

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2016



Bokslutskommuniké 2016

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 348 kronor per aktie jämfört med 317 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 12,1 procent justerat för utdelning, jämfört med SIXRX som ökade med 9,7 procent. Substansvärdet per den 15 februari uppgick till 360 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 12,2 procent under perioden jämfört med 9,7 procent för SIXRX.
- Styrelsen föreslår en ökad utdelning till 8,00 (6,75) kronor per aktie samt att aktiesplit 4:1 genomförs.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade med 24 procent till 2 276 (1 840) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 11 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 17 procent till 2 278 (1 942) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 5 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 5 procent till 272 (260) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,9 (13,4) procent för kvarvarande verksamheter.

Helåret

- Industriföretagens orderingång ökade med 15 procent till 8 384 (7 264) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 9 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 14 procent till 8 199 (7 186) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 17 procent till 1 052 (900) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,8 (12,5) procent för kvarvarande verksamheter.
- Under året genomfördes fem förvärv i industrirörelsen, vilka på helårsbasis tillför en nettoomsättning på knappt 800 Mkr.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 8 344 (7 186) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 3 754 (4 299) Mkr, varav realisationsvinster utgör 890 (1 753) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 3 670 (4 117) Mkr, vilket motsvarar 23,01 (25,81) kronor per aktie. Härav utgör realisationsvinster 5,58 (11,0) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 1 446 (2 205) Mkr vid utgången av december, och motsvarar 2,5 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under 2016 med 10,2 procent justerat för utdelningar och portföljförändringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,7 procent.
- Under fjärde kvartalet ökade ägandet till 25,9 procent av kapitalet i Tomra efter förvärv av 181 000 aktier.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Förvärv av Safegard Systems Ltd. inom affärsområdet Swegon. Bolaget har 24 anställda med huvudkontor i Dublin, Irland, och omsatte 8 MEUR under 2016.
- Förvärv av ytterligare 340 000 aktier i Tomra där nu ägarandelen uppgår till 26,1 procent av kapitalet samt ökad ägarandel i Diamorph från 26,4 procent till 28,2 procent.

¹ Substansvärdet den 15 februari 2017 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 15 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 nio betydande innehav som den 31 december 2016 hade ett marknadsvärde på ca 41 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsatte 2016 drygt 8 miljarder kronor.

VD-ord

"Vår helägda industrirörelse fortsatte att växa under fjärde kvartalet. Orderingången växte organiskt med 11 procent och faktureringen med 5 procent. Inklusive förvärv var tillväxten 24 procent i orderingång och 17 procent i fakturering. För helåret var den organiska tillväxten i orderingång 8 procent och 7 procent i fakturering. Totalt inklusive förvärv ökade nettoomsättningen med 14 procent. Vi kan därmed summera ett bra sista kvartal som avslutning på 2016 som var industrirörelsens bästa år någonsin. Vi nådde för första gången ett rörelseresultat över en miljard, 1 052 (900) Mkr, vilket ger en rörelsemarginal på 12,8 (12,5) procent.

Industrirörelsen som helhet levererar nu stabilt mer än vårt tillväxtmål på 10 procents årlig tillväxt och väl över vårt rörelsemarginalmål på 10 procent. Den fina utvecklingen ger oss utrymme att göra ännu mer satsningar på framtida tillväxt. De flesta satsningar vi gör i befintliga verksamheter på produktutveckling, ökad försäljning och marknadsföring tas som en kostnad över resultaträkningen. I våra affärsområden pågår en ständig process för produktutveckling, och alla våra affärsområden har under året gjort intressanta produktlanseringar som rörer stort intresse hos kunderna.

Jag bedömer att byggkonjunkturen är fortsatt stark i stora delar av Europa. Det finns i dagsläget inga tecken på att byggkonjunkturen i denna del av världen avmattas. Därmed gynnas de delar av vår verksamhet som är sencykliska, exempelvis Swegon och Fagerhult. De olika marknaderna i Europa uppvisar dock en splittrad bild. Allra bäst går det fortfarande i Norden med Sverige som draglok. Utvecklingen är även positiv i Holland, Belgien och Polen. I flera andra europeiska marknader är det stabilt men ingen betydande tillväxt. Därutöver är det intressant att notera en viss återhämtning hos våra kunder i generell tillverkningsindustri jämfört med tidigare relativt låga nivåer. Detta tycker jag är en bild som också bekräftas av den orderingång som andra industriföretag rapporterat för fjärde kvartalet 2016.

Marknadsutvecklingen i övriga världen är precis som tidigare svårbedömbär. Ingen har väl ännu svaret på om effekterna av valet i USA blir en injektion för den amerikanska marknaden eller början till en stagnation för global handel. 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 läget varit osäkert länge och att vi i det klimatet gjort bra ifrån oss. Av industrirörelsens omsättning är bara 13 procent utanför Europa, men hela 72 procent utanför Sverige.

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

Under fjärde kvartalet genomförde vi inga förvärv till industrirörelsen. Tidigare under året har ett flertal intressanta förvärv gjorts till Latour Industries, Nord-Lock och Swegon vilka tillsammans på årsbasis tillför nära 800 Mkr i årsomsättning. Vi ser goda förutsättningar att fortsätta en relativt hög förvärvsaktivitet under 2017. Vår goda finansiella ställning ger utrymme för investeringar på drygt 5 miljarder kronor.

Ett antal av våra börsnoterade innehav har lämnat sina rapporter för sista kvartalet, och i likhet med tidigare rapporterar dessa bolag i huvudsak en stark utveckling. Det borgar för fortsatta satsningar på framtida tillväxt även för de börsnoterade innehaven.

Börsportföljens värde ökade under året med 10,2 procent justerat för utdelningar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 9,7 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 12,1 procent justerat för utdelning till 348 kronor per aktie.

Sammanfattningsvis har utvecklingen under 2016 varit mycket positiv, vilket ligger till grund för styrelsens förslag att höja utdelningen till 8,00 (6,75) kronor per aktie."

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det fjärde kvartalet med 24 procent till 2 276 (1 840) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 11 procent. Faktureringen ökade med 17 procent till 2 278 (1 942) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 5 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 5 procent till 272 (260) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,9 (13,4) procent.

Under helåret 2016 ökade orderingången med 15 procent till 8 384 (7 264) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 9 procent. Faktureringen ökade med 14 procent till 8 199 (7 186) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 7 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 17 procent till 1 052 (900) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,8 (12,5) 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 fjärde kvartalet genomfördes inga förvärv till den helägda industrirörelsen.

Tidigare under året genomfördes fem förvärv som tillsammans tillför en årsomsättning på nära 800 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 2016 var cirka 30 MNOK och bolaget har 14 anställda.

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 372 Mkr under 2016. Aritco Group har 134 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.

Under tredje kvartalet genomfördes 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 gruvsdrift, bygg & anläggning, skogsbruk, processindustri och olja/gas/marin. Huvudkontoret ligger i Åtvidaberg i Sverige men verksamhet finns även i USA och Tyskland. Expander Group har en omsättning 2016 på 75 Mkr och 90 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.

Under 2016 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. Under 2016 har Latour-Gruppen också ökat sitt ägande i Diamorph, från 21,1 procent vid ingången av året till 26,4 procent vid utgången av året. Efter rapportperiodens utgång har ägarandelen ökat ytterligare till 28,2 procent.

Neuffer Fenster + Türen GmbH som förvärvades under slutet av 2015 ingår i koncernen från och med 1 januari 2016.

Industrirörelsen i sammandrag

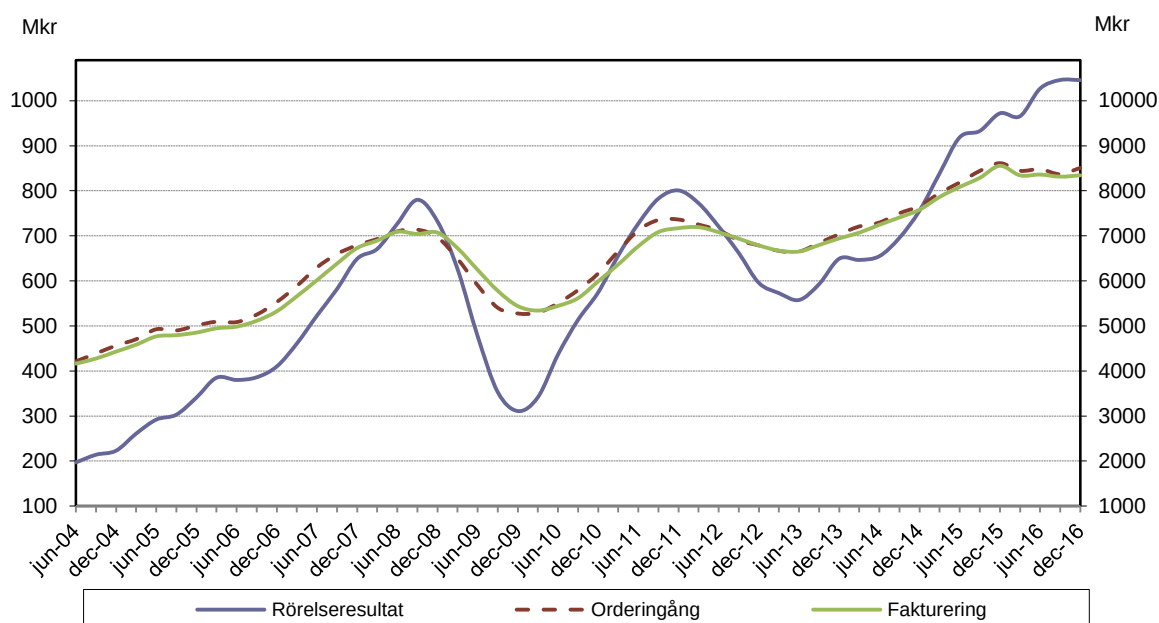
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Hultafors Group	498	446	1 698	1 549	95	75	264	218	19,1	16,8	15,6	14,1
Latour Industries	477	377	1 671	1 289	35	53	167	176	7,2	14,1	10,0	13,6
Nord-Lock Group	240	193	927	797	61	54	270	236	25,6	27,9	29,2	29,7
Swegon	1 063	927	3 913	3 559	81	78	351	270	7,6	8,4	9,0	7,6
Elimineringsar	-	-1	-10	-8	-	-	-	-	-	-	-	-
	2 278	1 942	8 199	7 186	272	260	1 052	900	11,9	13,4	12,8	12,5
Neuffer	37	-	145	-	-3	-	-6	-	-3,5	-	-1,2	-
	2 315	1 942	8 344	7 186	269	260	1 046	900	11,6	13,4	12,5	12,5
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-24	-3	-21	-2				
Övriga bolag & poster	-	-	-	-	-14	2	-4	6				
	2 315	1 942	8 344	7 186	231	259	1 021	904				

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	1 230	1 171	21,5	18,7	9,7	-	-1,0
Latour Industries	1 901	1 225	8,8	14,3	29,6	27,6	-0,9
Nord-Lock Group	877	701	30,8	33,7	16,3	11,1	-0,1
Swegon	2 510	2 365	14,0	11,4	9,9	2,2	-0,8
Totalt	6 518	5 462	16,1	16,5	14,1	7,3	-0,8

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 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Nettoomsättning	498	446	1 698	1 549
EBITDA, justerad*	99	79	279	233
EBITA, justerad*	96	76	267	221
EBIT, justerad*	95	75	264	218
EBIT, redovisad	95	75	264	218
EBITA %, justerad*	19,3	16,9	15,7	14,3
EBIT %, justerad*	19,1	16,8	15,6	14,1
Tillväxt %	11,6	22,2	9,7	18,6
Varav valutaeffekt %	1,1	1,7	-1,0	3,4
Varav förvärv %	-	2,7	-	4,7
Medeltal anställda	696	662	685	658

* Exkl. omstruktureringsskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 12 procent. Justerat för valutaeffekt var tillväxten 11 procent.
- Organisk tillväxt i samtliga produktområden och ökad efterfrågan jämfört med föregående år på de flesta marknaderna.
- Försäljningen av skyddsskor under varumärkena Solid Gear och Toe Guard fortsätter att utvecklas positivt genom våra europeiska försäljningsbolag. Över 60 procents tillväxt under året.
- Starkt resultat som en funktion av den starka tillväxten. Resultatet påverkas också av positiva valutaterminer som successivt löper ut.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Workwear	268	248	855	800
Tools	140	131	522	503
Ladders	40	35	158	147
Safety Shoes	51	32	163	98
	498	446	1 698	1 549

Proformajustering¹ -

Rullande 12 månader proforma 1 698

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 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Nettoomsättning	477	377	1 671	1 289
EBITDA, justerad*	43	60	200	199
EBITA, justerad*	37	54	173	178
EBIT, justerad*	35	53	167	176
EBIT, redovisad	35	53	167	176
EBITA %, justerad*	7,7	14,3	10,4	13,8
EBIT %, justerad*	7,2	14,1	10,0	13,6
Tillväxt %	26,4	31,9	29,6	24,7
Varav valutaeffekt %	0,5	0,2	-0,9	0,5
Varav förvärv %	25,4	17,4	27,6	13,9
Medeltal anställda	1 150	989	1 143	938

* Exkl. omstruktureringsskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 26 procent. Dock svag organisk tillväxt då ökningen i huvudsak kom från förvärv. Bättre organisk tillväxt i orderingången som uppgick till 6 procent.
- Satsningar på försäljning och produktutveckling påverkar rörelsemarginalen negativt på kort sikt. Väsentliga satsningar på såväl marknad som produktutveckling görs inom främst BEMSIQ och Aritco, men även i övriga verksamheter.
- Rörelseresultatet för helåret uppgick till 167 (176) Mkr.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Kabona	46	43	154	146
Elvaco	25	31	84	91
Bastec	16	15	48	51
Produal	48	47	182	91
Eliminerings	-2	-1	-5	-2
S:a Bemsig	133	136	464	376
LSAB-gruppen	118	114	457	439
Aritco Group	98	-	222	-
REAC	79	86	341	304
Specma Seals	34	28	135	114
AVT	15	14	52	55
	477	377	1 671	1 289

Proformajustering¹ 152

Rullande 12 månader proforma 1 823

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Latour Industries består av ett antal verksamhets- områden, 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 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Nettoomsättning	240	193	927	797
EBITDA, justerad*	70	60	295	258
EBITA, justerad*	63	55	275	241
EBIT, justerad*	61	54	270	236
EBIT, redovisad	61	54	270	236
EBITA %, justerad*	26,2	28,6	29,7	30,2
EBIT %, justerad*	25,6	27,9	29,2	29,7
Tillväxt %	23,8	14,7	16,3	10,3
Varav valutaeffekt %	3,2	6,4	-0,1	10,7
Varav förvärv %	10,7	6,0	11,1	2,0
Medeltal anställda	459	384	426	372

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 24 procent till 240 (193) Mkr där den organiska tillväxten uppgick till 8 procent.
- Stark tillväxt med en orderingång som ökade med totalt 26 procent och organiskt med 11 procent.
- Tillväxt på samtliga marknader med särskilt fin utveckling i Asia Pacific och Emerging Markets.
- Starkt rörelseresultat dock med viss utspädning av rörelsemarginalen på grund av gjorda förvärv samt marknadssatsningar.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Europe	108	96	453	419
North America	61	54	246	206
Asia Pacific	58	36	190	142
Emerging markets	12	8	38	29
	240	193	927	797

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Swegon



(Mkr)	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Nettoomsättning	1 063	927	3 913	3 559
EBITDA, justerad*	100	97	427	350
EBITA, justerad*	83	80	358	278
EBIT, justerad*	81	78	351	270
EBIT, redovisad	81	78	351	270
EBITA %, justerad*	7,8	8,6	9,2	7,8
EBIT %, justerad*	7,6	8,4	9,0	7,6
Tillväxt %	14,6	6,6	9,9	10,9
Varav valutaeffekt %	2,0	-0,1	-0,8	2,4
Varav förvärv %	7,3	0,3	2,2	9,2
Medeltal anställda	2 106	1 906	1 958	1 840

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Orderingången ökade organiskt med 11 procent under kvartalet och översteg för första gången 4 mdr kr på helåret.
- Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 1 063 (927) Mkr där den organiska tillväxten uppgick till 5 procent.
- God utveckling på de flesta marknaderna, däribland hela Norden och Tyskland.
- Ruskin Air Management Ltd, som förvärvades den sista september, har utvecklats bra och bolaget hade sitt bästa fjärde kvartal någonsin.
- Bra mottagande från kunder för våra produktlanseringar under kvartalet, bland annat det nya trådlösa behovsstyrd ventilationssystemet "nya WISE".
- Rörelsemarginalen påverkades negativt av ett antal poster som är av engångskaraktär.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Sverige	249	236	970	848
Övriga Norden	213	190	776	751
Övriga världen	601	501	2 166	1 960
	1 063	927	3 913	3 559

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Cooling	292	276	1 185	1 071
Home Solutions	78	56	276	205
Light Commercial	58	46	222	208
Commercial Ventilation	583	503	2 032	1 911
North America	66	63	247	217
Elimineringar	-14	-17	-50	-53
	1 063	927	3 913	3 559

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 ledbultsförband. Med en global säljorganisation och via internationella partners erbjuds kunder en bred expertis och rätt lösning för alla typer av skruvförbandsutmaningar.

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 348 kronor per aktie från 317 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 12,1 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 9,7 procent.

Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplik	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 698	264	11 – 15	2 904 – 3 960	3 432	18 – 25
Latour Industries	1 823	181	11 – 15	1 991 – 2 715	2 353	13 – 17
Nord-Lock Group	969	277	12 – 16	3 324 – 4 432	3 878	21 – 28
Swegon	4 153	374	13 – 17	4 862 – 6 358	5 610	31 – 40
	8 643	1 096		13 081 – 17 465	15 273	82 – 109
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					41 243	258
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁵ , 26,4%					196	1
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	1
Oxeon ⁴ , 31,1 %					11	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	1
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					40	1
Utspänningseffekt optionsprogram					-59	-1
Koncernens nettolåneskuld					-1 446	-9
Beräknat värde					55 500	348
					(53 308 – 57 692)	(334 – 361)

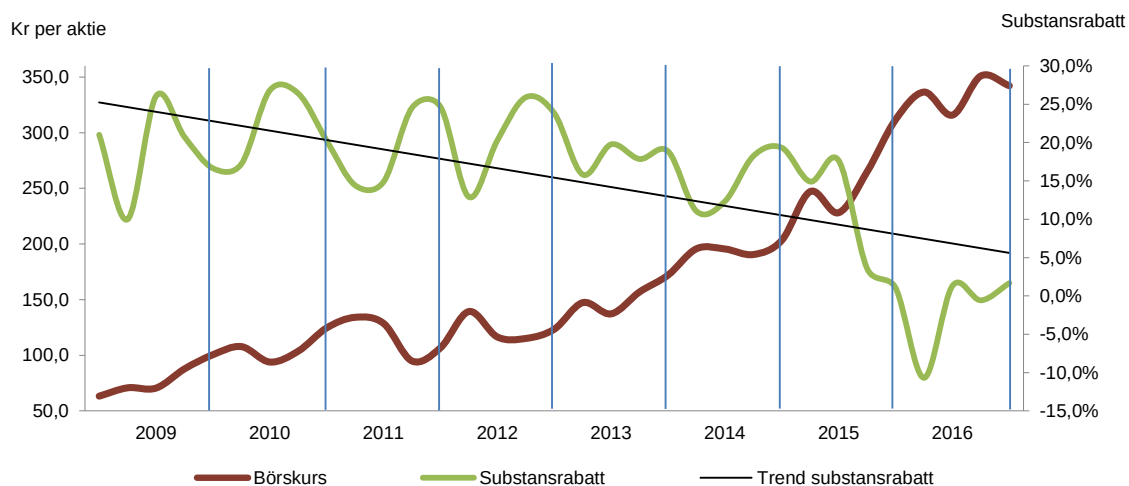
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2016-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2016-12-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under helåret med 10,2 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,7 procent.

Under året förvärvades 1 751 000 Tomraaktier, varav 181 000 under det fjärde kvartalet. Tidigare under året avyttrades samtliga B-aktier i Loomis.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ² %	Kapitalandel ³ %
Assa Abloy ^{4 5}	105 495 729	1 697	169	17 839	29,5	9,5
Fagerhult ⁵	18 620 400	571	234	4 348	49,1	48,3
HMS Networks ⁵	3 027 322	250	304	920	25,9	25,9
Loomis ^{4 5}	2 528 520	44	271	685	23,8	3,4
Nederman ⁵	3 512 829	306	187	657	30,1	30,0
Nobia ⁶	4 649 894	94	85	395	2,8	2,7
Securitas ^{4 5}	39 732 600	1 081	143	5 698	29,6	10,9
Sweco ^{4 5}	32 622 480	445	180	5 879	21,0	26,7
Tomra ^{5 7}	38 311 000	1 934	91 NOK	3 654	26,0	25,9
Troax ⁵	6 020 000	397	194	1 168	30,1	30,1
Totalt		6 820		41 243		

¹ Som börskurs används senaste betalkurs.

² Röstandel beräknad efter avdrag för återköpta aktier.

³ Kapitalandel beräknad på totalt antal utgivna aktier.

⁴ 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.

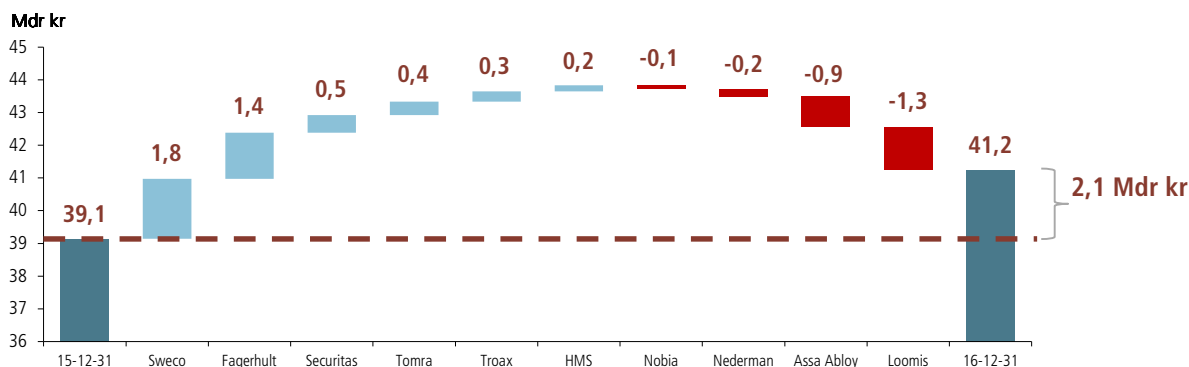
I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som en enhet.

⁵ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁶ Merparten av Nobiaaktierna avyttrades i december 2015, varefter Latour inte längre är huvudägare.

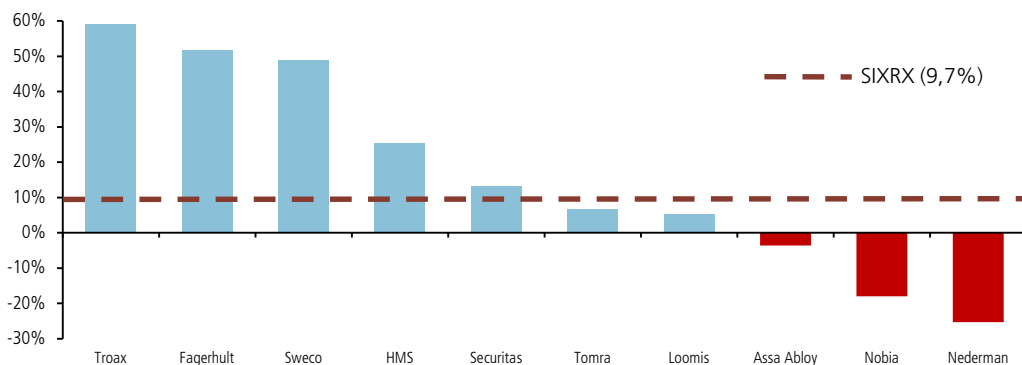
⁷ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 90,50 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

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 3 754 (4 299) Mkr, varav realisationsvinster utgör 890 (1 753) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 3 670 (4 117) Mkr, vilket motsvarar 23,01 (25,81) kronor per aktie. Härav utgör realisationsvinster 5,58 (11,0) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 1 307 (858) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 738 (3 162) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 446 (2 205) Mkr. Soliditeten var 91 (89) 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 263 (186) Mkr. Härav avser 193 (151) Mkr maskiner och inventarier, 22 (26) Mkr fordon och 48 (9) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 79 (41) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 986 (3 087) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (99) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 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 11 917 258 A-aktier och 148 042 742 B-aktier.

Styrelsen föreslår att en aktiesplit genomförs, där varje gammal aktie delas i fyra nya (aktiesplit 4:1).

Efter rapportperiodens utgång

Förvärv av Safegard Systems Ltd. den 13 februari inom affärsområdet Swegon. Bolaget har 24 anställda med huvudkontor i Dublin, Irland, och omsatte 8 MEUR under 2016.

Latour har via sitt dotterföretag Latour-Gruppen ökat sin ägarandel i Diamorph från 26,4 procent till 28,2 procent. Förvärv av ytterligare 340 000 aktier i Tomra där nu ägarandelen uppgår till 26,1 procent av kapitalet.

I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 8,00 (6,75) kronor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 1 277 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 2015 under not 35 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 2016 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 31 december 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.

Denna rapport har inte varit föremål för formell granskning av revisorerna.

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 16 februari 2017

Jan Svensson

VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (0)8 566 426 91. Konferensen kommer att webbsändas.

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

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

Årsstämman hålls den 2 maj 2017 på Radisson Blu Scandinavia i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni 2017 kommer att publiceras 2017-08-22

Delårsrapport för perioden januari – september 2017 kommer att publiceras 2017-11-07

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 16 februari 2017, kl. 08.30 CET

Koncernens resultaträkning

Mkr	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Nettoomsättning	2 315	1 942	8 344	7 186
Kostnad för sålda varor	-1 361	-1 142	-4 859	-4 213
Bruttoresultat	954	800	3 485	2 973
Försäljningskostnader	-460	-384	-1 615	-1 425
Administrationskostnader	-182	-134	-663	-534
Forsknings- och utvecklingskostnader	-67	-53	-229	-194
Övriga rörelseintäkter	38	33	106	91
Övriga rörelsekostnader	-52	-3	-63	-7
Rörelseresultat	231	259	1 021	904
Resultat från andelar i intresseföretag	461	459	2 676	1 952
Resultat från aktieförvaltningen	69	1 087	101	1 493
Förvaltningskostnader	-4	-3	-16	-15
Resultat före finansiella poster	757	1 802	3 782	4 334
Finansiella intäkter	34	28	83	111
Finansiella kostnader	-52	-37	-111	-146
Resultat efter finansiella poster	739	1 793	3 754	4 299
Skatter	-87	-54	-267	-230
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och awecklad verksamhet (not 3)	-	6	183	48
Periodens resultat	652	1 745	3 670	4 117
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	654	1 745	3 673	4 117
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-	-3	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, kr	4,10	10,94	23,01	25,81
Efter utspädning, kr	4,08	10,89	22,93	25,70
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 636 500	159 557 500	159 603 650	159 530 816
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 249 000	160 220 000	160 198 254	160 179 053
Antalet utestående aktier	159 636 500	159 557 500	159 636 500	159 557 500

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Periodens resultat	652	1 745	3 670	4 117
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	2	-2	2	-2
	2	-2	2	-2
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-15	-87	134	-77
Periodens förändring av verkligt värdereserv	16	-1 047	-98	-736
Periodens förändring av säkringsreserv	20	9	-59	34
Upplösning av reserv för fond- och kupongaktier	5	-	5	-
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-5	-149	565	181
	21	-1 274	547	-598
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	23	-1 276	549	-600
Periodens totalresultat	675	469	4 219	3 517
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	677	469	4 222	3 517
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-	-3	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	240	273	943	859
Förändring av rörelsekapitalet	195	96	-128	-124
Kassaflöde från den löpande verksamheten	435	369	815	735
Förvärv av dotterföretag	-17	-214	-1 098	-747
Försäljning av dotterföretag	-	-	-	7
Övriga investeringar	-89	-89	-201	-187
Aktieförvaltningen	132	1 079	1 789	2 228
Kassaflöde efter investeringar	461	1 145	1 305	2 036
Finansiella betalningar	-228	-697	-1 543	-1 550
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-27	28	658	41
Periodens kassaflöde	206	476	420	527

Koncernens balansräkning

Mkr	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	5 070	3 702
Övriga immateriella anläggningstillgångar	172	114
Materiella anläggningstillgångar	811	704
Finansiella anläggningstillgångar	13 783	12 510
Varulager mm	1 165	1 052
Kortfristiga fordringar	1 740	1 463
Kassa och bank	1 307	859
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	871
Summa tillgångar	24 048	21 275
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	19 212	16 080
Innehav utan bestämmande inflytande	107	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>19 319</i>	<i>16 080</i>
Räntebärande långfristiga skulder	735	707
Ej räntebärande långfristiga skulder	347	256
Räntebärande kortfristiga skulder	2 042	2 455
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 605	1 372
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	405
Eget kapital och skulder	24 048	21 275

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade 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			-23	4 245	-3	4 219
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 2016-12-31	133	-72	394	18 757	107	19 319

Koncernens nyckeltal*

	2016-12-31	2015-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	21	28
Avkastning på totalt kapital (%)	17	22
Soliditet (%)	80	76
Justerad soliditet ¹ (%)	91	89
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	47 208	43 161
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	27 889	27 081
Nettoskuld-sättningsgrad (%)	3	5
Nettolåneskuld/EBITDA	1,2	2,7
Börskurs (kr)	342	312
Återköpta egna aktier	323 500	402 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	362 956	429 184
Medelantalet anställda	4 244	4 570
Utestående konverteringslån	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	612 500	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 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	365
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-21	1 996	817
Resultat från aktieförvaltningen	-	1 578	1	1 898
Förvaltningskostnader	-3	-2	-10	-9
Resultat före finansiella poster	-3	1 555	1 987	3 071
Räntetäckter och liknande resultatposter	-	16	-	31
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-1	-15
Resultat efter finansiella poster	-3	1 571	1 986	3 087
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-3	1 571	1 986	3 087

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2016 Kv 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Periodens resultat	-3	1 571	1 986	3 087
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-1 448	-	-1 091
Summa övrigt totalresultat	0	-1 448	0	-1 091
Periodens totalresultat	-3	123	1 986	1 996

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	10 304	9 510
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	2	2
Kassa och bank	5	5
Summa tillgångar	10 311	9 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	10 308	9 407
Räntebärande långfristiga skulder	-	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	5
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3	4
Eget kapital och skulder	10 311	9 517

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2016-12-31	2015-12-31
Belopp vid årets ingång	9 407	8 371
Summa totalresultat för perioden	1 986	1 996
Lösen reserv för fond-och kupongaktier	5	-
Nyttjande av köpoptioner	5	4
Utställda köpoptioner	25	30
Återköp av egna aktier	-43	-37
Utdelning	-1 077	-957
Belopp vid årets utgång	10 308	9 407

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2016-01-01 – 2016-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 698	1 662	927	3 912	145		8 344
Intern försäljning		9		1			10
RESULTAT							
Rörelseresultat	264	167	270	351	-31		1 021
Resultat från aktieförvaltningen						2 761	2 761
Finansiella intäkter							83
Finansiella kostnader							-111
Skatter							-267
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							183
Periodens resultat							3 670
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	20	72	59	88	24		263
immateriella anläggningstillgångar		762	66	252	285		1 365
Avskrivningar	15	33	25	76	18		167

Segmentsrapportering:

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

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltning	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

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2015-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2016-12-31
Räntebärande fordringar	204			-180	24
Likvida medel	934	228		145	1 307
Pensionsavsättningar	-32			-7	-39
Långfristiga skulder	-853		216	-59	-696
Utnyttjad checkkredit	-43		-9		-52
Räntebärande kortfristiga skulder	-2 415		502	-77	-1 990
Räntebärande nettoskuld	-2 205	228	709	-178	-1 446

* Ingående nettoskuld inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Femårsöversikt*

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, mkr	8 344	8 555	7 581	6 944	6 788
Rörelseresultat, mkr	1 021	975	746	621	635
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	2 676	1 952	1 347	1 060	914
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	101	1 493	36	43	35
Resultat efter finansiella poster, mkr	3 754	4 405	2 064	1 710	1 497
Resultat per aktie, kr	23	26	12	9	8
Avkastning på eget kapital, %	21	28	15	13	13
Avkastning på totalt kapital, %	17	22	13	12	12
Justerad soliditet, %	91	89	86	88	86
Nettoskuldssättningsgrad, %	3	5	10	7	8

* Redovisade nyckeltal inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Overlåtelsedatum		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	76
Finansiella anläggningstillgångar	5
Varulager	65
Kundfordringar	132
Övriga fordringar	13
Kassa	221
Långfristiga skulder	-36
Kortfristiga skulder	-162
Netto identifierbara tillgångar och skulder	411
Innehav utan bestämmande inflytande	-105
Koncerngoodwill	1 248
Total köpeskilling	1 554
Tidigare reglerad köpeskilling	-179
Tilläggsköpeskilling	-77
Kontant reglerad köpeskilling	1 298
Poster som inte ingår i kassaflödet	21
Förvärvad kassa	-221
Påverkan på koncernens likvida medel	1 098

Latour har under 2016 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 bidragit med intäkter på 145 Mkr och ett rörelseresultat på -6 Mkr. All Sealing Solutions AS har bidragit med intäkter på 28 Mkr och ett rörelseresultat på -1 Mkr. bluMartin har bidragit med intäkter på 21 Mkr och ett rörelseresultat på 3 Mkr. Aritco Group har bidragit med intäkter på 222 Mkr och ett rörelseresultat på 23 Mkr. Expander Group har bidragit med intäkter på 33 Mkr och ett rörelseresultat på 3 Mkr. Ruskin Air Management har bidragit med intäkter på 68 Mkr och ett rörelseresultat på 8 Mkr.

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 15 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 2016-12-31

	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	395 ¹					395
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				24 ³		24
Börsaktier, handel		40 ¹				40
Orealiserat resultat valutaderivat			25 ²			25
Övriga kortfristiga fordringar				1 496 ³		1 496
Likvida medel				1 307 ³		1 307
Totalt	395	40	25	2 827	0	3 287
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					697 ³	697
Checkräkningskredit					52 ³	52
Kortfristiga lån					1 990 ³	1 990
Övriga kortfristiga skulder					858 ³	858
Orealiserat resultat valutaderivat			20 ²			20
Totalt	0	0	20	0	3 597	3 617

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 4	2015 Kv 4	2016 Helår	2015 Helår
Intäkter	-	342	-	1 369
Realisationsvinst	-	-	183	-
Kostnader	-	-332	-	-1 298
Finansnetto	-	-2	-	-8
Skatt	-	-2	-	-15
Resultat från avveklad verksamhet efter skatt	0	6	183	48

Kvartalsuppgifter

Mkr	2016					2015					2014				
	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING *															
Nettoomsättning	8 344	2 315	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	-4 859	-1 361	-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	3 485	954	851	917	763	3 260	865	803	822	770	2 824	761	746	677	640
Rörelsens kostnader mm	-2 464	-723	-579	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565	-2 078	-550	-484	-515	-529
Rörelseresultat	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111
Aktieförvaltningen totalt	2 761	526	579	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665	1 368	422	304	335	307
Resultat före finansiella poster	3 782	757	851	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870	2 114	633	566	497	418
Finansnetto	-28	-18	15	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19	-50	-26	-6	-6	-12
Resultat efter finansiella poster	3 754	739	866	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889	2 064	607	560	491	406
Skatter	-267	-87	-72	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56	-190	-55	-67	-38	-30
Periodens resultat	3 670	652	794	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833	1 874	552	493	453	376
NYCKELTAL															
Vinst per aktie, kr	23,01	4,10	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	420	206	203	-895	905	527	476	45	29	-23	-86	19	121	-47	-179
Justerad soliditet, %	91	91	90	90	91	89	89	86	86	87	85	85	85	86	87
Justerat eget kapital	47 208	47 208	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	55 500	55 500	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	348	348	349	320	305	317	317	275	277	291	250	250	233	223	220
Börskurs, kr	342	342	351	314	337	312	312	265	228	247	203	203	191	196	196
OMSÄTTNING															
Hultafors Group	1 698	498	395	422	383	1 549	446	390	362	350	1 306	365	315	322	304
Latour Industries	1 671	477	419	421	354	1 289	377	311	311	290	1 055	286	229	281	243
Nord-Lock Group	927	240	229	234	224	797	193	198	197	208	722	169	193	192	169
Swegon	3 913	1 063	947	1 070	833	3 559	927	861	928	842	3 209	870	838	801	700
	8 209	2 278	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 *	135	37	43	32	24	1 361	341	319	363	340	1 289	328	302	344	330
	8 344	2 315	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	264	95	56	60	52	218	75	54	48	42	177	53	50	41	33
Latour Industries	167	35	45	51	36	176	53	44	41	37	68	29	11	20	8
Nord-Lock Group	270	61	69	72	68	236	54	59	57	66	211	45	68	57	42
Swegon	351	81	101	124	45	270	78	74	80	39	298	98	90	74	37
	1 052	272	271	307	201	900	260	231	226	184	754	225	219	192	120
Resultat köp/försäljning företag	-21	-24	-4	-1	191	-2	-3	6	-3	-2	-13	0	-4	-8	-1
Övriga bolag & poster *	-10	-17	5	5	-2	77	12	22	19	23	5	-13	47	-22	-8
	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111
RÖRELSE MARGINAL (%)															
Hultafors Group	15,6	19,1	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	10,0	7,2	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	29,2	25,6	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	9,0	7,6	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
	12,8	11,9	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-dec 2016: $3\,670/159\,603\,650 \times 1000=23,01$

Jan-dec 2015: $4\,117/159\,530\,816 \times 1000=25,81$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-dec 2016: $3\,670/160\,198\,254 \times 1000=22,93$

Jan-dec 2015: $4\,117/160\,179\,053 \times 1000=25,7$

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