

DELÅRSRAPPORT
JANUARI-SEPTEMBER

2014



Delårsrapport januari – september 2014

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 233 kronor per aktie jämfört med 212 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 12,8 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 9,2 procent. Substansvärdet per den 5 november uppgick till 236 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 14,4 procent under niomånadersperioden, vilket kan jämföras index (SIXRX) som uppgick till 9,2 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Bästa resultatet någonsin för ett enskilt kvartal.
- Industriföretagens ordergång ökade till 1 864 (1 644) Mkr, innebärande oförändrad nivå för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 1 877 (1 702) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före struktur- och engångskostnader uppgick till 237 (207) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 12,6 (12,2) procent, för kvarvarande verksamheter. Struktur- och engångskostnader uppgår till 0 (11) Mkr under kvartalet.
- Swegon förvärvade P Lemmens i Belgien, med 59 anställda och en årlig omsättning på cirka 26 MEUR. Swegon förvärvade vidare Econdition i Tyskland, med 40 anställda och en årlig omsättning på cirka 14 MEUR. Swegon förvärvade även Luftmiljö AB i Sverige, med 14 anställda och en årlig omsättning på cirka 15 Mkr. Latour Industries förvärvade Bastec AB i Malmö, med 28 anställda och en årlig omsättning på cirka 45 Mkr

Januari till september

- Industriföretagens ordergång ökade till 5 696 (5 188) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 5 563 (5 057) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före struktur- och engångskostnader uppgick till 567 (507) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,2 (10,0) procent, för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 457 (1 242) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 322 (1 103) Mkr, vilket motsvarar 8,29 (6,92) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 3 302 Mkr vid utgången av september, och motsvarar 8,2 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 15,8 procent. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,2 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Hultafors har tecknat avtal om att förvärva Tradeport AB.

¹ Substansvärdet den 5 november 2014 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 5 november, och med samma värden som 30 september 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 september 2014 hade ett marknadsvärde på ca 28 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

”Det är glädjande att kunna redovisa ett resultatmässigt riktigt bra kvartal, vårt bästa någonsin uttryckt i absoluta tal och bara någon tiondel ifrån uttryckt i termer av rörelsemarginal. Detta trots att volymutvecklingen är svag. Det bevisar att vi driver våra verksamheter med bra effektivitet och god kostnadskontroll.

Min bild av marknadsutvecklingen är att Europa totalt sett är svag. Storbritannien och Irland är positiv och det är relativt stabilt i Sverige, Danmark och Norge. Ryssland, Finland, Frankrike och södra Europa är däremot svaga marknader. Det är oroande att den viktiga tyska marknaden för närvarande uppvisar betydande osäkerhet.

Inom industrirörelsen är bilden fortfarande blandad. Samtliga affärsområden utom Swegon och Latour Industries fortsätter att redovisa organisk tillväxt, och tillväxten är särskilt bra i Nord-Lock som ökar omsättningen i tredje kvartalet med 13 procent justerat för förvärv och valuta. Vårt största affärsområde Swegon, som ligger sent i konjunkturcykeln, uppvisar negativ tillväxt justerat för förvärv. Inklusive förvärv är tillväxten dock 12,1 procent under kvartalet.

Orderingången ökade under kvartalet sammantaget med 13 procent till 1 864 (1 644) Mkr. Justerat för valuta och förvärv motsvarar detta en oförändrad organisk utveckling. Faktureringen ökade med 10 procent till 1 877 (1 702) Mkr. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 237 (207) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 12,6 (12,1) procent. Nord-Lock uppvisar en fortsatt stark resultatutveckling liksom Hultafors Group. Resultatet i industrirörelsen är bättre än föregående år, trots den negativa organiska tillväxten i Swegon. De åtgärder vi vidtagit och de intressanta förvärv vi genomfört, ger bra förutsättningar för en fortsatt positiv resultatutveckling i industrirörelsen. Det är i nuläget osäkert om marknadsutvecklingen kommer att ge oss någon hjälp därutöver.

Under sommarperioden genomförde vi ett antal mycket intressanta förvärv. Det är främst inom Swegon där vi genomfört sammanlagt tre förvärv under tredje kvartalet, ett inom varje verksamhetsområde, P Lemmens i Belgien till Commercial Ventilation, Econdition i Tyskland inom Cooling respektive Luftmiljö inom Residential. Lägg därtill Swegons förvärv i Nordamerika av Vibro-Acoustics® som genomfördes i juni. Dessutom förvärvade Latour Industries Bastec vid halvårsskiftet. Den närmaste tiden kommer att präglas av integrationen av dessa förvärv, och framförallt Swegon har en period av konsolidering framför sig. (Mer information om förvärven längre fram i delårsrapporten).

Våra börsnoterade innehav fortsätter i allt väsentligt att utvecklas stabilt. Börsportföljens värde har under niomånadersperioden ökat med 15,8 procent justerat för utdelning, vilket är något bättre än det jämförbara indexet SIXRX som ökat med 9,2 procent. På förvärvssidan har de två senaste kvartalen varit något lugnare än tidigare perioder för de börsnoterade innehaven. Det viktigaste förvärvet annonserades i april när Loomis förvärvade VIA MAT i Schweiz. Under tredje kvartalet var den viktigaste nyheten när Nobia meddelade att man lyckats avyttra den problemtungda franska delen av verksamheten till gynnsamma villkor.

Substansvärdet i Latour ökade under niomånadersperioden med 12,8 procent justerat för lämnad utdelning.”

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Tredje kvartalet

Den samlade orderingången ökade under det tredje kvartalet till 1 863 (1 644) Mkr. Faktureringen ökade till 1 877 (1 702) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillbakagång med 3 procent. Det justerade rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under det tredje kvartalet med 15 procent till 237 (207) Mkr. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 12,6 (12,1) procent. Det redovisade rörelseresultatet inklusive engångskostnader ökade till 237 (196) Mkr, motsvarande en redovisad rörelsemarginal på 12,6 (11,5) procent.

Januari - september

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under niomånadersperioden till 5 696 (5 188) Mkr. Faktureringen ökade till 5 563 (5 058) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt på 1 procent. Det justerade rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 12 procent till 567 (507) Mkr. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 10,2 (10,0) procent. Det redovisade rörelseresultatet inklusive engångskostnader ökade till 526 (480) Mkr, motsvarande en redovisad rörelsemarginal på 9,5 (9,5) procent.

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

Förvärv och avyttringar

Under tredje kvartalet var förvärvsaktiviteten hög.

Swegon förvärvade i början av juli 90 procent av aktierna i P. Lemmens, en ledande aggregattillverkare i Belgien. P. Lemmens, som har sitt huvudkontor i Gembloux, Belgien, har 59 anställda och rapporterade en omsättning på 26 MEUR 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. 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. Genom förvärvet ökar nettolåneskulden i Latourkoncernen med cirka 720 Mkr. Denna siffra inkluderar full tilläggsköpeskillning då förvärvet redan från dag 1 konsolideras till 100 procent.

Swegon förvärvade i slutet av augusti 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 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.

Swegon förvärvade vidare Luftmiljö AB i Lidköping i början av september. Luftmiljö är en tillverkare av egenutvecklade luftbehandlingsaggregat för bostäder med inbyggd styrutrustning för luftflöden upp till ca 0,5 m³/s. Företaget som grundades 1999 bedrivs sedan starten med produktion och utveckling i Lidköping och med försäljningskontor i Stockholm och Göteborg. Bolaget omsätter 15 Mkr och har 14 anställda.

Latour Industries tillträdde i början av juli förvärvet 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 har 20 anställda och en årlig omsättning på drygt 60 Mkr. Vidare tog Swegon under andra kvartalet 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. Bolaget har 167 anställda och omsätter 28 MCAD (2013), motsvarande cirka 170 Mkr.

Sammanlagt tillför de hittills i år annonserade förvärven en årsomsättning på cirka 660 Mkr, varav 142 Mkr konsoliderats i redovisningen för årets första nio månader.

Efter kvartalets utgång har Hultafors Group tecknat avtal om att förvärva Tradeport AB med beräknat tillträde under november månad. Tradeport är främst aktivt på den svenska marknaden med en omsättning på 68 Mkr och 23 anställda. Tradeport erbjuder premiumprodukter av skyddsskor och arbetskläder, där sortimentet är uppbyggt kring de egna varumärkena Solid Gear, Toe Guard och Dunderdon som kompletteras av Puma skyddsskor. Förvärvet är en del av Hultafors Groups tillväxtstrategi och kommer komplettera varumärkesportföljen med premiumprodukter som stärker erbjudandet i rätt riktning för att bli förstahandsvalet bland återförsäljare och hantverkare.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån
Hultafors Group	315	305	940	875	50	45	124	85	15,8	14,7	13,2	9,7
Latour Industries	229	223	769	717	11	19	39	50	4,9	8,6	5,0	6,9
Nord-Lock	193	162	554	470	68	36	166	102	35,6	22,0	30,0	21,7
Specma Group	302	265	966	847	18	6	37	13	5,9	2,1	3,8	1,5
Swegon	839	748	2 339	2 152	90	101	201	257	10,7	13,5	8,6	11,9
Eliminerings	-1	-1	-5	-3	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 877	1 702	5 563	5 058	237	207	567	507	12,6	12,2	10,2	10,0
Struktur- och engångskostnader	-	-	-	-	-	-11	-41	-27	-	-	-	-
	1 877	1 702	5 563	5 058	237	196	526	480	12,6	11,5	9,5	9,5
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-4	-2	-13	-5				
Övriga bolag & poster ²	-	14	-	42	29	8	22	9				
	1 877	1 716	5 563	5 100	262	202	535	484				

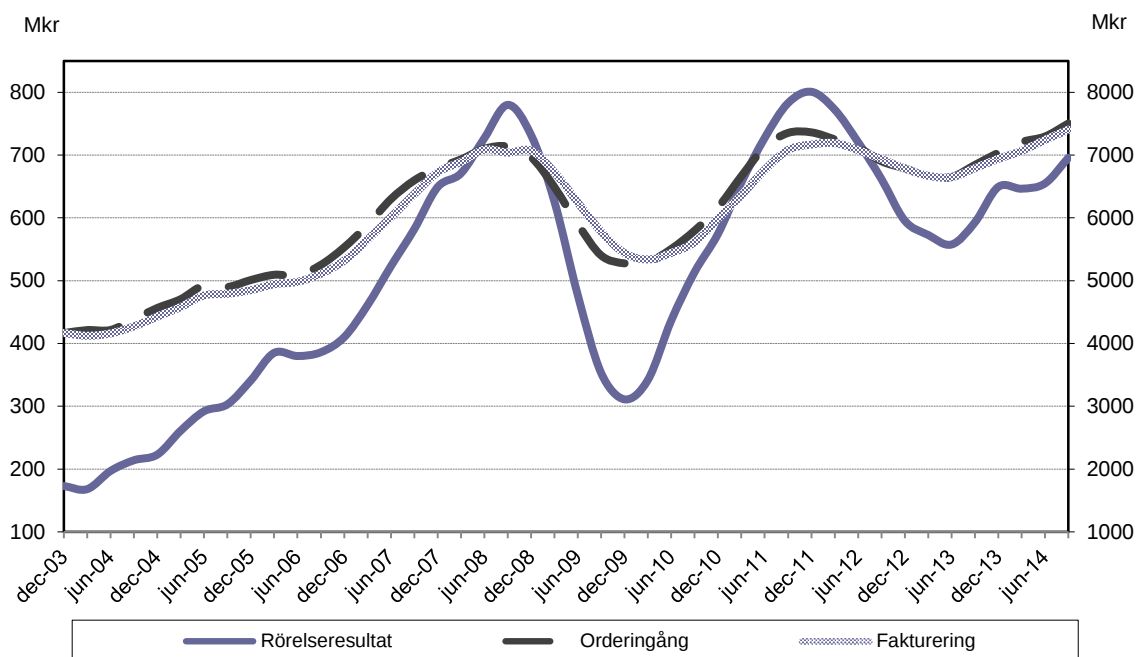
* Jämförelseåret har justerats för att motsvara befintlig struktur

Mkr	Operativt kapital ¹		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	795	781	22,4	13,8	7,5	-	3,5
Latour Industries	814	675	6,7	7,9	7,2	2,3	1,2
Nord-Lock	548	530	32,8	21,8	17,9	-	3,9
Specma Group	589	566	-1,2	-4,3	14,1	3,6	1,7
Swegon	1 461	1 114	19,8	30,8	8,7	12,6	2,9
Totalt	4 207	3 666	16,5	16,2	10,0	6,3	2,7

¹ Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

² Omsättningen avser under 2013 avyttrad verksamhet (Brickpack) som tidigare redovisats som en del av Latour Industries.

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	315	305	940	875	1 208	1 273
EBITDA, justerad*	54	49	137	99	157	195
EBITA, justerad*	51	46	127	87	142	182
EBIT, justerad*	50	45	124	85	138	178
EBIT, redovisad	50	40	124	72	126	178
EBITA %, justerad*	16,1	15,0	13,5	10,0	11,8	14,3
EBIT %, justerad*	15,8	14,7	13,2	9,7	11,5	14,0
Tillväxt %	3,4	2,6	7,5	-5,4	-3,9	
Varav valutaeffekt	4,8	-0,1	3,5	-2,0	-1,6	
Varav förvärv	-	0,5	-	0,5	0,6	
Medeltal anställda	614	640	614	647	642	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade under kvartalet med 3,4 procent varav valutaeffekten är 4,8 procent.
- Justerat för fjolårets engångseffekt i samband med att centrallagret flyttades, uppgår organisk tillväxt till 3,2 procent valutajusterat.
- Tillväxt i samtliga tre produktområden.
- Ökad efterfrågan jämfört med föregående år framförallt i Storbritannien, Tyskland, Irland, Belgien och Italien.
- Bra rörelseresultat. Genomförda effektiviseringsprogram har höjt lönsamheten trots den blygsamma volymutvecklingen.
- Efter rapportperiodens utgång tecknades avtal om att förvärva Tradeport AB med en omsättning på 68 Mkr. Se vidare information på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	161	159	483	442	635	676
Tools	117	113	351	333	443	461
Ladders	35	32	103	97	126	131
New Business	1	2	3	3	5	5
	315	305	940	875	1 208	1 273

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma 1 273

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 förstahandsval för slutanvändare i Europa.

Latour Industries



(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	229	223	769	717	982	1 034
EBITDA, justerad*	17	25	55	66	89	77
EBITA, justerad*	12	20	40	51	69	58
EBIT, justerad*	11	19	39	50	67	56
EBIT, redovisad	11	18	39	47	63	55
EBITA %, justerad*	5,2	8,9	5,3	7,1	7,0	5,6
EBIT %, justerad*	4,9	8,6	5,0	6,9	6,8	5,4
Tillväxt %	2,7	34,9	7,2	30,8	28,5	
Varav valutaeffekt	1,8	0,3	1,2	-0,5	-0,4	
Varav förvärv	5,8	35,8	2,3	33,5	25,0	
Medeltal anställda	705	602	711	618	642	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Tillväxten uppgår till 2,7 procent inklusive förvärv.
- Svag organisk tillväxt under kvartalet, - 4,9 procent valutajusterat.
- Låg resultatnivå främst förklarad av den svaga volymutvecklingen
- Förvärv av Bastec som ingår i resultatet från och med tredje kvartalet – se vidare sidan 4.
- Björn Lenander är ny t f VD.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
LSAB-gruppen	92	91	322	293	405	434
REAC	51	46	179	140	196	235
Kabona	25	28	91	89	128	130
Elvaco	14	-	32	-	-	32
Specma Seals	24	25	72	79	102	95
AVT	14	20	43	71	92	64
Carstens	-	12	21	46	60	35
Bastec	9	-	9	-	-	9
	229	223	769	718	982	1 034

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma 1 071

¹ 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.

Nord-Lock



(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	193	162	554	470	624	707
EBITDA, justerad*	73	40	179	112	139	205
EBITA, justerad*	69	36	168	104	126	190
EBIT, justerad*	68	36	166	102	123	188
EBIT, redovisad	68	36	166	101	114	180
EBITA %, justerad*	35,4	22,4	30,4	22,1	20,2	26,9
EBIT %, justerad*	35,1	22,0	30,0	21,7	19,8	26,5
Tillväxt %	19,5	-1,0	17,9	-5,5	-2,5	
Varav valutaeffekt	6,5	-1,6	3,9	-3,8	-3,4	
Varav förvärv	-	-	-	-	-	
Medeltal anställda	376	378	375	380	382	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Tillväxt i nettoomsättningen med 19,5 procent i kvartalet och 17,9 procent januari – september.
- Stark resultatutveckling i kvartalet, EBIT ökade till 68 (36) Mkr, främst beroende på volymutvecklingen och genomförda effektiviseringsåtgärder.
- Stark utveckling i Asien, tillväxt i nettoomsättningen med 33 procent i kvartalet och 41 procent januari – september.
- Nord-Lock redovisas som eget affärsområde från och med första kvartalet 2014.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Europe	110	91	308	264	348	391
North America	51	44	149	130	172	191
Asia Pacific	28	21	82	58	83	107
Emerging markets	6	5	20	13	16	23
Other	-2	1	-5	5	5	-5
	193	162	554	470	624	707

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma 707

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Nord-Lock är världsledande inom skruvsäkring. Med innovativa lösningar som killåsningsprodukter 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.

Specma Group



(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	302	265	966	847	1 152	1 272
EBITDA, justerad*	23	10	51	26	30	55
EBITA, justerad*	18	6	37	13	12	36
EBIT, justerad*	18	6	37	13	12	36
EBIT, redovisad	18	-	-4	2	-	-7
EBITA %, justerad*	5,9	2,1	3,8	1,5	1,1	2,9
EBIT %, justerad*	5,9	2,1	3,8	1,5	1,0	2,8
Tillväxt %	14,0	5,7	14,1	-9,0	-3,8	
Varav valutaeffekt	2,7	-0,2	1,7	-0,9	-0,7	
Varav förvärv	3,6	2,3	3,6	1,9	1,3	
Medeltal anställda	774	709	770	703	731	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Försäljningen ökade med 14 procent, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt på 7,7 procent. Det är framförallt affärsområdet Industri/Marin tillhörande Global Division som uppvisar stark tillväxt.
- Effekterna från de genomförda omstruktureringarna börjar ge resultat. Resultatförbättringen är i allt väsentligt förklarad av volymutvecklingen. Fokus ligger på fortsatta förbättringsåtgärder.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Global Division	222	197	687	614	832	905
Nordic Division	80	68	279	233	320	367
	302	265	966	847	1 152	1 272
Proformajustering ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 272

¹ 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 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	839	748	2 339	2 152	2 936	3 124
EBITDA, justerad*	111	119	258	308	415	364
EBITA, justerad*	91	102	204	259	349	294
EBIT, justerad*	90	101	201	257	346	290
EBIT, redovisad	90	101	201	257	346	290
EBITA %, justerad*	10,8	13,6	8,7	12,0	11,9	9,4
EBIT %, justerad*	10,7	13,5	8,6	11,9	11,8	9,3
Tillväxt %	12,1	13,6	8,7	3,8	5,4	
Varav valutaeffekt	4,6	-0,2	2,9	-1,9	-1,6	
Varav förvärv	17,0	14,9	12,6	7,4	8,8	
Medeltal anställda	1 765	1 499	1 629	1 443	1 461	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 12,1 procent, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk nedgång under kvartalet med 9,4 procent.
- Marknadsläget präglades hög volatilitet och kortsiktig oro, men positiv utveckling fortsatte på för Swegon viktiga marknader som Storbritannien och Skandinavien.
- Trots svag fakturering blev EBIT-marginalen i kvartalet väl över 10 procent.
- Under kvartalet förvärvades P. Lemmens med en årsomsättning på 26 MEUR, Econdition i Tyskland med en årsomsättning på 14 MEUR samt Luftmiljö i Sverige med en årsomsättning på 15 MSEK. Se vidare sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	168	165	532	572	783	743
Övriga Norden	186	183	568	572	752	748
Övriga världen	485	400	1 240	1 008	1 401	1 633
	839	748	2 339	2 152	2 936	3 124

Proformajustering¹ 416

Rullande 12 månader proforma 3 540

¹ 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 värderingsmultiplen EV/ sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under perioden till 233 kronor per aktie från 212 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 12,8 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 9,2 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplikalt EV/sales multiplikalt Intervall	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 273	178	11 – 14	1 960 – 2 495	2 228	12 – 16
Latour Industries	1 071	73	11 – 15	804 – 1 097	950	5 – 7
Nord-Lock	707	188	13 – 17	2 440 – 3 191	2 816	15 – 20
Specma Group	1 272	36	0,4 – 0,6	509 – 763	636	3 – 5
Swegon	3 540	359	13 – 17	4 666 – 6 101	5 384	29 – 38
	7 863	834		10 379 – 13 646	12 013	65 – 86
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					27 921	175
Onoterade delägda innehav						
Academic Work ⁴ , 20,06 %					319	2
Diamorph ⁵ , 21,18 %					125	1
Oxeon ⁶ , 31,08 %					25	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					44	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-29	-0
Övrigt					1	0
Koncernens nettolåneskuld					-3 302	-21
Beräknat värde					37 117	233
					(35 484 – 38 751)	(223 – 243)

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

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2014-09-30 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 senaste förvärvspris.

Börsportföljen 2014-09-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under de nio första månaderna med 15,8 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,2 procent.

Under rapportperioden förvärvades 4 370 000 aktier i Tomra. Efter periodens utgång förvärvades ytterligare 870 000 aktier i Tomra.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy ^{2 3}	35 165 243	1 697	373	13 103	29,5	9,5
Fagerhult ^{3 4}	18 620 400	571	146	2 715	49,2	49,2
HmS Networks ³	3 027 322	250	151	457	26,7	26,7
Loomis ^{2 3}	7 538 328	108	206	1 553	28,6	10,0
Nederman ³	3 512 829	306	157	552	30,1	30,1
Nobia	23 100 000	469	63	1 451	13,8	13,8
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	80	3 183	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	28 997 760	152	102	2 943	22,8	31,9
Tomra ^{3 5}	35 690 000	1 752	55	1 966 NOK ⁶	24,1	24,1
Totalt		6 385		27 921		

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.

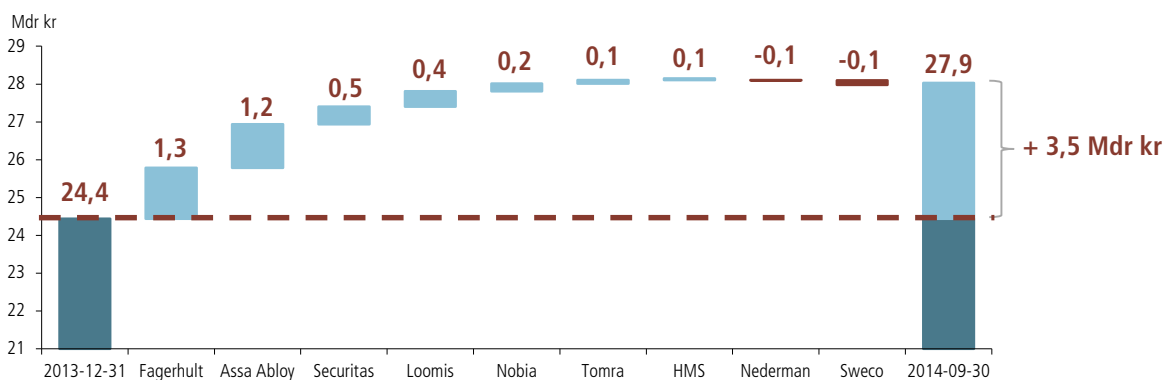
³ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴ Vid utgången av september 2014 var 30 000 st. aktier utlånade.

⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 49,00 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

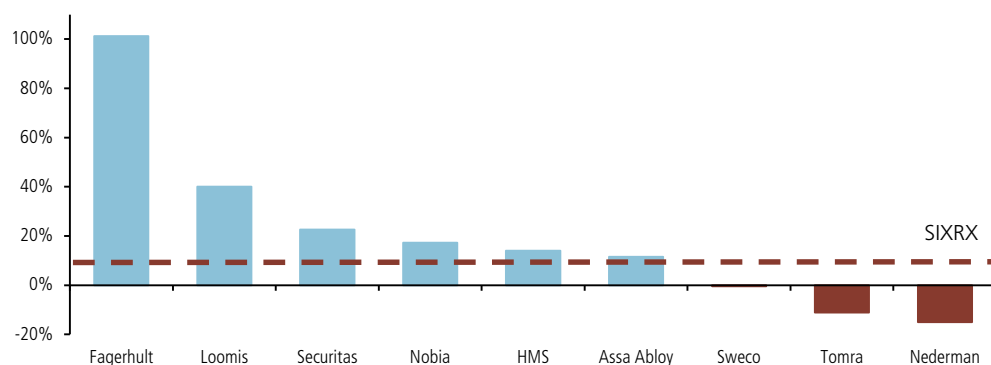
⁶ Som börskurs används senaste betalkurs.

Värdeförändring i börsportföljen



Värdeförändring i börsportföljen (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelning men inkluderar förvärvat anskaffningsvärde under året

Totalavkastning för portföljbolagen



Totalavkastningen, som inkluderar kursutveckling och utdelning, för respektive portföljbolag.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 457 (1 242) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 322 (1 103) Mkr, vilket motsvarar 6,92 (6,03) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 396 (269) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 3 707 (2 052) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 3 302 (1 972) Mkr. Soliditeten var 85 (86) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

Under andra kvartalet fattades det ett strategiskt finansiellt beslut om att lösa samtliga svenska pensionsskulder inom FPG/ PRI-systemet. Lösen av pensionsskulder på totalt 148 Mkr har genomfört 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 121 (113) Mkr. Härav avser 81 (85) Mkr maskiner och inventarier, 23 (16) Mkr fordon och 17 (12) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 50 (26) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 818 (791) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 80 (88) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 september 2014 till 159 493 000. Latour innehar vid periodens slut 467 000 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 730 000 st.

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

Efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång tecknade Hultafors avtal om att förvärva Tradeport AB, ett svenskt bolag med en årlig omsättning på 68 Mkr. Tillträde beräknas ske under november månad. Se vidare information på sidan 4.

Efter periodens utgång förvärvades ytterligare 870 000 aktier i Tomra. Inga andra händelser av väsentlig karaktär har skett efter rapportperiodens utgång.

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 rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning av juridiska personer.

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

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

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 5 maj 2015 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)
Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse)
Johan Strandberg (SEB fonder)

Valberedningen kan kontaktas via Latours hemsida www.latour.se under Bolagsstyrning, Styrelse, Valberedning.

Göteborg den 6 november 2014

Jan Svensson
VD och koncernchef

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Investment AB Latour (publ) org nr 556026-3237 per 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De gransknings-

åtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Göteborg den 6 november 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (8) 505 982 61. Konferensen kommer att webbsändas.

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

Bokslutskommunikén 2014 kommer att publiceras 2015-02-18

Delårsrapport för perioden januari – mars 2015 kommer att publiceras 2015-04-29

Årsstämman hålls den 5 maj på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 6 november 2014 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	12 mån okt-sep 2013/2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 877	1 716	5 563	5 100	7 407	6 944
Kostnad för sålda varor	-1 131	-1 077	-3 500	-3 226	-4 673	-4 399
Bruttoresultat	746	639	2 063	1 874	2 734	2 545
Försäljningskostnader	-358	-319	-1 076	-1 001	-1 457	-1 382
Administrationskostnader	-133	-105	-401	-318	-505	-422
Forsknings- och utvecklingskostnader	-33	-34	-105	-116	-145	-156
Övriga rörelseintäkter	42	26	70	55	79	64
Övriga rörelsekostnader	-2	-5	-16	-10	-34	-28
Rörelseresultat	262	202	535	484	672	621
Resultat från andelar i intresseföretag	304	339	921	773	1 208	1 060
Resultat från aktieförvaltningen	4	19	36	44	35	43
Förvaltningskostnader	-4	-4	-11	-11	-14	-14
Resultat före finansiella poster	566	556	1 481	1 290	1 901	1 710
Finansiella intäkter	27	2	62	20	75	33
Finansiella kostnader inkl lösen pensionsskuld	-33	-26	-86	-68	-103	-85
Resultat efter finansiella poster	560	532	1 457	1 242	1 873	1 658
Skatter	-67	-53	-135	-139	-171	-175
Periodens resultat	493	479	1 322	1 103	1 702	1 483
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	493	479	1 322	1 103	1 702	1 483
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning	3,09	3,01	8,29	6,92	10,68	9,31
Efter utspädning	3,08	3,00	8,26	6,90	10,63	9,27
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 421 480	159 337 082	159 421 480	159 315 959	159 334 115	159 357 121
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 086 912	159 945 370	160 086 912	159 921 319	160 084 918	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 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	12 mån okt-sep 2013/2014	Helår 2013
Periodens resultat	493	479	1 322	1 103	1 702	1 483
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	6	6
	0	0	0	0	6	6
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	9	-15	61	-12	96	23
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	163	275	193	561	261	629
Periodens förändring av säkringsreserv	-	4	-6	-	-14	-8
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	243	57	361	-69	174	-256
	415	321	609	480	517	388
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	415	321	609	480	523	394
Periodens totalresultat	908	800	1 931	1 583	2 225	1 877
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	908	800	1 931	1 583	2 225	1 877
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	12 mån okt-sep 2013/2014	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	227	141	532	442	726	636
Förändring av rörelsekapitalet	-108	-58	-283	-77	-223	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten	119	83	249	365	503	619
Förvärv av dotterföretag	-471	-34	-634	-257	-643	-266
Försäljning av dotterföretag	-	-	4	-	24	20
Övriga investeringar	-10	5	-76	-77	-151	-152
Aktieförvaltningen	15	149	369	473	340	444
Kassaflöde efter investeringar	-347	203	-88	504	73	665
Finansiella betalningar	468	-130	-17	-468	16	-435
Periodens kassaflöde	121	73	-105	36	89	230

Koncernens balansräkning

Mkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	3 183	1 924	1 969
Övriga immateriella anläggningstillgångar	72	68	69
Materiella anläggningstillgångar	728	711	715
Finansiella anläggningstillgångar	10 953	9 557	9 781
Varulager mm	1 185	1 152	1 069
Kortfristiga fordringar	1 709	1 565	1 405
Kassa och bank	396	269	472
Summa tillgångar	18 226	15 246	15 480
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	12 729	11 364	11 658
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>12 729</i>	<i>11 364</i>	<i>11 658</i>
Räntebärande långfristiga skulder	710	491	463
Ej räntebärande långfristiga skulder	221	149	185
Räntebärande kortfristiga skulder	3 024	1 735	1 832
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 542	1 507	1 342
Eget kapital och skulder	18 226	15 246	15 480

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
Utgående balans 2013-12-31	133	-48	725	10 848	0	11 658
Ingående balans 2014-01-01	133	-48	725	10 848	0	11 658
Summa totalresultat för perioden			248	1 683		1 931
Utställda köpoptioner				3		3
Nyttjande av köpoptioner		10		4		14
Utdelning				-877		-877
Utgående balans 2014-09-30	133	-38	973	11 661	0	12 729

Koncernens nyckeltal

	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	14	13	13
Avkastning på totalt kapital (%)	12	12	12
Justerad soliditet ¹ (%)	85	86	88
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	30 256	24 197	26 830
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	17 527	12 833	15 172
Nettoskulsättningsgrad (%)	11	8	7
Nettolåneskuld/EBITDA	3,9	2,4	2,3
Börskurs (kr)	191	157	172
Återköpta egna aktier	467 000	582 000	582 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	530 608	645 608	629 575
Medelantalet anställda	4 117	3 842	3 909
Utestående konverteringslån	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	730 000	533 000	701 000

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	12 mån okt-sep 2013/2014	Helår 2013
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	330	325	330	325
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	464	438	474	448
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	23	12	23	12
Förvaltningskostnader	-3	-2	-7	-6	-9	-8
Resultat före finansiella poster	-3	-2	810	769	818	777
Räntetäkter och liknande resultatposter	12	15	38	46	53	61
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10	-10	-30	-24	-39	-33
Resultat efter finansiella poster	-1	3	818	791	832	805
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-1	3	818	791	832	805

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2014 Kv3	2013 Kv3	2014 9 mån	2013 9 mån	12 mån okt-sep 2013/2014	Helår 2013
Periodens resultat	-1	3	818	791	832	805
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	155	262	184	534	249	599
Summa övrigt totalresultat	155	262	184	534	249	599
Periodens totalresultat	154	265	1 002	1 325	1 081	1 404

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 245	9 119	9 241
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	12	15	15
Övriga kortfristiga fordringar	1	1	2
Kassa och bank	6	7	7
Summa tillgångar	10 264	9 142	9 265
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 231	8 010	8 089
Räntebärande långfristiga skulder	101	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	1 907	1 012	1 056
Ej räntebärande kortfristiga skulder	20	14	14
Eget kapital och skulder	10 264	9 142	9 265

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Belopp vid årets ingång	8 089	7 806	7 806
Summa totalresultat för perioden	1 002	1 325	1 404
Utställda köpoptioner	3	2	3
Nyttjande av köpoptioner	14	11	10
Successivt förvärv av intresseföretag	-	-338	-338
Utdelning	-877	-796	-796
Belopp vid årets utgång	8 231	8 010	8 089

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2014-01-01 – 2014-09-30

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	940	765	553	966	2 339	-		5 563
Intern försäljning	-	4	-	-	-	-		4
RESULTAT								
Rörelseresultat	124	39	166	-4	201	9		535
Resultat från aktieförvaltningen							946	946
Finansiella intäkter								62
Finansiella kostnader								-86
Skatter								-135
Periodens resultat								1 322
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	7	13	14	11	53	23	-	121
immateriella anläggningstillgångar		138			1 040		-	1 178
Avskrivningar	12	16	13	14	57	13		125

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2013-01-01 – 2013-09-30

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	875	716	469	847	2 152	41		5 100
Intern försäljning	-	1	1	-	-	-		2
RESULTAT								
Rörelseresultat	72	47	101	2	257	5		484
Resultat från aktieförvaltningen							806	806
Finansiella intäkter								20
Finansiella kostnader								-68
Skatter								-139
Periodens resultat								1 103
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	8	16	6	12	55	16	-	113
immateriella anläggningstillgångar	4	129		1	137	-	-	271
Avskrivningar	14	16	11	13	52	14	-	120

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2013-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2014-09-30
Räntebärande fordringar	36				36
Likvida medel	472	-76			396
Pensionsavsättningar	-174			147	-27
Långfristiga skulder	-310		-373		-683
Utnyttjad checkkredit	-12		-79		-91
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 799		-1 134		-2 933
Räntebärande nettoskuld	-1 787	-76	-1 586	147	-3 302

Femårsöversikt

Mkr	okt-sep 2013/2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, mkr	7 407	6 944	6 788	7 171	5 991
Rörelseresultat, mkr	672	621	635	883	620
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 208	1 060	914	1 449	226
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	35	43	35	-41	78
Resultat efter finansiella poster, mkr	1 873	1 710	1 497	2 230	870
Resultat per aktie, kr	11	9	8	14	5
Avkastning på eget kapital, %	14	13	13	18	6
Avkastning på totalt kapital, %	12	12	12	17	7
Justerad soliditet, %	85	88	86	84	85
Nettoskuldsättningsgrad, %	11	7	8	7	2
Börskurs, kr	191	172	124	107	124

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
17 mars 2014	Elvaco AB	Sverige	Latour Industries	20
4 juni 2014	Vibro-Acoustics®	Kanada	Swegon	167
27 juni 2014	Bastec AB	Sverige	Latour Industries	28
8 juli 2014	P. Lemmens	Belgien	Swegon	59
30 augusti 2014	Econdition GmbH	Tyskland	Swegon	40
1 september 2014	Luftmiljö AB	Sverige	Swegon	14

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	93
Materiella anläggningstillgångar	44
Finansiella anläggningstillgångar	-
Varulager	73
Kundfordringar	66
Övriga fordringar	41
Kassa	177
Långfristiga skulder	-328
Kortfristiga skulder	-195
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-29
Koncerngoodwill	1 086
Total köpeskilling	1 057
Tilläggsköpeskilling	-276
Kontant reglerad köpeskilling	781
Poster som inte ingår i kassaflödet	30
Förvärvad kassa	-177
Påverkan på koncernens likvida medel	634

Latour har under perioden förvärvat 80 procent av aktierna i Elvaco AB, 100 procent av aktierna i Vibro-Acoustics®, 100 procent av aktierna i Bastec AB, 90 procent av aktierna i P.Lemmens, 100 procent av aktierna i Econdition GmbH och 100 procent av aktierna i Luftmiljö AB. Elvaco har under perioden bidragit med intäkter på 32 Mkr och ett rörelseresultat på 6 Mkr. Vibro-Acoustics® har under perioden bidragit med intäkter på 43 Mkr och ett rörelseresultat på -4 Mkr. Bastec har under perioden bidragit med intäkter på 9 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. P.Lemmens har under perioden bidragit med intäkter på 49 Mkr och ett rörelseresultat på 12 Mkr. Econdition har under perioden bidragit med intäkter på 7 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Luftmiljö har under perioden bidragit med intäkter på 2 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 7 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillningar har bokförts avseende förvärven av Elvaco, Vibro-Acoustics®, Bastec, P.Lemmens, Econdition och Luftmiljö. Slutligt utfall, baserat på resultatutvecklingen de kommande åren, kan maximalt uppgå till 56 Mkr, 76 Mkr, 29 Mkr, 63 Mkr, 35 Mkr respektive 17 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 årsboks slutet 2013 skedde under de första nio månaderna 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 2014-09-30

	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	1 451 ¹					1 451
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar			37 ³			37
Börsaktier, handel		44 ¹				44
Orealiserat resultat valutaderivat		15 ²				15
Övriga kortfristiga fordringar			1 458 ³			1 458
Likvida medel			396 ³			396
Totalt	1 451	59	1 891	0	0	3 401
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					683 ³	683
Checkräkningskredit					91 ³	91
Kortfristiga lån					2 934 ³	2 934
Övriga kortfristiga skulder					859 ³	859
Orealiserat resultat valutaderivat				0 ²		0
Totalt	0	0	0	0	4 567	4 567

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.

Valutaderivatet 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				
	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING													
Nettoomsättning	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620	6 788	1 697	1 571	1 785	1 735
Kostnad för sålda varor	-1 131	-1 263	-1 106	-4 399	-1 173	-1 077	-1 117	-1 032	-4 299	-1 074	-986	-1 134	-1 105
Bruttoresultat	746	677	640	2 545	671	639	647	588	2 489	623	585	651	630
Rörelsens kostnader mm	-484	-515	-529	-1 924	-534	-437	-496	-457	-1 854	-480	-417	-474	-483
Rörelseresultat	262	162	111	621	137	202	151	131 0	635	143	168	177	147
Aktieförvaltningen totalt	304	335	307	1 089	283	354	238	214	949	292	217	290	150
Resultat före finansiella poster	566	497	418	1 710	420	556	389	345	1 584	435	385	467	297
Finansnetto	-6	-6	-12	-52	-4	-24	-7	-17	-87	-10	-35	-11	-31
Resultat efter finansiella poster	560	491	406	1 658	416	532	382	328	1 497	425	350	456	266
Skatter	-67	-38	-30	-175	-36	-53	-52	-34	-146	-36	-38	-37	-35
Periodens resultat	493	453	376	1 483	380	479	330	294	1 351	389	312	419	231
NYCKELTAL													
Vinst per aktie, kr	3,09	2,84	2,36	9,30	2,38	3,01	2,07	1,85	8,47	2,44	1,96	2,63	1,45
Periodens kassaflöde	121	-47	-179	230	194	73	-9	-28	-249	11	44	-338	34
Justerad soliditet, %	85	86	87	88	88	86	84	86	86	86	86	85	86
Justerat eget kapital	30 256	28 587	28 181	26 830	26 830	24 197	21 494	22 013	20 223	20 223	18 604	17 984	19 195
Substansvärde	37 117	35 582	35 022	33 799	33 799	30 459	27 229	27 942	25 726	25 726	24 080	23 359	25 564
Substansvärde per aktie	233	223	220	212	212	191	171	175	162	162	151	146	160
Börskurs	191	196	196	172	172	157	135	148	124	124	114	116	134
OMSÄTTNING													
Hultafors Group	315	322	289	1 208	333	305	282	288	1 257	332	297	309	319
Latour Industries	229	281	274	982	264	223	256	239	765	216	165	195	189
Nord-Lock	193	192	169	624	154	162	158	150	639	142	163	167	166
Specma Group	302	344	320	1 152	306	265	302	279	1 198	268	251	331	348
Swegon	838	801	700	2 936	783	748	753	652	2 785	711	659	743	672
Övriga bolag och elimineringar	0	0	-6	42	4	13	13	12	144	30	36	40	42
	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620	6 788	1 698	1 571	1 785	1 736
RÖRELSERESULTAT													
Hultafors Group	50	41	33	126	54	40	12	20	128	36	32	28	32
Latour Industries	11	20	8	63	16	18	13	16	26	6	8	9	3
Nord-Lock	68	57	42	114	13	36	35	30	128	15	38	34	41
Specma Group	18	-26	4	0	-3	0	2	1	-9	-27	-1	8	11
Swegon	90	74	37	346	89	101	96	59	326	86	84	93	63
	237	166	124	649	169	196	158	126	599	116	161	172	150
Resultat köp/försäljning företag	-4	-8	-1	-25	-20	-2	-	-3	7	7	-	-	-
Övriga bolag & poster	29	4	-12	-3	-13	8	-7	8	29	20	7	5	-3
	262	162	111	621	136	202	151	131	635	143	168	177	147
RÖRELSEMARGINAL (%)													
Hultafors Group	15,8	12,8	11,1	10,4	16,1	13,3	4,2	6,9	10,2	10,8	10,7	9,1	10,0
Latour Industries	4,9	7,2	2,8	6,5	6,2	8,2	5,1	6,6	3,4	2,9	4,7	4,4	1,7
Nord-Lock	35,1	29,6	24,7	18,3	8,6	22,0	22,0	20,5	20,0	10,2	23,3	20,6	24,5
Specma Group	5,8	-7,5	1,2	0,0	-0,9	-0,2	0,6	0,4	-0,7	-10,0	-0,4	2,3	3,2
Swegon	10,7	9,2	5,3	11,8	11,4	13,5	12,8	9,1	11,7	12,1	12,8	12,6	9,4
	12,6	8,6	7,1	9,3	9,2	11,4	8,9	8,6	8,8	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