

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–JUNI

2015



Delårsrapport januari - juni 2015

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 277 kronor per aktie jämfört med 250 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 13,5 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 10,0 procent. Substansvärdet per den 17 augusti uppgick till 293 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 15,6 procent under perioden och överträffade därmed index (SIXRX).

INDUSTRIRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade med 12 procent till 2 211 (1 970) Mkr, innebärande en oförändrad utveckling för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 12 procent till 2 161 (1 935) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 19 procent till 246 (207) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,4 (10,7) procent för kvarvarande verksamheter.
- Under kvartalet har Latour Industries förvärvat Produal, med 95 anställda och 18 MEUR i årsomsättning. Specma Group har förvärvat Hydraulikhuset med 26 anställda och 60 Mkr i årsomsättning. REAC har fullföljt avtalet om att förvärva en mindre rörelse från Ergolet Group i Polen.

Januari till juni

- Industriföretagens orderingång ökade med 14 procent till 4 355 (3 813) Mkr, innebärande en ökning med 1 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 14 procent till 4 191 (3 665) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 0,2 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 37 procent till 453 (331) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 10,8 (9,0) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 872 (897) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt, inkluderat realisationsvinster på 670 Mkr, uppgick till 1 735 (829) Mkr, vilket motsvarar 10,88 (5,20) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 3 599 (2 543) Mkr vid utgången av juni, och motsvarar 7,5 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.
- Latour förvärvade i juni 18 procent av aktierna i Steelwrist.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under halvåret med 15,5 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,0 procent.
- Minskad ägarandel i Nobia till 10,1 procent efter avyttring av 5 395 000 aktier. Tidigare under året förvärvades 30,1 procent av aktierna i Troax, med en årsomsättning på cirka 900 Mkr.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Latour offentliggör avsikten att avyttra affärsområdet Specma Group.

¹ Substansvärdet den 17 augusti 2015 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 17 augusti, och med samma värden som 30 juni för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 30 juni 2015 hade ett marknadsvärde på ca 34 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

”Trots att volymutvecklingen justerat för valutaeffekter är svag, är det glädjande att kunna redovisa ytterligare ett resultatmässigt riktigt bra kvartal. Vi har en svagt positiv utveckling i stora delar av Europa, där den mest betydande delen av Latours industrirörelse verkar. Vi ser en starkare positiv utveckling för våra verksamheter i Asien och Nordamerika, även om dessa marknader fortfarande är en liten del av vår omsättning.

Under andra kvartalet var orderingen oförändrad i industrirörelsen, justerat för valutaeffekter och förvärv. Nettoomsättningen minskade med 1 procent. Den svaga volymutvecklingen i kvartalet nyanteras något av att främst Nord-Lock mäts mot ett mycket starkt kvartal föregående år. Inklusivt förvärv och valuta var tillväxten i industrirörelsen 12 procent i såväl ordergång som fakturering. Ordergången överstiger faktureringen hittills i år med över 160 Mkr.

När vi jämför med det justerade resultatet föregående år, ökade resultatet med 19 procent till 246 (207) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,4 (10,7) procent. Latour Industries står för den största vinstökningen från en tidigare låg nivå. Hultafors Group och Specma Group bidrar också med bra vinstökningar.

Vi ser fortfarande goda förutsättningar till att redovisa bra resultat även i en relativt svag marknadsutveckling. Vi styr våra verksamheter utifrån att vi inte kan räkna med någon betydande hjälp från konjunkturen. Vi håller dock inte igen på satsningar inom produktutveckling och försäljning.

Förvävsaktiviteten blev något högre i den helägda rörelsen under andra kvartalet. REAC inom Latour Industries fullföljde avtalet om att förvärva delar av Ergolet Group i Polen. Verksamheten omsätter 30 Mkr och är baserad i Jasien i Polen, och tryggar REACs försörjningskedja av viktiga komponenter.

Latour Industries förvärvade vidare Produal, en ledande finsk tillverkare av utrustning för mätning och rumsreglering inom byggnadsautomation. Produal har 95 anställda och omsätter 18 MEUR med mycket god lönsamhet, och verkar inom ett område som är närliggande våra tidigare innehav inom energieffektivisering av fastigheter Kabona, Bastec och Elvaco.

Specma Group genomförde ett mindre förvärv under kvartalet genom köpet av Hydraulikhuset. Bolaget har 26 anställda och omsätter cirka 60 Mkr. Förvärvet stärker Specmas position inom såväl hydrauliksystem som eftermarknaden i västra Sverige.

Vi har samtidigt valt att meddela vår avsikt att avyttra affärsområdet Specma Group. I takt med att vi blivit mer stringenta i vår förvävsstrategi, där vi uttalat fokuserar på verksamheter med egna produkter och varumärken, faller det sig naturligt att avyttra Specma. Specma, med en årsomsättning på 1,3 miljarder SEK, har ett betydande inslag av trading i sin verksamhet, och är en liten aktör på den stora hydraulikmarknaden, med begränsade möjligheter till egen expansion utanför Norden.

De flesta av våra börsnoterade innehav har lämnat sina rapporter för andra kvartalet. Det är överlag en mycket positiv utveckling som bolagen rapporterar om både vad gäller tillväxt och lönsamhet, även om marknadens förväntningar i enskilda fall låg ännu högre. Flera bolag har fortsatt att genomföra förvärv. Särskilt spännande är Swecos offentliga uppköpserbjudande av holländska Grontmij, ett förvärv som kommer att göra Sweco till den ledande teknikkonsulten i Europa när förvärvet blir klart. Latour minskade under kvartalet sitt ägande i Nobia till 10,1 procent.

Börsportföljens värde har under första halvåret ökat med 15,5 procent, vilket är bättre än det jämförbara indexet SIXRX som ökat med 10,0 procent. Substansvärdet i Latour ökade under första halvåret 2015 med 13,5 procent justerat för utdelning till 277 kronor per aktie.

Slutligen har Latour även till sin portfölj av övriga onoterade innehav förvärvat 18 procent av aktierna i Steelwrist. Steelwrist utvecklar, tillverkar och säljer tillbehör som ökar effektiviteten, användarvänligheten och säkerheten hos grävmaskiner och hade 2014 en årsomsättning på 116 Mkr.”

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Den samlade orderingången ökade under det andra kvartalet till 2 211 (1 970) Mkr. Faktureringen ökade till 2 161 (1 935) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillbakagång med 1 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 19 procent till 246 (207) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,4 (10,7) procent. För sexmånadersperioden ökade orderingången till 4 355 (3 813) Mkr. Faktureringen ökade till 4 191 (3 665) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en oförändrad organisk utveckling. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 37 procent till 453 (331) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 10,8 (9,0) procent.

* Jämförelsesiffrorna avser justerat rörelseresultat och justerad rörelsemarginal för avyttrade verksamheter.

Förvärv

Under kvartalet fullföljde REAC AB avtalet om att förvärva en mindre rörelse från Ergolet Group i Polen. 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.

Latour Industries förvärvade vidare Produal, en ledande finsk tillverkare av utrustning för mätning och rumsreglering inom byggnadsautomation. Produal har 95 anställda och omsätter 18 MEUR med mycket god lönsamhet, och verkar

inom ett område som är närliggande våra tidigare innehav inom energieffektivisering av fastigheter Kabona, Bastec och Elvaco. Produal har sitt huvudkontor i Kotka, Finland, och produktportföljen innehåller bland annat temperaturmätare, tryckgivare, rumsregulatorer, omvandlare och tillbehör. Produkterna säljs genom dotterbolag i Finland, Sverige, Danmark och Frankrike, men också genom partners i andra europeiska länder. Produal har på mindre än tre år nästan fördubblat sin internationella verksamhet, och totalt sett vuxit med nära 20 procent per år sett till omsättning.

Specma genomförde ett mindre förvärv under kvartalet genom förvärvet av Hydraulikhuset. Bolaget har 26 anställda och omsätter cirka 60 Mkr. Hydraulikhuset säljer och tillverkar hydrauliksystem till OEM-tillverkare, samt distribuerar även komponenter och bedriver reparations- och serviceverksamhet i eftermarknaden. Bolaget har sitt säte i Göteborg med verksamheter även i Kungsbacka och Falkenberg. Förvärvet stärker Specmas position inom såväl hydrauliksystem som eftermarknaden i västra Sverige.

Latour har även till sin portfölj av övriga onoterade innehav förvärvat 18 procent i Steelwrist. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer tillbehör som ökar effektiviteten, användarvänligheten och säkerheten hos grävmaskiner. Avsikten är att med Steelwrist som hörnsten börja bygga en industrigrupp inom området för snabbfästen, tiltrotatorer, elektronik och redskap för grävmaskiner och andra redskapsbärare. Huvudprodukterna är tiltrotatorer och snabbfästen, men bolaget säljer även skopor och andra tillbehör optimerade för användning tillsammans med tiltrotatorer. Steelwrist har sitt säte i Sollentuna där också bolagets produktutveckling och tillverkning sker. Bolaget har 57 anställda och hade 2014 en årsomsättning på 116 Mkr.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån
Hultafors Group	362	322	712	625	48	41	90	75	13,2	12,8	12,6	11,9
Latour Industries	311	277	601	519	41	20	78	28	13,3	7,3	13,0	5,3
Nord-Lock	197	192	405	360	57	57	123	98	28,9	29,6	30,3	27,3
Swegon	928	801	1 770	1 501	80	74	119	111	8,6	9,2	6,7	7,4
Eliminerings	-	-1	-4	-4	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 798	1 591	3 484	3 001	226	192	410	312	12,6	12,1	11,8	10,4
Specma Group ²	363	344	707	664	20	15	43	19	5,5	4,4	6,1	2,9
	2 161	1 935	4 191	3 665	246	207	453	331	11,4	10,7	10,8	9,0
Struktur- och engångskostnader	-	-	-	-	-	-41	-	-41	-	-	-	-
	2 161	1 935	4 191	3 665	246	166	453	290	11,4	8,6	10,8	7,9
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-3	-8	-5	-9				
Övriga bolag & poster ¹	-	5	-	21	-1	4	-1	-8				
	2 161	1 940	4 191	3 686	242	162	447	273				

Jämförelseåret har justerats för att motsvara befintlig struktur

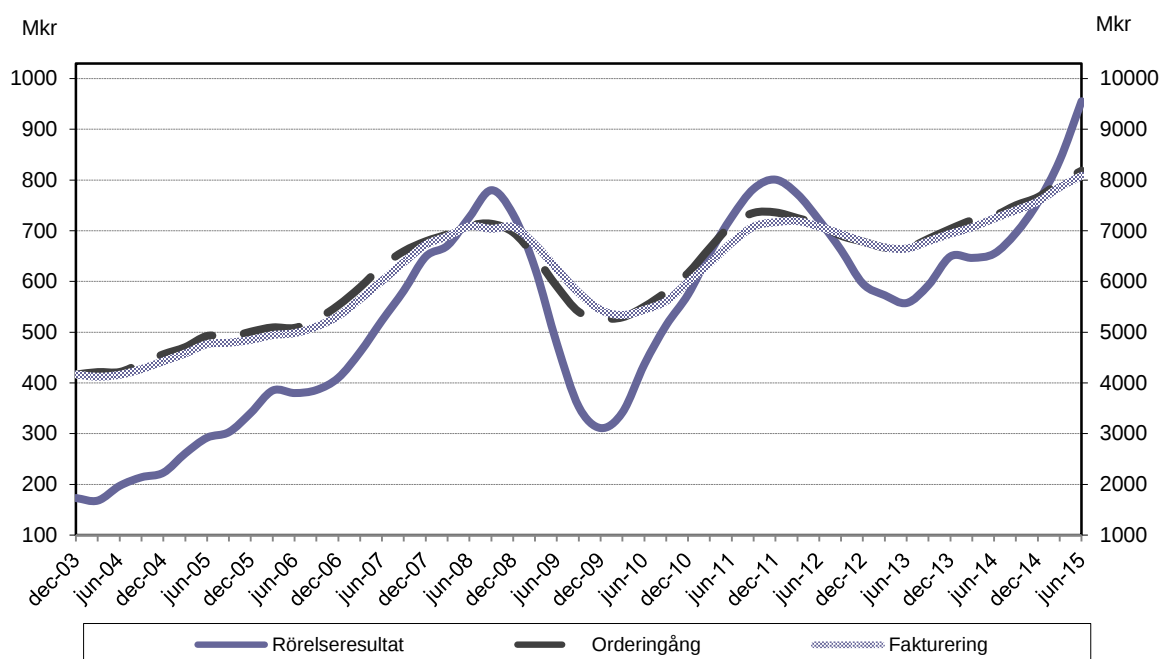
¹ Omsättningen avser under 2014 avyttrad verksamhet (Carstens) som tidigare redovisats som en del av Latour Industries.

² Specma Group redovisas på egen rad då beslut om avyttring tagits.

Mkr	Operativt kapital ³		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	1 030	787	18,7	21,5	13,9	5,6	4,7
Latour Industries	991	752	12,0	8,2	15,7	9,4	0,9
Nord-Lock	617	538	38,2	27,4	12,5	-	13,5
Swegon	2 279	1 252	13,4	24,1	17,9	17,1	4,8
	4 917	3 329	15,5	17,4	16,1	11,3	5,1
Specma Group	590	586	11,2	-4,3	6,5	-	4,0
Totalt	5 507	3 915	16,7	16,7	14,4	9,3	4,9

³ 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 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	362	322	712	625	1 306	1 392
EBITDA, justerad*	52	45	97	83	195	209
EBITA, justerad*	49	42	91	77	182	196
EBIT, justerad*	48	41	90	75	177	192
EBIT, redovisad	48	41	90	75	177	192
EBITA %, justerad*	13,4	13,1	12,8	12,2	13,9	14,1
EBIT %, justerad*	13,2	12,8	12,6	11,9	13,6	13,8
Tillväxt %	12,7	14,0	13,9	9,6	8,1	
Varav valutaeffekt	3,6	3,7	4,7	2,8	3,6	
Varav förvärv	5,5	-	5,6	-	0,7	
Medeltal anställda	648	620	648	614	617	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Faktureringen ökade under kvartalet med 12,7 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 3,6 procent.
- Organisk tillväxt i samtliga produktområden.
- Ökad efterfrågan jämfört med föregående år, framförallt i Finland, Irland och Holland.
- Fortsatt bra rörelseresultat trots marginalpress, bland annat till följd av en negativ valutasituation.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	178	169	355	324	688	718
Tools	124	119	241	234	474	481
Ladders	39	33	75	68	135	143
Tradeport	23	-	41	-	9	50
	362	322	712	625	1 306	1 392

Proformajustering¹ 26

Rullande 12 månader proforma 1 418

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 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	311	277	601	519	1 034	1 116
EBITDA, justerad*	47	25	89	38	89	140
EBITA, justerad*	42	21	80	29	70	121
EBIT, justerad*	41	20	78	27	68	119
EBIT, redovisad	41	20	78	27	68	119
EBITA %, justerad*	13,6	7,5	13,3	5,5	6,8	10,9
EBIT %, justerad*	13,3	7,3	13,0	5,3	6,5	10,6
Tillväxt %	12,3	15,5	15,7	12,5	12,1	
Varav valutaeffekt	0,8	1,3	0,9	1,0	1,1	
Varav förvärv	6,3	6,6	9,4	3,4	7,5	
Medeltal anställda	944	738	822	704	733	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 12,3 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 5,2 procent.
- Betydande resultatökning jämfört med föregående år, bland annat Specma Seals och AVT visar betydligt bättre resultat.
- I slutet av juni genomfördes förvärv av Produal, en finsk tillverkare av utrustning för mätning och rumsreglering inom byggnadsautomation. Bolaget kompletterar våra tidigare innehav inom energieffektivisering Kabona, Elvaco och Bastec väl. (Se mer information på sidan 4.)
- REAC har förvärvat en mindre rörelse av Ergolet Group i Polen. (Se mer information på sidan 4.)

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
LSAB-gruppen	120	115	232	230	434	435
REAC	75	72	140	128	242	254
Kabona	36	33	72	66	126	132
Elvaco	21	17	42	17	55	79
Specma Seals	29	27	60	48	98	109
AVT	15	13	30	30	57	58
Bastec	15	-	26	-	22	48
	311	277	601	519	1 034	1 116

Proformajustering¹ 20

Rullande 12 månader proforma 1 136

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.

Nord-Lock



(Mkr)	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	197	192	405	360	722	767
EBITDA, justerad*	62	61	133	107	229	255
EBITA, justerad*	58	58	125	100	214	239
EBIT, justerad*	57	57	123	98	211	236
EBIT, redovisad	57	57	123	98	211	236
EBITA %, justerad*	29,5	30,0	30,8	27,7	29,6	31,1
EBIT %, justerad*	28,9	29,6	30,3	27,3	29,3	30,7
Tillväxt %	2,8	20,9	12,5	17,0	15,8	
Varav valutaeffekt	11,4	3,4	13,5	2,5	4,9	
Varav förvärv	-	-	-	-		
Medeltal anställda	372	382	367	384	367	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 2,8 procent i kvartalet. Justerat för valutaeffekter är den organiska tillväxten negativ, till stor del förklarad av ett mycket starkt andra kvartal föregående år.
- Starkt rörelseresultatet i linje med samma period föregående år.
- Fortsatt stark utveckling i Asien, nettoomsättningen ökade med 32 procent i andra kvartalet och 39 procent första halvåret.
- Svagare utveckling i Nordamerika på grund av lägre investeringstakt inom olja, gas och gruvnäring.
- Utökade satsningar på produktutveckling.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Europe	106	105	214	196	394	412
North America	51	50	107	98	198	206
Asia Pacific	37	28	75	54	114	135
Emerging markets	6	9	16	13	24	27
Other	-2	-2	-7	-2	-8	-13
	197	192	405	360	722	767

Proformajusterings¹

Rullande 12 månader proforma 767

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 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	363	344	707	664	1 294	1 338
EBITDA, justerad*	25	20	53	28	61	85
EBITA, justerad*	20	15	43	19	42	66
EBIT, justerad*	20	15	43	19	42	66
EBIT, redovisad	20	-26	43	-22	1	66
EBITA %, justerad*	5,5	4,4	6,1	2,9	3,2	5,0
EBIT %, justerad*	5,5	4,4	6,1	2,9	3,2	4,9
Tillväxt %	5,6	14,0	6,5	14,2	12,3	
Varav valutaeffekt	4,0	1,4	4,0	1,3	1,9	
Varav förvärv	-	3,2	-	3,6	2,7	
Medeltal anställda	748	764	728	768	760	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 5,6 procent i kvartalet. Justerat för valutaeffekter är den organiska tillväxten 1,6 procent.
- Särskilt god tillväxt inom Global Division.
- Genomförda kostnadsreduktioner och fokus på ökad produktivitet har gett positiv resultateffekt.
- I slutet av juni förvärvades Hydraulikhuset, som stärker Specmas position inom såväl hydrauliksystem till OEM-tillverkare som på eftermarknaden i västra Sverige. (Se mer information på sidan 4.)

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Global Division	262	244	507	465	924	967
Nordic Division	101	100	200	199	370	371
	363	344	707	664	1 294	1 338

Proformajusterings¹

Rullande 12 månader proforma 1 398

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 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	928	801	1 770	1 501	3 209	3 479
EBITDA, justerad*	101	91	160	146	373	387
EBITA, justerad*	82	75	123	113	303	312
EBIT, justerad*	80	74	119	111	298	306
EBIT, redovisad	80	74	119	111	298	306
EBITA %, justerad*	8,8	9,4	6,9	7,5	9,4	9,0
EBIT %, justerad*	8,6	9,2	6,7	7,4	9,3	8,8
Tillväxt %	15,9	6,5	17,9	6,9	9,3	
Varav valutaeffekt	3,8	2,8	4,8	2,0	3,0	
Varav förvärv	16,2	9,5	17,1	10,3	13,8	
Medeltal anställda	1 850	1 621	1 835	1 561	1 674	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Orderingång hade en svagt positiv organisk tillväxt under kvartalet, medan faktureringen sjönk med 4 procent justerat för valuta och förvärv.
- Sammantaget en klart förbättrad orderutveckling mot slutet av kvartalet. Orderstocken i slutet av andra kvartalet ligger på en bra nivå.
- Fortsatt splittrad marknadsutveckling i Europa. Norden är övervägande positivt. Övriga marknader ger en mer blandad bild.
- Utvecklingen i Nordamerika där vi 2014 förvärvade Vibro-Acoustics har varit bra. Både försäljning och orderstock har successivt förbättrats.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	221	188	434	364	712	782
Övriga Norden	200	191	391	382	767	776
Övriga världen	507	422	945	755	1 730	1 920
	928	801	1 770	1 501	3 209	3 478

Proformajustering¹ 38

Rullande 12 månader proforma 3 516

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	249	221	470	390	847	928
Home Solutions	66	41	119	83	171	208
Commercial Ventilation	579	539	1 105	1 040	2 169	2 233
North America	48	11	99	11	81	169
Elimineringar	-14	-11	-23	-23	-59	-59
	928	801	1 770	1 501	3 209	3 479

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 3,5 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 värderingsmultiplerna EV/ sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under perioden till 277 kronor per aktie från 250 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 13,5 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 10,0 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	1 418	195	11 – 15	2 145 – 2 925	2 535	13 – 18
Latour Industries	1 136	116	11 – 15	1 276 – 1 740	1 508	8 – 11
Nord-Lock	767	236	12 – 16	2 832 – 3 776	3 304	18 – 24
Specma Group	1 338	66	0,5 – 0,6	669 – 803	736	4 – 5
Swegon	3 516	309	13 – 17	4 017 – 5 253	4 635	25 – 33
	8 175	922		10 939 – 14 497	12 718	69 – 91
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					34 462	216
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 21,2 %					125	1
Oxeon ⁵ , 31,1 %					25	0
Steelwrist ⁶ , 18,0 %					20	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					42	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-56	0
Övrigt					-13	0
Betalda förvärv i Industrirörelsen ⁷					426	3
Koncernens nettolåneskuld					-3 599	-23
Beräknat värde					44 150	277
					(42 385 – 45 943)	(266 – 288)

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

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2015-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

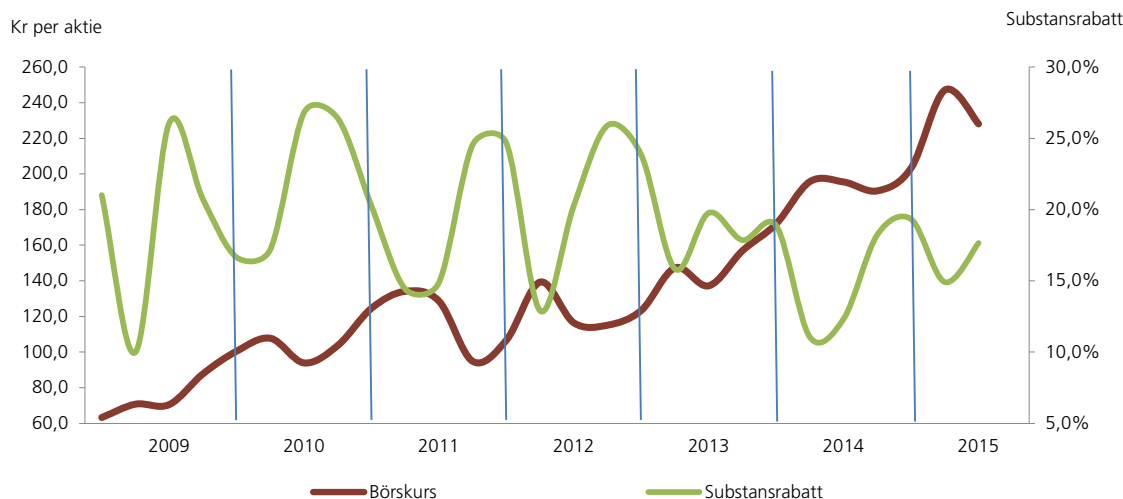
³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.

⁶ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.

⁷ Betalda förvärv i Industrirörelsen som inte ingår i värderingen ovan ännu, men som påverkat nettoskuden.



Börsportföljen 2015-06-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under halvåret med 15,5 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,0 procent.

Under kvartalet avyttrades 5 395 000 aktier i Nobia, och därmed minskade ägarandelen i Nobia till 10,1 procent. Tidigare under året förvärvades 6 020 000 aktier i Troax, vilket motsvarar 30,1 procent av bolagets kapital och röster.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ⁷ %	Kapitalandel ⁷ %
Assa Abloy ^{2 3}	105 495 729	1 697	156	16 468	29,5	9,5
Fagerhult ^{3 4}	18 620 400	571	142	2 644	49,0	49,2
HMS Networks ³	3 027 322	250	210	636	26,7	26,7
Loomis ^{2 3}	7 538 328	108	233	1 753	28,6	10,0
Nederman ³	3 512 829	306	194	680	30,1	30,1
Nobia	17 700 000	359	87	1 540	10,5	10,5
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	110	4 355	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	28 997 760	152	108	3 132	22,8	31,8
Tomra ^{3 5}	36 560 000	1 795	72 NOK ⁶	2 736	24,7	24,7
Troax ³	6 020 000	397	86	519	30,1	30,1
Totalt		6 716		34 462		

¹ Köpkurs vid rapportperiodens slut.

² Aktieinnehav 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.

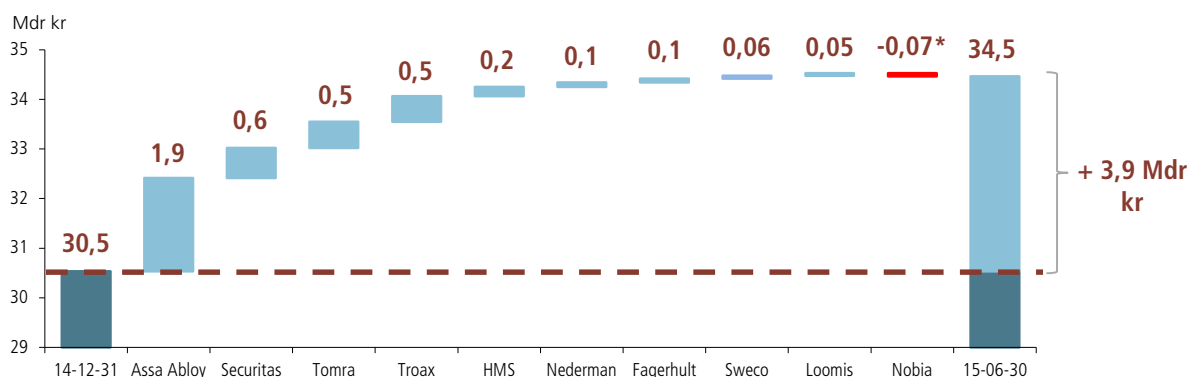
⁴ Vid utgången av juni 2015 var 90 000 st. aktier utlånade och räknas således inte med i Latours röstandel.

⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 71,75 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

⁶ Som börskurs används senaste betalkurs.

⁷ Andelar beräknade efter avdrag för återköpta aktier.

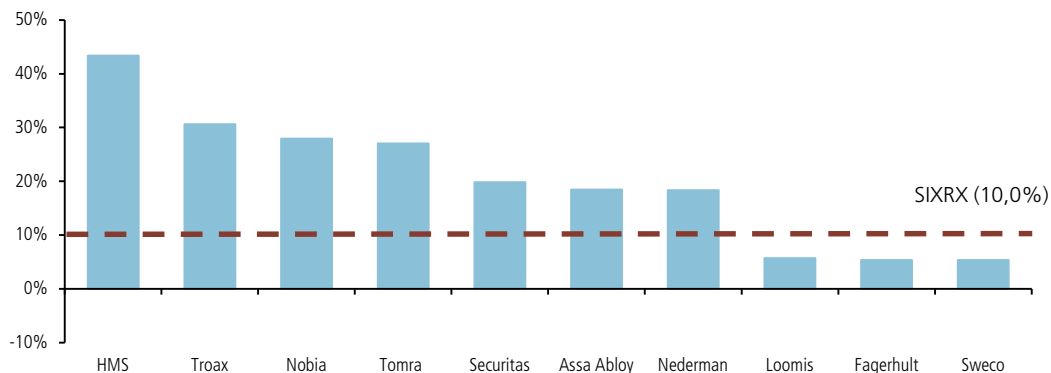
Värdeförändring i börsportföljen



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

* Nobiaaktien bidrog med en negativ värdeförändring i grafen ovan p.g.a. avyttring av aktier. Vid oförändrat ägande skulle Nobia bidragit positivt med 0,4 Mdr kr.

Totalavkastning för portföljbolagen



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

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 872 (897) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 735 (829) Mkr, vilket motsvarar 10,88 (5,20) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 432 (265) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 4 025 (2 818) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 3 599 (2 543) Mkr. Soliditeten var 86 (86) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 67 (89) Mkr. Härav avser 47 (58) Mkr maskiner och inventarier, 13 (17) Mkr fordon och 7 (14) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 20 (31) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 522 (819) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 99 (80) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 juni 2015 till 159 557 500. Latour innehar vid periodens slut 402 500 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 513 000 st.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 931 278 A-aktier och 148 028 722 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Latour offentliggör avsikten att avyttra affärsområdet Specma Group.

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 30 juni 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 18 augusti 2015

Jan Svensson

VD och koncernchef

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

Göteborg den 18 augusti 2015
Investment AB Latour

Fredrik Palmstierna
Ordförande

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Anders Böös
Ledamot

Anders G. Carlberg
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Elisabeth Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot/VD

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 92 . Konferensen kommer att webbsändas.

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

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

Bokslutskommunikén 2015 kommer att publiceras 2016-02-18

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 augusti 2015 klockan 08.30.
--

Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	12 mån jul-jun 2014/2015	Helår 2014
Nettoomsättning	2 161	1 940	4 191	3 686	8 086	7 581
Kostnad för sålda varor	-1 339	-1 263	-2 599	-2 369	-4 987	-4 757
Bruttoresultat	822	677	1 592	1 317	3 099	2 824
Försäljningskostnader	-401	-361	-789	-718	-1 543	-1 472
Administrationskostnader	-143	-128	-293	-268	-548	-523
Forsknings- och utvecklingskostnader	-51	-34	-97	-72	-180	-155
Övriga rörelseintäkter	21	20	43	28	103	88
Övriga rörelsekostnader	-6	-12	-9	-14	-11	-16
Rörelseresultat	242	162	447	273	920	746
Resultat från andelar i intresseföretag	395	318	1 059	617	1 789	1 347
Resultat från aktieförvaltningen	368	20	373	32	377	36
Förvaltningskostnader	-4	-3	-8	-7	-16	-15
Resultat före finansiella poster	1 001	497	1 871	915	3 070	2 114
Finansiella intäkter	-	22	64	35	134	105
Finansiella kostnader inkl lösen pensionsskuld	-18	-28	-63	-53	-165	-155
Resultat efter finansiella poster	983	491	1 872	897	3 039	2 064
Skatter	-81	-38	-137	-68	-259	-190
Periodens resultat	902	453	1 735	829	2 780	1 874
Hänförligt till:	-	-	-	-	-	-
Moderbolagets aktieägare	902	453	1 735	829	2 780	1 874
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, kr	5,65	2,84	10,88	5,20	17,43	11,75
Efter utspädning, kr	5,63	2,83	10,83	5,18	17,36	11,70
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 564 538	159 415 912	159 528 967	159 397 061	159 473 781	159 445 425
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 172 725	160 079 000	160 197 724	160 079 000	160 156 721	160 121 214
Antalet utestående aktier	159 557 500	159 493 000	159 557 500	159 493 000	159 493 000	159 493 000

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	12 mån jul-jun 2014/2015	Helår 2014
Periodens resultat	902	453	1 735	829	2 780	1 874
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-3	-3
	0	0	0	0	-3	-3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	-26	45	-23	52	48	123
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-104	-34	51	30	364	343
Periodens förändring av säkringsreserv	-14	-6	39	-6	50	5
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	356	-8	718	118	983	383
	212	-3	785	194	1 445	854
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	212	-3	785	194	1 442	851
Periodens totalresultat	1 114	450	2 520	1 023	4 222	2 725
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	1 114	450	2 520	1 023	4 222	2 725
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	12 mån jul-jun 2014/2015	Helår 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	218	160	407	305	883	781
Förändring av rörelsekapitalet	-70	13	-178	-175	-269	-266
Kassaflöde från den löpande verksamheten	148	173	229	130	614	515
Förvärv av dotterföretag	-475	-67	-475	-163	-1 034	-722
Försäljning av dotterföretag	-	4	-	4	-	4
Övriga investeringar	-35	-45	-63	-66	-160	-163
Aktieförvaltningen	1 117	609	1 172	354	1 084	266
Kassaflöde efter investeringar	755	674	863	259	504	-100
Finansiella betalningar	-726	-721	-857	-485	-358	14
Periodens kassaflöde	29	-47	6	-226	146	-86

Koncernens balansräkning

Mkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	3 855	2 262	3 506
Övriga immateriella anläggningstillgångar	126	69	70
Materiella anläggningstillgångar	737	730	741
Finansiella anläggningstillgångar	12 676	10 228	11 613
Varulager mm	1 351	1 139	1 250
Kortfristiga fordringar	1 890	1 710	1 582
Kassa och bank	432	265	428
Summa tillgångar	21 067	16 403	19 190
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	15 079	11 817	13 523
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>15 079</i>	<i>11 817</i>	<i>13 523</i>
Räntebärande långfristiga skulder	842	537	842
Ej räntebärande långfristiga skulder	227	193	221
Räntebärande kortfristiga skulder	3 215	2 308	3 139
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 704	1 548	1 465
Eget kapital och skulder	21 067	16 403	19 190

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserande 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			67	2 453		2 520
Nyttjande av köpoptioner		17		13		30
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-957		-957
Utgående balans 2015-06-30	133	-58	1 263	13 741	0	15 079

Koncernens nyckeltal

	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	24	14	15
Avkastning på totalt kapital (%)	19	12	13
Justerad soliditet ¹ (%)	86	86	85
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	37 171	28 587	33 015
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	22 092	16 746	19 492
Nettoskuldsättningsgrad (%)	10	9	11
Nettolåneskuld/EBITDA	3,3	3,2	3,8
Börskurs (kr)	228	196	203
Återköpta egna aktier	402 500	467 000	467 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	456 309	562 939	514 575
Medelantalet anställda	4 412	4 057	4 185
Utestående konverteringslån	-	-	-
Uteställda teckningsoptioner	-	-	-
Uteställda köpoptioner avseende återköpta aktier	513 000	586 000	730 000

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	12 mån jul-jun 2014/2015	Helår 2014
Resultat från andelar i koncernföretag	365	330	365	330	365	330
Resultat från andelar i intresseföretag	518	464	838	464	838	464
Resultat från aktieförvaltningen	320	23	320	23	319	22
Förvaltningskostnader	-3	-2	-5	-4	-10	-9
Resultat före finansiella poster	1 200	815	1 518	813	1 512	807
Räntetäkter och liknande resultatposter	6	13	15	26	37	48
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-10	-11	-20	-30	-39
Resultat efter finansiella poster	1 204	818	1 522	819	1 519	816
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	1 204	818	1 522	819	1 519	816

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 2	2014 Kv 2	2015 6 mån	2014 6 mån	12 mån jul-jun 2014/2015	Helår 2014
Periodens resultat	1 204	818	1 522	819	1 519	816
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-51	-32	97	29	394	326
Summa övrigt totalresultat	-51	-32	97	29	394	326
Periodens totalresultat	1 153	786	1 619	848	1 913	1 142

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	9 121	10 084	9 858
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	5	13	10
Övriga kortfristiga fordringar	2	1	2
Kassa och bank	5	6	6
Summa tillgångar	9 133	10 104	9 876
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9 026	8 073	8 371
Räntebärande långfristiga skulder	101	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	-	1 912	1 395
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1	13	4
Eget kapital och skulder	9 133	10 104	9 876

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Belopp vid årets ingång	8 371	8 089	8 089
Summa totalresultat för perioden	1 619	848	1 142
Utställda köpoptioner	-	-	3
Nyttjande av köpoptioner	30	13	14
Återköp av egna aktier	-37	14	15
Utdelning	-957	-877	-877
Belopp vid årets utgång	9 026	8 073	8 371

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2015-01-01 – 2015-06-30

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	712	597	405	707	1 770			4 191
Intern försäljning		4						4
RESULTAT								
Rörelseresultat	90	78	123	43	119	-6		447
Resultat från aktieförvaltningen							1 424	1 424
Finansiella intäkter								64
Finansiella kostnader								-63
Skatter								-137
Periodens resultat								1 735
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	4	22	4	6	17	14		67
immateriella anläggningstillgångar		368	46	9	11			434
Avskrivningar	7	11	10	10	42	8		88

Segmentsrapportering:

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

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	625	515	360	664	1 501	21		3 686
Intern försäljning		4						4
RESULTAT								
Rörelseresultat	75	27	98	-22	111	-16		273
Resultat från aktieförvaltningen							642	642
Finansiella intäkter								35
Finansiella kostnader								-53
Skatter								-68
Periodens resultat								829
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	6	13	12	8	40	10	-	89
immateriella anläggningstillgångar		106			158		-	264
Avskrivningar	8	11	8	9	35	9		80

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2014-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2015-06-30
Räntebärande fordringar	37			-11	26
Likvida medel	428	4			432
Pensionsavsättningar	-30			-2	-32
Långfristiga skulder	-812		2		-810
Utnyttjad checkkredit	-45		-79		-124
Räntebärande kortfristiga skulder	-3 094		3		-3 091
Räntebärande nettoskuld	-3 516	4	-74	-13	-3 599

Femårsöversikt

Mkr	jul-jun 2014/2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, mkr	8 086	7 581	6 944	6 788	7 171
Rörelseresultat, mkr	920	746	621	635	883
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 789	1 347	1 060	914	1 449
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	377	36	43	35	-41
Resultat efter finansiella poster, mkr	3 070	2 064	1 710	1 497	2 230
Resultat per aktie, kr	17	12	9	8	14
Avkastning på eget kapital, %	21	15	13	13	18
Avkastning på totalt kapital, %	17	13	12	12	17
Justerad soliditet, %	86	85	88	86	84
Nettoskulsättningsgrad, %	10	11	7	8	7
Börskurs, kr	228	203	172	124	107

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
1 maj 2015	Ergolet/Reac Components	Polen	Latour Industries	115
17 juni 2015	Laudorp Holding Oy (Produal)	Finland	Latour Industries	95
29 juni 2015	Hydraulikhuset BKH AB	Sverige	Specma Group	26

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	172
Materiella anläggningstillgångar	20
Finansiella anläggningstillgångar	3
Varulager	42
Kundfordringar	36
Övriga fordringar	3
Kassa	34
Långfristiga skulder	-1
Kortfristiga skulder	-48
Netto identifierbara tillgångar och skulder	261
Koncerngoodwill	255
Total köpeskilling	516
Tilläggsköpeskilling	-7
Kontant reglerad köpeskilling	509
Poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-34
Påverkan på koncernens likvida medel	475

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Reac Components Sp zoo, 100 procent av aktierna i Laudorp Holding Oy och 100 procent av aktierna i Hydraulikhuset BKH AB.

Laudorp Holding Oy är moderbolag i Produal-gruppen som förutom moderbolaget består av dotterföretagen Laudrop Oy, Produal Holding Oy, Produal Oy, Produal Sverige AB, Produal A/S och Produal S.A.S.

Reac Components har under perioden bidragit med intäkter på 3 Mkr och ett rörelseresultat på -1 Mkr. Varken Laudorp Holding Oy eller Hydraulikhuset BKH AB har bidraget med några intäkter eller resultat under perioden utan bidrar från och med 1 juli 2015.

Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 4 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillingar har bokförts avseende förvärven av Hydraulikhuset BKH AB och kan maximalt uppgå till 7 Mkr vilket också har reserverats.

Not 2: Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer. Jämfört med årsbokslutet 2014 skedde under första halvåret 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 2015-06-30

	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	1 540 ¹					1 540
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21 ²					21
Andra långfristiga fordringar				24 ³		24
Börsaktier, handel		42 ¹				42
Orealiserat resultat valutaderivat			74 ²			74
Övriga kortfristiga fordringar				1 625 ³		1 625
Likvida medel				432 ³		432
Totalt	1 561	42	74	2 081	0	3 758
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					810 ³	810
Checkräkningskredit					124 ³	124
Kortfristiga lån					3 091 ³	3 091
Övriga kortfristiga skulder					995 ³	995
Orealiserat resultat valutaderivat			13 ²			25
Totalt	0	0	13	0	5 020	5 033

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				
	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING												
Nettoomsättning	2 161	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	-1 339	-1 260	-4 757	-1 257	-1 131	-1 263	-1 106	-4 399	-1 173	-1 077	-1 117	-1 032
Bruttoresultat	822	770	2 824	761	746	677	640	2 545	671	639	647	588
Rörelsens kostnader mm	-580	-565	-2 078	-550	-484	-515	-529	-1 924	-534	-437	-496	-457
Rörelseresultat	242	205	746	211	262	162	111	621	137	202	151	131
Aktieförvaltningen totalt	759	665	1 368	422	304	335	307	1 089	283	354	238	214
Resultat före finansiella poster	1 001	870	2 114	633	566	497	418	1 710	420	556	389	345
Finansnetto	-18	19	-50	-26	-6	-6	-12	-52	-4	-24	-7	-17
Resultat efter finansiella poster	983	889	2 064	607	560	491	406	1 658	416	532	382	328
Skatter	-81	-56	-190	-55	-67	-38	-30	-175	-36	-53	-52	-34
Periodens resultat	902	833	1 874	552	493	453	376	1 483	380	479	330	294
NYCKELTAL												
Vinst per aktie, kr	5,65	5,22	11,75	3,46	3,09	2,84	2,36	9,30	2,38	3,01	2,07	1,85
Periodens kassaflöde	29	-23	-86	19	121	-47	-179	230	194	73	-9	-28
Justerad soliditet, %	86	87	85	85	85	86	87	88	88	86	84	86
Justerat eget kapital	37 171	39 271	33 015	33 015	30 256	28 587	28 181	26 830	26 830	24 197	21 494	22 013
Substansvärde	44 150	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	277	291	250	250	233	223	220	212	212	191	171	175
Börskurs, kr	228	247	203	203	191	196	196	172	172	157	135	148
OMSÄTTNING												
Hultafors Group	362	350	1 306	365	315	322	304	1 208	333	305	282	288
Latour Industries	311	290	1 055	286	229	281	243	982	264	223	256	239
Nord-Lock	197	208	722	169	193	192	169	624	154	162	158	150
Specma Group	363	344	1 294	328	302	344	320	1 152	306	265	302	279
Swegon	928	842	3 209	870	838	801	700	2 936	783	748	753	652
Övriga bolag och elimineringar	0	-4	-5	-	0	0	10	42	4	13	13	12
	2 161	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	48	42	177	53	50	41	33	126	54	40	12	20
Latour Industries	41	37	68	29	11	20	8	63	16	18	13	16
Nord-Lock	57	66	211	45	68	57	42	114	13	36	35	30
Specma Group	20	23	1	5	18	-26	4	0	-3	0	2	1
Swegon	80	39	298	98	90	74	37	346	89	101	96	59
	246	207	755	229	237	166	124	649	169	196	158	126
Resultat köp/försäljning företag	-3	-2	-13	0	-4	-8	-1	-25	-20	-2	-	-3
Övriga bolag & poster	-1	0	4	-18	29	4	-12	-3	-13	8	-7	8
	242	205	746	211	262	162	111	621	136	202	151	131
RÖRELSEMARGINAL (%)												
Hultafors Group	13,2	11,9	13,6	14,5	15,8	12,8	11,1	10,4	16,1	13,3	4,2	6,9
Latour Industries	13,3	12,7	6,4	10,2	4,9	7,2	2,9	6,5	6,2	8,2	5,1	6,6
Nord-Lock	28,9	31,6	29,3	26,7	35,1	29,6	24,7	18,3	8,6	22,0	22,0	20,5
Specma Group	5,5	6,7	0,1	1,5	5,8	-7,5	1,2	0,0	-0,9	-0,2	0,6	0,4
Swegon	8,6	4,6	9,3	11,2	10,7	9,2	5,3	11,8	11,4	13,5	12,8	9,1
	11,4	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