet till 170 (113) Mkr. Justerat för strukturkostnader ökade rörelseresultatet med 18 procent till 181 (153) Mkr motsvarande en justerad rörelsemarginal på 9,8 (9,1) procent.

Under helåret ökade rörelseresultatet till 650 (588) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 9,4 (8,8) procent. Det justerade rörelseresultatet före strukturkostnader ökade till 687 (645) Mkr motsvarande en rörelsemarginal på 9,9 (9,6) procent. Samtliga siffror i detta avsnitt exkluderar såld verksamhet 2012.

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

Förvärv

Under fjärde kvartalet förvärvade Specma Group Kiruna Hydraulik AB till Nordic Division. Bolaget omsätter drygt 36 Mkr och har 25 anställda och levererar hydraulik- och ledningskomponenter samt genomför underhålls- och servicearbeten inom framförallt gruvnäringen. Specma ägde sedan tidigare 35 procent av bolaget.

Under första halvåret, förvärvade Swegon Coolmation Ltd i Storbritannien och det tyska bolaget Walter Meier (Klima Deutschland) GmbH. Under tredje kvartalet förvärvade Swegon RCS AG i Schweiz, en schweizisk distributör av kylaggregat. Tillsammans tillför förvärven inom Swegon en årlig förvärvad tillväxt med drygt 15 procent jämfört med 2012.

LSAB inom Latour Industries förvärvade under året ett antal mindre slipstationer. Dels förvärvades slipverksamheten från Teroteknisk Service AS i norska Tangen. Bolaget slipar verktyg till den norska träindustrin. Därutöver förvärvades Lidens Slip i Skepplanda samt Trollhättans Verktygssliperi.

Även REAC genomförde ett förvärv under året genom förvärvet av MBL/ABU i Polen, numera namnändrat till REAC Polen.

Hultafors Group förvärvade den italienska återförsäljaren av Workwear, Nordtec SRL.

Totalt tillför hittills genomförda förvärv under 2013 en årsomsättning på helårsbasis med drygt 500 Mkr, vilket jämfört med utfallet 2012 motsvarar en tillväxt på drygt 7 procent. Förvärven ingår med 380 Mkr i 2013 års nettoomsättning.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

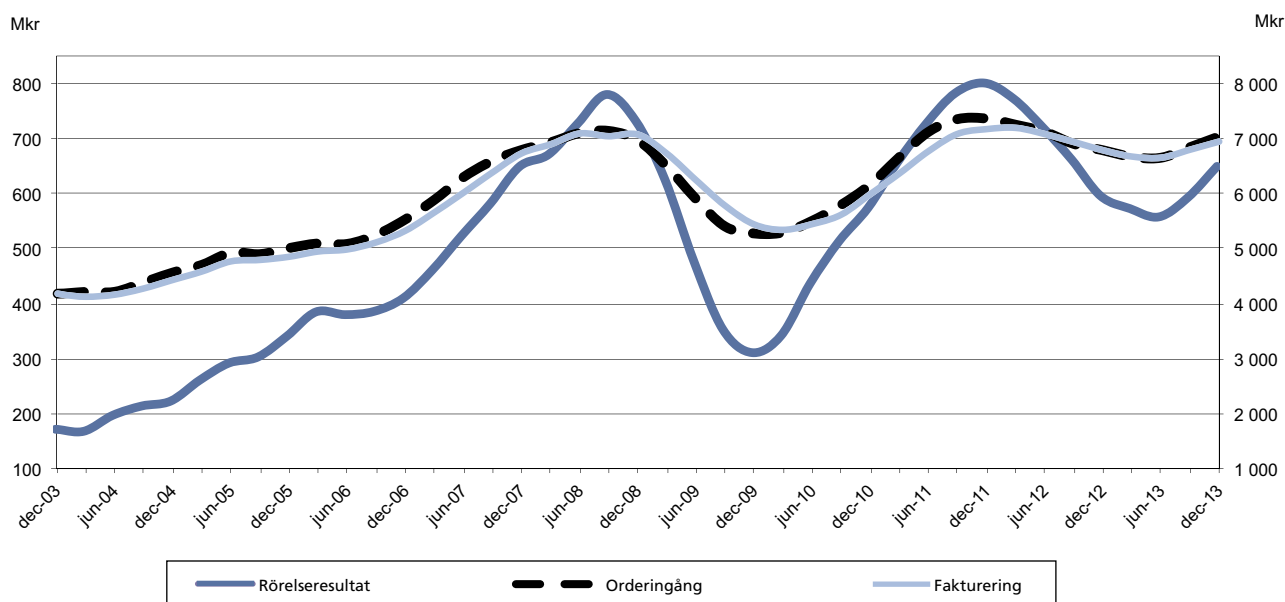
Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 12 mån	2012 12 mån	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 12 mån	2012 12 mån	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 12 mån	2012 12 mån
Hultafors Group	317	316	1 153	1 197	53	35	133	127	16,5	11,1	11,6	10,6
Latour Industries	439	387	1 705	1 519	40	25	196	163	9,2	6,4	11,5	10,8
Specma Group	306	268	1 152	1 198	-1	-4	12	18	-0,2	-1,5	1,0	1,5
Swegon	783	711	2 936	2 785	89	97	346	337	11,4	13,6	11,8	12,1
Elimineringar	-1	-	-2	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 844	1 682	6 944	6 697	181	153	687	645	9,8	9,1	9,9	9,6
Omstruktureringskostnader	-	-	-	-	-11	-40	-37	-57	-	-	-	-
	1 844	1 682	6 944	6 697	170	113	650	588	9,2	6,7	9,4	8,8
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-20	7	-25	7				
Övriga bolag & poster ²⁾	-	15	-	91	-13	23	-4	40				
	1 844	1 697	6 944	6 788	137	143	621	635				

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2013 Rull. 12	2012 Rull. 12	2013 Rull. 12	2012 Rull. 12	2013	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	774	835	15,6	13,7	-3,6	0,6	-1,6
Latour Industries	1 279	1 060	14,3	14,5	12,3	15,0	-1,6
Specma Group	572	596	-0,1	-1,5	-3,8	1,3	-0,6
Swegon	1 155	1 093	30,0	29,8	5,4	8,8	-1,6
Totalt	3 780	3 584	17,2	16,4	3,7	7,4	-1,4

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⁾ Omsättningen avser under 2012 avyttrad verksamhet (Pressmaster) som tidigare redovisats som en del av Latour Industries

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Nettoomsättning	317	316	1 153	1 197
EBITDA, justerad*	57	40	152	147
EBITA, justerad*	53	37	137	134
EBIT, justerad*	53	35	133	127
EBIT, redovisad	52	35	120	123
EBITA %, justerad*	16,8	11,7	11,9	11,2
EBIT %, justerad*	16,5	11,1	11,6	10,6
Tillväxt %	0,4	-5,3	-3,6	1,3
Varav valutaeffekt	-0,2	-2,3	-1,6	-1,2
Varav förvärv	1,0	1,9	0,6	2,1
Medeltal anställda	626	640	629	642

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Faktureringen i kvartalet 317 (316) Mkr, samma nivå som föregående år.
- Starkt resultat i fjärde kvartalet, justerad EBITA-marginal på 17 procent.
- Flytten av Workwears centrallager från Holland till Polen genomfördes i juni. Den har medfört strukturkostnader om 9 Mkr. Därutöver har ytterligare drygt 4 Mkr påverkat resultatet i samband med andra åtgärder.
- De årliga besparingarna som följer av flytten beräknas till knappt 20 Mkr från och med 2014.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Workwear	194	195	639	670
Tools	94	94	388	395
Ladders	29	27	126	132
	317	316	1 153	1 197
Proformajustering ¹⁾			0	
Rullande 12 månader proforma			1 153	

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv

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 den mest eftertraktade partnern för distributörer och förstahandsvalet för slutanvändare i Europa.

Latour Industries



(Mkr)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Nettoomsättning	439	387	1 705	1 519
EBITDA, justerad*	51	35	235	202
EBITA, justerad*	41	26	201	168
EBIT, justerad*	40	25	196	163
EBIT, redovisad	31	18	184	149
EBITA %, justerad*	9,4	6,7	11,8	11,1
EBIT %, justerad*	9,2	6,4	11,5	10,8
Tillväxt %	13,4	-5,4	12,3	3,4
Varav valutaeffekt	-0,7	-1,3	-1,6	-0,2
Varav förvärv	12,2	8,3	15,0	7,2
Medeltal anställda	1 048	851	1 075	874

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Fortsatt god tillväxt hänförligt till genomförda förvärv.
- Stabil resultatförbättring både under året och under kvartalet. Resultatnivåerna är fortfarande för låga i förhållande till potentialen i affärsområdet.
- Fortsatta satsningar genomförts för organisk tillväxt och produktutveckling inom huvudsakligen REAC, Kabona, LSAB och Nord-Lock. Satsningarna fortsätter även framöver.
- Lönsamhetsproblem inom AVT påverkar resultatet negativt.
- En mindre verksamhet, Brickpack, har avyttrats och konsolideras inte efter den 1 november 2013. Jämförelsetalen kommer att justeras 2014.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Nord-Lock	154	142	623	640
Specma Tools	15	15	54	60
Specma Seals	23	24	101	92
BrickPack	6	14	48	56
AVT Group	21	23	92	91
LSAB-gruppen	111	100	405	371
Carstens	14	18	60	75
REAC	56	30	196	114
Kabona	39	21	128	21
	439	387	1 705	1 519

Proformajustering¹⁾

5

Rullande 12 månader proforma

1 710

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv/avyttringar

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)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Nettoomsättning	306	268	1 152	1 198
EBITDA, justerad*	4	1	30	36
EBITA, justerad*	-1	-4	12	18
EBIT, justerad*	-1	-4	12	18
EBIT, redovisad	-3	-27	0	-9
EBITA %, justerad*	-0,2	-1,4	1,1	1,5
EBIT %, justerad*	-0,2	-1,5	1,0	1,5
Tillväxt %	14,2	-26,8	-3,8	-13,3
Varav valutaeffekt	0,1	-0,7	-0,6	-0,5
Varav förvärv	4,9	1,6	1,3	0,4
Medeltal anställda	729	730	699	742

* Exkl. omstrukturingskostnader.

(Mkr)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Nettoomsättning	783	711	2 936	2 785
EBITDA, justerad*	107	110	415	401
EBITA, justerad*	90	97	349	339
EBIT, justerad*	89	97	346	337
EBIT, redovisad	89	86	346	326
EBITA %, justerad*	11,5	13,6	11,9	12,2
EBIT %, justerad*	11,4	13,6	11,8	12,1
Tillväxt %	10,2	-0,7	5,4	2,9
Varav valutaeffekt	-0,6	-2,1	-1,6	-1,6
Varav förvärv	13,4	0,0	8,8	0,0
Medeltal anställda	1 515	1 304	1 461	1 340

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade i kvartalet med 9,2 procent justerat för valutaeffekter och förvärv. Ökningen kommer från alla områden men främst inom Global Division.
- Strukturprojektet med flytt av verksamhet från Sjömarken till Örnköldsvik är i huvudsak genomförd. Strukturkostnader har påverkat kvartalet med 2 Mkr och helåret med 12 Mkr.
- Förvärvet av Kiruna Hydraulik har medfört ett flertal intressanta projekt inom gruvindustrin.
- Bo Jägnefält har utsetts till ny VD från och med januari 2014.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Global Division	181	155	687	730
Nordic Division	88	83	320	334
Övrigt	37	30	145	134
	306	268	1 152	1 198

Proformajustering ¹⁾	31
Rullande 12 månader proforma	1 183

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv

Väsentliga händelser

- Faktureringen minskade under året med 1,8 procent justerat för valutaeffekter.
- Stark avslutning av kvartalet både avseende fakturering och resultat.
- Fortsatt volatilitet i efterfrågan på den europeiska ventilationsmarknaden. Swegons verksamhet är sencyklisk vilket avspeglas i siffrorna.
- Integrationen av de under året förvärvade bolagen går enligt plan.
- Försäljningsandelen utanför Norden fortsätter att öka, och uppgick för helåret till 48 procent och för fjärde kvartalet till 50 procent.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Sverige	211	193	784	775
Övriga Norden	180	209	752	835
Övriga världen	392	309	1 400	1 175
	783	711	2 936	2 785

Proformajustering ¹⁾	141
Rullande 12 månader proforma	3 077

¹⁾ Proforma för genomförda förvärv

Specma Group är en branschledande nordisk aktör med internationell närvaro inom applikationsanpassade system och komponenter för hydraulik. Verksamheten är indelad i en Global Division som servar stora internationella OEM-kunder, och en Nordic Division som servar mindre OEM-kunder, erbjuder industrin ett MRO-koncept samt servar eftermarknaden i Norden.

Swegon levererar komponenter och genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med avsevärd energibesparing för alla typer av byggnader. Swegons produkter ger den totala lösningen för det perfekta inomhusklimatet. Inklusive utländska försäljningsbolag har Swegon totalt 1500 anställda och omsätter ca 3 miljarder SEK.

Latours 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. Avdrag görs därefter 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 2012.

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 värderingsmultiplen EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade till 212 kronor per aktie från 162 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 35,0 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 28,0 procent.

	Netto- omsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾	EBIT-multiplikalt EV/sales-multiplikalt Intervall	Värdering ²⁾ Intervall	Värdering ²⁾ Snitt	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 153	133	12 – 15	1 601 – 2 001	1 801	10 – 12
Latour Industries	1 710	197	13 – 16	2 556 – 3 145	2 851	16 – 20
Specma Group	1 183	14	0,4 – 0,5	473 – 592	532	3 – 4
Swegon	3 077	353	13 – 18	4 585 – 6 349	5 467	29 – 40
	7 123	697		9 215 – 12 087	10 651	58 – 76
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 8)					24 443	153
Onoterade delägda innehav						
Academic Work ⁴⁾ , 20,06 %					303	2
Diamorph ⁵⁾ , 21,18 %					125	1
Oxeon ⁶⁾ , 31,08 %					25	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					45	0
Andra aktieinnehav					0	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-24	0
Övrigt					18	0
Koncernens nettolåneskuld					-1 787	-11
Beräknat värde					33 799	212
					(32 363 – 35 235)	(203 – 221)

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

²⁾ EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2013-12-31 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 Latours genomsnittliga förvärvspris.

Börsportföljen 2013-12-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under helåret med 40,6 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 28,0 procent.

Under fjärde kvartalet förvärvades 1 500 000 aktier i Tomra. Tidigare under året förvärvades 1 850 000 aktier i Tomra samt 200 000 aktier i HMS Networks.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy ²⁾³⁾	35 165 243	1 697	340	11 949	29,5	9,5
Fagerhult ³⁾⁴⁾	6 206 800	571	221	1 372	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	3 027 322	250	136	412	26,7	26,7
Loomis ²⁾³⁾	7 538 328	108	152	1 146	28,5	10,0
Nederman ³⁾	3 512 829	306	190	667	30,0	30,0
Nobia	23 100 000	469	54	1 252	13,8	13,8
Securitas ²⁾³⁾	39 732 600	1 081	68	2 714	29,6	10,9
Sweco ²⁾³⁾	28 997 760	152	106	3 059	22,8	31,8
Tomra ³⁾⁵⁾	31 320 000	1 494	57(NOK) ⁶⁾	1 872	21,2	21,2
Totalt		6 128		24 443		

¹⁾ Köpkurs vid rapportperiodens slut.

²⁾ Aktieinnehavet i Assa Abloy, Loomis, Securitas och Sweco består av både A- och B-aktier. På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco, och att de övriga tre bolagens A-aktier är onoterade, redovisas de i tabellen som en enhet och har åsatts samma börskurs.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴⁾ Vid utgången av december 2013 var 30 000 st. aktier utlånade.

⁵⁾ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 56,50 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

⁶⁾ Som börskurs används senaste betalkurs.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 658 (1 497) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 483 (1 351) Mkr, vilket motsvarar 9,31 (8,47) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 472 (241) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 121 (1 660) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 787 (1 538) Mkr. Soliditeten var 88 (86) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 162 (136) Mkr. Härav avser 128 (105) Mkr maskiner och inventarier, 20 (20) Mkr fordon och 14 (11) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 30 (12) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 805 (780) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 88 (90) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 december 2013 till 159 378 000. Latour innehar vid periodens slut 582 000 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 701 000 st.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 944 944 A-aktier och 148 015 056 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 5,50 (5,00) kronor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 877 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 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 2012 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper och granskning

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen.

Följande redovisningsprinciper i IFRS har trätt i kraft och tillämpas för första gången från och med januari 2013.

IAS 1 Rapport över totalresultat och övrigt totalresultat innebär att poster delas upp i två avsnitt, vad som ska respektive inte ska återföras till resultaträkningen.

IFRS 13 Verkligt värde, innebär att värdering av finansiella instrument upplyses om i not, även i delårsrapport.

IAS 19, Ersättning till anställda: Ändrad redovisning av aktuariella vinster och förluster. Koncernen har från och med 1 januari 2013 övergått från att redovisa aktuariella vinster och förluster enligt korridormetoden till att redovisa dem i sin helhet i övrigt totalresultat i den period då de uppstår. Den ändrade redovisningsprincipen innebär en minskning av eget kapital med 30 Mkr vid ingången

av 2012 och en minskning med 28 Mkr vid utgången av 2012. Pensionsavsättningar ökar med 33 Mkr vid ingången av 2012 och med 29 Mkr vid utgången av 2012. För 2012 påverkas rörelseresultatet positivt med 4 Mkr och totalresultat negativt med 2 Mkr.

Röst- och kapitalandel i Tomra AS överskred under andra kvartalet 20 procent och innehavet klassificeras därmed som intresseföretag. Effekten av denna omklassificering redovisas direkt i eget kapital som successivt förvärv av intresseföretag.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 8 maj 2014 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 Bolagsstyrning, Styrelse, Valberedning.

Göteborg den 19 februari 2014

Jan Svensson

VD och koncernchef

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) 519 993 50. Konferensen kommer att webbsändas.

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

Delårsrapporten för perioden januari – mars kommer att publiceras 2014-05-05

Årsstämman hålls den 8 maj 2014 på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Delårsrapporten för perioden januari – juni kommer att publiceras 2014-08-20

Delårsrapporten för perioden januari – september kommer att publiceras 2014-11-06

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 februari 2014 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2013 4:e kv	2012 4:e kv	2013 Helår	2012 Helår
Nettoomsättning	1 844	1 697	6 944	6 788
Kostnad för sålda varor	-1 173	-1 074	-4 399	-4 299
Bruttoresultat	671	623	2 545	2 489
Försäljningskostnader	-381	-380	-1 382	-1 366
Administrationskostnader	-104	-87	-422	-400
Forsknings- och utvecklingskostnader	-40	-45	-156	-159
Övriga rörelseintäkter	9	79	64	124
Övriga rörelsekostnader	-18	-47	-28	-53
Rörelseresultat	137	143	621	635
Resultat från andelar i intresseföretag	287	287	1 060	914
Resultat från aktieförvaltningen	-1	8	43	49
Förvaltningskostnader	-3	-3	-14	-14
Resultat före finansiella poster	420	435	1 710	1 584
Finansiella intäkter	13	2	33	19
Finansiella kostnader	-17	-12	-85	-106
Resultat efter finansiella poster	416	425	1 658	1 497
Skatter	-36	-36	-175	-146
Periodens resultat	380	389	1 483	1 351

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	381	389	1 484	1 351
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-1	-

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning	2,39 kr	2,44 kr	9,31 kr	8,47 kr
Efter utspädning	2,38 kr	2,43 kr	9,28 kr	8,45 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 378 000	159 263 000	159 359 981	159 421 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 097 000	159 896 000	159 995 156	159 922 885
Antalet utestående aktier	159 378 000	159 263 000	159 378 000	159 263 000

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2013 Kv 4	2012 Kv 4	2013 Helår	2012 Helår
Periodens resultat	380	389	1 483	1 351
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	6	-2	6	-2
	6	-2	6	-2
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	35	17	23	-38
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	68	19	629	357
Periodens förändring av säkringsreserv	-8	-5	-8	8
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-187	-250	-256	-274
	-92	-219	388	53
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-86	-221	394	51
Periodens totalresultat	294	168	1 877	1 402
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	295	168	1 878	1 402
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-1	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2013 Kv 4	2012 Kv 4	2013 Helår	2012 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	194	94	636	557
Förändring av rörelsekapitalet	60	282	-17	318
Kassaflöde från den löpande verksamheten	254	376	619	875
Förvärv av dotterföretag	-9	-92	-266	-126
Försäljning av dotterföretag	20	97	20	97
Övriga investeringar	-75	-110	-152	-192
Aktieförvaltningen	-29	-377	444	80
Kassaflöde efter investeringar	161	-106	665	734
Finansiella betalningar	33	117	-435	-983
Periodens kassaflöde	194	11	230	-249

Koncernens balansräkning

Mkr	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	1 969	1 660
Övriga immateriella anläggningstillgångar	69	122
Materiella anläggningstillgångar	715	694
Finansiella anläggningstillgångar	9 781	8 988
Varulager mm	1 069	1 082
Kortfristiga fordringar	1 405	1 299
Kassa och bank	472	241
Summa tillgångar	15 480	14 086
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	11 659	10 879
Innehav utan bestämmande inflytande	–1	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>11 658</i>	<i>10 879</i>
Räntebärande långfristiga skulder	484	367
Ej räntebärande långfristiga skulder	185	136
Räntebärande kortfristiga skulder	1 811	1 468
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 342	1 236
Eget kapital och skulder	15 480	14 086

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2012-01-01	133	–29	92	10 293	0	10 489
Byte av redovisningsprincip - IAS 19				–30		–30
Justerad ingående balans 2012-01-01	133	–29	92	10 263	0	10 459
Summa totalresultat för perioden			327	1 075		1 402
Utställda köpoptioner				2		2
Återköp av egna aktier		–27				–27
Utdelning				–957		–957
Utgående balans 2012-12-31	133	–56	419	10 383	0	10 879
Ingående balans 2013-01-01	133	–56	419	10 383	0	10 879
Summa totalresultat för perioden			644	1 234	–1	1 877
Successivt förvärv av intresseföretag			–338	23		–315
Utställda köpoptioner				3		3
Nyttjande av köpoptioner		8		2		10
Utdelning				–796		–796
Utgående balans 2013-12-31	133	–48	725	10 849	–1	11 658

Koncernens nyckeltal

	2013-12-31	2012-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	13	13
Avkastning på totalt kapital (%)	12	12
Justerad soliditet (%) ¹⁾	88	86
Justerat eget kapital (Mkr) ¹⁾	26 830	20 195
Övervärde i intresseföretagen ²⁾ (Mkr)	15 172	9 316
Nettoskulsättningsgrad (%)	7	8
Nettolåneskuld/EBITDA	2,3	1,9
Börskurs (kr)	172	124
Återköpta egna aktier	582 000	697 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	629 575	539 000
Medelantalet anställda	3 909	3 692
Utestående konverteringslån	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	719 000	633 000

¹⁾ Inkl. övervärde i intresseföretag.

²⁾ Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2013 Kv 4	2012 Kv 4	2013 Helår	2012 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	325	331
Resultat från andelar i intresseföretag	10	–	448	367
Resultat från aktieförvaltningen	–	–	12	29
Förvaltningskostnader	–2	–2	–8	–8
Resultat före finansiella poster	–8	–2	777	719
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15	19	61	92
Räntekostnader och liknande resultatposter	–9	–6	–33	–31
Resultat efter finansiella poster	14	11	805	780
Skatter	–	–	–	–
Periodens resultat	14	11	805	780

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2013 Kv 4	2012 Kv 4	2013 Helår	2012 Helår
Periodens resultat	14	11	805	780
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	65	17	599	356
Summa övrigt totalresultat	65	17	599	356
Periodens totalresultat	79	28	1 404	1 136

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	9 241	8 530
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	15	18
Övriga kortfristiga fordringar	2	2
Kassa och bank	7	7
Summa tillgångar	9 265	8 557
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	8 089	7 806
Räntebärande långfristiga skulder	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder ¹⁾	1 056	641
Ej räntebärande kortfristiga skulder	14	4
Eget kapital och skulder	9 265	8 557

¹⁾ Ökningen är direkt hänförlig till ökade investeringar i intresseföretag.

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2013-12-31	2012-12-31
Belopp vid årets ingång	7 806	7 652
Summa totalresultat för perioden	1 404	1 136
Utställda köpoptioner	3	2
Återköp av egna aktier	–	–27
Nyttjande av köpoptioner	10	–
Successivt förvärv av intresseföretag ¹⁾	–338	–
Utdelning	–796	–957
Belopp vid årets utgång	8 089	7 806

¹⁾ Skillnaden mellan tidigare redovisat marknadsvärde och anskaffningsvärde.

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2013-01-01 – 2013-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 153	1 704	1 152	2 935	–		6 944
Intern försäljning	–	1	–	1	–		2
RESULTAT							
Rörelseresultat	120	184	0	346	–29		621
Resultat från aktieförvaltningen						1 089	1 089
Finansiella intäkter							33
Finansiella kostnader							–85
Skatter							–175
Periodens resultat							1 483
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	12	35	17	77	21	–	162
immateriella anläggningstillgångar	4	136	5	148	–	–	293
Avskrivningar	19	39	18	69	16	–	161

Utveckling per affärsområde 2012-01-01 – 2012-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 196	1 518	1 198	2 785	91		6 788
Intern försäljning	1	1	–	–	–		2
RESULTAT							
Rörelseresultat	123	149	–9	326	46		635
Resultat från aktieförvaltningen						949	949
Finansiella intäkter							19
Finansiella kostnader							–106
Skatter							–146
Periodens resultat							1 347
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	17	42	18	34	25	–	136
immateriella anläggningstillgångar	22	169	5	1	–	–	197
Avskrivningar	20	39	18	64	20	–	161

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2012-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2013-12-31
Räntebärande fordringar	27			9	36
Likvida medel	241	141		90	472
Pensionsavsättningar	–176			2	–174
Långfristiga skulder	–192		–100	–18	–310
Utnyttjad checkkredit	–86			74	–12
Räntebärande kortfristiga skulder	–1 382		–417		–1 799
Räntebärande nettoskuld	–1 568	141	–517	157	–1 787

Femårsöversikt

Mkr	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	6 944	6 788	7 171	5 991	5 440
Rörelseresultat, Mkr	621	631	883	620	296
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	1 060	914	1 449	228	242
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	43	35	-41	78	189
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 658	1 493	2 230	872	664
Resultat per aktie, kr	9,31	8,45	14,13	5,37	4,21
Avkastning på eget kapital, %	13	13	18	6	6
Avkastning på totalt kapital, %	12	12	17	7	6
Justerad soliditet, %	88	86	84	85	82
Nettoskultsättningsgrad, %	7	8	7	2	7
Börskurs, kr	172	124	107	124	99

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
2 januari 2013	MBL/ABU (Reac Polen)	Polen	Latour Industries	53
1 februari 2013	Coolmation Group	England	Swegon	70
7 mars 2013	NORDTEC SRL	Italien	Hultafors Group	9
3 juni 2013	Walter Meier GmbH	Tyskland	Swegon	111
27 september 2013	RCS AG	Schweiz	Swegon	14
1 oktober 2013	Kiruna Hydraulik AB	Sverige	Specma Group	25

Utöver ovanstående har det gjorts ytterligare ett par förvärv som dock redovisningsmässigt är obetydliga.

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	26
Finansiella anläggningstillgångar	28
Varulager	77
Kundfordringar	64
Övriga fordringar	6
Kassa	22
Långfristiga skulder	-58
Kortfristiga skulder	-96
Netto identifierbara tillgångar och skulder	69
Koncerngoodwill	284
Total köpeskillning	353
Tilläggsköpeskillning	-59
Tidigare reglerad köpeskillning	-3
Kontant reglerad köpeskillning	291
Poster som inte ingår i kassaflödet	-3
Förvärvad kassa	-22
Påverkan på koncernens likvida medel	266

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i MBL/ABU (Reac Polen), Coolmation Group, NORDTEC SRL, Walter Meier GmbH, RCS AG och Kiruna Hydraulik AB. MBL/ABU har under perioden bidragit med intäkter på 78 Mkr och ett rörelseresultat på 23 Mkr. Coolmation Group har under perioden bidragit med intäkter på 76 Mkr och ett rörelseresultat på 5 Mkr. NORDTEC SRL har under perioden bidragit med intäkter på 18 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Walter Meier GmbH har under perioden bidragit med intäkter på 196 Mkr och ett rörelseresultat på 15 Mkr. RCS AG har under perioden bidragit med intäkter på 8 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Kiruna Hydraulik AB har under perioden bidragit med intäkter på 12 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Samtliga förvärv har genomförts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader i samband med periodens förvärv uppgår till 5 Mkr.

En bedömd tilläggsköpeskillning har bokförts avseende REAC AB:s förvärv av MBL/ABU (Reac Polen), Specma Groups förvärv av Kiruna Hydraulik AB och Swegons förvärv av RCS AG. Slutligt utfall, baserat på resultatutvecklingen de kommande åren, kan maximalt uppgå till 59 Mkr, vilket också har reserverats.

Not 2: Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer. Jämfört med årsbokslutet 2012 skedde under 2013 inga överföringar mellan de olika nivåerna i verkligt värde hierarkin och inga förändringar har skett i tillämpade värderingstekniker och/eller principer.

Finansiella instrument – verkligt värde

KONCERNEN 2013-12-31

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kund- fordringar, likvida medel	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	1 252 ¹⁾					1 252
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²⁾					0
Andra långfristiga fordringar			36 ³⁾			36
Börsaktier, handel		63 ¹⁾				63
Orealiserat resultat valutaderivat		0				0
Övriga kortfristiga fordringar			1 220 ³⁾			1 220
Likvida medel			472 ³⁾			472
Totalt	1 252	63	1 728	0	0	3 043
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					310 ³⁾	310
Checkräkningskredit					12 ³⁾	12
Kortfristiga lån					1 799 ³⁾	1 799
Övriga kortfristiga skulder					793 ³⁾	793
Orealiserat resultat valutaderivat				6 ²⁾		6
Totalt				6	2 914	2 920

¹⁾ Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.

²⁾ Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån andra observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

³⁾ Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Noterade finansiella tillgångar värderas till den noterade köpkursen på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden.

Valutaderivaten består av valutaterminer och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda terminskurser på en aktiv marknad.

Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt långfristiga skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde. För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknadsmässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

Koncernens värderingsprocess sker inom ramen för koncernens finansavdelning där ett team arbetar med värdering av finansiella tillgångar och skulder som koncernen innehar.

Kvartalsuppgifter

Mkr	2013					2012					2011				
	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
RESULTATRÄKNING															
Nettoomsättning	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620	6 788	1 697	1 571	1 785	1 735	7 171	1 846	1 714	1 898	1 713
Kostnad för sålda varor	-4 399	-1 173	-1 077	-1 117	-1 032	-4 299	-1 074	-986	-1 134	-1 105	-4 639	-1 179	-1 103	-1 237	-1 120
Bruttoresultat	2 545	671	639	647	588	2 489	623	585	651	630	2 532	667	611	661	593
Rörelsens kostnader mm	-1 924	-534	-437	-496	-457	-1 854	-480	-417	-474	-483	-1 649	-468	-295	-452	-434
Rörelseresultat	621	137	202	151	131	635	143	168	177	147	883	199	316	209	159
Aktieförvaltningen totalt	1 089	283	354	238	214	949	292	217	290	150	1 408	338	734	275	61
Resultat före finansiella poster	1 710	420	556	389	345	1 584	435	385	467	297	2 291	537	1 050	484	220
Finansnetto	-52	-4	-24	-7	-17	-87	-10	-35	-11	-31	-61	-9	-19	-7	-26
Resultat efter finansiella poster	1 658	416	532	382	328	1 497	425	350	456	266	2 230	528	1 031	477	194
Skatter	-175	-36	-53	-52	-34	-146	-36	-38	-37	-35	-182	-36	-61	-52	-33
Periodens resultat	1 483	380	479	330	294	1 351	389	312	419	231	2 048	492	970	425	161
NYCKELTAL															
Vinst per aktie, kr	9,31	2,39	3,01	1,85	1,85	8,47	2,44	1,96	2,63	1,45	14,13	3,08	6,15	3,24	1,23
Periodens kassaflöde	230	194	73	-9	-28	-249	11	44	-338	34	-76	-490	587	-126	-47
Justerad soliditet, %	88	88	86	84	86	86	86	86	85	86	84	84	83	84	86
Justerat eget kapital	26 830	26 830	24 197	21 494	22 013	20 223	20 223	18 604	17 984	19 195	16 709	16 709	14 809	13 347	13 813
Substansvärde	33 799	33 429	30 459	27 229	27 942	25 726	25 726	24 080	23 359	25 564	22 652	22 652	20 099	24 168	20 599
Substansvärde per aktie	212	212	191	171	175	162	162	151	146	160	142	142	126	152	157
Börskurs	172	172	157	135	147	124	124	114	116	134	107	107	95	129	134
OMSÄTTNING															
Hultafors Group	1 153	317	291	268	276	1 197	316	285	293	302	1 182	334	285	289	275
Latour Industries	1 705	439	411	442	414	1 518	387	353	392	386	1 573	432	380	401	360
Specma Group	1 152	306	265	302	279	1 198	268	251	331	348	1 381	366	324	355	336
Swegon	2 936	783	748	753	652	2 785	711	659	743	672	2 707	716	668	731	592
Övriga bolag och elimineringar	-2	-1	-	-1	-1	90	16	23	26	27	328	-2	57	122	150
	6 944	1 844	1 715	1 764	1 620	6 788	1 697	1 571	1 785	1 735	7 171	1 846	1 714	1 898	1 713
RÖRELSERESULTAT															
Hultafors Group	120	52	39	10	19	123	35	31	27	30	151	30	48	41	33
Latour Industries	184	31	56	49	47	149	18	45	43	43	248	45	60	67	75
Specma Group	0	-3	0	2	1	-9	-27	-1	8	11	79	19	20	19	21
Swegon	346	89	101	97	59	326	86	84	93	63	312	86	90	94	42
	650	170	196	158	127	589	112	159	171	147	790	180	218	221	171
Resultat köp/försäljning företag	-25	-20	-2	-	-3	7	7	-	-	-	63	-	65	-	-2
Övriga bolag & poster	-4	-13	8	-7	7	39	24	9	6	0	30	19	33	-12	-10
	621	137	202	151	131	635	143	168	177	147	883	199	316	209	159
RÖRELSEMARGINAL (%)															
Hultafors Group	10,5	16,5	13,4	3,8	6,9	10,2	11,1	10,9	9,1	9,9	12,8	8,9	17,0	17,0	11,8
Latour Industries	10,8	7,1	13,6	11,1	11,0	9,7	4,7	12,2	10,8	11,0	15,7	10,4	15,9	15,9	20,8
Specma Group	0,0	-0,9	-0,2	0,6	0,4	-0,7	-10,0	-0,4	2,3	3,2	5,7	5,2	6,1	6,1	6,2
Swegon	11,8	11,4	13,5	12,8	9,1	11,7	12,1	12,8	12,6	9,3	11,5	12,1	13,5	13,5	7,1
	9,4	9,2	11,4	8,9	8,6	8,8	6,7	10,2	9,7	8,6	11,6	9,8	12,7	12,7	11,0



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