

DELÅRSRAPPORT  
JANUARI–JUNI

2014



# Delårsrapport januari – juni 2014

## SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 223 kronor per aktie jämfört med 212 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 8,0 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 9,5 procent. Substansvärdet per den 19 augusti uppgick till 222 kronor per aktie.<sup>1)</sup>
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 17,4 procent under första halvåret, vilket överträffar index (SIXRX) som uppgick till 9,5 procent.

## INDUSTRIRÖRELSEN

### Andra kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade till 1 975 (1 876) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 940 (1 750) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före struktur- och engångskostnader uppgick till 207 (168) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,7 (9,6) procent, för kvarvarande verksamheter. Struktur- och engångskostnader inom Specma Group uppgår till 41 Mkr under kvartalet.
- Swegon förvärvade Vibro-Acoustics® i Nordamerika, med 167 anställda och en årlig omsättning på cirka 170 Mkr.

### Januari till juni

- Industriföretagens ordergång ökade till 3 833 (3 544) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 3 686 (3 356) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före struktur- och engångskostnader uppgick till 331 (300) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 9,0 (8,9) procent, för kvarvarande verksamheter.
- Nord-Lock redovisas som nytt affärsområde från och med första kvartalet 2014. Nord-Lock ingick tidigare som en affärsenhet inom Latour Industries.

## KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 897 (710) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 829 (624) Mkr, vilket motsvarar 5,20 (3,91) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 2 519 Mkr vid utgången av juni, och motsvarar 6,6 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

## BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 9,9 procent, vilket är något bättre än jämförbart index (SIXRX) som ökade med 9,5 procent.

## EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Swegon förvärvar P. Lemmens i Belgien med en årlig omsättning på 26 MEUR samt Econdition i Tyskland med en årlig omsättning på 14 MEUR. Latour Industries tillträder förvärvet av Bastec med en årlig omsättning på 45 Mkr.

<sup>1)</sup> Substansvärdet den 19 augusti 2014 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 19 augusti, och med samma värden som 30 juni för den onoterade portföljen.

## 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 juni 2014 hade ett marknadsvärde på ca 27 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fem affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock, Specma Group och Swegon. Under 2013 omsatte den helägda industrirörelsen cirka 7 miljarder kronor.

## VD-ord

”Marknaden förbättras fortfarande successivt men i relativt långsam takt. Försäljningen för industrirörelsen utvecklades totalt sett tillfredsställande. Bilden är emellertid blandad. Samtliga affärsområden utom Swegon redovisar organisk tillväxt, och tillväxten är särskilt bra i Nord-Lock som ökar omsättningen i andra kvartalet med 17 procent justerat för förvärv och valuta. Vårt största affärsområde Swegon, som ligger sent i konjunkturcykeln, uppvisar negativ tillväxt justerat för förvärv. Inklusivt förvärv är tillväxten dock 6,5 procent under kvartalet.

Orderingången ökade under kvartalet sammantaget med 5 procent till 1 975 (1 876) Mkr. Justerat för valuta och förvärv motsvarar detta en organisk nedgång med 2 procent. Faktureringen ökade med 11 procent till 1 940 (1 750) Mkr, varav 3 procent avser organisk tillväxt. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 207 (168) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,7 (9,6) procent. Nord-lock uppvisar en fortsatt stark resultatutveckling, så även Hultafors Group och i REAC. Resultatet är tillfredställande och något bättre än föregående år, trots den negativa organiska tillväxten i Swegon. De åtgärder och intressanta förvärv som vi genomfört, ger tillsammans med en förbättrad konjunktur goda förutsättningar för en fortsatt positiv resultatutveckling i industrirörelsen.

Vårt fokus på att utveckla fler nya produkter och förbättra våra positioner i prioriterade marknader är oförändrat. Utvecklingen under andra kvartalet bekräftar att vi tar marknadsandelar inom Nord-Lock i Asien och att REAC tar marknadsandelar inom Medical Rehab. Utvecklingen för övriga verksamheter följer enligt vår bedömning vad som kan förväntas av det ekonomiska klimat som råder. Inriktningen på att genomföra offensiva förvärv är också oförändrad, vilket bekräftas av Swegons förvärv av Vibro-

Acoustics® under andra kvartalet, och av de ytterligare tre förvärv som Swegon (två) och Latour Industries (ett) genomfört efter kvartalets utgång.

Under kvartalet har två poster av engångskaraktär belastat resultatet. Den ena avser ett finansiellt strategiskt ställningstagande, att köpa oss ur samtliga svenska förmånsbestämda pensionskulder inom FPG/PRI-systemet. Lösen av pensionskulder på totalt 148 Mkr genomfördes under andra kvartalet och medförde en finansiell engångskostnad om 10 Mkr. Det underliggande finansnettot kommer att förbättras framöver. Den andra härrör sig från fortsatta förändringar av verksamheten inom Specma Group. Engångskostnaden för dessa åtgärder uppgår till 41 Mkr, och fördelar sig på ett besparingsprogram för indirekta kostnader på 4 Mkr och utrangering av inkurant lager och skarpare principer för inkuransbedömning på 37 Mkr, delvis hänförligt till organisationsförändringen och ny struktur på affären. Besparingsåtgärderna medför årliga besparingar på cirka 10 Mkr med omedelbar effekt.

Våra börsnoterade innehav fortsätter i allt väsentligt att utvecklas stabilt. Börsportföljens värde har under första halvåret ökat med 9,9 procent justerat för utdelning, vilket är något bättre än det jämförbara indexet SIXRX som ökat med 9,5 procent. På förvärvssidan har det för de börsnoterade innehaven varit något lugnare än tidigare perioder. Det viktigaste förvärvet annonserades i april när Loomis förvärvade VIA MAT i Schweiz. Därutöver har Assa Abloy och Securitas genomfört några mindre förvärv under kvartalet. Substansvärdet i Latour ökade under första halvåret med 8,0 procent justerat för lämnad utdelning.”

*Jan Svensson  
Verkställande direktör och koncernchef*

## Industrirörelsen

### *Orderingång, fakturering och resultat*

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under det andra kvartalet till 1 975 (1 876) Mkr. Faktureringen ökade till 1 940 (1 750) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt på 3 procent. Det justerade rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under det andra kvartalet med 23 procent till 207 (168) Mkr. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 10,7 (9,6) procent. Det redovisade rörelseresultatet inklusive engångskostnader ökade till 166 (158) Mkr, motsvarande en redovisad rörelsemarginal på 8,6 (9,0) procent.

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under det första halvåret till 3 833 (3 544) Mkr. Faktureringen ökade till 3 686 (3 356) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt på 3 procent. Det justerade rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under det första halvåret med 10 procent till 331 (300) Mkr. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,0 (8,9) procent. Det redovisade rörelseresultatet inklusive engångskostnader ökade till 290 (284) Mkr, motsvarande en redovisad rörelsemarginal på 7,9 (8,5) procent.

Ytterligare information om utvecklingen i respektive affärsområde finns på sidorna 5–8.

### *Förvärv och avyttringar*

Under andra kvartalet tog Swegon ett viktigt steg in på den Nordamerikanska marknaden genom förvärvet av Vibro-Acoustics®, en ledande producent av akustikprodukter för ventilation och produkter för vibrationsdämpning i Nordamerika. Vibro-Acoustics® grundades 1960 och har sitt huvudkontor i Toronto, Kanada. Utöver Toronto har Vibro-Acoustics® även tillverkningsenheter i Nashville och Reno. Bolaget har 167 anställda och omsätter 28 MCAD (2013), motsvarande cirka 170 Mkr. Den nordamerikanska marknaden för produkter till inomhusklimat i byggnader är mycket stor, där Swegon hittills endast haft en begränsad närvaro. Vibro-Acoustics® är väletablerade på den Nordamerikanska marknaden och har ett brett utvecklat nätverk av distributörer. Förvärvet innebär att Swegon genomför en långsiktig satsning på att ta en väsentlig position på den nordamerikanska marknaden. De närmaste åren kommer att kräva väsentliga resurser på bland annat marknadsföring och produktutveckling. Satsningarna skall betraktas som investeringar för framtiden.

Efter kvartalets utgång har Latour genomfört ytterligare tre förvärv. Det viktigaste av dessa är Swegons förvärv av 90 procent av aktierna i P. Lemmens, en ledande aggregattillverkare i Belgien. Tillträde skedde den 8 juli 2014. P. Lemmens, som har sitt huvudkontor i Gembloux, Belgien, har 59 anställda och rapporterade en omsättning på 26

miljoner euro under 2013. P. Lemmens största produktområde är enhetsaggregat med inbyggda styrsystem. Det övriga produktsortimentet omfattar fläktar, luftfridåer och produkter inom värmeåtervinning. Förvärvet kommer redan från start ha en positiv påverkan på Latourkoncernens vinst per aktie. Allt annat lika hade vinsten per aktie under de senaste 12 månaderna varit 14 öre högre per aktie under antagandet att förvärvet ingått hela perioden. Genom förvärvet ökar nettolåneskulden i Latourkoncernen med cirka 650 Mkr. Swegon innehar en option att förvärva resterande utestående 10 procent för ett pris i intervallet 47–73 Mkr (i mars 2019 vid rådande växelkurser SEK/EUR) beroende på omsättningsökningen i verksamheten.

Swegon har även tecknat avtal om förvärv av Econdition GmbH i Tyskland. Econdition är en ledande leverantör av kylsystem och service för datahallar och industriell tillämpning. Företaget som har sitt huvudkontor i München har 40 anställda och omsatte 2013 ca 14 MEUR. Förvärvet godkändes av tyska kartellmyndigheten Bundeskartellamt den 19 augusti, och kommer att tillträdas i slutet av månaden. Förvärvet av Econdition ligger i linje med Swegons strategi att öka sin närvaro på den tyska marknaden och kommer att öka Swegons försäljning inom kyla och framförallt i det växande segmentet för datacenterkyla.

Vidare tillträdde Latour Industries i början av juli förvärvet av 100 procent av Bastec AB. Bastec AB med 28 anställda och en omsättning på drygt 45 Mkr är ett expansivt svenskt företag som utvecklar och marknadsför system för byggnadsautomation. Huvudprodukten är BAS2, som primärt används för att styra och övervaka ventilation, värme, kyla och andra tekniska system i fastigheter. BAS2 bygger på en egenutvecklad hård- och mjukvara. Försäljningen sker primärt genom samarbetspartners som i egen regi genomför kundprojekt och entreprenader baserade på BAS2. Bastec bedriver även egna entreprenader och kundprojekt i Malmöregionen. Bastecs produkter finns idag installerade i ca 4 000 byggnader där det ställs stora krav på tillförlitlighet, användarvänlighet och energibesparing.

Tidigare i år under första kvartalet förvärvade Latour Industries 80 procent av aktierna i Elvaco AB med option att under första kvartalet 2017 förvärva resterande 20 procent. Elvaco utvecklar och marknadsför kommunikationsutrustning och programvara för insamling, bearbetning och presentation av mätdata. Elvaco, som har sitt säte i Kungsbacka, har 20 anställda och en årlig omsättning på drygt 60 Mkr.

Sammanlagt tillför de hittills i år annonserade förvärven en årsomsättning på cirka 650 Mkr, varav 29 Mkr konsoliderats i redovisningen för årets första sex månader.

# Industrirörelsen i sammandrag

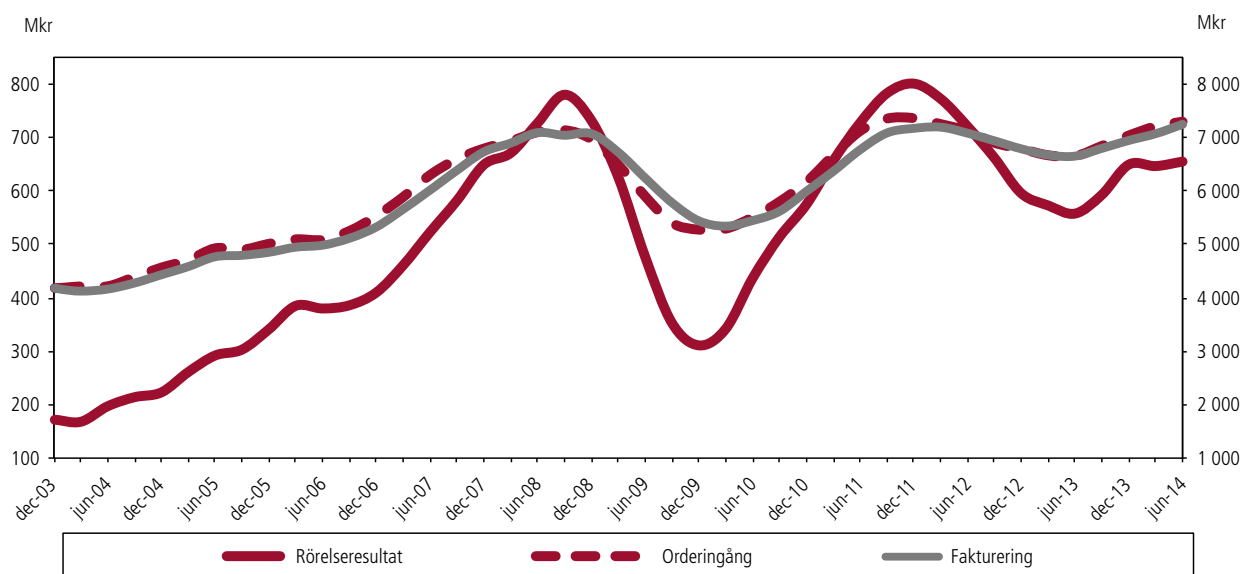
## Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån
Hultafors Group	322	282	625	570	41	18	75	40	12,8	6,5	11,9	7,1
Latour Industries	281	256	541	495	20	15	28	31	7,2	5,6	5,1	6,1
Nord-Lock	192	158	360	308	57	35	98	66	29,6	22,0	27,3	21,5
Specma Group	344	302	664	581	15	4	19	7	4,4	1,3	2,9	1,2
Swegon	801	753	1 501	1 404	74	96	111	156	9,2	12,7	7,4	11,1
Eliminerings	-	-1	-5	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>1 940</b>	<b>1 750</b>	<b>3 686</b>	<b>3 356</b>	<b>207</b>	<b>168</b>	<b>331</b>	<b>300</b>	<b>10,7</b>	<b>9,6</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>
Struktur- och engångskostnader	-	-	-	-	-41	-10	-41	-16	-	-	-	-
	<b>1 940</b>	<b>1 750</b>	<b>3 686</b>	<b>3 356</b>	<b>166</b>	<b>158</b>	<b>290</b>	<b>284</b>	<b>8,6</b>	<b>9,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,5</b>
Resultat köp/försäljning företag	-	-	-	-	-8	-	-9	-3				
Övriga bolag & poster	-	14	-	28	4	-7	-8	1				
	<b>1 940</b>	<b>1 764</b>	<b>3 686</b>	<b>3 384</b>	<b>162</b>	<b>151</b>	<b>273</b>	<b>282</b>				

Mkr	Operativt kapital <sup>1)</sup>		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2014 Rull. 12	2013 Rull. 12	2014 Rull. 12	2013 Rull. 12	2014	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	787	793	21,5	12,5	9,6	-	2,8
Latour Industries	767	595	8,1	7,2	9,3	0,8	0,9
Nord-Lock	538	533	27,4	22,2	17,0	-	2,5
Specma Group	586	570	-4,3	-4,4	14,2	3,6	1,3
Swegon	1 252	1 082	24,1	30,1	6,9	10,3	2,0
<b>Totalt</b>	<b>3 930</b>	<b>3 573</b>	<b>16,7</b>	<b>15,7</b>	<b>9,8</b>	<b>5,1</b>	<b>1,9</b>

<sup>1)</sup> Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknas på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

## Koncernen rullande 12 månader



## Utvecklingen per affärsområde

### Hultafors Group



(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	322	282	625	570	1 208	1 263
EBITDA, justerad*	45	22	83	49	157	191
EBITA, justerad*	42	19	77	42	142	177
EBIT, justerad*	41	18	75	40	138	173
EBIT, redovisad	41	12	75	32	126	169
EBITA %, justerad*	13,1	6,9	12,3	7,4	11,8	14,0
EBIT %, justerad*	12,8	6,5	11,9	7,1	11,5	13,7
Tillväxt %	14,0	-8,8	9,6	-10,2	-3,9	
Varav valutaeffekt	3,7	-3,3	2,8	-3,1	-1,6	
Varav förvärv	-	0,5	-	0,5	0,6	
Medeltal anställda	619	651	614	651	642	

\* Exkl. omstrukturingskostnader

### Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade under kvartalet med 14 procent varav valutajusterad organisk tillväxt är 10,3 procent. En del av den goda tillväxten, cirka 5 procentenheter, förklaras av fjolårets engångseffekt i samband med att centrallagret flyttades.
- Ökad efterfrågan jämfört med föregående år i framförallt England, Tyskland, Irland, Belgien, Holland och Italien.
- Genomförda effektiviseringsprogram har höjt lönsamheten trots den blygsamma volymutvecklingen.
- I slutet av april förvärvade Hultafors Group Specma Tools från Latour Industries. Specma Tools omsätter knappt 60 Mkr. Affären stärker Hultafors erbjudande till slutanvändare på den svenska marknaden.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	170	134	324	284	639	679
Tools	118	112	233	220	443	456
Ladders	34	36	68	66	126	128
	<b>322</b>	<b>282</b>	<b>625</b>	<b>570</b>	<b>1 208</b>	<b>1 263</b>
Proformajustering <sup>1)</sup>						-
<b>Rullande 12 månader proforma</b>						<b>1 263</b>

<sup>1)</sup> 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)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	281	256	541	495	982	1 028
EBITDA, justerad*	25	20	38	41	89	85
EBITA, justerad*	21	15	29	31	69	66
EBIT, justerad*	20	15	28	31	67	64
EBIT, redovisad	20	13	28	29	63	62
EBITA %, justerad*	7,4	5,8	5,3	6,3	7,0	6,4
EBIT %, justerad*	7,2	5,6	5,1	6,1	6,8	6,2
Tillväxt %	10,0	31,3	9,3	29,0	28,5	
Varav valutaeffekt	1,3	-1,0	0,9	-0,9	-0,4	
Varav förvärv	1,7	30,9	0,8	30,4	25,0	
Medeltal anställda	710	621	678	614	612	

\* Exkl. omstrukturingskostnader

### Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade under kvartalet med 10 procent, varav valutajusterad organisk tillväxt är 7 procent, framförallt i REAC och LSAB.
- Särskilt god resultatutveckling i REAC.
- Fortsatta lönsamhetsproblem i AVT, som drar ner affärsområdets totala lönsamhet med ett negativt rörelse-resultat med -4 Mkr i kvartalet. Kraftiga kostnadsanpassningar har genomförts.
- Förvärv av Bastec, med en omsättning på 45 Mkr och 20 anställda. Förvärvet kommer att påverka resultatet från och med tredje kvartalet. Se vidare sidan 4.
- I slutet av april avyttrade Latour Industries Specma Tools till affärsområdet Hultafors Group. Carstens avyttrades externt som en del i en långsiktig renodling. Specma Tools historik flyttades till Hultafors Group, medan Carstens ingår i redovisningen till och med april 2014.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
LSAB-gruppen	115	102	230	203	405	433
REAC	72	54	128	94	196	231
Kabona	33	32	66	61	128	133
Elvaco	18	-	18	-	-	18
Specma Seals	27	26	48	54	102	96
AVT	13	25	30	51	92	71
Carstens	5	16	21	33	60	48
	<b>281</b>	<b>256</b>	<b>541</b>	<b>495</b>	<b>982</b>	<b>1 028</b>

Proformajustering<sup>1)</sup> 10  
**Rullande 12 månader proforma** 1 038

<sup>1)</sup> Proforma för genomförda förvärv och 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)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	192	158	360	308	624	676
EBITDA, justerad*	61	39	107	73	139	172
EBITA, justerad*	58	36	100	68	126	158
EBIT, justerad*	57	35	98	66	123	155
EBIT, redovisad	57	35	98	66	114	147
EBITA %, justerad*	30,0	22,4	27,7	21,9	20,2	23,4
EBIT %, justerad*	29,6	22,0	27,3	21,5	19,8	23,0
Tillväxt %	20,9	-5,3	17,0	-7,7	-2,5	
Varav valutaeffekt	3,4	-5,4	2,5	-4,9	-3,4	
Varav förvärv	-	-	-	-	-	
Medeltal anställda	385	370	382	372	382	

\* Exkl. omstruktureringkostnader

### Väsentliga händelser

- Mycket bra organisk tillväxt med drygt 17 procent valutajusterat. Samtliga marknader växer.
- Orderingången är fortsatt bra i nivå med faktureringen.
- Bra resultatutveckling, rörelseresultatet ökade till 57 (35) Mkr.
- Kapacitetshöjande åtgärder i produktionen har genomförts med omedelbar effekt.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Europa	106	85	197	173	349	373
Nordamerika	50	48	98	86	172	184
Asia Pacific	28	19	54	37	83	100
Emerging markets	10	5	14	8	16	22
Other	-2	1	-3	4	5	-2
	192	158	360	308	624	676

Proformajustering<sup>1)</sup>

Rullande 12 månader proforma 676

<sup>1)</sup> Proforma för genomförda förvärv

**Nord-Lock** är världsledande inom skruvsäkring. Med innovativa lösningar som killåsningssystem och Superbolt spännelement har Nord-Locks produkter bidragit till säkra och effektiva skruvförband i mer än 30 år för kunder inom samtliga större industrier. Kombinerat med teknisk expertis kan optimering av de mest krävande av applikationer genomföras.

(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	344	302	664	581	1 152	1 235
EBITDA, justerad*	20	9	28	16	30	42
EBITA, justerad*	15	4	19	7	12	24
EBIT, justerad*	15	4	19	7	12	24
EBIT, redovisad	-26	1	-22	3	0	-25
EBITA %, justerad*	4,4	1,4	2,9	1,2	1,1	2,0
EBIT %, justerad*	4,4	1,3	2,9	1,2	1,0	1,9
Tillväxt %	14,0	-8,8	14,2	-14,3	-3,8	
Varav valutaeffekt	1,4	-1,2	1,3	-1,1	-0,6	
Varav förvärv	3,2	2,0	3,6	1,7	1,3	
Medeltal anställda	768	692	770	683	699	

\* Exkl. struktur- och engångskostnader

### Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 14,0 procent, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt på 9,4 procent.
- Global Division förbättras successivt och visar en rörelsemarginal på 2,2 procent under kvartalet.
- Nordic Division, som är inriktad på eftermarknad i Norden, utvecklas i linje med uppsatta planer.
- Den ytterligare översyn som annonserades av den nya ledningen förra kvartalet, har nu genomförts och har medfört ytterligare åtgärder. Åtgärderna medför engångskostnader på 41 Mkr, och fördelar sig på ett besparingsprogram för indirekta kostnader på 4 Mkr och utrangering av inkurant lager och skarpere principer för inkuransbedömning på 37 Mkr, delvis hänförligt till organisationsförändringen och ny struktur på affären. Besparingsåtgärderna medför årliga besparingar på cirka 10 Mkr med omedelbar effekt.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Global Division	244	217	465	417	832	880
Nordic Division	100	85	199	164	320	355
	344	302	664	581	1 152	1 235

Proformajustering<sup>1)</sup>

Rullande 12 månader proforma 1 245

<sup>1)</sup> Proforma för genomförda förvärv

**Specma Group** är en branchledande 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

(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	801	753	1 501	1 404	2 936	3 033
EBITDA, justerad*	91	114	146	189	415	372
EBITA, justerad*	75	97	113	157	349	305
EBIT, justerad*	74	96	111	156	346	301
EBIT, redovisad	74	96	111	156	346	301
EBITA %, justerad*	9,4	12,9	7,5	11,2	11,9	10,1
EBIT %, justerad*	9,2	12,7	7,4	11,1	11,8	9,9
Tillväxt %	6,5	1,3	6,9	-0,8	5,4	
Varav valutaeffekt	2,8	-2,0	2,0	-2,4	-1,5	
Varav förvärv	9,5	6,6	10,3	4,1	8,8	
Medeltal anställda	1 621	1 446	1 561	1 415	1 461	

\* Exkl. omstrukturingskostnader

### Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 6,5 procent, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk nedgång med under kvartalet med 5,8 procent.
- Ventilationsbranschen ligger sent i konjunkturcykeln. Efterfrågan förbättras gradvis. Vi ser positiv utveckling i England och Polen, medan det fortfarande är utmanande i Ryssland, Finland, Frankrike och södra Europa.
- Första stora ordern till Kina av kylbafflar och ventilationsaggregat på 15 Mkr. Ordern bokas i tredje kvartalet.
- I början av juni förvärvades Vibro-Acoustics® i Kanada, med 167 anställda och en årsomsättning på cirka 170 Mkr. Se vidare sidan 4.
- Efter rapportperiodens utgång förvärv av P. Lemmens i Belgien med en årsomsättning på 26 MEUR samt förvärv av Econdition i Tyskland med en årsomsättning på 14 MEUR. Se vidare sidan 4.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	235	210	411	407	783	787
Övriga Norden	191	199	382	389	752	745
Övriga världen	375	344	708	608	1 401	1 501
	801	753	1 501	1 404	2 936	3 033

Proformajustering <sup>1)</sup>	147
<b>Rullande 12 månader proforma</b>	<b>3 180</b>

<sup>1)</sup> Proforma för genomförda förvärv

**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 1700 anställda och omsätter cirka 3 miljarder SEK.



# 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. 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 20–21 i Latours årsredovisning för 2013.

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 halvåret till 223 kronor per aktie från 212 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 8,0 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 9,5 procent.

	Netto- omsättning <sup>1)</sup>	EBIT <sup>1)</sup>	EBIT-multipl alt EV/sales-multipl Intervall	Värdering <sup>2)</sup> Intervall	Värdering <sup>2)</sup> Snitt	Värdering kr/aktie <sup>3)</sup> Intervall
Hultafors Group	1 263	173	11 – 14	1 905 – 2 425	2 165	12 – 15
Latour Industries	1 038	75	12 – 16	902 – 1 203	1 053	6 – 7
Nord-Lock	676	155	14 – 18	2 176 – 2 797	2 486	14 – 18
Specma Group	1 245	26	0,4 – 0,6	498 – 747	622	3 – 5
Swegon	3 180	308	13 – 18	4 005 – 5 546	4 776	25 – 35
	<b>7 402</b>	<b>737</b>		<b>9 486 – 12 718</b>	11 102	<b>60 – 80</b>
<b>Börsaktier</b> (fördelning se tabell på sidan 10)					<b>26 502</b>	<b>166</b>
<b>Onoterade delägda innehav</b>						
Academic Work <sup>4)</sup> , 20,06 %					319	2
Diamorph <sup>5)</sup> , 21,18 %					125	1
Oxeon <sup>6)</sup> , 31,08 %					25	0
<b>Övriga tillgångar</b>						
Kort handelsportfölj					59	0
Andra aktieinnehav					0	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-31	0
Övrigt					0	0
<b>Koncernens nettolåneskuld</b>					<b>-2 519</b>	<b>-16</b>
<b>Beräknat värde</b>					<b>35 582</b>	<b>223</b>
					<b>(33 966 – 37 198)</b>	<b>(213 – 233)</b>

<sup>1)</sup> Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

<sup>2)</sup> EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2014-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

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

<sup>4)</sup> Värderat i enlighet med utlåtande av oberoende värderingsman.

<sup>5)</sup> Värderat enligt senaste transaktion.

<sup>6)</sup> Värderat enligt Latours senaste förvävspris.

# Börsportföljen 2014-06-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under det första halvåret med 9,9 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,5 procent.

Under första halvåret förvärvades 4 370 000 aktier i Tomra.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs <sup>1)</sup> Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy <sup>2)3)</sup>	35 165 243	1 697	340	11 956	29,5	9,5
Fagerhult <sup>3)4)</sup>	18 620 400	571	126	2 346	49,2	49,2
HMS Networks <sup>3)</sup>	3 027 322	250	160	484	26,7	26,7
Loomis <sup>2)3)</sup>	7 538 328	108	205	1 542	28,6	10,0
Nederman <sup>3)</sup>	3 512 829	306	167	587	30,1	30,1
Nobia	23 100 000	469	56	1 282	13,8	13,8
Securitas <sup>2)3)</sup>	39 732 600	1 081	79	3 147	29,6	10,9
Sweco <sup>2)3)</sup>	28 997 760	152	111	3 204	22,8	31,9
Tomra <sup>3)5)</sup>	35 690 000	1 752	50(NOK) <sup>6)</sup>	1 954	24,1	24,1
<b>Totalt</b>		<b>6 385</b>		<b>26 502</b>		

<sup>1)</sup> Köpkurs vid rapportperiodens slut.

<sup>2)</sup> 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.

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

<sup>4)</sup> Vid utgången av juni 2014 var 30 000 st. aktier utlånade.

<sup>5)</sup> Börskursen vid utgången av rapportperioden var 49,90 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

<sup>6)</sup> Som börskurs används senast betalkurs.

# Resultat och finansiell ställning

## Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 897 (710) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 829 (624) Mkr, vilket motsvarar 5,20 (3,91) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 265 (201) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 794 (2 244) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 2 519 (2 185) Mkr. Soliditeten var 86 (84) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

Under kvartalet har det fattats ett strategiskt finansiellt beslut att lösa samtliga svenska pensionsskulder inom FPG/PRI-systemet. Lösen av pensionsskulder på totalt 148 Mkr har genomförts under kvartalet och medfört en engångskostnad på 10 Mkr som redovisas under finansnettot.

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

## Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 89 (88) Mkr. Härav avser 58 (69) Mkr maskiner och inventarier, 17 (13) Mkr fordon och 14 (6) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 31 (24) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 819 (788) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 80 (90) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 juni 2014 till 159 493 000.

Latour innehar vid periodens slut 467 000 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 586 000 st.

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

## Efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång har tre förvärv genomförts. Swegon har förvärvat P. Lemmens i Belgien med en årsomsättning på 26 MEUR och 59 anställda. Swegon har vidare träffat avtal om förvärv av Econdition i Tyskland med en årsomsättning på 14 MEUR och 40 anställda. Latour Industries har förvärvat Bastec med en omsättning på 45 Mkr och 20 anställda. Se vidare information om förvärven på sidan 4.

## 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 fem 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 2013 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning av juridiska personer.

Nyheter i redovisningsstandarder som trätt i kraft 1 januari 2014 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 30 juni 2014.

I övrigt överensstämmer koncernens och moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper med de som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen.

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

Göteborg den 20 augusti 2014

Jan Svensson

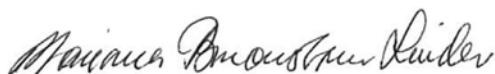
VD och koncernchef

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

Göteborg den 20 augusti 2014  
Investment AB Latour (publ)



Fredrik Palmstierna  
Ordförande



Mariana Burenstam Linder  
Ledamot



Anders G. Carlberg  
Ledamot



Anders Böös  
Ledamot



Carl Douglas  
Ledamot



Elisabeth Douglas  
Ledamot



Eric Douglas  
Ledamot



Jan Svensson  
Ledamot/VD



Caroline af Ugglas  
Ledamot

---

#### 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) 519 990 30. Konferensen kommer att webbsändas.

För att följa presentationen besök vår hemsida [www.latour.se](http://www.latour.se).

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

*Bokslutskommunikén 2014 kommer att publiceras 2015-02-18*

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationer lämnades för offentliggörande den 20 augusti 2014 klockan 08.30.

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	12 mån jul-jun 2013/2014	Helår 2013
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 940</b>	<b>1 764</b>	<b>3 686</b>	<b>3 384</b>	<b>7 246</b>	<b>6 944</b>
Kostnad för sålda varor	-1 263	-1 117	-2 369	-2 149	-4 619	-4 399
<b>Bruttoresultat</b>	<b>677</b>	<b>647</b>	<b>1 317</b>	<b>1 235</b>	<b>2 627</b>	<b>2 545</b>
Försäljningskostnader	-361	-354	-718	-682	-1 418	-1 382
Administrationskostnader	-128	-106	-268	-213	-477	-422
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34	-43	-72	-82	-146	-156
Övriga rörelseintäkter	20	8	28	29	63	64
Övriga rörelsekostnader	-12	-1	-14	-5	-37	-28
<b>Rörelseresultat</b>	<b>162</b>	<b>151</b>	<b>273</b>	<b>282</b>	<b>612</b>	<b>621</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	318	222	617	434	1 243	1 060
Resultat från aktieförvaltningen	20	20	32	25	50	43
Förvaltningskostnader	-3	-4	-7	-7	-14	-14
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>497</b>	<b>389</b>	<b>915</b>	<b>734</b>	<b>1 891</b>	<b>1 710</b>
Lösen pensionsskuld	-10	-	-10	-	-10	-
Finansiella intäkter	22	16	35	18	50	33
Finansiella kostnader	-18	-23	-43	-42	-86	-85
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>491</b>	<b>382</b>	<b>897</b>	<b>710</b>	<b>1 845</b>	<b>1 658</b>
Skatter	-38	-52	-68	-86	-157	-175
<b>Periodens resultat</b>	<b>453</b>	<b>330</b>	<b>829</b>	<b>624</b>	<b>1 688</b>	<b>1 483</b>

### Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	453	330	829	624	1 688	1 483
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning	2,84 kr	2,07 kr	5,20 kr	3,91 kr	10,59 kr	9,31 kr
Efter utspädning	2,83 kr	2,06 kr	5,18 kr	3,90 kr	10,55 kr	9,27 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 415 912	159 285 912	159 397 061	159 295 852	159 345 567	159 357 121
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 079 000	159 911 000	160 079 000	159 909 094	160 044 479	159 986 921
Antalet utestående aktier	159 493 000	159 378 000	159 493 000	159 378 000	159 493 000	159 378 000

## Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	12 mån jul-jun 2013/2014	Helår 2013
Periodens resultat	453	330	829	624	1 688	1 483
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
<b>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</b>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelse	-	-	-	-	6	6
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>						
Periodens förändring av omräkningsreserv	45	49	52	3	72	23
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	-34	-42	30	286	373	629
Periodens förändring av säkringsreserv	-6	-7	-6	-4	-10	-8
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-8	-168	118	-126	-12	-256
	<b>-3</b>	<b>-168</b>	<b>194</b>	<b>159</b>	<b>423</b>	<b>388</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-3</b>	<b>-168</b>	<b>194</b>	<b>159</b>	<b>429</b>	<b>394</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>450</b>	<b>162</b>	<b>1 023</b>	<b>783</b>	<b>2 117</b>	<b>1 877</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	450	162	1 083	783	2 117	1 877
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	12 mån jul-jun 2013/2014	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	160	181	305	301	640	636
Förändring av rörelsekapitalet	13	18	-175	-19	-173	-17
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>173</b>	<b>199</b>	<b>130</b>	<b>282</b>	<b>467</b>	<b>619</b>
Förvärv av dotterföretag	-67	-113	-163	-223	-208	-266
Försäljning av dotterföretag	4	-	4	-	24	20
Övriga investeringar	-45	-51	-66	-82	-134	-152
Aktieförvaltningen	609	468	354	324	474	444
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>674</b>	<b>503</b>	<b>259</b>	<b>301</b>	<b>623</b>	<b>665</b>
Finansiella betalningar	-712	-512	-485	-338	-582	-435
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-47</b>	<b>-9</b>	<b>-226</b>	<b>-37</b>	<b>41</b>	<b>230</b>

## Koncernens balansräkning

Mkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	2 262	1 939	1 969
Övriga immateriella anläggningstillgångar	69	68	69
Materiella anläggningstillgångar	730	727	715
Finansiella anläggningstillgångar	10 228	8 868	9 781
Varulager mm	1 139	1 275	1 069
Kortfristiga fordringar	1 710	1 578	1 405
Kassa och bank	265	201	472
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 403</b>	<b>14 656</b>	<b>15 480</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	11 817	10 561	11 658
Innehav utan bestämmande inflytande	24	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>11 841</i>	<i>10 561</i>	<i>11 658</i>
Räntebärande långfristiga skulder	513	473	463
Ej räntebärande långfristiga skulder	193	149	185
Räntebärande kortfristiga skulder	2 308	1 953	1 832
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 548	1 520	1 342
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>16 403</b>	<b>14 656</b>	<b>15 480</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2013-01-01	133	-56	419	10 383	0	10 879
Summa totalresultat för perioden			644	1 233		1 877
Succesivt förvärv av intresseföretag			-338	23		-315
Utställda köpoptioner				3		3
Nyttjande av köpoptioner		8		2		10
Utdelning				-796		-796
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>133</b>	<b>-48</b>	<b>725</b>	<b>10 848</b>	<b>0</b>	<b>11 658</b>
Ingående balans 2014-01-01	133	-48	725	10 848	0	11 658
Summa totalresultat för perioden			76	947		1 023
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					24	24
Nyttjande av köpoptioner		9		4		13
Utdelning				-877		-877
<b>Utgående balans 2014-06-30</b>	<b>133</b>	<b>-39</b>	<b>801</b>	<b>10 922</b>	<b>24</b>	<b>11 841</b>

## Koncernens nyckeltal

	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	14	12	13
Avkastning på totalt kapital (%)	12	11	12
Justerad soliditet (%)	86	84	88
Justerat eget kapital (Mkr)	28 587	21 494	26 830
Övervärde i intresseföretagen <sup>1)</sup> (Mkr)	16 746	10 933	15 172
Nettoskuldssättningsgrad (%)	9	10	7
Nettolåneskuld/EBITDA	3,2	2,9	2,3
Börskurs (kr)	196	135	172
Återköpta egna aktier	467 000	582 000	582 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	562 939	697 939	629 575
Medelantalet anställda	4 057	3 815	3 909
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	586 000	533 000	701 000

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

## Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	12 mån jul-jun 2013/2014	2013 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	330	325	330	325	330	325
Resultat från andelar i intresseföretag	464	438	464	438	474	448
Resultat från aktieförvaltningen	23	12	23	12	23	12
Förvaltningskostnader	-2	-2	-4	-4	-8	-8
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>815</b>	<b>773</b>	<b>813</b>	<b>771</b>	<b>819</b>	<b>777</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	15	26	31	56	61
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10	-7	-20	-14	-39	-33
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>818</b>	<b>781</b>	<b>819</b>	<b>788</b>	<b>836</b>	<b>805</b>
Skatter	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>818</b>	<b>781</b>	<b>819</b>	<b>788</b>	<b>836</b>	<b>805</b>

## Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	12 mån jul-jun 2013/2014	2013 Helår
Periodens resultat	818	781	819	788	836	805
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	-32	-48	29	272	356	599
Summa övrigt totalresultat	-32	-48	29	272	356	599
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>786</b>	<b>733</b>	<b>848</b>	<b>1 060</b>	<b>1 192</b>	<b>1 404</b>

## Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	10 084	8 595	9 241
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	13	15	15
Övriga kortfristiga fordringar	1	1	2
Kassa och bank	6	7	7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 104</b>	<b>8 618</b>	<b>9 265</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	8 073	7 742	8 089
Räntebärande långfristiga skulder	101	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	1 912	765	1 056
Ej räntebärande kortfristiga skulder	13	5	14
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>10 104</b>	<b>8 618</b>	<b>9 265</b>

## Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Belopp vid årets ingång	8 089	7 806	7 806
Summa totalresultat för perioden	848	1 060	1 404
Utställda köpoptioner	-	2	3
Nyttjande av köpoptioner	13	8	10
Successivt förvärv av intresseföretag	-	-338	-338
Utdelning	-877	-796	-796
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>8 073</b>	<b>7 742</b>	<b>8 089</b>

## Segmentsrapportering:

### Utveckling per affärsområde 2014-01-01 – 2014-06-30

Mkr	Industrirörelsen						Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>								
Extern försäljning	625	537	360	663	1 501	–		3 686
Intern försäljning	–	4	–	–	–	–		4
<b>RESULTAT</b>								
Rörelseresultat	75	28	98	–22	111	–17		273
Resultat från aktieförvaltningen							642	642
Finansiella intäkter								35
Finansiella kostnader								–53
Skatter								–68
<b>Periodens resultat</b>								<b>829</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	6	11	12	8	33	10	–	80
immateriella anläggningstillgångar	–	106	–	–	158	–	–	264
Avskrivningar	8	11	8	9	35	9	–	80

## Segmentsrapportering:

### Utveckling per affärsområde 2013-01-01 – 2013-06-30

Mkr	Industrirörelsen						Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>								
Extern försäljning	570	493	308	581	1 404	28		3 384
Intern försäljning	–	2	–	–	–	–		2
<b>RESULTAT</b>								
Rörelseresultat	32	29	66	3	156	–13		282
Resultat från aktieförvaltningen							452	452
Finansiella intäkter								18
Finansiella kostnader								–42
Skatter								–86
<b>Periodens resultat</b>								<b>624</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	7	11	5	10	42	13	–	88
immateriella anläggningstillgångar	4	128	–	1	136	–	–	269
Avskrivningar	9	11	7	9	34	9	–	79

## Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2013-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2014-06-30
Räntebärande fordringar	36			1	37
Likvida medel	472	–207			265
Pensionsavsättningar	–174			147	–27
Långfristiga skulder	–310		–176		–486
Utnyttjad checkkredit	–12		–65		–77
Räntebärande kortfristiga skulder	–1 799		–432		–2 231
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>–1 787</b>	<b>–207</b>	<b>–673</b>	<b>148</b>	<b>–2 519</b>



## Femårsöversikt

Mkr	Jul-jun 2013/2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	7 246	6 944	6 788	7 171	5 991
Rörelseresultat, Mkr	612	621	631	883	620
Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr	1 243	1 060	914	1 449	228
Resultat från aktieförvaltningen, Mkr	50	43	35	-41	78
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 845	1 658	1 493	2 230	872
Resultat per aktie, kr	10,59	9,31	8,45	14,13	5,37
Avkastning på eget kapital, %	15	13	13	18	6
Avkastning på totalt kapital, %	12	12	12	17	7
Justerad soliditet, %	86	88	86	84	85
Nettoskuldsättningsgrad, %	9	7	8	7	2
Börskurs, kr	196	172	124	107	124

## Not 1: Företagsförvärv

### Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsesdatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
17 mars 2014	Elvaco AB	Sverige	Latour Industries	20
4 juni 2014	Vibro-Acoustics®	Canada	Swegon	167

### Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	86
Materiella anläggningstillgångar	31
Varulager	27
Kundfordringar	34
Övriga fordringar	5
Kassa	4
Innehav utan bestämmande inflytande	-24
Långfristiga skulder	-58
Uppskjuten skatteskuld	-1
Kortfristiga skulder	-40
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>64</b>
Koncerngoodwill	178
<b>Total köpeskillning</b>	<b>242</b>
Tilläggsköpeskillning	-76
<b>Kontant reglerad köpeskillning</b>	<b>166</b>
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	1
Förvärvad kassa	-4
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>163</b>

Latour har under perioden förvärvat 80 procent av aktierna i Elvaco AB och 100 procent av aktierna i Vibro-Acoustics®. Elvaco har under perioden bidragit med intäkter på 18 Mkr och ett rörelseresultat på 4 Mkr. Vibro-Acoustics® har under perioden bidragit med intäkter på 11 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 2 Mkr. En bedömd tilläggsköpeskillning har bokförts avseende Swegons förvärv av Vibro-Acoustics®. Slutligt utfall, baserat på resultatutvecklingen de kommande åren och kan maximalt uppgå till 76 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 2013 skedde under första halvåret 2014 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 30 JUNI 2014

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Andra skulder	Summa redovisat värde
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>						
Börsaktier, förvaltning	1 282 <sup>1)</sup>					1 282
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 <sup>2)</sup>					0
Andra långfristiga fordringar			37 <sup>3)</sup>			37
Börsaktier, handel		59 <sup>1)</sup>				59
Orealiserat resultat valutaderivat		0 <sup>2)</sup>				0
Övriga kortfristiga fordringar			1 496 <sup>3)</sup>			1 496
Likvida medel			295 <sup>3)</sup>			295
<b>Totalt</b>	<b>1 282</b>	<b>59</b>	<b>1 798</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 139</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>						
Långfristiga lån					485 <sup>3)</sup>	485
Checkräkningskredit					77 <sup>3)</sup>	77
Kortfristiga lån					2 231 <sup>3)</sup>	2 231
Övriga skulder					886 <sup>3)</sup>	886
Orealiserat resultat valutaderivat				8 <sup>2)</sup>		8
<b>Total</b>				<b>8</b>	<b>3 689</b>	<b>3 697</b>

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

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

<sup>3)</sup> 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.

Valutaderivat består av valutaterminer och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda terminkurser 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	2014		2013					2012				
	Kv 2	Kv 1	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<b>RESULTATRÄKNING</b>												
Nettoomsättning	1 940	1 746	<b>6 944</b>	1 844	1 716	1 764	1 620	<b>6 788</b>	1 697	1 571	1 785	1 735
Kostnad för sålda varor	-1 263	-1 106	<b>-4 399</b>	-1 173	-1 077	-1 117	-1 032	<b>-4 299</b>	-1 074	-986	-1 134	-1 105
<b>Bruttoresultat</b>	<b>677</b>	<b>640</b>	<b>2 545</b>	<b>671</b>	<b>639</b>	<b>647</b>	<b>588</b>	<b>2 489</b>	<b>623</b>	<b>585</b>	<b>651</b>	<b>630</b>
Rörelsens kostnader mm	-515	-529	<b>-1 924</b>	-534	-437	-496	-457	<b>-1 854</b>	-480	-417	-474	-483
<b>Rörelseresultat</b>	<b>162</b>	<b>111</b>	<b>621</b>	<b>137</b>	<b>202</b>	<b>151</b>	<b>131</b>	<b>635</b>	<b>143</b>	<b>168</b>	<b>177</b>	<b>147</b>
Aktieförvaltningen totalt	335	307	<b>1 089</b>	283	354	238	214	<b>949</b>	292	217	290	150
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>497</b>	<b>418</b>	<b>1 710</b>	<b>420</b>	<b>556</b>	<b>389</b>	<b>345</b>	<b>1 584</b>	<b>435</b>	<b>385</b>	<b>467</b>	<b>297</b>
Finansnetto	-6	-12	<b>-52</b>	-4	-24	-7	-17	<b>-87</b>	-10	-35	-11	-31
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>491</b>	<b>406</b>	<b>1 658</b>	<b>416</b>	<b>532</b>	<b>382</b>	<b>328</b>	<b>1 497</b>	<b>425</b>	<b>350</b>	<b>456</b>	<b>266</b>
Skatter	-38	-30	-175	-36	-53	-52	-34	-146	-36	-38	-37	-35
<b>Periodens resultat</b>	<b>453</b>	<b>376</b>	<b>1 483</b>	<b>380</b>	<b>479</b>	<b>330</b>	<b>294</b>	<b>1 351</b>	<b>389</b>	<b>312</b>	<b>419</b>	<b>231</b>
<b>NYCKELTAL</b>												
Vinst per aktie, kr	2,84	2,36	<b>9,31</b>	2,39	3,01	1,85	1,85	<b>8,47</b>	2,44	1,96	2,63	1,45
Periodens kassaflöde	-47	-179	<b>230</b>	194	73	-9	-28	<b>-249</b>	11	44	-338	34
Justerad soliditet, %	86	87	<b>88</b>	88	86	84	86	<b>86</b>	86	86	85	86
Justerat eget kapital	28 587	28 181	<b>26 830</b>	26 830	24 197	21 494	22 013	<b>20 223</b>	20 223	18 604	17 984	19 195
Substansvärde	35 582	35 022	<b>33 799</b>	33 799	30 459	27 229	27 942	<b>25 726</b>	25 726	24 080	23 359	25 564
Substansvärde per aktie	223	220	<b>212</b>	212	191	171	175	<b>162</b>	162	151	146	160
Börskurs	196	196	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>157</b>	<b>135</b>	<b>147</b>	<b>124</b>	124	114	116	134
<b>OMSÄTTNING</b>												
Hultafors Group	322	289	<b>1 208</b>	333	305	282	288	<b>1 257</b>	332	297	309	319
Latour Industries	281	274	<b>982</b>	264	223	256	239	<b>765</b>	216	165	195	189
Nord-Lock	192	169	<b>624</b>	154	162	158	150	<b>639</b>	142	163	167	166
Specma Group	344	320	<b>1 152</b>	306	265	302	279	<b>1 198</b>	268	251	331	348
Swegon	801	700	<b>2 936</b>	783	748	753	652	<b>2 785</b>	711	659	743	672
Övriga bolag och elimineringar	-	-6	<b>42</b>	4	12	13	12	<b>144</b>	30	36	40	42
	1 940	1 746	<b>6 944</b>	1 844	1 715	1 764	1 620	<b>6 788</b>	1 698	1 571	1 785	1 736
<b>RÖRELSERESULTAT</b>												
Hultafors Group	41	33	<b>126</b>	54	40	12	20	<b>128</b>	36	32	28	32
Latour Industries	20	8	<b>63</b>	16	18	13	16	<b>26</b>	6	8	9	3
Nord-Lock	57	42	<b>114</b>	13	<b>36</b>	35	30	<b>128</b>	15	38	34	41
Specma Group	-26	4	<b>0</b>	-3	0	2	1	<b>-9</b>	-27	-1	8	11
Swegon	74	37	<b>346</b>	89	101	96	59	<b>326</b>	86	84	93	63
	166	124	<b>649</b>	170	196	158	126	<b>599</b>	116	161	172	150
Resultat köp/försäljning företag	-8	-1	<b>-25</b>	-20	-2	-	-3	<b>7</b>	7	-	-	-
Övriga bolag & poster	4	-12	<b>-3</b>	-13	8	-7	8	<b>29</b>	20	7	5	-3
	162	111	<b>621</b>	137	202	151	131	<b>635</b>	143	168	177	147
<b>RÖRELSEMARGINAL (%)</b>												
Hultafors Group	12,8	11,1	<b>10,4</b>	16,1	13,3	4,2	6,9	<b>10,2</b>	10,8	10,7	9,1	10,0
Latour Industries	7,2	2,8	<b>6,5</b>	6,2	8,2	5,1	6,6	<b>3,4</b>	2,9	4,7	4,4	1,7
Nord-Lock	29,6	24,7	<b>18,3</b>	8,6	22,0	22,0	20,5	<b>20,0</b>	10,2	23,3	20,6	24,5
Specma Group	-7,5	1,2	<b>0,0</b>	-0,9	-0,2	0,6	0,4	<b>-0,7</b>	-10,0	-0,4	2,3	3,2
Swegon	9,2	5,3	<b>11,8</b>	11,4	13,5	12,8	9,1	<b>11,7</b>	12,1	12,8	12,6	<u>9,3</u>
	8,6	7,1	<b>9,3</b>	9,2	11,4	8,9	8,6	<b>8,8</b>	6,8	10,2	9,6	8,6



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