

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - SEPTEMBER

2016



Delårsrapport januari - september 2016

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 349 kronor per aktie jämfört med 317 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 12,5 procent justerat för utdelning, jämfört med SIXRX som ökade med 6,0 procent. Substansvärdet per den 2 november uppgick till 338 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 15,1 procent under perioden jämfört med 6,0 procent för SIXRX.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 9 procent till 1 940 (1 782) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 13 procent till 1 990 (1 759) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 5 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 17 procent till 271 (231) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,6 (13,1) procent för kvarvarande verksamheter.
- Nord-Lock Group förvärvade Expander Group med en årsomsättning på drygt 70 Mkr och 45 anställda. Swegon förvärvade vid utgången av kvartalet Ruskin Air Management Ltd med en årsomsättning på cirka 290 Mkr och 220 anställda.

Januari – september

- Industriföretagens ordergång ökade med 13 procent till 6 107 (5 424) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 13 procent till 5 922 (5 244) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 22 procent till 780 (640) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,2 (12,2) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 6 030 (5 244) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 3 015 (2 505) Mkr. Resultatet inkluderar realisationsvinster på 890 (670) Mkr vilket motsvarar 5,58 kronor per aktie.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 3 018 (2 372) Mkr, vilket motsvarar 18,92 (14,87) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 1 894 (3 581) Mkr vid utgången av september, och motsvarar 3,5 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under perioden med 11,0 procent justerat för utdelningar och portföljförändringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 6,0 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

¹ Substansvärdet den 2 november 2016 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 2 november, och med samma värden som 30 september för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 30 september 2016 hade ett marknadsvärde på ca 41,5 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsatte 2015 7,2 miljarder kronor.

VD-ord

”Vår helägda industrirörelse fortsatte att växa under tredje kvartalet. Såväl orderingången som omsättningen visade tillväxt med 9 respektive 13 procent jämfört med föregående år. Efter en längre period av riktigt bra organisk tillväxt var den organiska tillväxten i orderingång under kvartalet endast drygt 1 procent och den organiska tillväxten i fakturering 5 procent. Detta förklaras av svag utveckling under juli och augusti.

Utvecklingen präglas fortsatt av en bra byggkonjunktur i stora delar av Europa, en utveckling som jag tror kan komma att fortsätta ytterligare ett tag och som kommer gynna de delar av vår verksamhet som är sen cykliska, då främst Swegon. Även om tillväxten var bättre under september, så finns det signaler som antyder att vi inte kan räkna med samma fina tillväxt som vi haft nu under ett flertal kvartal. Jämförelsestalen blir successivt tuffare. Hultafors Group, som förra kvartalet växte organiskt med 19 procent, visade under tredje kvartalet en tillväxt på lite mer blygsamma 3 procent. Nord-Lock och Latour Industries visar ingen organiskt tillväxt medan Swegon återigen hade ett bra kvartal och växte med nära 10 procent. De olika marknaderna i Europa uppvisar fortsatt en splittrad bild. Allra bäst går det fortfarande i Norden med Sverige som draglok. Utvecklingen är även positiv i Tyskland och Polen och stabil i flera andra delar av Europa. I Storbritannien är det däremot väldigt avvaktande efter Brexit, även om det totalt sett innebär hanterbara effekter för oss. De långsiktiga effekterna av Brexit är för oss liksom för många andra fortfarande mer osäkra. Storbritannien är för oss en inte oviktig marknad, i synnerhet efter förvärvet av Ruskin.

Marknadsutvecklingen i övriga världen är fortfarande svårbedömbär. Industrisektorn har det sedan ett bra tag tungt i Nordamerika, och frågan är hur länge byggrelaterade verksamheter kan hålla upp det ekonomiska klimatet. I Sydostasien inklusive Kina bedömer vi att det allmänna marknadsläget fortfarande är osäkert, och Korea präglas av stor osäkerhet efter krisen i varvsindustrin där. Man bör dock beakta att bara 13 procent av industrirörelsens omsättning är utanför Europa, men hela 71 procent utanför Sverige.

Orderingången i kvartalet ökade totalt med 9 procent och organiskt med drygt 1 procent. Nettomsättningen ökade med 13 procent till 1 990 (1 759) Mkr, varav 5 procent utgjorde organisk tillväxt. Rörelseresultatet ökade med 17 procent till 271 (231) Mkr, vilket motsvarar en bra rörelsemarginal på 13,6 (13,1) procent. Detta innebär vårt bästa tredje kvartal någonsin i absoluta tal.

Vår tillväxt och fina resultatutveckling i kombination med vår stabila finansiella situation gör att vi står redo att liksom tidigare konsekvent agera framåtriktat oavsett hur marknaderna utvecklas. Vi ser fortfarande goda förutsättningar att fortsätta redovisa bra resultat, även med en relativt svag marknadsutveckling.

Under tredje kvartalet genomfördes två förvärv till industrirörelsen. I början av juli genomförde Nord-Lock Group förvärv av Expander Group, som är specialiserat på att tillverka och sälja expansionsbultar för tunga maskiner, Expander@Systemet. Vidare förvärvade Swegon den sista september brittiska Ruskin Air Management Ltd. Bolaget, som är en ledande brittisk tillverkare av brandspjäll och luftdistributionsprodukter. Bolaget kompletterar Swegon väl och ger Swegon en betydande säljplattform i Storbritannien.

De flesta av våra börsnoterade innehav har lämnat sina rapporter för tredje kvartalet. Det är, med något undantag, en stark utveckling som dessa bolag rapporterar.

Börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 11,0 procent justerat för utdelningar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 6,0 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 12,5 procent justerat för utdelning till 349 kronor per aktie.

Sammanfattningsvis tycker jag att utvecklingen är mycket positiv, samtidigt som marknadsförutsättningarna i dagsläget förefaller bli något mer utmanande framöver.”

Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det tredje kvartalet med 9 procent till 1 940 (1 782) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 1 procent. Faktureringen ökade till 1 990 (1 759) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 5 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 17 procent till 271 (231) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,6 (13,1) procent.

Akkumulerat ökade orderingången med 13 procent till 6 107 (5 424) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 8 procent. Faktureringen ökade till 5 922 (5 244) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 8 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 22 procent till 780 (640) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,2 (12,2) procent.

I siffrorna ovan ingår inte det delägda dotterbolaget Neuffer Fenster + Türen GmbH, se särredovisningen på sidan 5. Vidare har det avyttrade affärsområdet Specma Group exkluderats ur jämförelsesiffrorna.

Förvärv/avyttring

Under tredje kvartalet fördes två förvärv till industrirörelsen. I början av juli genomförde Nord-Lock Group förvärvet av Expander Group. Bolaget är specialiserat på att utveckla och tillverka Expander®Systemet, en expansions-ledbult för tunga maskiner. Expander Group har vuxit framgångsrikt genom åren och produkterna är i dag anpassade till flera tusen maskinmodeller. Huvudsakliga användningsområden återfinns i de rörliga lederna på tunga maskiner inom gruvarbete, bygg & anläggning, skogsbruk, processindustri och olja/gas/marin. Huvudkontoret ligger i Åtvidaberg i Sverige och verksamhet finns även i USA och Tyskland. Under räkenskapsåret som slutade den 30 april 2016 rapporterade Expander Group en försäljning på 72 Mkr. Bolaget har 45 anställda.

I september förvärvade Swegon Ruskin Air Management Ltd. Ruskin är en ledande tillverkare av brand/rökspjäll och ventilationsprodukter i Storbritannien och på Irland. Bolaget har mer än 50 års erfarenhet på marknaden och omsätter på årsbasis cirka 290 Mkr, har 220 anställda och redovisar god lönsamhet väl i nivå med Latours finansiella mål. Genom förvärvet ges Swegon en mycket stark lokal närvaro i Storbritannien, och dessutom omfattande produktkunskap inom brand och rök.

Tidigare under året har det genomförts tre förvärv av helägda dotterbolag till industrirörelsen. I april förvärvade Swegon bluMartin, en nischaktör inom bostadsventilation på den tyska marknaden. Bolaget omsätter 2 MEUR och har 16 anställda. Förvärvet av bluMartin är i linje med Swegons strategi att stärka sin närvaro på den tyska marknaden och på marknaden för bostadsventilation. Vidare förvärvade Latour Industries i månadsskiftet maj/juni svenska Aritco Group, en ledande tillverkare av villahissar och plattformshissar. Bolaget, som vuxit med tvåsiffriga tillväxttal de senaste åren, omsatte 369 Mkr under 2015 och redovisade en EBITDA-marginal på 19 procent. Aritco Group har 157 anställda och har sitt huvudkontor och sin tillverkning i Kungsängen utanför Stockholm. Produkterna säljs genom partners och distributörer framförallt i Europa, Mellanöstern och Sydostasien, men även genom eget dotterbolag i Storbritannien. Genom förvärvet av Aritco Group ökade nettolåneskulden i Latourkoncernen med cirka 750 Mkr.

Under första kvartalet förvärvade Latour Industries via dotterbolaget Specma Seals norska All Sealing Solutions. All Sealing Solutions har sitt huvudkontor i Sandnes utanför Stavanger och är en ledande leverantör av packningar och tätningar, främst till olje- och gasindustrin. Omsättningen för 2015 var cirka 27 miljoner NOK och bolaget har 15 anställda.

Under första halvåret gjordes också några mindre tilläggsinvesteringar i delägda företag. Latour-Gruppen ökade under första kvartalet ägandet i det delägda bolaget Terratech (moderbolag till Steelwrist) från 18,0 procent till 21,6 procent. Det ökade ägandet skedde genom en nyemission i samband med att Terratech förvärvade SVAB, som tillverkar och marknadsför produkter inom styrreglage och styrelektroniklösningar för exempelvis tiltrotatorer. Under första kvartalet förvärvade även Latour Industries 24,6 procent av aktierna i LumenRadio. LumenRadio utvecklar, tillverkar och säljer avancerad utrustning för trådlös radiokommunikation.

Industrirörelsen i sammandrag

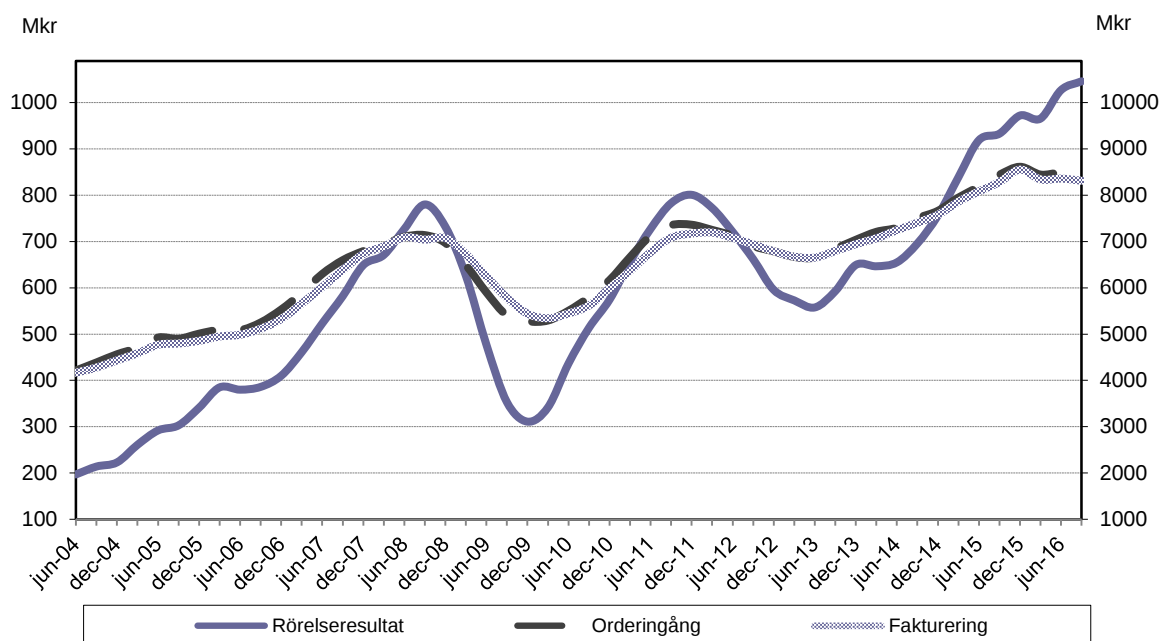
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån
Hultafors Group	395	390	1 200	1 102	56	54	169	144	14,3	13,8	14,1	13,0
Latour Industries	420	311	1 194	912	45	44	132	122	10,7	14,1	11,1	13,4
Nord-Lock Group	229	198	687	603	69	59	209	182	30,1	30,0	30,4	30,2
Swegon	947	861	2 850	2 632	101	74	270	192	10,6	8,6	9,5	7,3
Elimineringar	-1	-1	-9	-5	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 990	1 759	5 922	5 244	271	231	780	640	13,6	13,1	13,2	12,2
Neuffer	43	-	108	-	-1	-	-3	-	-3	-	-3	-
	2 033	1 759	6 030	5 244	270	231	777	640	13,3	13,1	12,9	12,2
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-4	6	3	1				
Övriga bolag & poster	-	-	-	-	6	3	10	3				
	2 033	1 759	6 030	5 244	272	240	790	644				

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2016 Rull. 12	2015 Rull. 12	2016 Rull. 12	2015 Rull. 12	2016	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	1 221	1 123	20,0	17,5	8,9	-	-1,8
Latour Industries	1 688	1 116	11,0	13,6	30,9	28,5	-1,4
Nord-Lock Group	836	651	31,5	34,9	13,9	11,3	-1,2
Swegon	2 402	2 368	14,5	12,1	8,3	0,4	-1,8
Totalt	6 147	5 258	16,9	16,4	12,9	6,5	-1,7

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

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	395	390	1 200	1 102	1 549	1 647
EBITDA, justerad*	60	58	180	155	233	259
EBITA, justerad*	57	54	171	146	221	246
EBIT, justerad*	56	54	169	144	218	244
EBIT, redovisad	56	54	169	144	218	244
EBITA %, justerad*	14,4	14,0	14,2	13,2	14,3	15,0
EBIT %, justerad*	14,3	13,8	14,1	13,0	14,1	14,8
Tillväxt %	1,3	24,0	8,9	17,2	18,6	
Varav valutaeffekt %	-1,6	2,4	-1,8	3,6	3,0	
Varav förvärv %	-	5,1	-	5,4	4,7	
Medeltal anställda	681	658	681	651	658	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Tillväxttakten mattades av under det tredje kvartalet. Justerat för valutaeffekten var den organiska tillväxten 2,9 procent.
- Organisk tillväxt i samtliga produktområden förutom Workwear där omsättningen understiger tredje kvartalet 2015.
- Fortsatt bra rörelseresultat.
- Försäljningen av skyddsskor, Solid Gear och Toe Guard, genom våra europeiska försäljningsbolag, fortsätter att utvecklas positivt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	186	197	588	552	800	836
Tools	133	131	382	372	503	513
Ladders	39	36	119	112	147	154
Safety Shoes	37	25	112	67	98	144
	395	390	1 200	1 102	1 549	1 647
Proformajustering ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 647

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)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	420	311	1 194	912	1 289	1 571
EBITDA, justerad*	54	50	156	139	199	217
EBITA, justerad*	47	45	137	125	178	190
EBIT, justerad*	45	44	132	122	176	186
EBIT, redovisad	45	44	132	122	176	186
EBITA %, justerad*	11,1	14,4	11,4	13,7	13,8	12,1
EBIT %, justerad*	10,7	14,1	11,1	13,4	13,6	11,8
Tillväxt %	34,9	36,1	30,9	21,9	24,7	
Varav valutaeffekt %	-1,0	0,2	-1,4	0,6	0,5	
Varav förvärv %	35,5	19,6	28,5	12,5	13,9	
Medeltal anställda	1 081	918	1 057	921	938	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökar med 35 procent där tillväxten i huvudsak kommer från förvärv.
- Rörelseresultatet ökar till 45 (44) Mkr.
- Satsningar på försäljning och produktutveckling påverkar rörelsemarginalen negativt på kort sikt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Kabona	34	31	108	102	146	152
Elvaco	18	18	60	60	91	91
Bastec	10	11	32	36	51	47
Produal	42	43	134	43	91	181
Elimineringar	-1	-1	-3	-1	-2	-4
S:a Bemsig	104	102	331	241	376	466
LSAB-gruppen	96	93	339	325	439	453
Aritco Group	95	-	124	-	-	124
REAC	84	79	262	219	304	348
Specma Seals	31	26	101	86	114	129
AVT	10	11	37	42	55	51
	420	311	1 194	912	1 289	1 571
Proformajustering ¹						248
Rullande 12 månader proforma						1 819

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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 Group



(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	229	198	687	603	797	881
EBITDA, justerad*	75	65	226	198	258	285
EBITA, justerad*	70	61	213	185	241	268
EBIT, justerad*	69	59	209	182	236	263
EBIT, redovisad	69	59	209	182	236	263
EBITA %, justerad*	30,7	30,7	31,0	30,7	30,2	30,5
EBIT %, justerad*	30,1	30,0	30,4	30,2	29,7	29,9
Tillväxt %	15,6	2,5	13,9	9,0	10,3	
Varav valutaeffekt %	-0,3	9,3	-1,2	12,2	10,7	
Varav förvärv %	16,0	2,2	11,3	0,8	2,0	
Medeltal anställda	449	370	419	368	372	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökar under kvartalet till 229 (198) Mkr. Tillväxten kommer i sin helhet från förvärv.
- Fortsatt stark resultatutveckling med ett rörelseresultat som ökar till 69 (59) Mkr.
- Stark utveckling i orderingången som ökar med 26 procent i kvartalet, den organiska tillväxten är 8 procent.
- Förvärv av Expander Group, se mer information på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Europe	115	112	345	323	420	441
North America	61	49	184	151	205	237
Asia Pacific	43	31	131	106	142	167
Emerging markets	10	7	28	22	29	36
	229	198	687	603	797	881
Proformajusterings ¹						63
Rullande 12 månader proforma						944

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Nord-Lock Group är världsledande inom lösningar för säkra skruvförband. Produktportföljen innehåller flera innovativa teknologier som Nord-Lock killåsning, Superbolt spännelement, Boltight hydraulisk åtdragning och Expander System ledbulstförband. Med en global säljorganisation och via internationella partners erbjuds kunder en bred expertis och rätt lösning för alla typer av skruvförbandsutmaningar.

Swegon



(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	947	861	2 850	2 632	3 559	3 777
EBITDA, justerad*	119	92	327	253	350	424
EBITA, justerad*	102	75	275	198	278	355
EBIT, justerad*	101	74	270	192	270	347
EBIT, redovisad	101	74	270	192	270	347
EBITA %, justerad*	10,8	8,7	9,6	7,5	7,8	9,4
EBIT %, justerad*	10,6	8,6	9,5	7,3	7,6	9,2
Tillväxt %	9,9	2,7	8,3	12,5	10,9	
Varav valutaeffekt %	-0,4	1,4	-1,8	3,3	2,4	
Varav förvärv %	0,7	4,2	0,4	12,5	9,2	
Medeltal anställda	1 912	1 820	1 908	1 818	1 840	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Fortsatt stark organisk tillväxt på 10 procent i kvartalet och 10 procent ackumulerat 2016.
- Rörelseresultatet stiger till 101 (74) Mkr motsvarande en ökad rörelsemarginal till 10,6 (8,6) procent.
- Fortsatt god utveckling på flera marknader, speciellt Norden går starkt.
- Förvärv av Ruskin Air Management Ltd i Storbritannien, se mer information på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	215	176	722	612	848	958
Övriga Norden	200	170	564	561	751	754
Övriga världen	532	515	1 564	1 459	1 960	2 065
	947	861	2 850	2 632	3 559	3 777
Proformajusterings ¹						303
Rullande 12 månader proforma						4 080

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	300	276	893	796	1 071	1 168
Home Solutions	74	38	199	149	205	255
Light Commercial	53	53	165	163	208	210
Commercial Ventilation	455	455	1 449	1 409	1 911	1 951
North America	65	55	181	154	217	244
Elimineringar	-	-16	-37	-39	-53	-51
	947	861	2 850	2 632	3 559	3 777

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.

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 16–17 i Latours årsredovisning för 2015.

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 349 kronor per aktie från 317 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 12,5 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 6,0 procent.

Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplik	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 647	244	11 – 15	2 684 – 3 660	3 172	17 – 23
Latour Industries	1 819	211	11 – 15	2 321 – 3 165	2 743	15 – 20
Nord-Lock Group	944	272	12 – 16	3 264 – 4 352	3 808	20 – 27
Swegon	4 081	380	13 – 17	4 940 – 6 460	5 700	31 – 41
	8 491	1 107		13 209 – 17 637	15 423	83 – 111
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					41 546	260
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 22 %					189	1
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	1
Oxeon ⁵ , 31,1 %					25	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					206	1
Utspänningseffekt optionsprogram					-64	-
Koncernens nettolåneskuld					-1 894	-12
Beräknat värde					55 673	349
					(53 458 – 57 886)	(335 – 363)

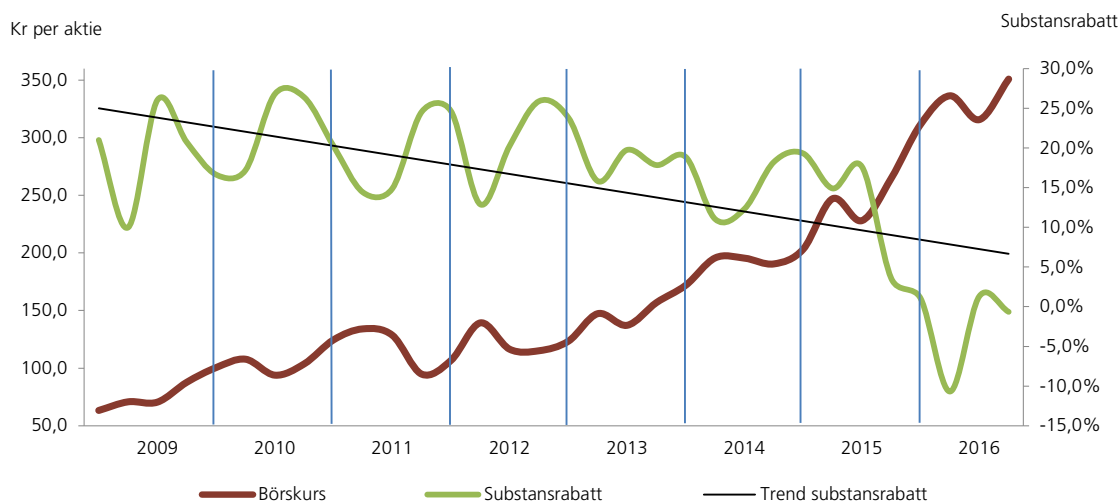
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2016-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2016-09-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 11,0 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 6,0 procent.

Tidigare under året avyttrades samtliga B-aktier i Loomis medan 1 570 000 aktier i Tomra förvärvades.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ⁵ %	Kapitalandel %
Assa Abloy ^{2 3}	105 495 729	1 697	174	18 388	29,5	9,5
Fagerhult ³	18 620 400	571	230	4 273	49,1	48,3
HMS Networks ³	3 027 322	250	277	837	25,9	25,9
Loomis ^{2 3}	2 528 520	38	265	670	23,8	3,4
Nederman ³	3 512 829	306	207	727	30,1	30,0
Nobia	4 649 894	94	82	379	2,8	2,7
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	144	5 714	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	32 622 480	445	177	5 768	21,0	26,7
Tomra ^{3 4}	38 130 000	1 917	93 NOK	3 766	25,8	25,8
Troax ³	6 020 000	397	170	1 023	30,1	30,1
Totalt		6 797		41 546		

¹ Som börskurs används senaste betalkurs.

² På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy, Loomis och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

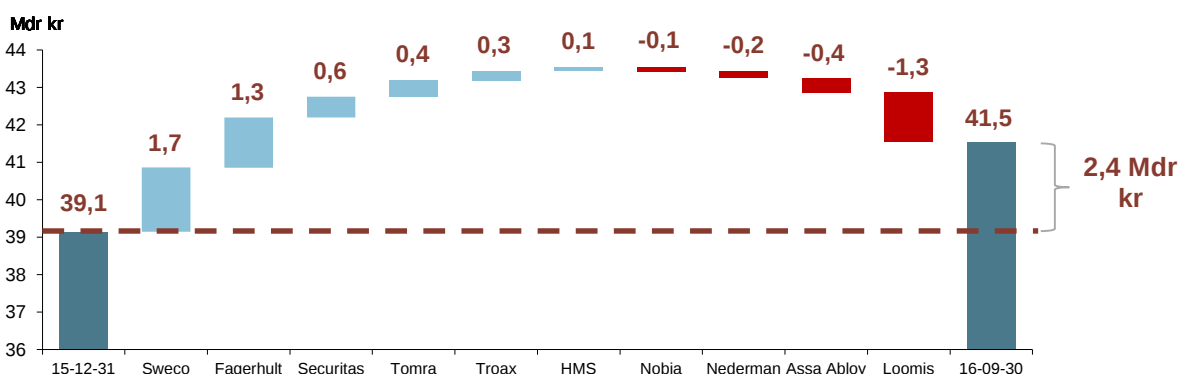
I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som en enhet.

³ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 92,75 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

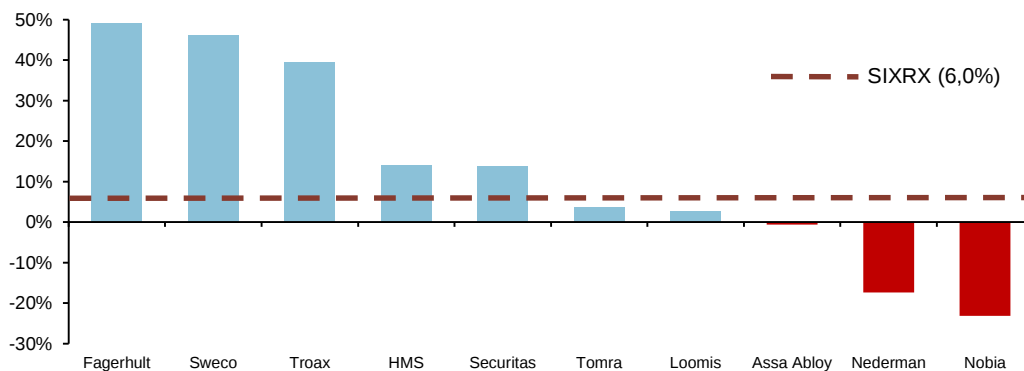
⁵ Röstandel beräknade efter avdrag för återköpta aktier.

Värdeförändring i börsportföljen



Värdeförändring i börsportföljen (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelning men inkluderar förvärvade och avyttrade aktier.

Totalavkastning för portföljbolagen



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

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 3 015 (2 505) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 3 018 (2 372) Mkr, vilket motsvarar 18,92 (14,87) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 1 103 (435) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 996 (3 873) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 894 (3 581) Mkr. Soliditeten var 90 (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 204 (107) Mkr. Härav avser 117 (81) Mkr maskiner och inventarier, 12 (19) Mkr fordon och 75 (7) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 111 (35) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 989 (1 516) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (99) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 september 2016 till 159 636 500. Latour innehar vid periodens slut 323 500 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 612 500 st.

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

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång. Det noteras dock att Latour via dotterföretaget Latour-Gruppen AB ökat ägandet i Diamorph från tidigare 21,3 procent till 26,2 procent.

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 2015 under not 35 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

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

Nyheter i redovisningsstandards som trätt i kraft 1 januari 2016 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 30 september 2016.

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

Latourkoncernen använder sig av ett flertal ekonomiska nyckeltal som inte definieras i de redovisningsregelverk som koncernen använder, s.k. alternativa nyckeltal. För definitioner av de ekonomiska nyckeltalen hänvisas till sid 19 i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. För avstämning av hur de finansiella måtten har beräknats för innevarande och tidigare perioder hänvisas till tabellverket i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. Årsredovisningar för åren 1986-2015 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 2 maj 2017 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)
Fredrik Palmstierna (familjen Palmstierna inkl. bolag)
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 3 november 2016

Jan Svensson

VD och koncernchef

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Investment AB Latour (publ) org. nr 556026-3237 per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Göteborg den 3 november 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (0)8 566 426 90. Konferensen kommer att webbsändas.

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

Bokslutskommunikén 2016 kommer att publiceras 2017-02-16

Delårsrapport för perioden januari – mars 2017 kommer att publiceras 2017-04-28

Årsstämman hålls den 2 maj på Radisson Blu Scandinavia i Göteborg

Denna information är sådan information som Investment AB Latour (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 3 november 2016, kl. 08.30 CET

Koncernens resultaträkning

Mkr	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	12 mån okt-sep 2015/2016	Helår 2015
Nettoomsättning	2 033	1 759	6 030	5 244	7 972	7 186
Kostnad för sålda varor	-1 182	-1 024	-3 499	-3 072	-4 640	-4 213
Bruttoresultat	851	735	2 531	2 172	3 332	2 973
Försäljningskostnader	-385	-344	-1 155	-1 041	-1 539	-1 425
Administrationskostnader	-155	-130	-481	-400	-615	-534
Forsknings- och utvecklingskostnader	-50	-44	-162	-141	-215	-194
Övriga rörelseintäkter	16	20	68	59	100	91
Övriga rörelsekostnader	-5	3	-11	-5	-13	-7
Rörelseresultat	272	240	790	644	1 050	904
Resultat från andelar i intresseföretag	568	434	2 215	1 493	2 674	1 952
Resultat från aktieförvaltningen	15	33	32	406	1 119	1 493
Förvaltningskostnader	-4	-4	-12	-12	-15	-15
Resultat före finansiella poster	851	703	3 025	2 531	4 828	4 334
Finansiella intäkter	17	22	49	83	77	111
Finansiella kostnader	-2	-51	-59	-109	-96	-146
Resultat efter finansiella poster	866	674	3 015	2 505	4 809	4 299
Skatter	-72	-49	-180	-176	-234	-230
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet (not 3)	-	12	183	43	188	48
Periodens resultat	794	637	3 018	2 372	4 763	4 117
Hänförligt till:	-	-	-	-	-	-
Moderbolagets aktieägare	794	637	3 019	2 372	4 763	4 117
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-	-1	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, kr	4,97	3,99	18,92	14,87	29,85	25,81
Efter utspädning, kr	4,96	3,98	18,85	14,81	29,73	25,70
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 635 815	159 557 500	159 592 620	159 521 824	159 583 792	159 530 816
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 145 598	160 101 375	160 181 215	160 165 255	160 190 964	160 179 053
Antalet utestående aktier	159 636 500	159 557 500	159 636 500	159 557 500	159 636 500	159 557 500

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	12 mån okt-sep 2015/2016	Helår 2015
Periodens resultat	794	637	3 018	2 372	4 763	4 117
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-2	-2
	0	0	0	0	-2	-2
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	73	33	149	10	62	-77
Periodens förändring av verkligt värdereserv	40	260	-114	311	-1 161	-736
Periodens förändring av säkringsreserv	-41	-14	-79	25	-70	34
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	252	-388	570	330	421	181
	324	-109	526	676	-748	-598
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	324	-109	526	676	-750	-600
Periodens totalresultat	1 118	528	3 544	3 048	4 013	3 517
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	1 118	528	3 545	3 048	4 014	3 517
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-	-1	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	12 mån okt-sep 2015/2016	Helår 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	264	230	703	586	976	859
Förändring av rörelsekapitalet	-111	-44	-323	-220	-227	-124
Kassaflöde från den löpande verksamheten	153	186	380	366	749	735
Förvärv av dotterföretag	-377	-80	-1 081	-555	-1 273	-747
Försäljning av dotterföretag	-	7	-	7	-	7
Övriga investeringar	-25	-41	-112	-76	-223	-187
Aktieförvaltningen	5	-23	1 657	1 149	2 736	2 228
Kassaflöde efter investeringar	-244	49	844	891	1 989	2 036
Finansiella betalningar	448	-4	-1 315	-853	-2 012	-1 550
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	685	13	713	41
Periodens kassaflöde	204	45	214	51	690	527

Koncernens balansräkning

Mkr	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	5 088	3 787	3 702
Övriga immateriella anläggningstillgångar	170	93	114
Materiella anläggningstillgångar	823	688	703
Finansiella anläggningstillgångar	13 257	13 020	12 511
Varulager mm	1 416	1 086	1 053
Kortfristiga fordringar	1 818	1 640	1 463
Kassa och bank	1 103	435	858
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	880	871
Summa tillgångar	23 675	21 629	21 275
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	18 535	15 611	16 080
Innehav utan bestämmande inflytande	109	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>18 644</i>	<i>15 611</i>	<i>16 080</i>
Räntebärande långfristiga skulder	805	693	707
Ej räntebärande långfristiga skulder	314	210	256
Räntebärande kortfristiga skulder	2 223	3 212	2 455
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 689	1 484	1 372
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	419	405
Eget kapital och skulder	23 675	21 629	21 275

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserande vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
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
Nyttjande av köpoptioner		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
Ingående balans 2016-01-01	133	-58	417	15 588	0	16 080
Summa totalresultat för perioden			-44	3 589	-1	3 544
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande					110	110
Nyttjande av köpoptioner		29		-4		25
Utställda köpoptioner				5		5
Återköp av egna aktier		-43				-43
Utdelning				-1 077		-1 077
Utgående balans 2016-09-30	133	-72	373	18 101	109	18 644

Koncernens nyckeltal*

	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	23	22	28
Avkastning på totalt kapital (%)	18	18	22
Soliditet (%)	79	72	76
Justerad soliditet ¹ (%)	90	86	89
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	47 319	36 936	43 161
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	28 675	21 325	27 081
Nettoskuldsättningsgrad (%)	4	10	5
Nettolåneskuld/EBITDA	2,5	3,7	2,7
Börskurs (kr)	351	265	312
Återköpta egna aktier	323 500	402 500	402 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	367 485	438 176	429 184
Medelantalet anställda	4 092	4 435	4 570
Utestående konverteringslån	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	612 500	662 500	662 500

* Nyckeltalen inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	12 mån okt-sep 2015/2016	Helår 2015
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	365	-	365
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	1 996	838	1 975	817
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	1	320	1 579	1 898
Förvaltningskostnader	-2	-2	-7	-7	-9	-9
Resultat före finansiella poster	-2	-2	1 990	1 516	3 545	3 071
Räntetäckter och liknande resultatposter	-	-	-	15	16	31
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-4	-1	-15	-1	-15
Resultat efter finansiella poster	-2	-6	1 989	1 516	3 560	3 087
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-2	-6	1 989	1 516	3 560	3 087

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	12 mån okt-sep 2015/2016	Helår 2015
Periodens resultat	-2	-6	1 989	1 516	3 560	3 087
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	260	-	357	-1 448	-1 091
Summa övrigt totalresultat	-	260	-	357	-1 448	-1 091
Periodens totalresultat	-2	254	1 989	1 873	2 112	1 996

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 307	9 386	9 510
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	1	1	2
Kassa och bank	5	5	5
Summa tillgångar	10 313	9 392	9 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 306	9 284	9 407
Räntebärande långfristiga skulder	-	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2	2	4
Eget kapital och skulder	10 313	9 392	9 517

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Belopp vid årets ingång	9 407	8 371	8 371
Summa totalresultat för perioden	1 989	1 873	1 996
Nyttjande av köpoptioner	5	4	4
Utställda köpoptioner	25	30	30
Återköp av egna aktier	-43	-37	-37
Utdelning	-1 077	-957	-957
Belopp vid årets utgång	10 306	9 284	9 407

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2016-01-01 – 2016-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 200	1 185	687	2 850	108		6 030
Intern försäljning		9					9
RESULTAT							
Rörelseresultat	169	132	209	270	10		790
Resultat från aktieförvaltningen						2 235	2 235
Finansiella intäkter							49
Finansiella kostnader							-59
Skatter							-180
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							183
Periodens resultat							3 018
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	14	92	46	40	12		204
immateriella anläggningstillgångar		722	86	243	285		1 336
Avskrivningar	11	24	16	57	14		122

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2015-01-01 – 2015-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 102	907	603	2 631	1		5 244
Intern försäljning		5		1			6
RESULTAT							
Rörelseresultat	144	122	182	192	4		644
Resultat från aktieförvaltningen						1 887	1 887
Finansiella intäkter							83
Finansiella kostnader							-109
Skatter							-176
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							43
Periodens resultat							2 372
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	5	27	17	27	21		97
immateriella anläggningstillgångar		368	102	11			481
Avskrivningar	11	17	15	60	14		117

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2015-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2016-09-30
Räntebärande fordringar	204			-173	31
Likvida medel	934	-124		293	1 103
Pensionsavsättningar	-32			0	-32
Långfristiga skulder	-853		-98	178	-773
Utnyttjad checkkredit	-43		-93		-136
Räntebärande kortfristiga skulder	-2 415		325	3	-2 087
Räntebärande nettoskuld	-2 205	-124	134	301	-1 894

Femårsöversikt*

Mkr	okt-sep 2015/2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, mkr	8 314	8 555	7 581	6 944	6 788
Rörelseresultat, mkr	1 059	975	746	621	635
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	2 674	1 952	1 347	1 060	914
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	1 119	1 493	36	43	35
Resultat efter finansiella poster, mkr	4 997	4 405	2 064	1 710	1 497
Resultat per aktie, kr	30	26	12	9	8
Avkastning på eget kapital, %	27	28	15	13	13
Avkastning på totalt kapital, %	23	22	13	12	12
Justerad soliditet, %	90	89	86	88	86
Nettoskuldssättningsgrad, %	4	5	10	7	8
Börskurs, kr	351	312	203	172	124

* Redovisade nyckeltal inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Information om gjorda förvärf

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
1 januari 2016	Neuffer Fenster + Türen GmbH	Tyskland	Neuffer	24
15 januari 2016	All Sealing Solutions AS	Norge	Latour Industries	15
21 april 2016	bluMartin GmbH	Tyskland	Swegon	16
31 maj 2016	Aritco Group AB	Sverige	Latour Industries	157
5 juli 2016	Expander Group	Sverige	Nord-Lock	45
30 september 2016	Ruskin Air Management Ltd	England	Swegon	220

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	97
Materiella anläggningstillgångar	111
Finansiella anläggningstillgångar	5
Varulager	65
Kundfordringar	130
Övriga fordringar	13
Kassa	221
Långfristiga skulder	-40
Kortfristiga skulder	-161
Netto identifierbara tillgångar och skulder	441
Innehav utan bestämmande inflytande	-105
Koncerngoodwill	1 209
Total köpeskilling	1 545
Tidigare reglerad köpeskilling	-179
Tilläggsköpeskilling	-89
Kontant reglerad köpeskilling	1 277
Poster som inte ingår i kassaflödet	25
Förvärvad kassa	-221
Påverkan på koncernens likvida medel	1 081

Latour har under niomånadersperioden förvärvat 66,1 procent av aktierna i Neuffer Fenster + Türen GmbH, 100 procent av aktierna i All Sealing Solutions AS, 100 procent av aktierna i bluMartin GmbH, 100 procent av aktierna i Aritco Group AB, 100 procent av aktierna i Expander Group och 100 procent av aktierna i Ruskin Air Management Ltd.

Neuffer har under perioden bidragit med intäkter på 108 Mkr och ett rörelseresultat på -3 Mkr. All Sealing Solutions AS har bidragit med intäkter på 19 Mkr och ett rörelseresultat på -1 Mkr. bluMartin har bidragit med intäkter på 13 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. Aritco Group har bidragit med intäkter på 124 Mkr och ett rörelseresultat på 20 Mkr. Expander Group har bidragit med intäkter på 16 Mkr och ett rörelseresultat på -1 Mkr. Ruskin Air Management har inte bidragit med några intäkter eller resultat.

Samtliga förvärv förutom Aritco Group har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen. Aritcos goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 9 Mkr.

Bedömda tilläggsköpeskillingar har bokförts avseende förvärven av Neuffer Fenster + Türen GmbH med 42 Mkr, All Sealing Solutions AS med 28 Mkr, Aritco Group med 19 Mkr och bluMartin 4 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 2015 skedde under 2016 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 2016-09-30

	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	379 ¹					379
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				32 ³		32
Börsaktier, handel		199 ¹				199
Orealiserat resultat valutaderivat			17 ²			17
Övriga kortfristiga fordringar				1 565 ³		1 565
Likvida medel				1 103 ³		1 103
Totalt	379	199	17	2 700	0	3 295
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					773 ³	773
Checkräkningskredit					136 ³	136
Kortfristiga lån					2 087 ³	2 087
Övriga kortfristiga skulder					955 ³	955
Orealiserat resultat valutaderivat			27 ²			27
Totalt	0	0	27	0	3 537	3 978

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 fram till avyttringen den 4 januari 2016.

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

Mkr	2016 Kv 3	2015 Kv 3	2016 9 mån	2015 9 mån	Rull. 12 mån	2015 Helår
Intäkter	-	320	-	1 027	342	1 369
Realisationsvinst	-	-	183	-	183	-
Kostnader	-	-301	-	-965	-333	-1 298
Finansnetto	-	-4	-	-6	-2	-8
Skatt	-	-3	-	-13	-2	-15
Resultat från avveklad verksamhet efter skatt	0	12	183	43	188	48

Kvartalsuppgifter

Mkr	2016			2015					2014				
	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING *													
Nettoomsättning	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746
Kostnad för sålda varor	-1 182	-1 262	-1 055	-5 295	-1 417	-1 276	-1 339	-1 260	-4 757	-1 257	-1 131	-1 263	-1 106
Bruttoresultat	851	917	763	3 260	865	803	822	770	2 824	761	746	677	640
Rörelsens kostnader mm	-579	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565	-2 078	-550	-484	-515	-529
Rörelseresultat	272	311	390	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111
Aktieförvaltningen totalt	579	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665	1 368	422	304	335	307
Resultat före finansiella poster	851	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870	2 114	633	566	497	418
Finansnetto	15	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19	-50	-26	-6	-6	-12
Resultat efter finansiella poster	866	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889	2 064	607	560	491	406
Skatter	-72	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56	-190	-55	-67	-38	-30
Periodens resultat	794	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833	1 874	552	493	453	376
NYCKELTAL													
Vinst per aktie, kr	4,97	3,90	10,05	25,81	10,94	3,99	5,65	5,22	11,75	3,46	3,09	2,84	2,36
Periodens kassaflöde	203	-895	905	527	476	45	29	-23	-86	19	121	-47	-179
Justerad soliditet, %	90	90	91	89	89	86	86	87	85	85	85	86	87
Justerat eget kapital	47 319	43 272	41 546	43 161	43 161	36 936	37 171	39 271	33 015	33 015	30 256	28 587	28 181
Substansvärde	55 673	51 083	48 665	50 572	50 572	43 833	44 150	46 379	39 859	39 859	37 117	35 582	35 022
Substansvärde per aktie, kr	349	320	305	317	317	275	277	291	250	250	233	223	220
Börskurs, kr	351	314	337	312	312	265	228	247	203	203	191	196	196
OMSÄTTNING													
Hultafors Group	395	422	383	1 549	446	390	362	350	1 306	365	315	322	304
Latour Industries	419	421	354	1 289	377	311	311	290	1 055	286	229	281	243
Nord-Lock Group	229	234	224	797	193	198	197	208	722	169	193	192	169
Swegon	947	1 070	833	3 559	927	861	928	842	3 209	870	838	801	700
	1 990	2 147	1 794	7 194	1 943	1 760	1 798	1 690	6 292	1 690	1 575	1 596	1 416
Övriga bolag och elimineringar *	43	32	24	1 361	341	319	363	340	1 289	328	302	344	330
	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746
RÖRELSERESULTAT													
Hultafors Group	56	60	52	218	75	54	48	42	177	53	50	41	33
Latour Industries	45	51	36	176	53	44	41	37	68	29	11	20	8
Nord-Lock Group	69	72	68	236	54	59	57	66	211	45	68	57	42
Swegon	101	124	45	270	78	74	80	39	298	98	90	74	37
	271	307	201	900	260	231	226	184	754	225	219	192	120
Resultat köp/försäljning företag	-4	-1	191	-2	-3	6	-3	-2	-13	0	-4	-8	-1
Övriga bolag & poster *	5	5	-2	77	12	22	19	23	5	-13	47	-22	-8
	272	311	390	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111
RÖRELSEMARGINAL (%)													
Hultafors Group	14,3	14,2	13,7	14,1	16,8	13,8	13,2	11,9	13,6	14,5	15,8	12,8	11,1
Latour Industries	10,7	12,2	10,3	13,6	14,1	14,1	13,3	12,7	6,4	10,2	4,9	7,2	2,9
Nord-Lock Group	30,1	30,9	30,1	29,7	27,9	30,0	28,9	31,6	29,3	26,7	35,1	29,6	24,7
Swegon	10,6	11,6	5,4	7,6	8,4	8,7	8,6	4,6	9,3	11,2	10,7	9,2	5,3
	13,6	14,4	11,3	12,5	13,4	13,1	12,6	10,9	12,0	13,3	13,9	12,0	8,5

* Specma Group ingår i ovanstående nyckeltal t.o.m. 2015.

Nyckeltalsdefinitioner

Organisk tillväxt

Förändring av omsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärv och valutakurseffekter.

Rörelseresultat (EBITDA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelseresultat (EBITA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelsemarginal (EBITA) %

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal (EBIT) %

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Operativt kapital

Balansomslutning, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Total tillväxt

Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.

Valutadriven tillväxt

Periodens intäktsökning på grund av valutaförändring i procent av föregående års intäkter.

Organisk tillväxt

Periodens intäktsökning, justerad för förvärv/avyttringar och valutakursförändring, i procent av föregående års intäkter justerat för förvärv och avyttringar.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden.

Beräkningar:

Jan-sep 2016: $3\,018/159\,592\,620 \times 1000=18,92$

Jan-sep 2015: $2\,372/159\,521\,824 \times 1000=14,87$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-sep 2016: $3\,018/160\,181\,215 \times 1000=18,85$

Jan-sep 2015: $2\,372/160\,165\,255 \times 1000=14,87$

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Justerad soliditet

Eget kapital plus övervärden i intresseföretagen i förhållande till balansomslutningen inklusive övervärden i intresseföretagen.

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

EBIT-multiplik

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldssättningen.

Substansvärde

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då börsportföljen (inkl. intresseföretagen) tas upp till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag, som ägdes vid periodens utgång, tas upp till ett intervall baserat på EBIT-multiplar för jämförbara noterade bolag inom respektive affärsområde.

Övrigt

Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringarna.



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