

A close-up, high-contrast photograph of a chess knight piece, likely made of wood or stone, with a metallic finish. The piece is shown in profile, with its head and mane clearly visible. The lighting is dramatic, highlighting the texture and contours of the piece against a dark background.

2017

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - JUNI

Delårsrapport januari – juni 2017

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 96 kronor per aktie jämfört med 87 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 13,3 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 10,8 procent. Substansvärdet per den 21 augusti uppgick till 92 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 25,9 procent under första halvåret jämfört med 10,8 procent för SIXRX.
- Aktiesplit 4:1 genomfördes under juni.

INDUSTRIRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 18 procent till 2 606 (2 216) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 16 procent till 2 493 (2 144) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet minskade med 3 procent till 297 (307) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,9 (14,4) procent för kvarvarande verksamheter.
- Latour Industries förvärvade via dotterbolaget REAC AB tyska AAT, med en årsomsättning på 18 MEUR. Latour Industries förvärvade även italienska VIMEC, med en årsomsättning på 45 MEUR. Båda förvärven bidrar positivt till resultatet per aktie från tillträdesdagen.

Januari - juni

- Industriföretagens ordergång ökade med 21 procent till 5 047 (4 167) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 20 procent till 4 728 (3 933) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 8 procent till 550 (509) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,6 (12,9) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 807 (3 997) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 1 476 (2 149) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (890) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 351 (2 224) Mkr, vilket motsvarar 2,12 (3,49) kronor per aktie. Exklusive realisationsvinster ökade resultatet till 2,12 (2,09) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 2 608 (1 700) Mkr vid utgången av juni, och motsvarar 4 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 17,2 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,8 procent.
- Ågarandelen i Tomra ökade till 26,3 procent av kapitalet efter förvärv av 689 000 aktier, varav 349 000 aktier förvärvades under andra kvartalet.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

¹ Substansvärdet den 21 augusti 2017 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 21 augusti, och med samma värden som 30 juni för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 30 juni 2017 hade ett marknadsvärde på cirka 47 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

"Efter flera kvartal med bra tillväxt och resultatutveckling blev andra kvartalet 2017 något lugnare. Vi växer dock fortfarande mer än vårt mål på minst 10 procent. Den totala tillväxten blev 18 procent i orderingång och 16 procent i fakturering. Den organiska tillväxten i orderingång och fakturering blev dock blygsamma 3 procent respektive 1 procent. Kalendereffekter bedömer vi påverkar dessa siffror negativt med 4-5 procentenheter. Kalendereffekterna hade vi på motsvarande sätt hjälp av under första kvartalet då orderingången växte organiskt med 12 procent och faktureringen med 11 procent. Den ackumulerade organiska tillväxten på 7 procent i orderingång och 6 procent i fakturering ger därmed en bra bild av aktivitetsnivån i våra affärsområden.

Rörelseresultatet uppgår till 297 (307) Mkr i kvartalet, vilket ger en rörelsemarginal på 11,9 (14,4) procent. En bidragande orsak till att resultatet sjunker något, utöver kalendereffekten, är att utleveranserna inte håller jämna steg med orderingången. Orderstocken har följaktligen ökat. Ökningen är 320 Mkr vilket innebär rekordhög orderstock på 1 340 (1 040) Mkr. Framförallt är det våra kunder inom byggbranschen som drabbas av förseningar, bland annat på grund av resursbrist inom byggnadsindustrin. Swegon, som är det affärsområde som påverkas mest av detta, har en orderingång i år som är 257 Mkr högre än faktureringen. Det finns dock inget som tyder på att detta inte skall rätta till sig under andra halvåret och därför ser vi bra faktureringsnivåer framför oss.

Vi fortsätter som tidigare att konsekvent satsa resurser på produktutveckling, försäljning och marknadsföring. Vi har också medvetet satsat på att förbättra våra affärsområdens digitala närvaro, framförallt i den bemärkelsen att vi skall underlätta för våra kunder att göra affärer med oss. Ett kvartal som detta påverkas kostnaderna mer än vad intäkterna stiger. Industrirörelsen som helhet levererar fortsatt stabilt över vårt tillväxtmål på 10 procents årlig tillväxt och väl över vårt rörelsemarginalmål på 10 procent.

Vi upplever att byggkonjunkturen fortsätter att vara stark i stora delar av Europa, dock blir resursbristen i flera marknader alltmer märkbar. Det kan motverka tillväxten ett tag, men å andra sidan är det mycket som skall byggas så därmed borde det höga trycket i byggnadsindustrin hålla i sig. Som allra bäst är affärsklimatet fortfarande i Norden, men även Tyskland utvecklas väl och Storbritannien förefaller mer stabilt. Utvecklingen inom allmän tillverkningsindustri har dessutom varit bättre sedan slutet av 2016. Vi ser med viss optimism på utvecklingen i Sydostasien inklusive Kina och Indien, även om industrirörelsen ännu inte har så betydande andel där. Nord-Lock har dock fortsatt sin fina tillväxtresa i Asien. Det som känns mest osäkert just nu är utvecklingen i USA. Vi tycker att situationen där är något oklar med väldigt blandade signaler beroende på bransch men också vad gäller den allmänna investeringsviljan.

Under andra kvartalet genomförde vi två förvärv till industrirörelsen. Dels förvärvade Latour Industries dotterbolag REAC det tyska bolaget AAT, som tillverkar utrustning till kunder inom den europeiska marknaden för mobilitetshjälpmiddel (Mobility Rehab). Dels förvärvade Latour Industries italienska VIMEC, som är ledande tillverkare av plattforms- och trapphissar. Läs mer om våra förvärv på sidan 4 i rapporten. Sammantaget innebär de under 2017 gjorda förvärven en tillväxt för industrirörelsen på drygt 8 procent på årsbasis.

Vår tillväxt och stabila resultatutveckling gör att vi står redo att liksom tidigare agera framåtriktat oavsett hur marknaderna utvecklas. Vi ser goda förutsättningar att fortsätta en under alla förhållanden kortsiktigt relativt hög förvärvsaktivitet under 2017. Vår goda finansiella ställning ger utrymme för investeringar på drygt 5 miljarder kronor.

Våra börsnoterade innehav har överlag lämnat bra och stabila rapporter för andra kvartalet, där HMS Networks och Troax utmärker sig med riktigt bra rapporter.

Börsportföljens värde ökade under det första halvåret med 17,2 procent justerat för utdelningar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 10,8 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 13,3 procent justerat för utdelning till 96 kronor per aktie."

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det andra kvartalet med 18 procent till 2 606 (2 216) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 3 procent. Faktureringen ökade med 16 procent till 2 493 (2 144) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 1 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen minskade under kvartalet med 3 procent till 297 (307) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,9 (14,4) procent.

Orderingången ökade ackumulerat med 21 procent till 5 047 (4 168) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 7 procent. Faktureringen ökade med 20 procent till 4 728 (3 933) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 6 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 8 procent till 550 (509) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,6 (12,9) procent.

I siffrorna ovan ingår inte det delägda dotterbolaget Neuffer Fenster + Türen GmbH, se särredovisningen på sidan 5.

Förvärv/avyttring

Under andra kvartalet genomfördes två förvärv till den helägda industrirörelsen.

Latour Industries förvärvade, via sitt dotterbolag REAC, tyska AAT som är en ledande leverantör av elektriska produkter och lösningar för trappklättring och drivaggregat till den europeiska marknaden för mobilitetshjälpmedel (Mobility Rehab). Förvärvet ger REAC ett bredare produktsortiment, som blir en bra bas för fortsatt tillväxt inom intressanta marknadssegment. AAT omsätter cirka 18 MEUR på årsbasis och har 72 anställda.

Latour Industries förvärvade vidare i maj VIMEC i Italien, som är en ledande tillverkare av plattform- och trapphissar. Förvärvet av VIMEC skedde som en naturlig följd av Latour Industries tidigare förvärv av svenska hisstillverkaren Aritco, som genomfördes våren 2016. VIMEC omsätter cirka 45 MEUR på årsbasis och har 166 anställda.

Tidigare i år i februari förvärvade Swegon irländska Safegard System Ltd. Safegard är den ledande leverantören i Storbritannien och på Irland av intelligenta styr- och kontrollsystem för rök/brandspjäll. Safegards system används för att hantera rök i ventilationssystem i kommersiella byggnader såsom sjukhus, flygplatser och flervåningshus. Förvärvet har en naturlig koppling till Swegons tidigare förvärv av rök- och brandspjällstillverkaren Swegon Air Management i Storbritannien (f d Ruskin Air Management). Safegard har en årsomsättning på 8 MEUR och 24 anställda.

Vidare förvärvade Hultafors Group i mars svenska Puvab AB. Puvab specialiserar sig inom skyddskläder för energibranschen och tillverkar även flamsäkra och ljusbågetestade skyddskläder för andra branscher. Produkterna är certifierade kläder av hög kvalitet med innovativ design för arbete under krävande arbetsförhållanden. Puvab har en årsomsättning på 42 Mkr och 49 anställda.

Under första kvartalet ökade Latour-Gruppen också sitt ägande i Diamorph, från 26,4 procent till 28,2 procent.

Industrirörelsen i sammandrag

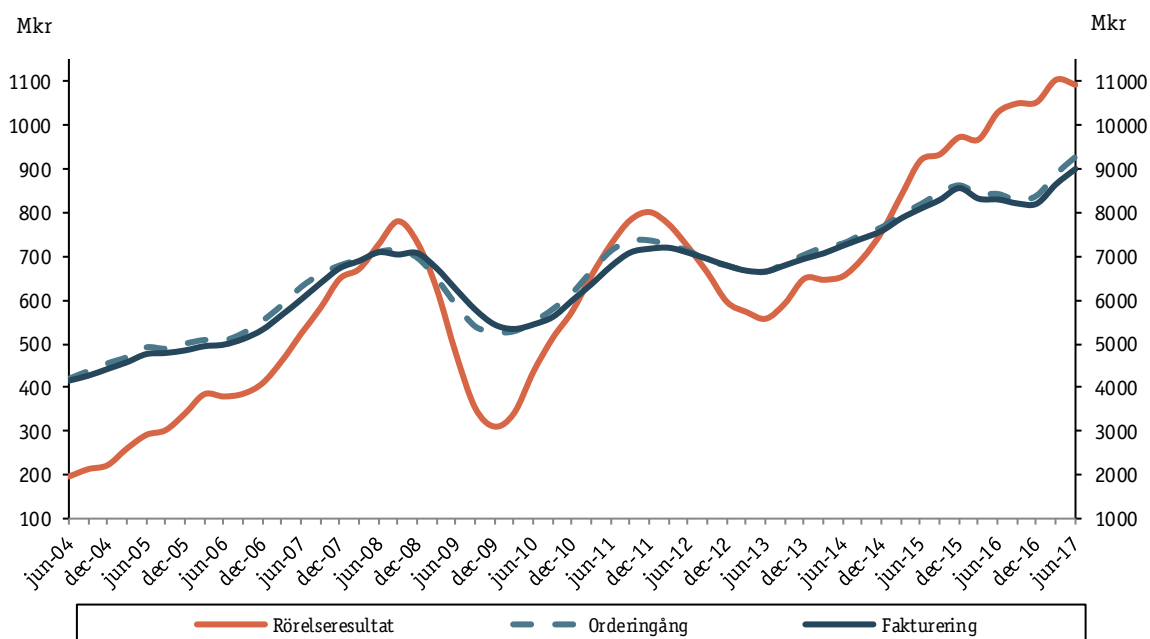
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån
Hultafors Group	460	422	905	805	64	60	126	112	14,0	14,2	14,0	14,0
Latour Industries	571	421	1 050	774	36	51	69	88	6,3	12,2	6,6	11,3
Nord-Lock Group	286	234	569	458	86	72	176	140	30,2	30,9	30,9	30,5
Swegon	1 177	1 070	2 205	1 903	110	124	179	169	9,4	11,6	8,1	8,9
Eliminerings	-1	-3	-1	-7	1	-	-	-	-	-	-	-
	2 493	2 144	4 728	3 933	297	307	550	509	11,9	14,4	11,6	12,9
Neuffer	45	35	79	64	-7	-	-14	-2	-9,6	-1,3	-9,7	-2,7
	2 538	2 179	4 807	3 997	290	307	536	507	11,4	14,1	11,1	12,7
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-10	-1	-15	7				
Övriga bolag & poster	-	-	-	-	-1	5	-2	4				
	2 538	2 179	4 807	3 997	279	311	519	518				

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital		Tillväxt i nettoomsättning, 2017 %			
	2017 Rull. 12	2016 Rull. 12	2017 Rull. 12	2016 Rull. 12	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Hultafors Group	1 234	1 215	22,5	19,9	12,4	8,9	1,4	1,8
Latour Industries	2 346	1 480	6,3	12,5	35,6	4,8	1,2	27,9
Nord-Lock Group	943	786	32,3	32,3	24,2	10,5	3,1	8,9
Swegon	2 761	2 360	13,0	13,6	15,9	3,0	1,9	10,4
Totalt	7 284	5 841	15,0	17,1	20,4	6,1	1,7	12,0

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

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	460	422	905	805	1 698	1 798
EBITDA	68	64	133	120	279	293
EBITA	64	61	126	114	267	279
EBIT	64	60	126	112	264	278
EBITA %	14,0	14,4	14,0	14,1	15,7	15,5
EBIT %	14,0	14,2	14,0	14,0	15,6	15,5
Total tillväxt %	9,0	16,5	12,4	13,0	9,7	
Organisk %	4,2	19,1	8,9	15,3	10,8	
Valutaeffekt %	1,9	-2,2	1,4	-2,0	-1,0	
Förvärv %	2,6	-	1,8	-	-	
Medeltal anställda	690	685	689	681	685	

Väsentliga händelser

- Fortsatt god organisk tillväxt trots att vi möter höga tillväxttal från Q2 2016. Ökad efterfrågan inom de flesta produktområden och på de flesta marknader. Efter första halvåret är samtliga marknader över föregående år.
- Försäljningen av skyddsskor under varumärkena Solid Gear och Toe Guard fortsätter att utvecklas positivt genom våra europeiska försäljningsbolag med 27 procents tillväxt under kvartalet.
- Starkt resultat som en funktion av den starka tillväxten. Resultatet påverkas också av positiva valutaterminer som successivt löper ut.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	228	206	458	401	855	912
Tools	138	131	268	249	522	540
Ladders	41	42	79	80	158	157
Safety Shoes	54	43	100	75	163	189
	460	422	905	805	1 698	1 798
Proformajustering ¹						21
Rullande 12 månader proforma						1 819

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.



(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	571	421	1 050	774	1 671	1 947
EBITDA	48	59	90	102	200	188
EBITA	40	52	75	90	173	158
EBIT	36	51	69	88	167	148
EBITA %	7,0	12,5	7,1	11,6	10,4	8,1
EBIT %	6,3	12,2	6,6	11,3	10,0	7,6
Total tillväxt %	35,7	35,4	35,6	28,9	29,6	
Organisk %	2,5	6,8	4,8	4,9	2,4	
Valutaeffekt %	1,7	-1,8	1,2	-1,6	-0,9	
Förvärv %	30,3	29,1	27,9	24,9	27,6	
Medeltal anställda	1 397	1 107	1 280	1 046	1 143	

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 36 procent till 571 (421) Mkr, motsvarande en organisk tillväxt på 2 procent.
- Rörelseresultatet var svagt och uppgick till 36 (51) Mkr, bland annat på grund av besvikelser i nyförvärvade Aritco. I övrigt påverkar även satsningar på försäljning och produktutveckling rörelsemarginalen negativt på kort sikt.
- Förvärv genomförda av AAT i Tyskland till REAC, och VIMEC i Italien. Se vidare om förvärven på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Kabona	41	40	81	74	154	161
Elvaco	24	22	50	42	84	93
Bastec	14	11	28	21	48	54
Produal	48	46	95	92	182	185
Elimineringar	-5	-1	-8	-2	-5	-11
S:a Bemsig	122	118	245	227	464	482
LSAB-gruppen	127	126	256	243	457	470
Aritco Group	111	30	212	30	222	404
VIMEC	41	-	41	-	-	41
REAC	119	91	199	178	341	361
DENSIQ	36	40	68	71	135	132
AVT	15	15	31	27	52	56
	571	421	1 050	774	1 671	1 947
Proformajustering ¹						526
Rullande 12 månader proforma						2 473

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.

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	286	234	569	458	927	1 038
EBITDA	93	77	189	151	295	334
EBITA	88	74	178	143	275	311
EBIT	86	72	176	140	270	306
EBITA %	30,7	31,5	31,3	31,1	29,7	30,0
EBIT %	30,2	30,9	30,9	30,5	29,2	29,5
Total tillväxt %	22,1	18,8	24,2	13,1	16,3	
Organisk %	8,0	11,1	10,5	5,6	4,8	
Valutaeffekt %	4,0	-2,5	3,1	-1,6	-0,1	
Förvärv %	8,6	9,6	8,9	8,9	11,1	
Medeltal anställda	492	408	480	404	426	

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 22 procent till 286 (234) Mkr där den organiska tillväxten uppgick till 8 procent.
- Orderingången ökade med totalt 28 procent, varav 14 procent organiskt.
- God försäljningstillväxt i Asia Pacific med 48 procent tillväxt i kvartalet.
- Starkt rörelseresultat med stabil marginal.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Europe	136	116	273	230	452	497
Americas	78	64	157	125	253	285
Asia Pacific	65	44	121	88	190	222
Emerging markets	8	9	18	15	32	34
	286	234	569	458	927	1 038
Proformajusterings ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 038

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 177	1 070	2 205	1 903	3 913	4 215
EBITDA	132	144	221	207	427	440
EBITA	114	126	183	173	358	369
EBIT	110	124	179	169	351	360
EBITA %	9,7	11,8	8,3	9,1	9,2	8,7
EBIT %	9,4	11,6	8,1	8,9	9,0	8,5
Total tillväxt %	10,0	15,2	15,9	7,5	9,9	
Organisk %	-2,3	17,5	3,0	9,9	8,4	
Valutaeffekt %	2,3	-2,5	1,9	-2,5	-0,8	
Förvärv %	10,1	0,5	10,4	0,3	2,2	
Medeltal anställda	2 215	1 920	2 190	1 906	1 958	

Väsentliga händelser

- De flesta västeuropeiska marknaderna fortsatte utvecklas positivt. Även vår verksamhet i Nordamerika, Vibro-Acoustics, visade en stark förbättring.
- Nettoomsättningen ökade till 1 177 (1 070) Mkr. På grund av kalendereffekter och resursbrist inom byggnadsindustrin blev leveranserna lägre än orderingången, och den organiska tillväxten i faktureringen backade därför med 2 procent.
- Rörelseresultatet minskade något mot ett starkt jämförelsekvartal 2016 till 110 (124) Mkr med en rörelsemarginal på 9,4 (11,6) procent.
- Orderstocken inför tredje kvartalet är rekordstor och orderingången är ackumulerat 257 Mkr större än nettoomsättningen.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	273	281	539	507	971	1 003
Övriga Norden	204	200	415	364	776	827
Övriga världen	700	588	1 251	1 032	2 166	2 385
	1 177	1 070	2 205	1 903	3 913	4 215
Proformajusterings ¹						111
Rullande 12 månader proforma						4 326

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	364	353	621	593	1 185	1 213
Home Solutions	98	70	188	125	276	339
Light Commercial	57	61	108	112	222	219
Commercial Ventilation	618	550	1 208	994	2 032	2 245
North America	65	59	125	116	247	256
Elimineringar	-25	-24	-45	-37	-49	-57
	1 177	1 070	2 205	1 903	3 913	4 214

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 sidan 17 i Latours årsredovisning för 2016.

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 96 kronor per aktie från 87 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 13,3 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 10,8 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 819	279	11 – 15	3 069 – 4 185	3 627	5 – 7
Latour Industries	2 473	197	12 – 16	2 364 – 3 152	2 758	4 – 5
Nord-Lock Group	1 038	306	12 – 16	3 672 – 4 896	4 284	6 – 8
Swegon	4 326	369	13 – 17	4 797 – 6 273	5 535	8 – 10
	9 656	1 151		13 902 – 18 506		22 – 29
Värdering Industrirörelsen, snitt					16 204	25
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					47 387	74
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁵ , 28,24%					246	1
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	0
Oxeon ⁴ , 31,3 %					15	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					30	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-66	0
Koncernens nettolåneskuld					-2 608	-4
Beräknat värde					61 450	96
					(59 148 – 63 752)	(93 – 100)

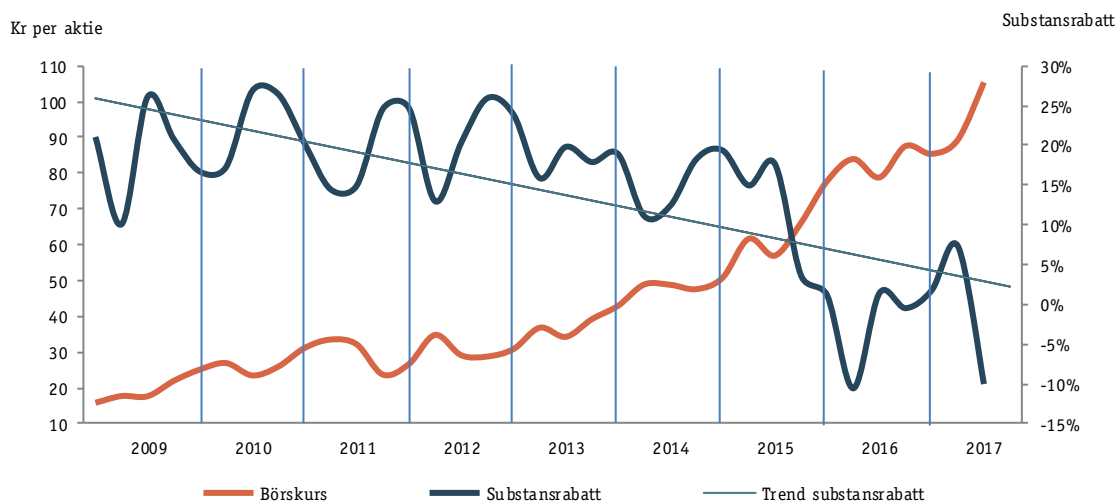
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2017-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2017-06-30

Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 17,2 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 10,8 procent.

Under halvåret förvärvades 689 000 Tomraaktier, varav 349 000 under andra kvartalet, och kapitalandelen ökade därmed till 26,3 procent.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ³ %	Kapitalandel ⁴ %
Assa Abloy ⁵	105 495 729	1 697	185	19 548	29,5	9,5
Fagerhult	55 861 200	571	122	6 787	48,9	48,3
HMS Networks	12 109 288	250	105	1 275	25,9	25,9
Loomis ⁵	2 528 520	44	302	764	23,8	3,4
Nederman	3 512 829	306	235	826	30,1	30,0
Nobia ⁶	4 649 894	94	85	396	2,8	2,7
Securitas ⁵	39 732 600	1 081	142	5 658	29,6	10,9
Sweco ⁵	32 622 480	445	208	6 776	21,0	26,8
Tomra ⁷	39 000 000	2 000	102 NOK	4 018	26,4	26,3
Troax	6 020 000	397	223	1 339	30,1	30,1
Totalt		6 885		47 387		

¹ Samtliga innehav förutom Nobia redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

³ Röstandel beräknad efter avdrag för återköpta aktier.

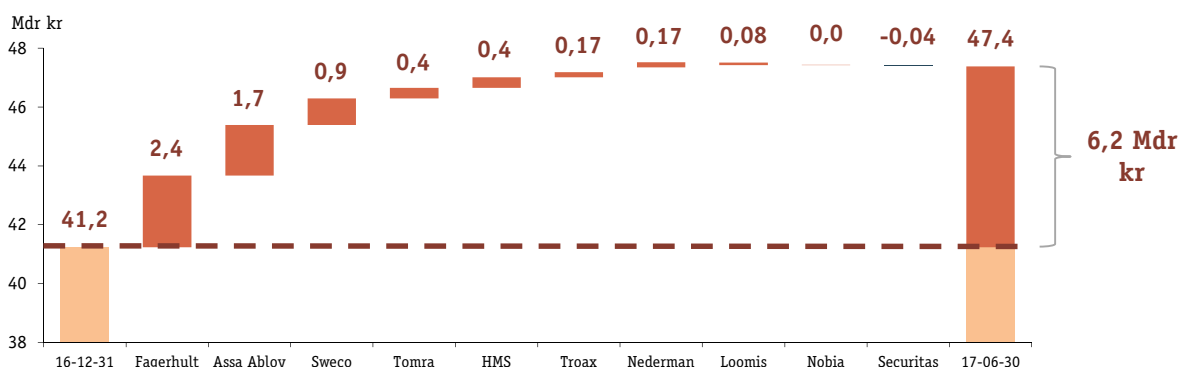
⁴ Kapitalandel beräknad på totalt antal utgivna aktier.

⁵ 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.

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

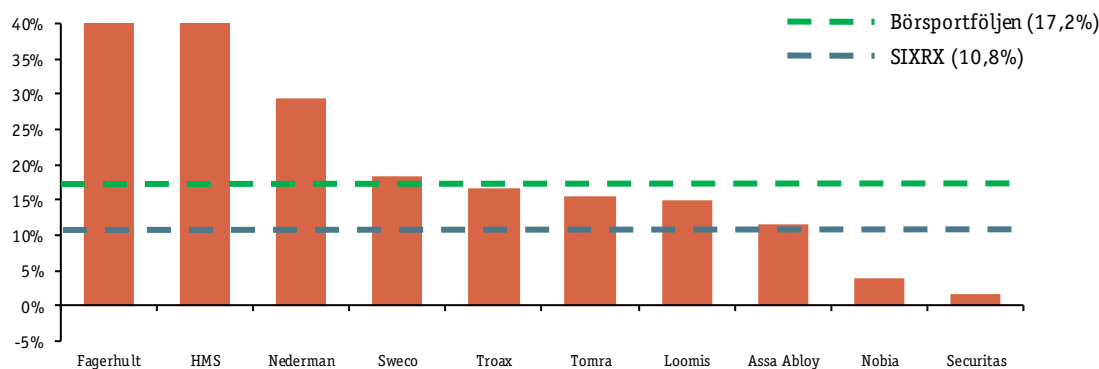
⁷ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 102,00 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

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 1 476 (2 149) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (890) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 1 351 (2 224) Mkr, vilket motsvarar 2,12 (3,49) kronor per aktie. Härav utgör realisationsvinster 0,0 (1,39) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 806 (886) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 3 374 (2 576) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 2 608 (1 700) Mkr. Soliditeten var 90 (90) 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 175 (129) Mkr. Härav avser 67 (53) Mkr maskiner och inventarier, 21 (8) Mkr fordon och 87 (68) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 102 (78) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 085 (1 991) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (100) procent.

Den 21 juni genomfördes en aktiesplit 4:1. Därefter uppgick antalet utestående aktier, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 juni 2017 till 638 836 000. Latour innehar vid periodens slut 1 004 000 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 462 000 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva 1 848 000 aktier.

De utgivna aktierna fördelar sig på 47 669 032 A-aktier och 592 170 968 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på nio börsnoterade innehav och 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 2016 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 2017 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 30 juni 2017.

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 1986-2016 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

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

Göteborg den 22 augusti 2017

Jan Svensson

VD och koncernchef

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

Göteborg den 22 augusti 2017
Investment AB Latour

Olle Nordström
Ordförande

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Anders Böös
Ledamot

Anders G. Carlberg
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Lena Olving
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot/VD

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

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

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

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

Bokslutskommunikén 2017 kommer att publiceras 2018-02-15

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 22 augusti 2017, kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	12 mån jul-jun 2016/2017	Helår 2016
Nettoomsättning	2 538	2 179	4 807	3 997	9 154	8 344
Kostnad för sålda varor	-1 512	-1 262	-2 839	-2 317	-5 381	-4 859
Bruttoresultat	1 026	917	1 968	1 680	3 773	3 485
Försäljningskostnader	-466	-405	-909	-770	-1 754	-1 615
Administrationskostnader	-218	-169	-426	-326	-763	-663
Forsknings- och utvecklingskostnader	-72	-56	-133	-112	-250	-229
Övriga rörelseintäkter	24	24	39	52	93	106
Övriga rörelsekostnader	-15	-	-20	-6	-77	-63
Rörelseresultat	279	311	519	518	1 022	1 021
Resultat från andelar i intresseföretag	588	371	971	1 647	2 000	2 676
Resultat från aktieförvaltningen	12	19	14	17	98	101
Förvaltningskostnader	-3	-5	-7	-8	-15	-16
Resultat före finansiella poster	876	696	1 497	2 174	3 105	3 782
Finansiella intäkter	31	15	63	32	114	83
Finansiella kostnader	-42	-28	-84	-57	-138	-111
Resultat efter finansiella poster	865	683	1 476	2 149	3 081	3 754
Skatter	-68	-61	-125	-108	-284	-267
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	-	-	-	183	-	183
Periodens resultat	797	622	1 351	2 224	2 797	3 670
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	799	622	1 355	2 225	2 797	3 673
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-	-4	-1	-6	-3
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹						
Före utspädning, kr	1,25	0,97	2,12	3,49	4,38	5,75
Efter utspädning, kr	1,25	0,97	2,11	3,47	4,37	5,73
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ¹	638 632 044	638 503 892	638 589 260	638 366 944	638 251 080	638 414 600
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	640 944 220	640 712 396	640 979 580	640 796 196	640 719 056	640 793 016
Antalet utestående aktier ¹	638 836 000	639 840 000	638 836 000	639 840 000	639 840 000	638 546 000

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	12 mån jul-jun 2016/2017	Helår 2016
Periodens resultat	797	622	1 351	2 224	2 797	3 670
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	1	60	5	76	63	134
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-31	-56	2	-154	58	-98
Periodens förändring av säkringsreserv	-4	-7	-8	-38	-29	-59
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-92	-123	112	318	359	565
	-126	-126	111	202	451	547
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-126	-126	111	202	453	549
Periodens totalresultat	671	496	1 462	2 426	3 250	4 219
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	673	496	1 466	2 427	3 261	4 222
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-	-4	-1	-6	-3

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	12 mån jul-jun 2016/2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	248	288	448	439	952	943
Förändring av rörelsekapitalet	-94	-114	-153	-212	-69	-128
Kassaflöde från den löpande verksamheten	154	174	295	227	883	815
Förvärv av dotterföretag	-462	-748	-596	-704	-990	-1 098
Övriga investeringar	-6	-51	-77	-87	-191	-201
Aktieförvaltningen	-44	605	-82	1 652	55	1 789
Kassaflöde efter investeringar	-358	-20	-460	1 088	-243	1 305
Finansiella betalningar	117	-875	-42	-1 763	178	-1 543
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	-	685	-27	658
Periodens kassaflöde	-241	-895	-502	10	-92	420

Koncernens balansräkning

Mkr	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	5 740	4 745	5 070
Övriga immateriella anläggningstillgångar	201	168	172
Materiella anläggningstillgångar	892	782	811
Finansiella anläggningstillgångar	14 117	12 375	13 783
Varulager mm	1 431	1 394	1 165
Kortfristiga fordringar	2 138	1 776	1 740
Kassa och bank	806	886	1 307
Summa tillgångar	25 325	22 126	24 048
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	19 392	17 412	19 212
Innehav utan bestämmande inflytande	105	107	107
Summa eget kapital	19 497	17 519	19 319
Räntebärande långfristiga skulder	612	835	735
Ej räntebärande långfristiga skulder	368	312	347
Räntebärande kortfristiga skulder	2 812	1 777	2 042
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 037	1 683	1 605
Eget kapital och skulder	25 326	22 126	24 048

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
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
Utställda köpoptioner		29		-4		25
Nyttjande av 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
Ingående balans 2017-01-01	133	-72	394	18 757	107	19 319
Summa totalresultat för perioden			-1	1 467	-4	1 462
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande					2	2
Utställda köpoptioner						-
Nyttjande av köpoptioner		36		-8		28
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-1 277		-1 277
Utgående balans 2017-06-30	133	-73	393	18 939	105	19 497

Koncernens nyckeltal*

	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	14	26	21
Avkastning på totalt kapital (%)	13	20	17
Soliditet (%)	77	79	80
Justerad soliditet ¹ (%)	90	90	91
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	53 222	43 272	47 208
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	33 725	25 753	27 889
Nettoskultsättningsgrad (%)	5	4	3
Nettolåneskuld/EBITDA	2,8	2,4	1,2
Börskurs (kr)	105	79	86
Återköpta egna aktier ³	1 004 000	1 298 000	1 294 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier ³	1 250 740	1 556 826	1 451 824
Medelantalet anställda	4 706	4 061	4 244
Utestående konverteringslån	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	462 000	462 500	612 500

* Nyckeltalen inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

³ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	12 mån jul-jun 2016/2017	Helår 2016
Resultat från andelar i intresseföretag	-340	565	1 091	1 996	1 091	1 996
Resultat från aktieförvaltningen	-	1	-	1	-	1
Förvaltningskostnader	-4	-3	-6	-5	-11	-10
Resultat före finansiella poster	-344	563	1 085	1 992	1 080	1 987
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-1	-	-1	-	-1
Resultat efter finansiella poster	-344	562	1 085	1 991	1 080	1 986
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-344	562	1 085	1 991	1 080	1 986

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2017 Kv 2	2016 Kv 2	2017 6 mån	2016 6 mån	12 mån jul-jun 2016/2017	Helår 2016
Periodens resultat	-344	562	1 085	1 991	1 080	1 986
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-344	562	1 085	1 991	1 080	1 986

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	7 718	10 302	9 510
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	2 392	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	2	2	2
Kassa och bank	-	5	5
Summa tillgångar	10 112	10 309	9 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 107	10 303	9 407
Räntebärande långfristiga skulder	-	-	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	4	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1	1	4
Eget kapital och skulder	10 112	10 309	9 517

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Belopp vid årets ingång	10 308	9 407	9 407
Summa totalresultat för perioden	1 085	1 991	1 986
Lösen reserv för fond-och kupongaktier	-	-	5
Utställda köpoptioner	-	-	5
Nyttjande av köpoptioner	28	25	25
Återköp av egna aktier	-37	-43	-43
Utdelning	-1 277	-1 077	-1 077
Belopp vid årets utgång	10 107	10 303	10 308

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2017-01-01 – 2017-06-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	905	1 049	569	2 205	79		4 807
Intern försäljning		1					1
RESULTAT							
Rörelseresultat	126	69	176	179	-31		519
Resultat från aktieförvaltningen						978	978
Finansiella intäkter							63
Finansiella kostnader							-84
Skatter							-125
Periodens resultat							1 351
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	6	112	11	25	21		175
immateriella anläggningstillgångar	32	516		163	2		713
Avskrivningar	7	21	14	42	10		94

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2016-01-01 – 2016-06-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	805	767	458	1 902	65		3 997
Intern försäljning		7		1			8
RESULTAT							
Rörelseresultat	112	88	140	169	9		518
Resultat från aktieförvaltningen						1 656	1 656
Finansiella intäkter							32
Finansiella kostnader							-57
Skatter							-108
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							183
Periodens resultat							2 224
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	13	12	5	12	9		51
immateriella anläggningstillgångar		716		28	285		1 029
Avskrivningar	7	14	11	39	9		80

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2016-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2017-06-30
Räntebärande fordringar	24			-14	10
Likvida medel	1 307	-501			806
Pensionsavsättningar	-39			-11	-50
Långfristiga skulder	-696			134	-562
Utnyttjad checkkredit	-52			-58	-110
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 990			-712	-2 702
Räntebärande nettoskuld	-1 446	-501	-636	-25	-2 608

Femårsöversikt*

Mkr	jul-jun 2016/2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, mkr	9 154	8 344	8 555	7 581	6 944
Rörelseresultat, mkr	1 022	1 021	975	746	621
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	2 000	2 676	1 952	1 347	1 060
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	83	101	1 493	36	43
Resultat efter finansiella poster, mkr	3 081	3 754	4 405	2 064	1 710
Resultat per aktie, kr ¹	4	6	6	3	2
Avkastning på eget kapital, %	14	21	28	15	13
Avkastning på totalt kapital, %	14	17	22	13	12
Justerad soliditet, %	90	91	89	86	88
Nettoskultsättningsgrad, %	5	3	5	10	7
Börskurs, kr ¹	105	86	78	51	43

* Redovisade nyckeltal inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Not 1 Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
13 februari 2017	Safegard System Ltd.	Irland	Swegon	76
8 mars 2017	Puvab AB	Sverige	Hultafor Group	42
3 april 2017	AAT GmbH	Tyskland	Latour Industries	72
18 maj 2017	VIMEC S.R.L	Italien	Latour Industries	166

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	230
Materiella anläggningstillgångar	109
Finansiella anläggningstillgångar	10
Varulager	117
Kundfordringar	108
Övriga fordringar	31
Kassa	34
Långfristiga skulder	-188
Kortfristiga skulder	-188
Netto identifierbara tillgångar och skulder	263
Koncerngoodwill	468
Total köpeskilling	731
Tilläggsköpeskilling	-100
Kontant reglerad köpeskilling	631
Poster som inte ingår i kassaflödet	-1
Förvärvad kassa	-34
Påverkan på koncernens likvida medel	596

Latour har under första halvåret 2017 förvärvat 100 procent av aktierna i Safegard System Ltd., Puvab AB, AAT GmbH och VIMEC SRL.

Safegard har bidragit med intäkter på 18 Mkr och ett rörelseresultat på 8 Mkr. Puvab har bidragit med intäkter på 17 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. AAT har bidragit med intäkter på 30 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. VIMEC har bidragit med intäkter på 41 Mkr och ett rörelseresultat på 3 Mkr. Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 17 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillingar har bokförts avseende förvärven av Safegard med 37 Mkr, Puvab 15 Mkr och AAT med 48 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 2016 skedde under 2017 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 2017-06-30

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kund- fordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	396 ¹					396
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				10 ³		10
Börsaktier, handel		30 ¹				30
Orealiserat resultat valutaderivat			16 ²			16
Övriga kortfristiga fordringar				1 842 ³		1 842
Likvida medel				806 ³		806
Totalt	396	30	16	2 658	0	3 100
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					562 ³	562
Checkräkningskredit					110 ³	110
Kortfristiga lån					2 702 ³	2 702
Övriga kortfristiga skulder					1 113 ³	1 113
Orealiserat resultat valutaderivat			15 ²			15
Totalt	0	0	15	0	4 487	4 502

¹ Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.

² Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån andra observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

³ Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Noterade finansiella tillgångar värderas till den noterade köpkursen på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden.

Säkringsinstrumenten består av valutaterminer och ränteswappar och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda nivåer på en aktiv marknad.

Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt långfristiga skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde. För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknadsmässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

Koncernens värderingsprocess sker inom ramen för koncernens finansavdelning där ett team arbetar med värdering av finansiella tillgångar och skulder som koncernen innehar.

Kvartalsuppgifter

Mkr	2017		2016						2015			
	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING *												
Nettoomsättning	2 538	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030
Kostnad för sålda varor	-1 512	-1 327	-4 859	-1 361	-1 182	-1 262	-1 055	-5 295	-1 417	-1 276	-1 339	-1 260
Bruttoresultat	1 026	942	3 485	954	851	917	763	3 260	865	803	822	770
Rörelsens kostnader mm	-747	-702	-2 464	-723	-579	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565
Rörelseresultat	279	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
Aktieförvaltningen totalt	597	381	2 761	526	579	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665
Resultat före finansiella poster	876	621	3 782	757	851	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870
Finansnetto	-11	-10	-28	-18	15	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19
Resultat efter finansiella poster	865	611	3 754	739	866	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889
Skatter	-68	-57	-267	-87	-72	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56
Periodens resultat	797	554	3 670	652	794	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833
NYCKELTAL												
Vinst per aktie, kr ¹	1,25	3,48	5,75	1,03	1,24	0,98	2,51	6,45	2,74	1,00	1,41	1,31
Periodens kassaflöde	-241	-261	420	206	203	-895	905	527	476	45	29	-23
Justerad soliditet, %	90	92	91	91	90	90	91	89	89	86	86	87
Justerat eget kapital	53 222	51 995	47 208	47 208	47 319	43 272	41 546	43 161	43 161	36 936	37 171	39 271
Substansvärde	61 450	60 742	55 500	55 500	55 673	51 083	48 665	50 572	50 572	43 833	44 150	46 379
Substansvärde per aktie, kr ¹	96	95	87	87	87	80	76	79	79	69	69	73
Börskurs, kr ¹	105	90	86	86	88	79	84	78	78	66	57	62
OMSÄTTNING												
Hultafors Group	460	444	1 698	498	395	422	383	1 549	446	390	362	350
Latour Industries	571	479	1 671	477	419	421	354	1 289	377	311	311	290
Nord-Lock Group	286	283	927	240	229	234	224	797	193	198	197	208
Swegon	1 177	1 029	3 913	1 063	947	1 070	833	3 559	927	861	928	842
	2 494	2 235	8 209	2 278	1 990	2 147	1 794	7 194	1 943	1 760	1 798	1 690
Övriga bolag och elimineringar *	44	34	135	37	43	32	24	1 361	341	319	363	340
	2 538	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030
RÖRELSERESULTAT												
Hultafors Group	64	62	264	95	56	60	52	218	75	54	48	42
Latour Industries	36	33	167	35	45	51	36	176	53	44	41	37
Nord-Lock Group	86	89	270	61	69	72	68	236	54	59	57	66
Swegon	110	68	351	81	101	124	45	270	78	74	80	39
	297	252	1 052	272	271	307	201	900	260	231	226	184
Resultat köp/försäljning företag	-10	-5	-21	-24	-4	-1	191	-2	-3	6	-3	-2
Övriga bolag & poster *	-8	-7	-10	-17	5	5	-2	77	12	22	19	23
	279	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
RÖRELSEMARGINAL (%)												
Hultafors Group	14,0	14,0	15,6	19,1	14,3	14,2	13,7	14,1	16,8	13,8	13,2	11,9
Latour Industries	6,3	6,9	10,0	7,2	10,7	12,2	10,3	13,6	14,1	14,1	13,3	12,7
Nord-Lock Group	30,2	31,5	29,2	25,6	30,1	30,9	30,1	29,7	27,9	30,0	28,9	31,6
Swegon	9,4	6,6	9,0	7,6	10,6	11,6	5,4	7,6	8,4	8,7	8,6	4,6
	11,9	11,3	12,8	11,9	13,6	14,4	11,3	12,5	13,4	13,1	12,6	10,9

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

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

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-jun 2017: $1\,351/638\,589\,260 \times 1000=2,12$

Jan-jun 2016: $2\,224/638\,366\,944 \times 1000=3,49$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-jun 2017: $1\,351/640\,979\,580 \times 1000=2,11$

Jan-jun 2016: $2\,224/640\,796\,196 \times 1000=3,47$

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-multiplikel

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-multipliklar 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, SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 17 90, Fax +46 31 45 60 63
info@latour.se, www.latour.se