

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–MARS

2015



Delårsrapport januari - mars 2015

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 291 kronor per aktie jämfört med 250 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 16 procent jämfört med SIXRX som ökade med 15,8 procent. Substansvärdet per den 28 april uppgick till 304 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 21,5 procent under perioden och överträffade därmed index (SIXRX).

INDUSTRIRÖRELSEN

- Industriföretagens orderingång ökade med 16 procent till 2 144 (1 842) Mkr, innebärande en ökning med 1 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 17 procent till 2 030 (1 730) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 67 procent till 207 (124) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 10,2 (7,1) procent, för kvarvarande verksamheter.
- REAC träffade avtal om förvärv av en verksamhet i Polen som tillverkar komponenter för ställdon och tilt- och liftsystem. Verksamheten omsätter cirka 30 Mkr.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 889 (406) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt inkluderat en realisationsvinst på 301 Mkr uppgick till 833 (376) Mkr, vilket motsvarar 5,22 (2,36) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 3 394 (2 164) Mkr vid utgången av mars, och motsvarar 6,8 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.
- Avyttring av samtliga aktier i Academic Work genomfördes i mars månad, med en realisationsvinst på 301 Mkr.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under kvartalet med 19,3 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 15,8 procent.
- Förvärv av 30,1 procent av aktierna i Troax, som introducerades på Nasdaq Stockholm strax efter förvärvet. Troax har en årsomsättning på cirka 900 Mkr.

¹ Substansvärdet den 28 april 2015 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 28 april, och med samma värden som 31 mars 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 tio betydande innehav som den 31 mars 2015 hade ett marknadsvärde på ca 37 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, och omsätter omkring 8 miljarder kronor.

VD-ord

”Det är tillfredsställande att kunna redovisa ytterligare ett resultatmässigt riktigt bra kvartal. Detta trots att volymutvecklingen fortsatt är ganska svag. Mars månad var emellertid betydligt bättre än januari och februari, och flera av våra verksamheter känner en större optimism om volymutvecklingen framöver.

Överlag är det i Sverige, Norge och Danmark, samt Storbritannien och Irland som vi haft bäst utveckling. Även den viktiga tyska marknaden visade en stabilare utveckling mot slutet av kvartalet. Problemen i Östeuropa kvarstår dock.

För industrirörelsen kan vi summera ett första kvartal där såväl orderingång som fakturering växte med en procent justerat för valutaeffekter och förvärv. Inklusivt förvärv och valuta var tillväxten 16 procent i orderingång och 17 procent i fakturering. I sammanhanget är det viktigt att förstå att valutapåverkan är hela 6 procent av den redovisade tillväxten. Orderingången överstiger faktureringen med över 100 Mkr. Samtliga affärsområden förutom Swegon redovisar organisk tillväxt i faktureringen. Allra bäst är Nord-Lock med en faktureringsökning med nära 8 procent justerat för förvärv och valuta. Med tanke på att marknaden överlag inte växer nämnvärt bedömer vi att Nord-Lock tar marknadsandelar från konkurrerande skruvsäkrings-lösningar.

Rörelseresultatet ökade med 67 procent till 207 (124) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 10,2 (7,1) procent. I absoluta tal är det Latour Industries som står för den största vinstökningen från en tidigare låg nivå. Nord-Lock, Hultafors Group och Specma Group bidrar alla med betydande vinstökningar.

Vi ser fortfarande goda förutsättningar till att redovisa bra resultat även i en relativt svag marknadsutveckling. Trots att marknadsutvecklingen var positiv i slutet av kvartalet, är det svårt att tala om någon ihållande uppgång. Därför är det fortfarande svårt att förutse vilken hjälp vi kommer att få från konjunkturen.

Förvärvsaktiviteten i den helägda rörelsen var låg under första kvartalet. Det färre antalet affärer i kvartalet skall dock inte tolkas som att vi inte är aktiva inom förvärvsområdet. Vi har hög aktivitet och analyserar flera bolag som antingen kan adderas till befintliga områden eller avser helt nya affärer. REAC inom Latour Industries träffade under kvartalet avtal om att förvärva delar av Ergolet Group i Polen. Förvärvet stärker REACs marknadsposition inom området elektriska rullstolar. (Se mer information under Förvärv på sidan 3)

Flera av våra börsnoterade innehav rapporterar detta kvartal efter Latour, varför det är svårt att lämna något heltäckande omdöme. De bolag som har rapporterat har

dock alla lämnat starka rapporter Vi är också glada att vi under kvartalet adderade ytterligare ett innehav till vår portfölj. I slutet av mars förvärvade Latour 30,1 procent av aktierna i Troax AB strax innan bolagets introduktion på Nasdaq Stockholm.

Börsportföljens värde har under kvartalet ökat med hela 19,3 procent, vilket är bättre än det jämförbara indexet SIXRX som ökat med 15,8 procent. Substansvärdet i Latour ökade under första kvartalet 2015 med 16 procent till 291 kronor per aktie.

Slutligen avyttrade Latour under kvartalet det 20-procentiga innehavet i Academic Work. Latour har varit delägare i Academic Work sedan 2006, när dåvarande Sökl AB förvärvade en minoritetsandel i Academic Work. Investeringen är ett bra exempel på där Latour kunnat bidra till ett bolags fina utveckling genom att stötta bolaget i ett expansivt läge. Försäljningen är dock ett naturligt steg i Latours strävan att vara huvudägare i de verksamheter vi investerar i.”

Jan Svensson

Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Första kvartalet

Den samlade orderingången ökade under det första kvartalet till 2 144 (1 842) Mkr. Faktureringen ökade till 2 030 (1 730) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt med 1 procent.

Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 67 procent till 207 (124) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 10,2 (7,1) procent.

Förvärv

Under kvartalet träffade REAC AB ett avtal om att förvärva en rörelse i Polen från Ergolet Group. Rörelsen omfattar tillverkning av komponenter för ställdon och tilt- och lyft-system. REAC AB är en del av affärsområdet Latour Industries. Förvärvet kommer att stärka REACs marknadsposition inom segmentet elektriska rullstolar. Det kommer att skapa möjligheter för REAC att förbättra konkurrenskraft, kapacitet och skapa en grund för framtida tillväxt. Affären görs via REACs nystartade dotterbolag, REAC Components. Företaget kommer att ha en årlig omsättning på omkring 30 MSEK och är baserat i Jasien, Polen. Tillträde kommer att ske 1 maj 2015.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Hultafors Group	350	304	1 306	1 352	42	34	177	187	11,9	11,1	13,6	13,7
Latour Industries	290	243	1 034	1 081	37	7	68	97	12,7	2,9	6,5	9,0
Nord-Lock	208	169	722	762	66	42	211	235	31,6	24,7	29,3	30,9
Specma Group	344	320	1 294	1 318	23	4	42	61	6,7	1,2	3,2	4,6
Swegon	842	700	3 209	3 352	39	37	298	300	4,6	5,3	9,3	9,0
Eliminerings	-4	-6	-5	-1	-	-	-	-	-	-	-	-
	2 030	1 730	7 560	7 865	207	124	796	880	10,2	7,1	10,5	11,2
Struktur- och engångskostnader	-	-	-	-	-	-	-41	-42	-	-	-	-
	2 030	1 730	7 560	7 865	207	124	755	838	10,2	7,1	10,0	10,7
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-2	-1	-13	-14				
Övriga bolag & poster ¹	-	16	21	4	-	-12	4	16				
	2 030	1 746	7 581	7 869	205	111	746	840				

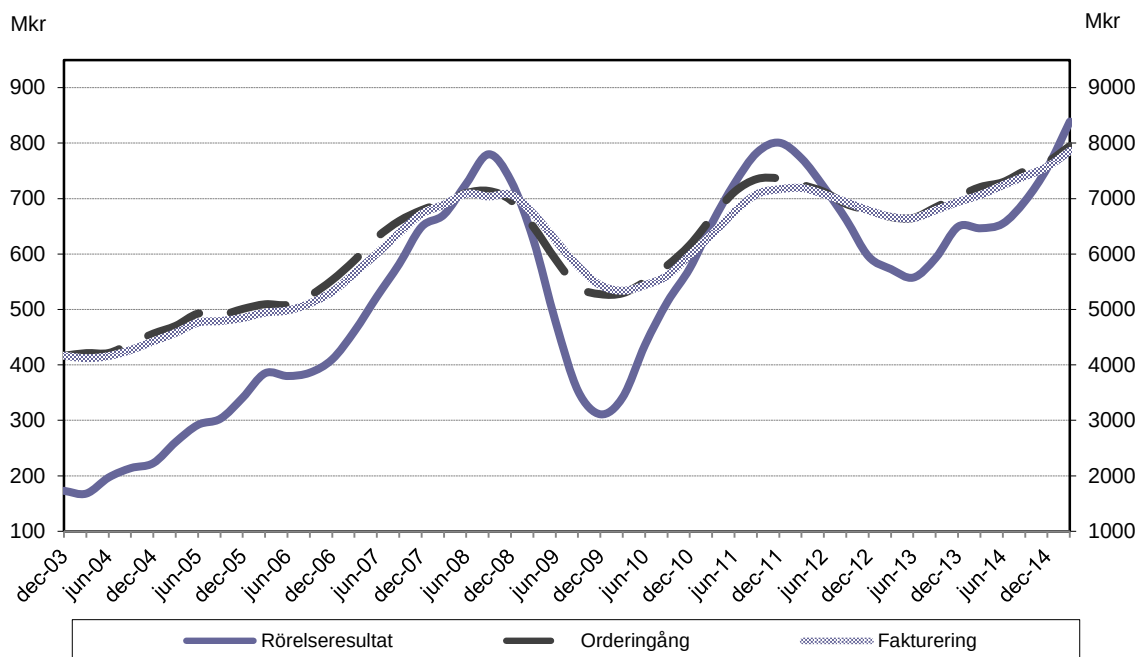
Jämförelseåret har justerats för att motsvara befintlig struktur

¹ Omsättningen avser under 2014 avyttrad verksamhet (Carstens) som tidigare redovisats som en del av Latour Industries.

Mkr	Operativt kapital ²		Avkastning på operativt kapital		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2015 Rull. 12	2014 Rull. 12	2015 Rull. 12	2014 Rull. 12	2015	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	937	783	19,8	17,8	15,1	5,7	5,8
Latour Industries	920	719	10,6	7,6	19,4	12,8	0,9
Nord-Lock	587	533	40,2	23,5	23,5	-	15,9
Specma Group	587	582	3,6	0,4	7,6	-	4,0
Swegon	2 022	1 197	14,8	27,1	20,3	18,2	5,8
Totalt	5 053	3 814	16,6	16,9	17,4	10,1	5,8

² Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	350	304	1 306	1 352
EBITDA, justerad*	45	38	195	203
EBITA, justerad*	42	35	182	190
EBIT, justerad*	42	34	177	185
EBIT, redovisad	42	34	177	185
EBITA %, justerad*	12,1	11,4	13,9	14,0
EBIT %, justerad*	11,9	11,1	13,6	13,7
Tillväxt %	15,1	5,4	8,1	
Varav valutaeffekt	5,8	2,0	3,6	
Varav förvärv	5,7	-	0,7	
Medeltal anställda	642	609	617	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade under kvartalet med 15,1 procent. Valutaeffekten utgör 5,8 procent av tillväxten och, under fjärde kvartalet 2014 förvärvade, Tradeport 5,7 procent.
- Tillväxt redovisas i samtliga produktområden.
- Ökad efterfrågan jämfört med föregående år, framförallt i Finland, England, Irland och Polen.
- Bra rörelseresultat trots marginalpress, bland annat till följd av en svårbedömd valutasituation.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	177	155	688	711
Tools	117	115	474	476
Ladders	37	34	135	138
Tradeport	19	-	9	28
	350	304	1 306	1 352

Proformajustering¹ 43

Rullande 12 månader proforma 1 395

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Hultafors Group erbjuder produkter inom kategorierna yrkeskläder, skyddsskor, handverktyg, stegar och ställningar. Produkterna marknadsförs via varumärken som har starka positioner på sina respektive marknader: Snickers Workwear, Dunderdon, Solid Gear, Toe Guard, Hultafors och Wibe Ladders. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.

Latour Industries



(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	290	243	1 034	1 081
EBITDA, justerad*	42	12	89	118
EBITA, justerad*	37	8	70	100
EBIT, justerad*	37	7	68	97
EBIT, redovisad	37	7	68	97
EBITA %, justerad*	12,9	3,2	6,8	9,2
EBIT %, justerad*	12,7	2,9	6,5	9,0
Tillväxt %	19,4	9,3	12,1	
Varav valutaeffekt	0,9	0,6	1,1	
Varav förvärv	12,8	-	7,5	
Medeltal anställda	700	670	733	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 19,4 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 5,7 procent.
- Kraftig resultatökning jämfört med föregående år, bland annat Specma Seals och REAC visar betydligt bättre resultat.
- REAC har träffat avtal om förvärv av en verksamhet inom komponenttillverkning för ställdon och tilt- och liftsystem – se vidare sidan 3.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
LSAB-gruppen	112	115	434	431
REAC	65	57	242	250
Kabona	36	33	126	129
Elvaco	21	-	55	76
Specma Seals	31	21	98	107
AVT	15	17	57	56
Bastec	11	-	22	33
	290	243	1 034	1 081

Proformajustering¹ 14

Rullande 12 månader proforma 1 095

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)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	208	169	722	762
EBITDA, justerad*	70	46	229	254
EBITA, justerad*	67	42	214	238
EBIT, justerad*	66	42	211	235
EBIT, redovisad	66	42	211	235
EBITA %, justerad*	32,0	25,1	29,6	31,3
EBIT %, justerad*	31,6	24,7	29,3	30,9
Tillväxt %	23,5	12,8	15,8	
Varav valutaeffekt	15,9	1,6	4,9	
Varav förvärv	-	-		
Medeltal anställda	362	386	367	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Mycket bra tillväxt i nettoomsättningen med 23,5 procent i kvartalet varav 15,9 procent kommer från valutaeffekt.
- Stabil resultatutveckling, EBIT ökade till 66 (42) Mkr.
- Stark utveckling i Asien, valutajusterad tillväxt i nettoomsättningen med 25 procent i kvartalet samtidigt som ordergången ökade med 18 procent.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Europe	109	91	394	412
North America	56	48	198	206
Asia Pacific	38	26	114	126
Emerging markets	9	4	24	30
Other	-5	-1	-8	-12
	208	169	722	762

Proformajustering¹ -

Rullande 12 månader proforma 762

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)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	344	320	1 294	1 318
EBITDA, justerad*	28	9	61	80
EBITA, justerad*	23	4	42	61
EBIT, justerad*	23	4	42	61
EBIT, redovisad	23	4	1	20
EBITA %, justerad*	6,8	1,3	3,2	4,6
EBIT %, justerad*	6,7	1,2	3,2	4,6
Tillväxt %	7,6	14,4	12,3	
Varav valutaeffekt	4,0	1,2	1,9	
Varav förvärv	-	4,0	2,7	
Medeltal anställda	708	772	760	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 7,6 procent i kvartalet. Justerat för valutaeffekter är den organiska tillväxten 3,6 procent.
- Särskilt god tillväxt inom Global Division.
- Genomförda kostnadsreduktioner och fokus på ökad produktivitet har gett positiv resultateffekt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Global Division	246	221	924	948
Nordic Division	98	98	370	370
	344	320	1 294	1 318
Proformajustering ¹				-
Rullande 12 månader proforma				1 318

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)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	842	700	3 209	3 352
EBITDA, justerad*	60	55	373	378
EBITA, justerad*	41	38	303	306
EBIT, justerad*	39	37	298	300
EBIT, redovisad	39	37	298	300
EBITA %, justerad*	4,9	5,4	9,4	9,1
EBIT %, justerad*	4,6	5,3	9,3	8,9
Tillväxt %	20,3	7,4	9,3	
Varav valutaeffekt	5,8	1,1	3,0	
Varav förvärv	18,2	11,3	13,8	
Medeltal anställda	1 819	1 501	1 674	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Orderingången ökade till 930 (753) Mkr, 88 Mkr över faktureringen i kvartalet, vilket motsvarar 0,4 procent organisk tillväxt valutajusterad.
- Efterfrågan i Skandinavien är stabil och vissa positiva tecken kan ses i Centraleuropa samt Nordamerika. Ryssland och Finland fortsatt mycket svaga marknader.
- Nettoomsättningen ökade med 20,3 procent, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk nedgång under kvartalet med 3,7 procent.
- Projektet att introducera Gold aggregat i Nordamerika har påbörjats och utvecklas enligt plan.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	213	176	712	750
Övriga Norden	191	192	767	766
Övriga världen	438	332	1 730	1 836
	842	700	3 209	3 352

Proformajusterings¹ 167

Rullande 12 månader proforma 3 519

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	221	169	847	900
Home Solutions	53	42	171	183
Commercial Ventilation	526	501	2 169	2 194
North America	51	-	81	131
Elimineringar	-9	-12	-59	-56
	842	700	3 209	3 352

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 1800 anställda och omsätter drygt 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 2014.

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 291 kronor per aktie från 250 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 16 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 15,8 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	1 395	193	11 – 15	2 123 – 2 895	2 509	13 – 18
Latour Industries	1 095	100	11 – 15	1 100 – 1 500	1 300	7 – 9
Nord-Lock	762	236	12 – 16	2 832 – 3 776	3 304	18 – 24
Specma Group	1 318	61	0,5 – 0,6	659 – 791	725	4 – 5
Swegon	3 519	329	13 – 17	4 277 – 5 593	4 935	27 – 35
	8 089	919		10 991 – 14 555	12 773	69 – 91
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					36 890	231
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 21,18 %					125	1
Oxeon ⁵ , 31,08 %					25	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					29	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-70	0
Övrigt					0	0
Koncernens nettolåneskuld					-3 394	-21
Beräknat värde					46 379	291
					(44 596 – 48 160)	(280 – 302)

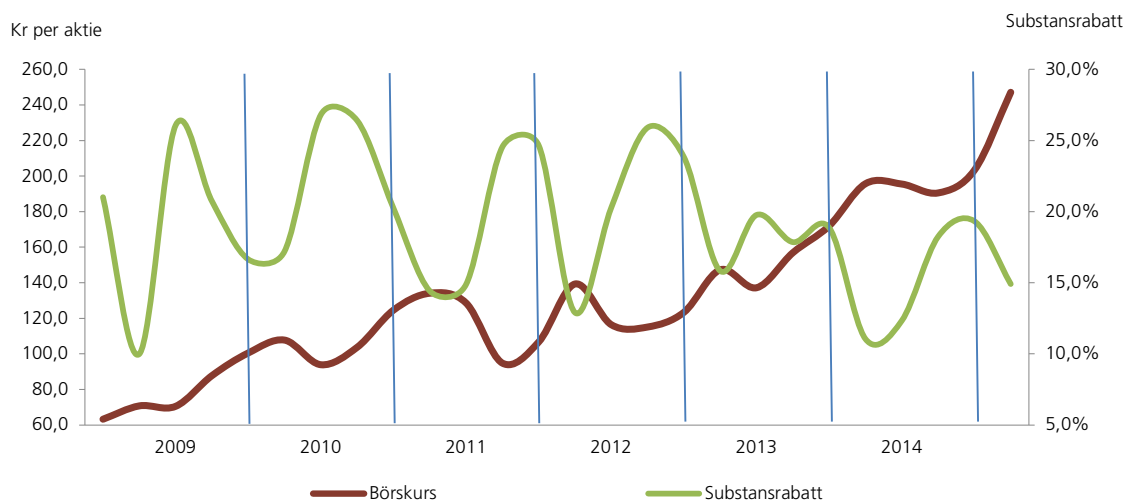
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2015-03-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2015-03-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under kvartalet med 19,3 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 15,8 procent.

Under kvartalet förvärvades 6 020 000 aktier i Troax, strax innan bolaget noterades på Nasdaq Stockholm. Ägarandelen motsvarar 30,1 procent av kapital och röster.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy ^{2 3}	35 165 243	1 697	514	18 075	29,5	9,5
Fagerhult ^{3 4}	18 620 400	571	136	2 532	49,0	49,2
HMS Networks ³	3 027 322	250	210	634	26,7	26,7
Loomis ^{2 3}	7 538 328	108	264	1 989	28,6	10,0
Nederman ³	3 512 829	306	194	680	30,1	30,1
Nobia	23 095 000	469	76	1 760	13,8	13,8
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	124	4 915	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	28 997 760	152	110	3 196	22,8	31,9
Tomra ^{3 5}	36 560 000	1 795	72 NOK ⁶	2 645	24,7	24,7
Troax ³	6 020 000	397	77	464	30,1	30,1
Totalt		6 826		36 890		

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.

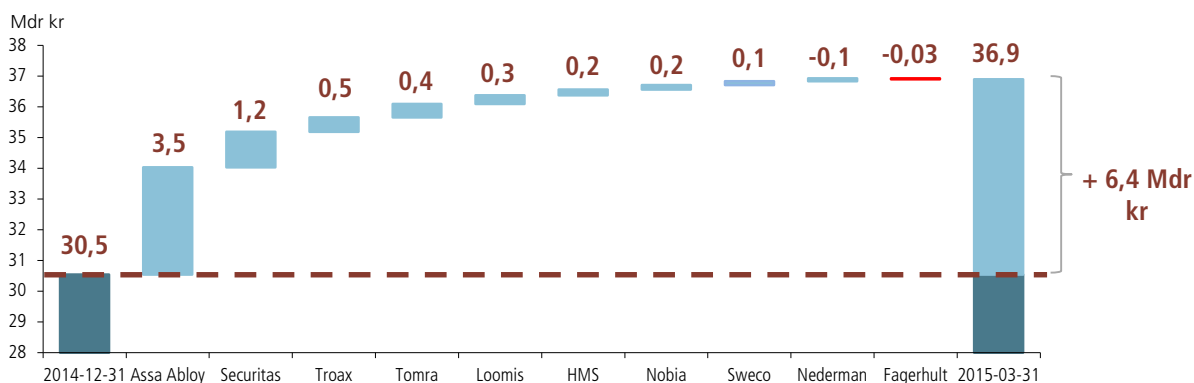
³ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴ Vid utgången av mars 2015 var 90 000 st. aktier utlånade och räknas således inte med i Latours röstandel.

⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 67,75 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

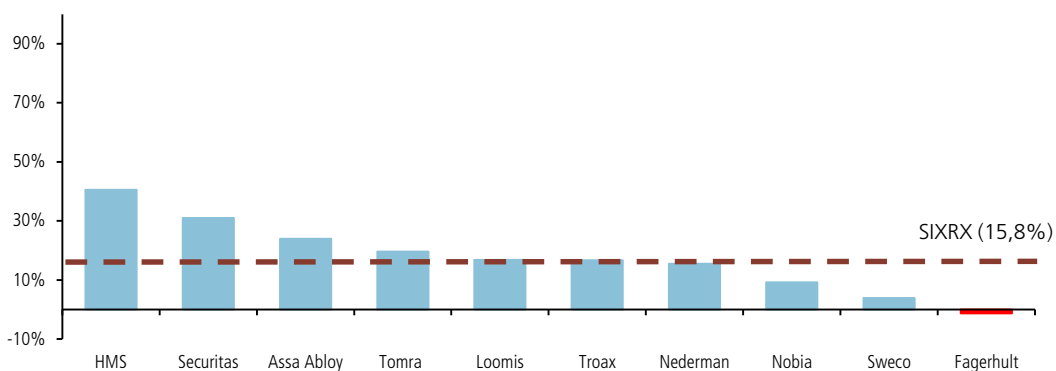
⁶ Som börskurs används senaste betalkurs.

Värdeförändring i börsportföljen, kvartal 1



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

Totalavkastning för portföljbolagen, kvartal 1



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

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 889 (406) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 833 (376) Mkr, vilket motsvarar 5,22 (2,36) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 411 (296) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 3 797 (2 325) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 3 394 (2 164) Mkr. Soliditeten var 87 (87) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 19 (44) Mkr. Härav avser 12 (23) Mkr maskiner och inventarier, 7 (8) Mkr fordon och 0 (13) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 0 (13) Mkr anläggnings-tillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 318 (1) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 87 (87) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 mars 2015 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 11 931 278 A-aktier och 148 028 722 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapport-periodens 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 2014 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och 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 2015 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 31 mars 2015.

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 29 april 2015

Jan Svensson

VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (0)8 566 426 62. Konferensen kommer att webbsändas.

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

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

Delårsrapport för perioden januari – juni 2015 kommer att publiceras 2015-08-18

Delårsrapport för perioden januari – september 2015 kommer att publiceras 2015-11-06

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 april 2015 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 Kv 1	2014 Kv 1	12 mån apr-mar 2014/2015	Helår 2014
Nettoomsättning	2 030	1 746	7 865	7 581
Kostnad för sålda varor	-1 260	-1 106	-4 911	-4 757
Bruttoresultat	770	640	2 954	2 824
Försäljningskostnader	-388	-357	-1 503	-1 472
Administrationskostnader	-150	-140	-533	-523
Forsknings- och utvecklingskostnader	-46	-38	-163	-155
Övriga rörelseintäkter	22	8	102	88
Övriga rörelsekostnader	-3	-2	-17	-16
Rörelseresultat	205	111	840	746
Resultat från andelar i intresseföretag	664	299	1 712	1 347
Resultat från aktieförvaltningen	5	12	29	36
Förvaltningskostnader	-4	-4	-15	-15
Resultat före finansiella poster	870	418	2 566	2 114
Finansiella intäkter	64	13	156	105
Finansiella kostnader inkl lösen pensionsskuld	-45	-25	-175	-155
Resultat efter finansiella poster	889	406	2 547	2 064
Skatter	-56	-30	-216	-190
Periodens resultat	833	376	2 331	1 874
Hänförligt till:	-	-	-	-
Moderbolagets aktieägare	833	376	2 331	1 874
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, kr	5,22	2,36	14,62	11,75
Efter utspädning, kr	5,20	2,35	14,55	11,70
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 493 000	159 378 000	159 473 781	159 445 425
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 223 000	160 079 000	160 156 721	160 121 214
Antalet utestående aktier	159 493 000	159 378 000	159 493 000	159 493 000

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2015 Kv 1	2014 Kv 1	12 mån apr-mar 2014/2015	Helår 2014
Periodens resultat	833	376	2 331	1 874
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-3	-3
	0	0	-3	-3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	3	7	119	123
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	155	64	434	343
Periodens förändring av säkringsreserv	53	-	58	5
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	362	126	619	383
	573	197	1 230	854
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	573	197	1 227	851
Periodens totalresultat	1 406	573	3 558	2 725
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	1 406	573	3 558	2 725
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2015 Kv 1	2014 Kv 1	12 mån apr-mar 2014/2015	Helår 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	189	145	825	781
Förändring av rörelsekapitalet	-108	-188	-186	-266
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81	-43	639	515
Förvärv av dotterföretag	-	-96	-626	-722
Försäljning av dotterföretag	-	-	4	4
Övriga investeringar	-28	-21	-170	-163
Aktieförvaltningen	55	-255	576	266
Kassaflöde efter investeringar	108	-415	423	-100
Finansiella betalningar	-131	236	-353	14
Periodens kassaflöde	-23	-179	70	-86

Koncernens balansräkning

Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	3 510	2 068	3 506
Övriga immateriella anläggningstillgångar	72	68	70
Materiella anläggningstillgångar	727	715	741
Finansiella anläggningstillgångar	12 785	10 530	11 613
Varulager mm	1 262	1 124	1 250
Kortfristiga fordringar	1 793	1 540	1 582
Kassa och bank	411	296	428
Summa tillgångar	20 560	16 341	19 190
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	14 929	12 253	13 523
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>14 929</i>	<i>12 253</i>	<i>13 523</i>
Räntebärande långfristiga skulder	841	587	842
Ej räntebärande långfristiga skulder	235	190	221
Räntebärande kortfristiga skulder	2 988	1 913	3 139
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 567	1 398	1 465
Eget kapital och skulder	20 560	16 341	19 190

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2014-01-01	133	-48	725	10 848	0	11 658
Summa totalresultat för perioden			471	2 254		2 725
Utställda köpoptioner				3		3
Nyttjande av köpoptioner		10		4		14
Utdelning				-877		-877
Utgående balans 2014-12-31	133	-38	1 196	12 232	0	13 523
Ingående balans 2015-01-01	133	-38	1 196	12 232	0	13 523
Summa totalresultat för perioden			211	1 195		1 406
Utdelning				-		0
Utgående balans 2015-03-31	133	-38	1 407	13 427	0	14 929

Koncernens nyckeltal

	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	23	13	15
Avkastning på totalt kapital (%)	19	11	13
Justerad soliditet ¹ (%)	87	87	85
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	39 271	28 181	33 015
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	24 342	15 928	19 492
Nettoskulsättningsgrad (%)	9	8	11
Nettolåneskuld/EBITDA	3,4	2,8	3,8
Börskurs (kr)	247	196	203
Återköpta egna aktier	467 000	582 000	467 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	467 000	582 000	514 575
Medelantalet anställda	4 245	3 965	4 185
Utestående konverteringslån	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	730 000	701 000	730 000

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 1	2014 Kv 1	12 mån apr-mar 2014/2015	Helår 2014
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	330	330
Resultat från andelar i intresseföretag	320	-	784	464
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	22	22
Förvaltningskostnader	-2	-2	-9	-9
Resultat före finansiella poster	318	-2	1 127	807
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	13	44	48
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	-10	-38	-39
Resultat efter finansiella poster	318	1	1 133	816
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	318	1	1 133	816

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 1	2014 Kv 1	12 mån apr-mar 2014/2015	Helår 2014
Periodens resultat	318	1	1 133	816
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	148	61	413	326
Summa övrigt totalresultat	148	61	413	326
Periodens totalresultat	466	62	1 546	1 142

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 088	9 305	9 858
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	9	13	10
Övriga kortfristiga fordringar	2	1	2
Kassa och bank	6	7	6
Summa tillgångar	10 105	9 326	9 876
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 837	8 151	8 371
Räntebärande långfristiga skulder	101	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	1 160	1 056	1 395
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2	13	4
Eget kapital och skulder	10 105	9 326	9 876

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Belopp vid årets ingång	8 371	8 089	8 089
Summa totalresultat för perioden	466	62	1 142
Utställda köpoptioner	-	-	3
Nyttjande av köpoptioner	-	-	14
Utdelning	-	-	-877
Belopp vid årets utgång	8 837	8 151	8 371

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2015-01-01 – 2015-03-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	350	287	208	344	841			2 030
Intern försäljning		3			1			4
RESULTAT								
Rörelseresultat	42	37	66	23	39	-2		205
Resultat från aktieförvaltningen							665	665
Finansiella intäkter								64
Finansiella kostnader								-45
Skatter								-56
Periodens resultat								833
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	1	1	1	3	6	7		19
immateriella anläggningstillgångar					2			2
Avskrivningar	4	5	5	5	21	4		44

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2014-01-01 – 2014-03-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	303	239	169	320	699	16		1 746
Intern försäljning	1	4			1			6
RESULTAT								
Rörelseresultat	34	7	42	4	37	-13		111
Resultat från aktieförvaltningen							307	307
Finansiella intäkter								13
Finansiella kostnader								-25
Skatter								-30
Periodens resultat								376
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	1	8	7	3	15	10		44
immateriella anläggningstillgångar		101						101
Avskrivningar	4	5	4	5	18	4		40

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2014-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2015-03-31
Räntebärande fordringar	37			-13	24
Likvida medel	428	-17			411
Pensionsavsättningar	-30			-2	-32
Långfristiga skulder	-812		3		-809
Utnyttjad checkkredit	-45		14		-31
Räntebärande kortfristiga skulder	-3 094		137		-2 957
Räntebärande nettoskuld	-3 516	-17	154	-15	-3 394

Femårsöversikt

Mkr	apr-mar 2014/2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, mkr	7 865	7 581	6 944	6 788	7 171
Rörelseresultat, mkr	840	746	621	635	883
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 712	1 347	1 060	914	1 449
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	29	36	43	35	-41
Resultat efter finansiella poster, mkr	2 547	2 064	1 710	1 497	2 230
Resultat per aktie, kr	15	12	9	8	14
Avkastning på eget kapital, %	17	15	13	13	18
Avkastning på totalt kapital, %	15	13	12	12	17
Justerad soliditet, %	87	85	88	86	84
Nettoskuldssättningsgrad, %	9	11	7	8	7
Börskurs, kr	247	203	172	124	107

Not 1: 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 2014 skedde under första kvartalet 2015 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 2015-03-31

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kund- fordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	1 760 ¹					1 760
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				24 ³		24
Börsaktier, handel		29 ¹				29
Orealiserat resultat valutaderivat			103 ²			103
Övriga kortfristiga fordringar				1 512 ³		1 512
Likvida medel				411 ³		411
Totalt	1 760	29	103	1 947	0	3 839
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					810 ³	810
Checkräkningskredit					31 ³	31
Kortfristiga lån					2 957 ³	2 957
Övriga kortfristiga skulder					930 ³	930
Orealiserat resultat valutaderivat			25 ²			25
Totalt	0	0	25	0	4 728	4 753

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.

Säkringsinstrumenten består av valutaterminer och ränteswappar och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda nivåer 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	2015	2014					2013				
	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING											
Nettoomsättning	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620
Kostnad för sålda varor	-1 260	-4 757	-1 257	-1 131	-1 263	-1 106	-4 399	-1 173	-1 077	-1 117	-1 032
Bruttoresultat	770	2 824	761	746	677	640	2 545	671	639	647	588
Rörelsens kostnader mm	-565	-2 078	-550	-484	-515	-529	-1 924	-534	-437	-496	-457
Rörelseresultat	205	746	211	262	162	111	621	137	202	151	131
Aktieförvaltningen totalt	665	1 368	422	304	335	307	1 089	283	354	238	214
Resultat före finansiella poster	870	2 114	633	566	497	418	1 710	420	556	389	345
Finansnetto	19	-50	-26	-6	-6	-12	-52	-4	-24	-7	-17
Resultat efter finansiella poster	889	2 064	607	560	491	406	1 658	416	532	382	328
Skatter	-56	-190	-55	-67	-38	-30	-175	-36	-53	-52	-34
Periodens resultat	833	1 874	552	493	453	376	1 483	380	479	330	294
NYCKELTAL											
Vinst per aktie, kr	5,22	11,75	3,46	3,09	2,84	2,36	9,30	2,38	3,01	2,07	1,85
Periodens kassaflöde	-23	-86	19	121	-47	-179	230	194	73	-9	-28
Justerad soliditet, %	87	85	85	85	86	87	88	88	86	84	86
Justerat eget kapital	39 271	33 015	33 015	30 256	28 587	28 181	26 830	26 830	24 197	21 494	22 013
Substansvärde	46 379	39 859	39 859	37 117	35 582	35 022	33 799	33 799	30 459	27 229	27 942
Substansvärde per aktie, kr	291	250	250	233	223	220	212	212	191	171	175
Börskurs, kr	247	203	203	191	196	196	172	172	157	135	148
OMSÄTTNING											
Hultafors Group	350	1 306	365	315	322	304	1 208	333	305	282	288
Latour Industries	290	1 055	286	229	281	243	982	264	223	256	239
Nord-Lock	208	722	169	193	192	169	624	154	162	158	150
Specma Group	344	1 294	328	302	344	320	1 152	306	265	302	279
Swegon	842	3 209	870	838	801	700	2 936	783	748	753	652
Övriga bolag och elimineringar	-4	-5	-	0	0	10	42	4	13	13	12
	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620
RÖRELSERESULTAT											
Hultafors Group	42	177	53	50	41	33	126	54	40	12	20
Latour Industries	37	68	29	11	20	8	63	16	18	13	16
Nord-Lock	66	211	45	68	57	42	114	13	36	35	30
Specma Group	23	1	5	18	-26	4	0	-3	0	2	1
Swegon	39	298	98	90	74	37	346	89	101	96	59
	207	755	229	237	166	124	649	169	196	158	126
Resultat köp/försäljning företag	-2	-13	0	-4	-8	-1	-25	-20	-2	-	-3
Övriga bolag & poster	0	4	-18	29	4	-12	-3	-13	8	-7	8
	205	746	211	262	162	111	621	136	202	151	131
RÖRELSE MARGINAL (%)											
Hultafors Group	11,9	13,6	14,5	15,8	12,8	11,1	10,4	16,1	13,3	4,2	6,9
Latour Industries	12,7	6,4	10,2	4,9	7,2	2,9	6,5	6,2	8,2	5,1	6,6
Nord-Lock	31,6	29,3	26,7	35,1	29,6	24,7	18,3	8,6	22,0	22,0	20,5
Specma Group	6,7	0,1	1,5	5,8	-7,5	1,2	0,0	-0,9	-0,2	0,6	0,4
Swegon	4,6	9,3	11,2	10,7	9,2	5,3	11,8	11,4	13,5	12,8	9,1
	10,2	10,0	11,4	12,6	8,6	7,1	9,3	9,2	11,4	8,9	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