

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2015



Bokslutskommuniké 2015

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 317 kronor per aktie jämfört med 250 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 29,9 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 10,4 procent. Substansvärdet per den 17 februari uppgick till 297 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 57,2 procent under perioden och överträffade därmed index (SIXRX) med betydande marginal.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 6,75 (6,00) kronor per aktie.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade med 9 procent till 2 166 (1 994) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 13 procent till 2 284 (2 018) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 17 procent till 270 (229) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,8 (11,4) procent för kvarvarande verksamheter.
- Under kvartalet förvärvade Nord-Lock sin distributör i Korea, med 10 anställda och en årsomsättning på cirka 35 Mkr. Vidare förvärvade Latour 66,1 procent av aktierna i Neuffer Fenster + Türen GmbH med en årsomsättning på cirka 13 MEUR och 24 anställda.
- Latour har under kvartalet träffat avtal om att avyttra affärsområde Specma Group. Den 4 januari 2016 fullföljdes försäljningen för ett EV-värde motsvarande 780 Mkr.

Helåret

- Industriföretagens orderingång ökade med 13 procent till 8 613 (7 643) Mkr, innebärande en ökning med 2 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 13 procent till 8 555 (7 559) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 29 procent till 972 (755) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,4 (10,0) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4 299 (2 064) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 4 117 (1 874) Mkr, vilket motsvarar 25,81 (11,75) kronor per aktie. Resultatet inkluderar realisationsvinster på 1 753 Mkr vilket motsvarar 11,0 kronor per aktie.
- Nettolåneskuden uppgick till 2 205 (3 516) Mkr vid utgången av december, och motsvarar 4 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under perioden med 31,6 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,4 procent.
- Under första kvartalet förvärvades 30,1 procent av aktierna i Troax Group AB, med en årsomsättning på cirka 900 Mkr. Under andra och fjärde kvartalet minskades ägarandelen i Nobia till 2,8 procent efter avyttring av 18,4 miljoner aktier motsvarande en köpeskilling på 1,8 miljarder kr.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Dotterbolaget Specma Seals inom affärsområdet Latour Industries förvärvade i januari norska All Sealing Solutions med en årsomsättning på 27 MNOK och 15 anställda.

¹ Substansvärdet den 17 februari 2016 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 17 februari, och med samma värden som 31 december 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 december 2015 hade ett marknadsvärde på ca 39 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco. Den helägda industrirörelsen var under 2015 organiserad i fem affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock, Specma Group och Swegon, och omsatte cirka 8,5 miljarder kronor.

VD-ord

"2015 blev det bästa året någonsin för Latour. Rörelseresultatet i fjärde kvartalet innebar också att det var det bästa fjärde kvartalet någonsin för industrirörelsen. Detsamma gällde för andra och tredje kvartalet 2015. Trots svag organisk tillväxt och fortsatta ganska betydande satsningar på produktutveckling, försäljning och marknadsföring, som alla tagits över resultaträkningen, så ökar resultatet kraftigt. Lägg därtill att våra börsnoterade innehav levererat bra resultat och därmed under året haft en värdeutveckling som överstiger jämförbart index. Även de delägda onoterade innehaven levererar bra resultat, men har bara marginell påverkan på koncernen som helhet. Sammantaget blir även det konsoliderade redovisade nettoresultatet ett rekordresultat, 4,1 miljarder kronor.

Orderingången i industrirörelsen ökade under fjärde kvartalet organiskt med 3 procent och nettoomsättningen med 7 procent. För helåret var motsvarande tillväxttal 2 procent i såväl orderingång och fakturering. Bäst utvecklades våra affärsområden Hultafors Group och Latour Industries. Swegon och Nord-Lock har haft en något svagare utveckling, även om sista kvartalet uppvisar en bättre utveckling. När vi inkluderar förvärv och valutaeffekter var tillväxten i industrirörelsen under året 13 procent i såväl orderingång som fakturering.

Rörelseresultatet under fjärde kvartalet ökade med 17 procent till 270 (229) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,8 (11,4) procent. Rörelseresultatet för helåret ökade med 29 procent till 972 (755) Mkr.

Det allmänna marknadsläget är fortsatt svårbedömt. Viktiga frågor för världsekonomin är att olja- & gasindustrin stabiliseras på en nivå som är långsiktigt hållbar samt att utvecklingen i Kina stabiliseras. USA har tappat lite tempo kanske främst till följd av utvecklingen inom olja-, gas- och gruvindustrin. Och även om delar av Europa långsamt utvecklas bättre, så känns det inte som att det ännu är en stabil och uthållig uppgång.

Vi ser fortfarande goda förutsättningar att fortsätta redovisa bra resultat, även med en relativt svag marknadsutveckling. Vi styr våra verksamheter utifrån att vi inte kan räkna med någon betydande hjälp från konjunkturen. Men vi slår inte av på takten i våra satsningar, oavsett om det gäller produktutveckling, marknadsföring eller försäljning. Detta gäller inte minst behovet av att även i traditionell industri öka innehålllet av digitala lösningar. Förvärvet av Neuffer under fjärde kvartalet ser jag som en viktig byggsten i vårt digitaliseringsarbete.

Vi har en stark finansiell position så det finns ingen anledning att slå av på förvärvstakten, oavsett om det blir sämre tider. Snarare torde möjligheterna kunna öka.

I industrirörelsen genomförde vi två förvärv under fjärde kvartalet. Nord-Lock förvärvade sin distributör i Korea, med en årsomsättning på 35 Mkr och 10 anställda. Korea är med sin betydande tillverkningsindustri en mycket viktig marknad för Nord-Lock. Vidare förvärvade Latour-Gruppen tyska Neuffer Fenster + Türen GmbH i Tyskland med en årsomsättning på 13 MEUR och 24 anställda. Förvärvet innebär ett viktigt insteg för Latour i den digitala världen, och kommer att bidra till ett ökat kunnande inom hela industrirörelsen.

Under fjärde kvartalet träffade vi avtal om att sälja Specma Group. Vi offentliggjorde redan i augusti vår avsikt att avyttra affärsområdet, och vi är mycket nöjda med att vi hittade en bra ny industriell ägare i danska Hydra-Grene. Hydra-Grene har stor erfarenhet inom hydraulik, och har ambitioner att fortsätta utveckla Specmas och Hydra-Grenes positioner i såväl Norden som globalt. För vår del var avyttringen en naturlig del i vårt fortsatta fokus på verksamheter som uppfyller de investeringskriterier vi idag har.

Flera av våra börsnoterade innehav har lämnat sina rapporter för fjärde kvartalet. Det är överlag en fortsatt mycket positiv utveckling som bolagen rapporterar, både vad gäller tillväxt och lönsamhet. Under fjärde kvartalet fortsatte vi att avyttra aktier i Nobia, och vårt innehav uppgår vid årsskiftet till 2,8 procent av kapital och röster.

Börsportföljens värde har under 2015 ökat med 31,6 procent justerat för utdelningar, vilket är bättre än det jämförbara indexet SIXRX som ökat med 10,4 procent. Substansvärdet i Latour ökade under 2015 med 29,9 procent justerat för utdelning till 317 kronor per aktie. Den positiva utgången av 2015 gör att styrelsen föreslår en utdelningshöjning till 6,75 (6,00) kronor per aktie."

Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Fjärde kvartalet

Den samlade orderingången ökade under det fjärde kvartalet till 2 166 (1 994) Mkr. Faktureringen ökade till 2 284 (2 018) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt med 7 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 17 procent till 270 (229) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,8 (11,4) procent.

Helåret

För helåret ökade orderingången till 8 613 (7 643) Mkr. Faktureringen ökade till 8 555 (7 559) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt med 2 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 22 procent till 972 (796)* Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,4 (10,5)* procent.

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

Ytterligare information om utvecklingen i respektive affärsområde finns på sidorna 5–7.

Nya finansiella mål

Latours styrelse har valt att fastställa nya finansiella mål, som kommunicerades i samband med niomånadersrapporten. Tidigare mål anges inom parentes nedan:

- Tillväxt: Minst 10 procent årligen (oförändrat).
- Lönsamhet: Minst 10 procents rörelsemarginal (oförändrat).
- Avkastning på operativt kapital: 15 – 20 procents avkastning (tidigare minst 20 procent).

Alla tre målen skall betraktas över en konjunkturcykel.

Styrelsen anser att det nya avkastningskravet på operativt kapital är mer anpassat till en verksamhet som genomför en hel del förvärv. Det skall uppfattas som en önskan att ytterligare stimulera förvärvad tillväxt. I viss mån kan sänkningen ställas i relation till omvärldens allt lägre avkastningskrav, men det är inte den primära orsaken.

Våra finansiella mål skall vidare uppfattas som ett gruppsmål och som minimimål för våra innehav. De enskilda affärsområdena och investeringarna kan ha egna mål som är betydligt högre.

Förvärv

I industrirörelsen genomfördes två förvärv under fjärde kvartalet. Nord-Lock förvärvade sin distributör i Korea, med en årsomsättning på 35 Mkr och 10 anställda. Sydkorea är med sin betydande tillverkningsindustri en mycket viktig marknad för Nord-Lock.

Vidare förvärvade Latour-Gruppen tyska Neuffer Fenster + Türen GmbH i Tyskland med en årsomsättning på 13 MEUR och 24 anställda. Neuffer säljer och marknadsför fönster via sina etablerade e-handelskanaler fenesterversand.com, fenetre24.com och fönster24.com. Förvärvet innebär ett viktigt inlägg för Latour i den digitala världen, som kommer att bidra till ett ökat kunnande inom hela industrirörelsen. Köpeskillingen uppgår till 18 MEUR. Bolaget levererade under 2015 en rörelsemarginal på 3 procent under stark tillväxtfas.

Tidigare under året förvärvade Nord-Lock brittiska Boltight, som är en ledande tillverkare av hydrauliska verktyg för skruvspänning. Bolaget har 18 anställda och en årsomsättning på cirka 4 MGBP. Under andra kvartalet förvärvade REAC AB en mindre rörelse från Ergolet Group i Polen. Verksamheten har en årlig omsättning på omkring 30 MSEK och är baserat i Jasien, Polen. Latour Industries förvärvade vidare i juni 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 befintliga innehav inom energieffektivisering av fastigheter Kabona, Bastec och Elvaco. 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 Group genomförde i juni ett mindre förvärv genom förvärvet av Hydraulikhuset. Bolaget har 26 anställda och omsätter cirka 60 Mkr.

Under det andra kvartalet har Latour även till sin portfölj av övriga onoterade delägda innehav förvärvat 18 procent i Steelwrist. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer tillbehör som ökar effektiviteten, användarvänligheten och säkerheten hos grävmaskiner. Bolaget har 57 anställda och hade 2014 en årsomsättning på 116 Mkr.

Avyttring

Latour kommunicerade i augusti avsikten att avyttra affärsområdet Specma Group. Avtal om försäljning träffades den 9 november 2015. Konkursverket godkände försäljningen den 18 december och köparna tillträdde förvärvet den 4 januari 2016. Under 2015 omsatte Specma Group 1 369 Mkr och redovisar ett rörelseresultat på 72 Mkr. Genom transaktionen sjunker Latours nettolåneskuld med cirka 780 Mkr och transaktionen medför ett realisationsresultat på cirka 180 Mkr, som redovisas första kvartalet 2016.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Hultafors Group	446	365	1 549	1 306	75	53	218	177	16,8	14,5	14,1	13,6
Latour Industries	377	286	1 289	1 034	53	29	176	68	14,1	10,2	13,6	6,5
Nord-Lock	193	169	797	722	54	45	236	211	27,9	26,7	29,7	29,3
Swegon	927	870	3 559	3 209	78	98	270	298	8,4	11,2	7,6	9,3
Elimineringar	-1	-	-8	-5	-	-1	-	-	-	-	-	-
	1 942	1 690	7 186	6 266	260	224	900	754	13,4	13,3	12,5	12,0
Specma Group ²	342	328	1 369	1 294	10	5	72	42	2,9	1,5	5,2	3,2
	2 284	2 018	8 555	7 560	270	229	972	796	11,8	11,4	11,4	10,5
Struktur- och engångskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-41	-	-	-	-
	2 284	2 018	8 555	7 560	270	229	972	755	11,8	11,4	11,4	10,0
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-3	-	-2	-13				
Övriga bolag & poster ¹	-	-	-	21	2	-18	5	4				
	2 284	2 018	8 555	7 581	269	211	975	746				

Jämförelseåret har justerats för att motsvara befintlig struktur.

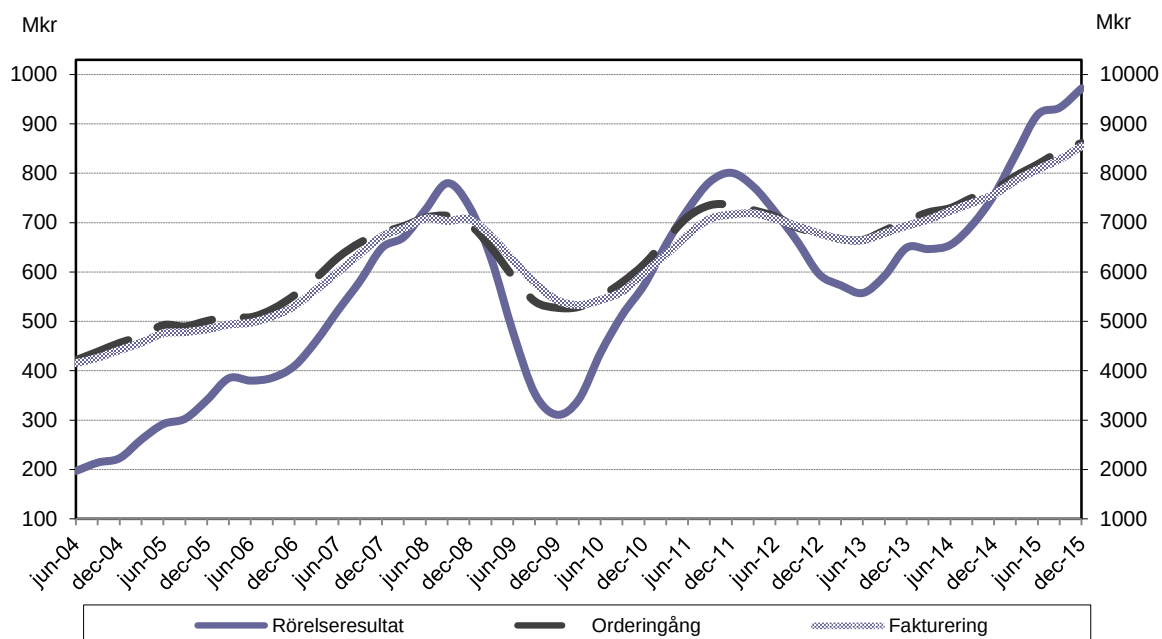
¹ Omsättningen avser under 2014 avyttrad verksamhet (Carstens) som tidigare redovisats som en del av Latour Industries.

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	1 178	851	18,6	20,8	18,6	4,7	3,4
Latour Industries	1 225	866	14,3	7,8	24,7	13,9	0,6
Nord-Lock	701	562	33,7	37,6	10,3	2,0	10,7
Swegon	2 365	1 744	11,4	17,1	10,9	9,2	2,6
	5 469	4 023	16,5	18,7	14,7	8,2	3,4
Specma Group	603	589	11,9	0,1	5,7	2,4	3,0
Totalt	6 072	4 612	16,0	16,4	13,2	7,2	3,3

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

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Nettoomsättning	446	365	1 549	1 306
EBITDA, justerad*	79	58	233	195
EBITA, justerad*	76	55	221	182
EBIT, justerad*	75	53	218	177
EBIT, redovisad	75	53	218	177
EBITA %, justerad*	16,9	15,0	14,3	13,9
EBIT %, justerad*	16,8	14,5	14,1	13,6
Tillväxt %	22,2	9,8	18,6	8,1
Varav valutaeffekt	1,7	3,8	3,4	3,6
Varav förvärv	2,7	2,4	4,7	0,7
Medeltal anställda	679	626	658	617

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 22,2 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 17,3 procent.
- Organisk tillväxt i samtliga produktområden och ökad efterfrågan jämfört med föregående år på de flesta marknaderna.
- Ökade marknadssatsningar.
- Lanseringen av den nya generationens snickarbyxor inom Workwear har varit framgångsrik.
- Rekordresultat.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Workwear	248	201	800	688
Tools	131	123	503	474
Ladders	35	33	147	135
Tradeport	32	9	98	9
	446	365	1 549	1 306
Proformajustering ¹			-	
Rullande 12 månader proforma			1 549	

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 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Nettoomsättning	377	286	1 289	1 034
EBITDA, justerad*	60	34	199	89
EBITA, justerad*	54	30	178	70
EBIT, justerad*	53	29	176	68
EBIT, redovisad	53	29	176	68
EBITA %, justerad*	14,3	10,4	13,8	6,8
EBIT %, justerad*	14,1	10,2	13,6	6,5
Tillväxt %	31,9	14,3	24,7	12,1
Varav valutaeffekt	0,3	0,6	0,6	1,1
Varav förvärv	17,4	11,1	13,9	7,5
Medeltal anställda	989	829	938	733

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 31,9 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 12,1 procent.
- På helåret ökade nettoomsättningen med 9,0 procent, justerat för valutaeffekt och förvärv.
- Resultatet betydligt bättre både i kvartalet och för helåret. Samtliga bolag inom Latour Industries visar bättre resultat jämfört med föregående år.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
LSAB-gruppen	114	112	439	434
REAC	86	63	304	242
Kabona	43	35	146	126
Elvaco	31	23	91	55
Specma Seals	28	26	114	98
AVT	14	14	55	57
Bastec	15	13	51	22
Produal	47	-	91	-
Elimineringar	-1	-	-2	-
	377	286	1 289	1 034
Proformajustering ¹			101	
Rullande 12 månader proforma			1 390	

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 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Nettoomsättning	193	169	797	722
EBITDA, justerad*	60	50	258	229
EBITA, justerad*	55	46	241	214
EBIT, justerad*	54	45	236	211
EBIT, redovisad	54	45	236	211
EBITA %, justerad*	28,6	27,1	30,2	29,6
EBIT %, justerad*	27,9	26,7	29,7	29,3
Tillväxt %	14,7	9,6	10,3	15,8
Varav valutaeffekt	6,9	8,1	10,7	4,9
Varav förvärv	6,0	-	2,0	-
Medeltal anställda	384	361	372	367

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade i kvartalet till 193 (169) Mkr. Rensat för förvärv och valutaeffekter innebär det en tillväxt med 1,8 procent.
- Starkt rörelseresultat och förbättrad rörelsemarginal.
- Omsättningstillväxt på samtliga marknader.
- Boltight Limited (UK) förvärvades per första september, samt förvärv av Nord-Lock Korea per sista december. Se mer information på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Europe	98	87	423	394
North America	55	49	214	198
Asia Pacific	35	31	142	114
Emerging markets	7	5	30	24
Other	-2	-3	-12	-8
	193	169	797	722
Proformajustering ¹			36	
Rullande 12 månader proforma			833	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

Swegon



(Mkr)	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Nettoomsättning	927	870	3 559	3 209
EBITDA, justerad*	97	116	350	373
EBITA, justerad*	80	99	278	303
EBIT, justerad*	78	98	270	298
EBIT, redovisad	78	98	270	298
EBITA %, justerad*	8,6	11,4	7,8	9,4
EBIT %, justerad*	8,4	11,3	7,6	9,3
Tillväxt %	6,6	11,0	10,9	9,3
Varav valutaeffekt	-0,1	3,3	2,6	3,0
Varav förvärv	0,3	17,1	9,2	13,8
Medeltal anställda	1 840	1 807	1 840	1 674

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Årets positiva trend i orderingång slog i fjärde kvartalet igenom i fakturering med över 6 procent i organisk tillväxt. Starkast var Home Solutions och Nordamerika.
- Hemmamarknaden Sverige levererar "all-time-high". med avseende på orderingång och fakturering 2015.
- Resten av Europa har en splittrad bild av marknads- och försäljningsutvecklingen i kvartalet. Starka marknader var Polen, Belgien och Italien.
- Vibro-Acoustics i Nordamerika utvecklades väldigt starkt under perioden och även på helåret. GOLD luft-behandlingsaggregat har lanserats och lokal produktion har startats på den Nordamerikanska marknaden.
- Rörelseresultatet belastas med ökade satsningar på marknad och produktutveckling samt stödprocesser.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Sverige	236	180	848	712
Övriga Norden	190	200	751	767
Övriga världen	501	490	1 960	1 730
	927	870	3 559	3 209

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma	3 559
-------------------------------------	--------------

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Cooling	243	236	970	848
Home Solutions	64	47	241	171
Commercial Ventilation	576	573	2 187	2 169
North America	63	38	217	81
Elimineringar	-19	-24	-56	-60
	927	870	3 559	3 209

Swegon levererar komponenter och genomtänkta system-lösningar 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. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under perioden till 317 kronor per aktie från 250 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 29,9 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 10,4 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	1 549	218	11 – 15	2 398 – 3 270	2 834	15 – 21
Latour Industries	1 390	195	11 – 15	2 145 – 2 925	2 535	13 – 18
Nord-Lock	833	236	12 – 16	2 832 – 3 776	3 304	18 – 24
Swegon	3 559	270	13 – 17	3 510 – 4 590	4 050	22 – 29
	7 331	919		10 885 – 14 561	12 723	68 – 91
Specma Group ⁶	1 369	72	–	780 – 780	780	5 – 5
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					39 146	245
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 21,2 %					125	1
Oxeon ⁵ , 31,1 %					25	0
Steelwrist ⁵ , 18,0 %					20	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					46	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-88	-1
Koncernens nettolåneskuld					-2 205	-14
Beräknat värde					50 572	317
					(48 734 – 52 410)	(305 – 328)

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

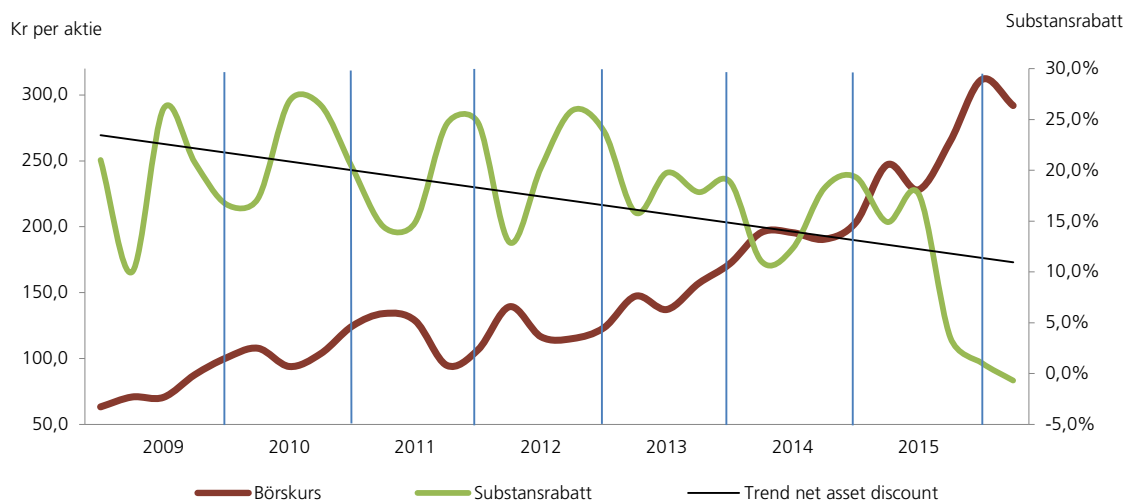
² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2015-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.

⁶ Värderat enligt transaktionsvärde i januari 2016.



Börsportföljen 2015-12-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under helåret med 31,6 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,4 procent.

Under första kvartalet förvärvades 6 020 000 aktier i Troax, motsvarande 30,1 procent av bolagets kapital och röster. Därutöver avyttrades under året 18 450 106 aktier i Nobia, en minskning av ägarandelen till 2,8 procent.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ⁷ %	Kapitalandel ⁷ %
Assa Abloy ^{2 3}	105 495 729	1 697	178	18 778	29,5	9,5
Fagerhult ^{3 4}	18 620 400	571	158	2 933	49,0	49,2
HMS Networks ³	3 027 322	250	245	742	26,8	26,8
Loomis ^{2 3}	7 538 328	108	265	1 994	28,6	10,0
Nederman ³	3 512 829	306	256	898	30,1	30,1
Nobia	4 649 894	94	106	493	2,8	2,8
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	130	5 165	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	32 622 480	445	124	4 053	21,0	27,3
Tomra ^{3 5}	36 560 000	1 795	96 NOK ⁶	3 338	24,7	24,7
Troax ³	6 020 000	397	125	752	30,1	30,1
Totalt		6 745		39 146		

¹ Köpkurs vid rapportperiodens slut.

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

³ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

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

⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 95,50 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

⁶ Som börskurs används senaste betalkurs.

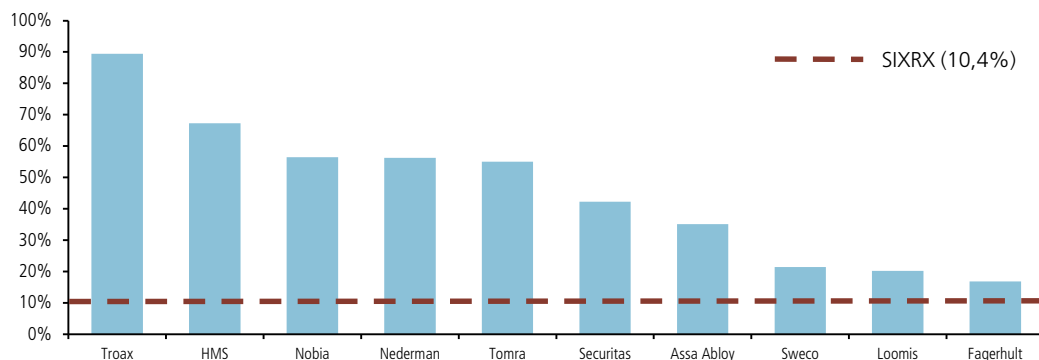
⁷ Andelar beräknade efter avdrag för återköpta aktier.

Värdeförändring i börsportföljen



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

Totalavkastning för portföljbolagen



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

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4 299 (2 064) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 4 117 (1 874) Mkr, vilket motsvarar 25,81 (11,75) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 858 (428) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 3 162 (3 981) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 2 205 (3 516) Mkr. Soliditeten var 89 (85) 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 186 (197) Mkr. Härav avser 151 (129) Mkr maskiner och inventarier, 26 (30) Mkr fordon och 9 (38) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 41 (46) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 3 087 (816) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 99 (85) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2015 till 159 557 500. Latour innehar vid periodens slut 402 500 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 662 500 st.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 918 648 A-aktier och 148 041 352 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Den 1 januari 2016 genomfördes förvärvet av Neuffer Fenster + Türen GmbH. Den 4 januari verkställdes avyttringen av Specma Group. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning på 6,75 (6,00) kronor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 1 077 Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på tio börsnoterade innehav och fyra helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industrirörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 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 december 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.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 3 maj 2016 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 18 februari 2016
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)8 566 425 08 . Konferensen kommer att webbsändas.

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

Delårsrapport för perioden januari – mars 2016 kommer att publiceras 2016-04-29

Årsstämmen hålls den 3 maj på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni 2016 kommer att publiceras 2016-08-23

Delårsrapport för perioden januari – september 2016 kommer att publiceras 2016-11-03

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 februari 2016 klockan 08.30.
--

Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Nettoomsättning	1 942	1 690	7 186	6 287
Kostnad för sålda varor	-1 142	-994	-4 213	-3 690
Bruttoresultat	800	696	2 973	2 597
Försäljningskostnader	-384	-351	-1 425	-1 301
Administrationskostnader	-134	-106	-534	-464
Forsknings- och utvecklingskostnader	-53	-50	-194	-155
Övriga rörelseintäkter	33	16	91	81
Övriga rörelsekostnader	-3	1	-7	-14
Rörelseresultat	259	206	904	744
Resultat från andelar i intresseföretag	459	426	1 952	1 347
Resultat från aktieförvaltningen	1 087	-	1 493	36
Förvaltningskostnader	-3	-4	-15	-15
Resultat före finansiella poster	1 802	628	4 334	2 112
Finansiella intäkter	28	39	111	81
Finansiella kostnader inkl lösen pensionsskuld	-37	-67	-146	-129
Resultat efter finansiella poster	1 793	600	4 299	2 064
Skatter	-54	-52	-230	-188
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	6	4	48	-2
Periodens resultat	1 745	552	4 117	1 874
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1 745	552	4 117	1 874
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, kr	10,94	3,46	25,81	11,75
Efter utspädning, kr	10,89	3,45	25,70	11,70
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 557 500	159 493 000	159 530 816	159 445 425
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 220 000	160 223 000	160 179 053	160 121 214
Antalet utestående aktier	159 557 500	159 493 000	159 557 500	159 493 000

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Periodens resultat	1 745	552	4 117	1 874
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-2	-3	-2	-3
	-2	-3	-2	-3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-87	62	-77	123
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-1 047	150	-736	343
Periodens förändring av säkringsreserv	9	11	34	5
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-149	22	181	383
	-1 274	245	-598	854
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-1 276	242	-600	851
Periodens totalresultat	469	794	3 517	2 725
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	469	794	3 517	2 725
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	273	240	859	762
Förändring av rörelsekapitalet	96	15	-124	-272
Kassaflöde från den löpande verksamheten	369	255	735	490
Förvärv av dotterföretag	-214	-88	-747	-722
Försäljning av dotterföretag	-	-	7	4
Övriga investeringar	-89	-84	-187	-149
Aktieförvaltningen	1 079	-103	2 228	266
Kassaflöde efter investeringar	1 145	-20	2 036	-111
Finansiella betalningar	-697	37	-1 550	9
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	28	2	41	16
Periodens kassaflöde	476	19	527	-86

Koncernens balansräkning

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	3 702	3 506
Övriga immateriella anläggningstillgångar	114	70
Materiella anläggningstillgångar	703	741
Finansiella anläggningstillgångar	12 511	11 613
Varulager mm	1 053	1 250
Kortfristiga fordringar	1 463	1 582
Kassa och bank	858	428
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	871	-
Summa tillgångar	21 275	19 190
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	16 080	13 523
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>16 080</i>	<i>13 523</i>
Räntebärande långfristiga skulder	707	842
Ej räntebärande långfristiga skulder	256	221
Räntebärande kortfristiga skulder	2 455	3 139
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 372	1 465
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	405	-
Eget kapital och skulder	21 275	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
Sålt återköpta egna aktier		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			-779	4 296		3 517
Utställda köpoptioner				4		4
Sålt återköpta egna aktier		17		13		30
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-957		-957
Utgående balans 2015-12-31	133	-58	417	15 588	0	16 080

Koncernens nyckeltal*

	2015-12-31	2014-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	28	15
Avkastning på totalt kapital (%)	22	13
Soliditet (%)	76	70
Justerad soliditet ¹ (%)	89	85
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	43 161	33 015
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	27 081	19 492
Nettoskuld/ätningsgrad (%)	5	11
Nettolåneskuld/EBITDA	2,7	3,8
Börskurs (kr)	312	203
Återköpta egna aktier	402 500	467 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	429 184	514 575
Medelantalet anställda	4 570	4 185
Utestående konverteringslån	-	-
Utsälda teckningsoptioner	-	-
Utsälda köpoptioner avseende återköpta aktier	662 500	730 000

* Nyckeltalen inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	365	330
Resultat från andelar i intresseföretag	-21	-	817	464
Resultat från aktieförvaltningen	1 578	-1	1 898	22
Förvaltningskostnader	-2	-2	-9	-9
Resultat före finansiella poster	1 555	-3	3 071	807
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16	10	31	48
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-9	-15	-39
Resultat efter finansiella poster	1 571	-2	3 087	816
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	1 571	-2	3 087	816

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Periodens resultat	1 571	-2	3 087	816
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-1 448	142	-1 091	326
Summa övrigt totalresultat	-1 448	142	-1 091	326
Periodens totalresultat	123	140	1 996	1 142

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	9 510	9 858
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	10
Övriga kortfristiga fordringar	2	2
Kassa och bank	5	6
Summa tillgångar	9 517	9 876
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	9 407	8 371
Räntebärande långfristiga skulder	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	-	1 395
Ej räntebärande kortfristiga skulder	4	4
Eget kapital och skulder	9 517	9 876

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
Belopp vid årets ingång	8 371	8 089
Summa totalresultat för perioden	1 996	1 142
Utställda köpoptioner	4	3
Sålt återköpta egna aktier	30	14
Återköp av egna aktier	-37	-
Utdelning	-957	-877
Belopp vid årets utgång	9 407	8 371

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2015-01-01 – 2015-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 549	1 283	796	3 558			7 186
Intern försäljning		6	1	1			8
RESULTAT							
Rörelseresultat	218	176	236	270	4		904
Resultat från aktieförvaltningen						3 430	3 430
Finansiella intäkter							111
Finansiella kostnader							-146
Skatter							-230
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							48
Periodens resultat							4 117
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	11	46	35	54	28		174
immateriella anläggningstillgångar		369	156	16			541
Avskrivningar	15	24	21	80	18		158

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2014-01-01 – 2014-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 305	1 051	722	3 209	-		6 287
Intern försäljning	1	4	-	-	-		5
RESULTAT							
Rörelseresultat	177	68	211	298	-10		744
Resultat från aktieförvaltningen						1 368	1 368
Finansiella intäkter							81
Finansiella kostnader							-129
Skatter							-188
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							-2
Periodens resultat							1 874
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	9	17	20	102	31	-	179
immateriella anläggningstillgångar	217	240		966		-	1 423
Avskrivningar	17	21	18	75	17		148

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld*

Mkr	2014-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2015-12-31
Räntebärande fordringar	37			167	204
Likvida medel	428	506			934
Pensionsavsättningar	-30			-2	-32
Långfristiga skulder	-812		-41		-853
Utnyttjad checkkredit	-45		2		-43
Räntebärande kortfristiga skulder	-3 094		679		-2 415
Räntebärande nettoskuld	-3 516	506	640	165	-2 205

* Redovisad nettoskuld inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Femårsöversikt*

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, mkr	8 555	7 581	6 944	6 788	7 171
Rörelseresultat, mkr	975	746	621	635	883
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 952	1 347	1 060	914	1 449
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	1 493	36	43	35	-41
Resultat efter finansiella poster, mkr	4 405	2 064	1 710	1 497	2 230
Resultat per aktie, kr	26	12	9	8	14
Avkastning på eget kapital, %	28	15	13	13	18
Avkastning på totalt kapital, %	22	13	12	12	17
Justerad soliditet, %	89	86	88	86	84
Nettoskuldssättningsgrad, %	5	10	7	8	7

* Redovisade nyckeltal inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Overlåtelsedatum		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
1 september 2015	Boltight Limited	England	Nord-Lock	18
1 november 2015	Tech Eng Australia Pty Ltd	Australien	Nord-Lock	3
30 december 2015	Nord-lock Korea Co., Ltd	Korea	Nord-Lock	35

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	176
Materiella anläggningstillgångar	32
Finansiella anläggningstillgångar	183
Varulager	51
Kundfordringar	46
Övriga fordringar	3
Kassa	68
Långfristiga skulder	-2
Kortfristiga skulder	-52
Netto identifierbara tillgångar och skulder	505
Koncerngoodwill	340
Total köpeskilling	845
Tilläggsköpeskilling	-8
Kontant reglerad köpeskilling	837
Poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-68
Påverkan på koncernens likvida medel	769

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Reac Components Sp zoo, 100 procent av aktierna i Laudorp Holding Oy, 100 procent av aktierna i Hydraulikhuset BKH AB, 100 procent av aktierna i Boltight Limited, 100 procent av aktierna i Tech Eng Australia Pty Ltd och 100 procent av aktierna i Nord-Lock Korea Co., Ltd.

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. Produal-gruppen har bidragit med intäkter på 88 Mkr och ett rörelseresultat på 17 Mkr.

Reac Components har under perioden bidragit med intäkter på 8 Mkr och ett rörelseresultat på -6 Mkr. Hydraulikhuset BKH AB har bidragit med intäkter på 24 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Boltight Limited har under perioden bidragit med intäkter på 13 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. Tech Eng och Nord-Lock Korea har under perioden inte bidragit med några intäkter eller rörelseresultat.

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

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 8 Mkr.

Bedömda tilläggsköpeskillingar har bokförts avseende förvärven av Hydraulikhuset BKH AB med 7 Mkr och Tech Eng Australia med 1 Mkr.

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 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 2015-12-31

	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	493 ¹					493
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24 ²					24
Andra långfristiga fordringar				204 ³		204
Börsaktier, handel		46 ¹				46
Orealiserat resultat valutaderivat			67 ²			67
Övriga kortfristiga fordringar				1 473 ³		1 473
Likvida medel				934 ³		934
Totalt	517	46	67	2 611	0	3 241
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					853 ³	853
Checkräkningskredit					43 ³	43
Kortfristiga lån					2 415 ³	2 415
Övriga kortfristiga skulder					886 ³	886
Orealiserat resultat valutaderivat			15 ²			15
Totalt	0	0	15	0	4 197	4 212

* Redovisade tillgångar och skulder inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

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.

Not 3: Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

De tillgångar och skulder som hänför sig till Specma AB med dotterföretag har redovisats som innehav för försäljning efter godkännandet från styrelsen. Specma Group avyttrades den 4 januari 2016.

Analys av resultatet från avvecklade verksamheter och redovisat resultat vid omvärdering av tillgångar eller avyttringsgrupp är som följer:

Mkr	2015 Kv 4	2014 Kv 4	2015 Helår	2014 Helår
Intäkter	342	328	1 369	1 294
Kostnader	-332	-323	-1 298	-1 292
Finansnetto	-2	2	-8	-2
Skatt	-2	-3	-15	-2
Resultat från avveklad verksamhet efter skatt	6	4	48	-2

Kvartalsuppgifter*

Mkr	2015					2014					2013				
	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING															
Nettoomsättning	8 555	2 284	2 080	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	-5 295	-1 417	-1 277	-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	3 260	865	803	822	770	2 824	761	746	677	640	2 545	671	639	647	588
Rörelsens kostnader mm	-2 285	-596	-544	-580	-565	-2 078	-550	-484	-515	-529	-1 924	-534	-437	-496	-457
Rörelseresultat	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111	621	137	202	151	131
Aktieförvaltningen totalt	3 430	1 543	463	759	665	1 368	422	304	335	307	1 089	283	354	238	214
Resultat före finansiella poster	4 405	1 812	722	1 001	870	2 114	633	566	497	418	1 710	420	556	389	345
Finansnetto	-43	-11	-33	-18	19	-50	-26	-6	-6	-12	-52	-4	-24	-7	-17
Resultat efter finansiella poster	4 362	1 081	689	983	889	2 064	607	560	491	406	1 658	416	532	382	328
Skatter	-245	-56	-52	-81	-56	-190	-55	-67	-38	-30	-175	-36	-53	-52	-34
Periodens resultat	4 117	1 745	637	902	833	1 874	552	493	453	376	1 483	380	479	330	294
NYCKELTAL															
Vinst per aktie, kr	25,81	10,94	3,99	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	527	476	45	29	-23	-86	19	121	-47	-179	230	194	73	-9	-28
Justerad soliditet, %	89	89	86	86	87	85	85	85	86	87	88	88	86	84	86
Justerat eget kapital	43 161	43 161	36 936	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	50 572	50 572	43 833	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	317	317	275	277	291	250	250	233	223	220	212	212	191	171	175
Börskurs, kr	312	312	265	228	247	203	203	191	196	196	172	172	157	135	148
OMSÄTTNING															
Hultafors Group	1 549	446	390	362	350	1 306	365	315	322	304	1 208	333	305	282	288
Latour Industries	1 289	377	311	311	290	1 055	286	229	281	243	982	264	223	256	239
Nord-Lock	797	193	198	197	208	722	169	193	192	169	624	154	162	158	150
Swegon	3 559	927	861	928	842	3 209	870	838	801	700	2 936	783	748	753	652
Övriga bolag och elimineringar	-8	-1	-1	0	-4	-5	-	0	0	10	42	4	13	13	12
	7 186	1 942	1 759	1 798	1 686	6 287	1 690	1 575	1 596	1 426	5 792	1 538	1 451	1 462	1 341
Specma Group	1 369	342	320	363	344	1 294	328	302	344	320	1 152	306	265	302	279
	8 555	2 284	2 080	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	218	75	54	48	42	177	53	50	41	33	126	54	40	12	20
Latour Industries	176	53	44	41	37	68	29	11	20	8	63	16	18	13	16
Nord-Lock	236	54	59	57	66	211	45	68	57	42	114	13	36	35	30
Swegon	270	78	74	80	39	298	98	90	74	37	346	89	101	96	59
	900	260	231	226	184	754	225	219	192	120	649	172	195	156	125
Specma Group	72	10	19	20	23	1	5	18	-26	4	0	-3	0	2	1
	972	270	250	246	207	755	229	237	166	124	649	169	196	158	126
Resultat köp/försäljning företag	-2	-3	6	-3	-2	-13	0	-4	-8	-1	-25	-20	-2	-	-3
Övriga bolag & poster	5	2	3	-1	0	4	-18	29	4	-12	-3	-13	8	-7	8
	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111	621	137	202	151	131
RÖRELSE MARGINAL (%)															
Hultafors Group	14,1	16,8	13,8	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	13,6	14,1	14,1	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	29,7	27,9	30,0	28,9	31,6	29,3	26,7	35,1	29,6	24,7	18,3	8,6	22,0	22,0	20,5
Swegon	7,6	8,4	8,7	8,6	4,6	9,3	11,2	10,7	9,2	5,3	11,8	11,4	13,5	12,8	9,1
	12,5	13,4	13,1	12,6	10,9	12,0	13,3	13,9	12,0	8,4	11,2	11,2	13,5	10,6	9,3

* Specma Group som är under avveckling ingår i ovanstående nyckeltal.



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