



2017

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - SEPTEMBER

Delårsrapport januari – september 2017

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 98 kronor per aktie jämfört med 87 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 15,5 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 12,5 procent. Substansvärdet per den 6 november uppgick till 95 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 31,5 procent t o m september jämfört med 12,5 procent för SIXRX.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 20 procent till 2 326 (1 940) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 19 procent till 2 374 (1 990) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 14 procent till 310 (271) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,1 (13,6) procent för kvarvarande verksamheter.

Januari – september

- Industriföretagens ordergång ökade med 21 procent till 7 373 (6 107) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 20 procent till 7 102 (5 922) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 10 procent till 860 (780) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,1 (13,2) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 7 230 (6 030) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 2 288 (3 015) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (890) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 090 (3 018) Mkr, vilket motsvarar 3,28 (4,73) kronor per aktie. Exklusive realisationsvinster ökade resultatet till 3,28 (3,05) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 4 390 (1 894) Mkr vid utgången av september och motsvarar 6,5 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under perioden med 18,7 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 12,5 procent.
- Under tredje kvartalet förvärvades 26,7 procent av aktierna i Alimak Group som därmed blir ett nytt långsiktigt innehav i Latours börsportfölj.
- Tidigare under året ökade ägarandelen i Tomra till 26,3 procent av kapitalet efter förvärv av 689 000 aktier.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Latour Industries genomförde i oktober 2017 två mindre förvärv; dels Micor AB till LSAB och NODA AB till BEMSIQ.
- Latours styrelse planerar för den långsiktiga successionen i Latour och kommunicerade den 26 oktober att VD och koncernchef Jan Svensson kommer efterträdas av Johan Hjertonsson den 1 september 2019.

¹ Substansvärdet den 6 november 2017 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 6 november, och med samma värden som 30 september för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 30 september 2017 hade ett marknadsvärde på cirka 50 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

"Orderingången i den helägda industrirörelsen fortsatte att utvecklas bra och växte organiskt med 7 procent under tredje kvartalet. Även faktureringen växte med 7 procent organiskt. Den totala tillväxten inklusive förvärv och valutaeffekter uppgick till 20 procent i orderingång och 19 procent i fakturering. Trots att vi nu successivt möter tuffare jämförelsetal, innebär utvecklingen att den organiska tillväxten har fortsatt i samma tempo som under första halvåret. Detta gör att vi kan redovisa vårt bästa kvartal någonsin i absoluta tal. Rörelseresultatet uppgår till 310 (271) Mkr i kvartalet, vilket ger en rörelsemarginal på 13,1 (13,6) procent. Orderstocken minskade något under kvartalet men är ändå på en för säsongen hög nivå 1 270 (1 023) Mkr, 24 procent över föregående år.

I Sverige upplever vi fortfarande att det finns kapacitetsproblem inom byggbranschen, vilket leder till förseningar. I vår industrirörelse är det främst Swegon som drabbas av detta, även om orderstocken krympte något under kvartalet. Det finns fortfarande inget som tyder på att order kommer annulleras, utan mer att leveranserna avropas senare än vad som var planerat.

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.

Byggekongjunkturen fortsätter att vara stark i stora delar av Europa och som nämnts uppstår det på sina håll kapacitetsproblem. Affärsklimatet är fortfarande allra bäst i Norden, men även Tyskland utvecklas väl. Storbritannien visar tecken på att ha passerat toppen. Vi ser med fortsatt optimism på utvecklingen i Sydostasien inklusive Kina och Indien, även om industrirörelsen ännu inte har så betydande andel där. Nord-Lock fortsätter dock sin fina tillväxtresa i Asien. Det som känns mest osäkert just nu är även detta kvartal utvecklingen i USA. Vi tycker att situationen där fortfarande är något oklar med blandade signaler beroende på bransch.

Under tredje kvartalet genomfördes inga förvärv till industrirörelsen. Däremot förvärvade vi 26,7 procent i börsnoterade Alimak Group och tar därmed position som huvudägare i ytterligare ett börsnoterat företag. Bolaget är världsledande inom vertikala transportlösningar för bygg- och industrisektorn och har kunder vars utveckling stöds av viktiga megatrender såsom exempelvis urbanisering, säkerhet och miljövänlig energiproduktion.

Vår tillväxt och stabila resultatutveckling gör att vi står redo att liksom tidigare agera framåtriktat oavsett hur marknaderna utvecklas. Vår goda finansiella ställning ger utrymme för investeringar på drygt 3 miljarder kronor.

De av våra börsnoterade innehav som i skrivande stund har lämnat sina kvartalsrapporter, har överlag lämnat bra och stabila rapporter för tredje kvartalet. HMS Networks, Fagerhult och Troax utmärker sig med riktigt bra rapporter.

Börsportföljens värde har hittills i år ökat med 18,7 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 12,5 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 15,5 procent justerat för utdelning till 98 kronor per aktie."

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det tredje kvartalet med 20 procent till 2 326 (1 940) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 7 procent. Faktureringen ökade med 19 procent till 2 374 (1 990) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 7 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 14 procent till 310 (271) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,1 (13,6) procent.

Orderingången ökade ackumulerat med 21 procent till 7 373 (6 107) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 7 procent. Faktureringen ökade med 20 procent till 7 102 (5 922) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 6 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 10 procent till 860 (780) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,1 (13,2) procent.

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

Förvärv/avyttring

Under tredje kvartalet genomfördes inga förvärv till den helägda industrirörelsen.

Efter kvartalets utgång har Latour Industries förvärvat två mindre verksamheter. Dotterbolaget LSAB förvärvade sågklingstillverkaren Micor i Laholm. Micor har 19 anställda och en årlig omsättning på cirka 27 Mkr. Vidare förvärvade dotterbolaget BEMSIQ resterande aktier i NODA, ett företag som specialiserat sig på att optimera belastningen i fjärrvärmenät. Affärsmodellen bygger på repetitiva licensavgifter. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 5 Mkr och har 15 anställda.

Tidigare i år har ett antal förvärv genomförts. 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.

Latour Industries förvärvade i april, 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 även VIMEC i Italien, som är en ledande tillverkare av plattforms- 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.

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

Industrirörelsen i sammandrag

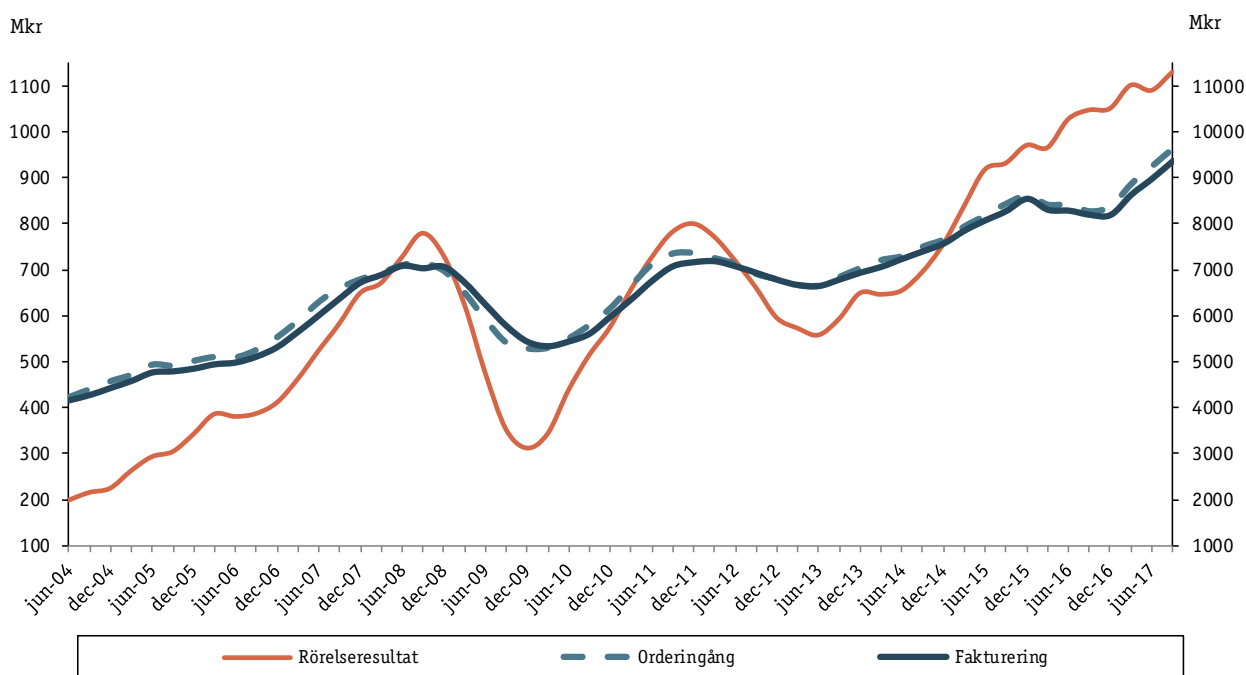
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån
Hultafors Group	454	395	1 359	1 200	68	56	194	169	15,0	14,3	14,3	14,1
Latour Industries	601	420	1 651	1 194	49	45	119	132	8,2	10,7	7,2	11,1
Nord-Lock Group	277	229	846	687	88	69	264	209	31,8	30,1	31,2	30,4
Swegon	1 043	947	3 248	2 850	104	101	283	270	10,0	10,6	8,7	9,5
Eliminerings	-1	-1	-2	-9	1	-	-	-	-	-	-	-
	2 374	1 990	7 102	5 922	310	271	860	780	13,1	13,6	12,1	13,2
Neuffer	49	43	128	108	-6	-1	-20	-3	-1,0	-3,1	-6,4	-2,9
	2 423	2 033	7 230	6 030	304	270	840	777	12,6	13,3	11,6	12,9
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-5	-4	-20	3				
Övriga bolag & poster	-	-	-	-	10	6	8	10				
	2 423	2 033	7 230	6 030	309	272	828	790				

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	1 242	1 221	23,3	20,0	13,2	10,4	0,7	1,8
Latour Industries	2 506	1 688	6,1	11,0	38,3	4,8	0,9	30,7
Nord-Lock Group	947	836	34,3	31,5	23,1	15,1	1,0	5,9
Swegon	2 853	2 402	12,7	14,5	14,0	2,4	1,1	10,1
Totalt	7 548	6 147	15,0	16,9	19,9	5,9	1,0	12,1

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 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	454	395	1 359	1 200	1 698	1 857
EBITDA	72	60	205	180	279	304
EBITA	68	57	195	171	267	291
EBIT	68	56	194	169	264	290
EBITA %	15,0	14,4	14,3	14,2	15,7	15,6
EBIT %	15,0	14,3	14,3	14,1	15,6	15,6
Total tillväxt %	14,8	1,3	13,2	8,9	9,7	
Organisk %	13,4	2,9	10,4	10,9	10,8	
Valutaeffekt %	-0,5	-1,6	0,7	-1,8	-1,0	
Förvärv %	1,8	-	1,8	-	-	
Medeltal anställda	695	681	691	681	685	

Highlights

- Mycket god organisk tillväxt med ökad efterfrågan inom de flesta produktområden och marknader. Efter tredje kvartalet överträffar samtliga marknader föregående år.
- Försäljningen av skyddsskor under varumärkena Solid Gear och Toe Guard fortsätter att utvecklas positivt genom våra europeiska försäljningsbolag med 65 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 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	218	186	676	588	855	944
Tools	136	133	404	382	522	543
Ladders	39	39	118	119	158	157
Safety Shoes	61	37	161	112	163	212
	454	395	1 359	1 200	1 698	1 857
Proformajustering ¹						14
Rullande 12 månader proforma						1 871

¹ Proforma för genomförda förvärv.



(Mkr)	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	601	420	1 651	1 194	1 671	2 128
EBITDA	64	54	154	156	200	197
EBITA	55	47	130	137	173	166
EBIT	49	45	119	132	167	153
EBITA %	9,1	11,1	7,8	11,4	10,4	7,8
EBIT %	8,2	10,7	7,2	11,1	10,0	7,2
Total tillväxt %	43,2	34,9	38,3	30,9	29,6	
Organisk %	4,7	0,5	4,8	3,3	2,4	
Valutaeffekt %	0,6	-1,0	0,9	-1,4	-0,9	
Förvärv %	36,0	35,5	30,7	28,5	27,6	
Medeltal anställda	1 414	1 081	1 325	1 057	1 143	

Highlights

- Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 43 procent, motsvarande en organisk tillväxt på 5 procent.
- Rörelseresultatet ökar något under kvartalet men är fortfarande betydligt lägre än affärsområdets långsiktiga kapacitet.
- Förvärv av NODA till Bemsig samt Micor till LSAB efter rapportperiodens utgång. För mer information, se sidan 4.
- Den mindre verksamheten AVT har avyttrats efter kvartalets utgång, utan väsentlig effekt på resultat och ställning. Avyttringen godkändes formellt av en extra bolagsstämma i Latour den 25 oktober 2017.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	2016 Helår	Rull. 12 mån
Kabona	30	34	111	108	154	156
Elvaco	21	18	71	60	84	96
Bastec	10	10	38	32	48	55
Produal	45	42	139	134	182	187
Elimineringar	-2	-1	-10	-3	-5	-12
S:a Bemsig	104	104	349	331	464	483
LSAB-gruppen	108	96	364	339	457	482
Aritco Group	108	95	320	124	222	418
VIMEC	109	-	149	-	-	149
REAC	125	84	324	262	341	403
DENSIQ	34	31	102	101	135	136
AVT	12	10	43	37	52	58
	601	420	1 651	1 194	1 671	2 128
Proformajustering ¹						375
Rullande 12 månader proforma						2 503

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 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.

	2017	2016	2017	2016	2016	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Nettoomsättning	277	229	846	687	927	1 086
EBITDA	95	75	285	226	295	355
EBITA	90	70	268	213	275	331
EBIT	88	69	264	209	270	325
EBITA %	32,3	30,7	31,7	31,0	29,7	30,4
EBIT %	31,8	30,1	31,2	30,4	29,2	30,0
Total tillväxt %	21,0	15,6	23,1	13,9	16,3	
Organisk %	24,9	-	15,1	3,6	4,8	
Valutaeffekt %	-3,2	-0,3	1,0	-1,2	-0,1	
Förvärv %	0,1	16,0	5,9	11,3	11,1	
Medeltal anställda	483	449	481	419	426	

Highlights

- Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 21 procent där den organiska tillväxten uppgår till 25 procent.
- Orderingången ökar under kvartalet med 11 procent, varav 16 procent organiskt.
- God försäljningstillväxt i Americas med 33 procent tillväxt i kvartalet samt Asia Pacific som växer med 28 procent.
- Starkt rörelseresultat i kvartalet som ökar med 28 procent jämfört med samma period föregående år.

Nettoomsättningens fördelning

	2017	2016	2017	2016	2016	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Europe	131	115	404	344	452	512
Americas	85	64	243	190	254	307
Asia Pacific	55	43	176	131	189	234
Emerging markets	6	7	23	22	32	33
	277	229	846	687	927	1 086
Proformajusterings ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 086

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

	2017	2016	2017	2016	2016	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Nettoomsättning	1 043	947	3 248	2 850	3 913	4 311
EBITDA	124	119	345	327	427	445
EBITA	107	102	290	275	358	373
EBIT	104	101	283	270	351	363
EBITA %	10,2	10,8	8,9	9,6	9,2	8,7
EBIT %	10,0	10,6	8,7	9,5	9,0	8,4
Total tillväxt %	10,2	9,9	14,0	8,3	9,9	
Organisk %	1,2	9,7	2,4	9,8	8,4	
Valutaeffekt %	-0,6	-0,4	1,1	-1,8	-0,8	
Förvärv %	9,5	0,7	10,1	0,4	2,2	
Medeltal anställda	2 241	1 912	2 207	1 908	1 958	

Highlights

- Marknaderna i Europa och Nordamerika fortsatte utvecklas positivt, vissa påverkades dock negativt av resursbristen inom byggindustrin.
- Återigen en total tillväxt över 10 procent om än en något svagare organisk tillväxt under kvartalet.
- Swegons orderstock är fortfarande på en hög nivå, trots att nettoomsättningen ökar i slutet av kvartalet efter en trög sommar.
- Fortsatta satsningar inom produktutveckling, produktion och digitalisering.

Nettoomsättningens fördelning

	2017	2016	2017	2016	2016	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Sverige	227	215	766	722	971	1 015
Övriga Norden	191	200	606	564	776	818
Övriga världen	625	532	1 876	1 564	2 166	2 478
	1 043	947	3 248	2 850	3 913	4 311
Proformajusterings ¹						21
Rullande 12 månader proforma						4 332

¹ Proforma för genomförda förvärv.

	2017	2016	2017	2016	2016	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Cooling	305	300	926	893	1 185	1 218
Home Solutions	78	74	266	199	276	343
Light Commercial	56	53	165	165	222	222
Commercial Ventilation	569	455	1 776	1 449	2 032	2 359
North America	56	65	181	181	247	247
Elimineringar	-21	-	-66	-37	-49	-78
	1 043	947	3 248	2 850	3 913	4 311

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 98 kronor per aktie från 87 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 15,5 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 12,5 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 871	291	11 – 15	3 201 – 4 365	3 783	5 – 7
Latour Industries	2 503	174	12 – 16	2 088 – 2 784	2 436	3 – 4
Nord-Lock Group	1 086	325	12 – 16	3 900 – 5 200	4 550	6 – 8
Swegon	4 332	366	13 – 17	4 758 – 6 222	5 490	7 – 10
	9 792	1 156		13 947 – 18 571		22 – 29
Värdering Industrirörelsen, snitt					16 259	25
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					50 294	79
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					37	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-78	0
Koncernens nettolåneskuld					-4 390	-7
Beräknat värde					62 625	98
					(60 313 – 64 937)	(94 – 102)

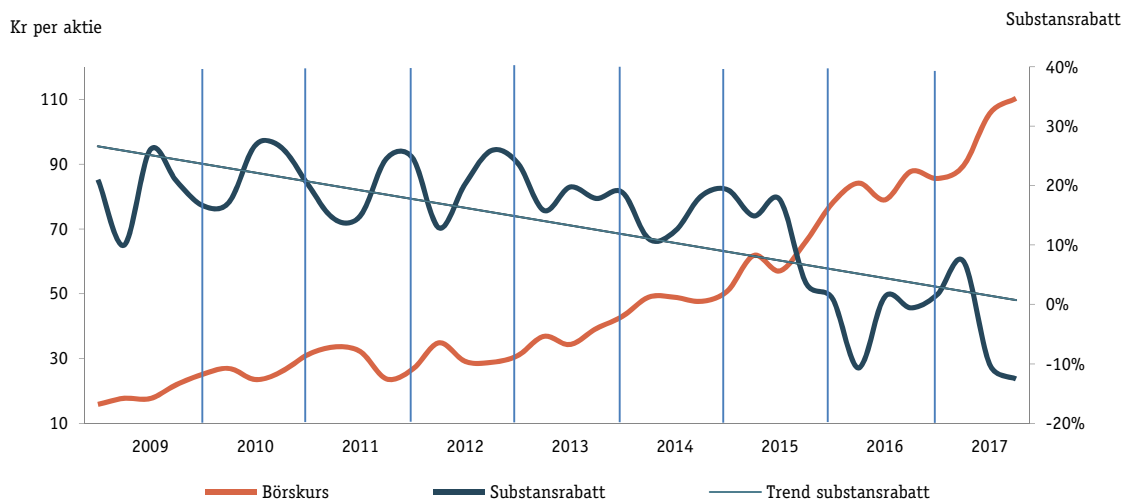
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2017-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2017-09-30

Börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 18,7 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 12,5 procent. Under tredje kvartalet gick Latour in som största

ägare i Alimak Group när 14 461 809 aktier förvärvades, vilket motsvarar 26,7 procent av röster och kapital. Tidigare under året förvärvades 689 000 Tomraaktier och kapitalandelen ökade därmed till 26,3 procent.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ³ %	Kapitalandel ⁴ %
Alimak Group	14 461 809	1 942	149	2 148	26,7	26,7
Assa Abloy ⁵	105 495 729	1 697	186	19 622	29,5	9,5
Fagerhult	55 861 200	571	117	6 508	48,8	48,3
HMS Networks	12 109 288	250	127	1 538	25,9	25,9
Loomis ⁵	2 528 520	44	324	818	23,8	3,4
Nederman	3 512 829	306	240	843	30,0	30,0
Nobia ⁶	4 649 894	94	81	378	2,8	2,7
Securitas ⁵	39 732 600	1 081	136	5 420	29,6	10,9
Sweco ⁵	32 622 480	445	200	6 508	21,0	26,8
Tomra ⁷	39 000 000	2 000	120 NOK	4 754	26,4	26,3
Troax	6 020 000	397	292	1 758	30,1	30,1
Totalt		8 827		50 295		

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.

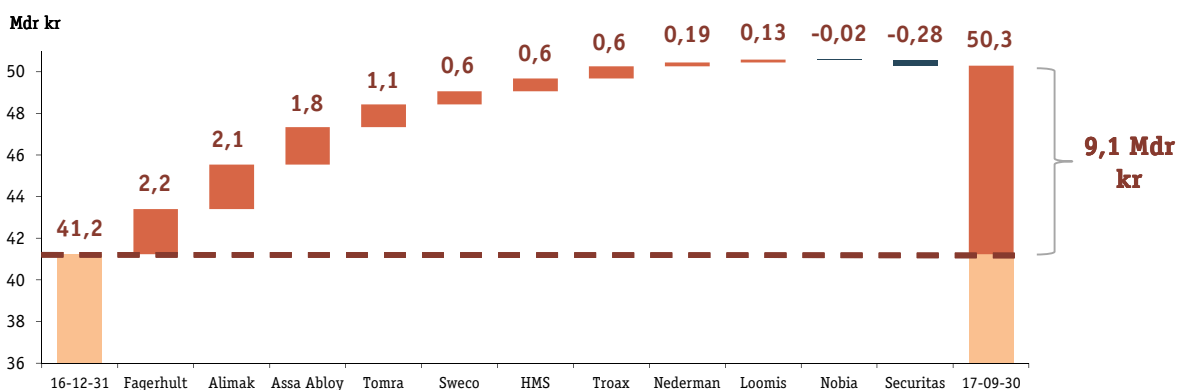
⁵ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy, Loomis och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

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.

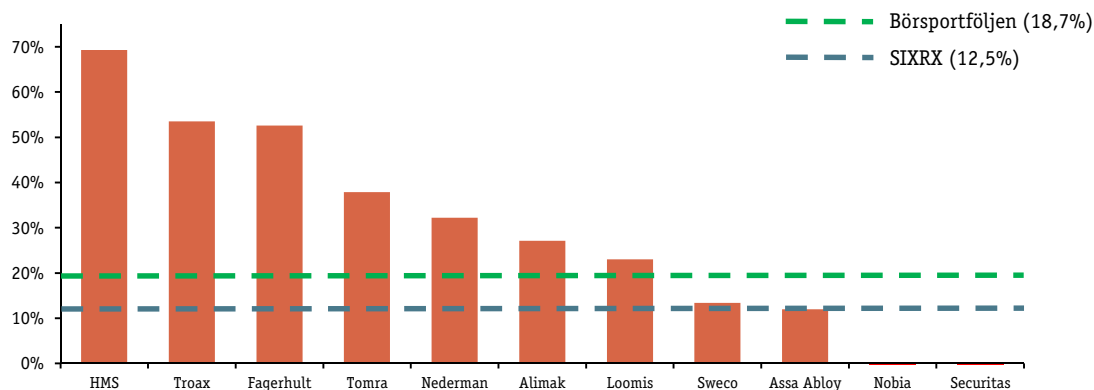
⁷ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 119,50 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under perioden



Värdet förändring 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 2 288 (3 015) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (890) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 2 090 (3 018) Mkr, vilket motsvarar 3,28 (4,73) kronor per aktie. Härav utgör realisationsvinster 0,0 (1,39) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 675 (1 103) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 5 026 (2 996) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 4 390 (1 894) Mkr. Soliditeten var 88 (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 207 (204) Mkr. Härav avser 97 (117) Mkr maskiner och inventarier, 22 (12) Mkr fordon och 88 (75) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 103 (111) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 082 (1 989) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (100) procent.

Den 21 juni genomfördes en aktiesplit 4:1. Antalet utestående aktier, efter avdrag för återköpta aktier, uppgår den 30 september 2017 till 638 848 000. Latour innehar vid periodens slut 992 000 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 1 062 000 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva 2 439 000 aktier.

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

Efter rapportperiodens utgång

I oktober 2017 genomförde Latour Industries två mindre förvärv; dels Micor AB till LSAB och NODA AB till BEMSIQ. Latours styrelse planerar för den långsiktiga successionen i Latour och kommunicerade den 26 oktober att VD och koncernchef Jan Svensson kommer efterträdas av Johan Hjertonsson den 1 september 2019. I övrigt har inga väsentliga händelser 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 elva 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.

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 september 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.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 9 maj 2018 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)
Fredrik Palmstierna (familjen Palmstierna inkl. bolag)
Olle Nordström (Skirner AB)
Johan Strandberg (SEB fonder)

Valberedningen kan kontaktas via Latours hemsida www.latour.se under Bolagsstyrning, Styrelse, Valberedning.

Göteborg den 7 november 2017

Jan Svensson
VD och koncernchef

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Investment AB Latour (publ) org. nr 556026-3237 per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Göteborg den 7 november 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

Investment AB Latour bjuder in till telefonkonferens med Jan Svensson och Anders Mörck idag klockan 10.00.

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.

Bokslutskommuniké 2017 kommer att publiceras 2018-02-15

Delårsrapport för perioden januari - mars 2018 kommer att publiceras 2018-04-26

Årsstämman hålls den 9 maj 2018 på Radisson Blu Scandinavia i Göteborg

Denna information är sådan information som Investment AB Latour (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 7 november 2017, kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	12 mån okt-sep 2016/2017	Helår 2016
Nettoomsättning	2 423	2 033	7 230	6 030	9 544	8 344
Kostnad för sålda varor	-1 445	-1 182	-4 284	-3 499	-5 644	-4 859
Bruttoresultat	978	851	2 946	2 531	3 900	3 485
Försäljningskostnader	-436	-385	-1 345	-1 155	-1 805	-1 615
Administrationskostnader	-190	-155	-616	-481	-798	-663
Forsknings- och utvecklingskostnader	-60	-50	-193	-162	-260	-229
Övriga rörelseintäkter	24	16	63	68	101	106
Övriga rörelsekostnader	-7	-5	-27	-11	-79	-63
Rörelseresultat	309	272	828	790	1 059	1 021
Resultat från andelar i intresseföretag	520	568	1 491	2 215	1 952	2 676
Resultat från aktieförvaltningen	1	15	15	32	84	101
Förvaltningskostnader	-7	-4	-14	-12	-18	-16
Resultat före finansiella poster	823	851	2 320	3 025	3 077	3 782
Finansiella intäkter	50	17	113	49	147	83
Finansiella kostnader	-61	-2	-145	-59	-197	-111
Resultat efter finansiella poster	812	866	2 288	3 015	3 027	3 754
Skatter	-73	-72	-198	-180	-285	-267
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	-	-	-	183	-	183
Periodens resultat	739	794	2 090	3 018	2 742	3 670
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	740	794	2 095	3 019	2 742	3 673
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-5	-1	-7	-3
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹						
Före utspädning, kr	1,16	1,24	3,28	4,73	4,29	5,75
Efter utspädning, kr	1,15	1,24	3,27	4,71	4,28	5,73
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ¹	638 847 609	638 543 260	638 672 542	638 370 480	638 643 474	638 414 600
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	640 695 609	640 582 392	640 880 103	640 724 860	640 912 142	640 793 016
Antalet utestående aktier ¹	638 848 000	638 546 000	638 848 000	638 546 000	638 848 000	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 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	12 mån okt-sep 2016/2017	Helår 2016
Periodens resultat	739	794	2 090	3 018	2 742	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	-50	73	-45	149	-60	134
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-19	40	-17	-114	-1	-98
Periodens förändring av säkringsreserv	-5	-41	-13	-79	7	-59
Upplösning av reserv för fond- och kupongaktier	-	-	-	-	5	5
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-235	252	-123	570	-128	565
	-309	324	-198	526	-177	547
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-309	324	-198	526	-175	549
Periodens totalresultat	430	1 118	1 892	3 544	2 567	4 219
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	431	1 118	1 897	3 545	2 574	4 222
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-5	-1	-7	-3

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	12 mån okt-sep 2016/2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	299	264	747	703	987	943
Förändring av rörelsekapitalet	-115	-111	-268	-323	-73	-128
Kassaflöde från den löpande verksamheten	184	153	479	380	914	815
Förvärv av dotterföretag	-	-377	-596	-1 081	-613	-1 098
Övriga investeringar	-36	-25	-113	-112	-202	-201
Aktieförvaltningen	-1 938	5	-2 020	1 657	-1 888	1 789
Kassaflöde efter investeringar	-1 790	-244	-2 250	844	-1 789	1 305
Finansiella betalningar	1 655	448	1 613	-1 315	1 385	-1 543
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	-	685	-27	658
Periodens kassaflöde	-135	204	-637	214	-431	420

Koncernens balansräkning

Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	5 689	5 088	5 070
Övriga immateriella anläggningstillgångar	193	170	172
Materiella anläggningstillgångar	880	823	811
Finansiella anläggningstillgångar	16 339	13 257	13 783
Varulager mm	1 468	1 416	1 165
Kortfristiga fordringar	2 221	1 818	1 740
Kassa och bank	675	1 103	1 307
Summa tillgångar	27 465	23 675	24 048
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	19 829	18 535	19 212
Innehav utan bestämmande inflytande	103	109	107
Summa eget kapital	19 932	18 644	19 319
Räntebärande långfristiga skulder	606	805	735
Ej räntebärande långfristiga skulder	360	314	347
Räntebärande kortfristiga skulder	4 468	2 223	2 042
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 099	1 689	1 605
Eget kapital och skulder	27 465	23 675	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				5		5
Nyttjande av köpoptioner		29		-4		25
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			-75	1 972	-5	1 892
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande				-1	1	-
Utställda köpoptioner				7		7
Nyttjande av köpoptioner		37		-9		28
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-1 277		-1 277
Utgående balans 2017-09-30	133	-72	319	19 449	103	19 932

Koncernens nyckeltal*

	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	14	23	21
Avkastning på totalt kapital (%)	13	18	17
Soliditet (%)	73	79	80
Justerad soliditet ¹ (%)	88	90	91
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	54 343	47 319	47 208
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	34 411	28 675	27 889
Nettoskuldsättningsgrad 1 (%) ⁴	8,1	4,0	3,1
Nettoskuldsättningsgrad 2 (%) ⁵	6,5	3,3	2,5
Börskurs (kr)	110	88	86
Återköpta egna aktier ³	1 004 000	1 294 000	1 294 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier ³	1 196 271	1 469 940	1 451 824
Medelantalet anställda	4 884	4 092	4 244
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	462 000	612 500	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.

⁴ Nettoskuld i förhållande till justerat eget kapital.

⁵ Nettoskuld i förhållande till totala tillgångarnas marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	12 mån okt-sep 2016/2017	Helår 2016
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	1 091	1 996	1 091	1 996
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	1	-	1
Förvaltningskostnader	-3	-2	-9	-7	-12	-10
Resultat före finansiella poster	-3	-2	1 082	1 990	1 079	1 987
Räntetäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-	-1	-	-1
Resultat efter finansiella poster	-3	-2	1 082	1 989	1 079	1 986
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-3	-2	1 082	1 989	1 079	1 986

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2017 Kv 3	2016 Kv 3	2017 9 mån	2016 9 mån	12 mån okt-sep 2016/2017	Helår 2016
Periodens resultat	-3	-2	1 082	1 989	1 079	1 986
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-3	-2	1 082	1 989	1 079	1 986

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	9 660	10 307	10 304
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	455	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	2	1	2
Kassa och bank	-	5	5
Summa tillgångar	10 117	10 313	10 311
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 111	10 306	10 308
Räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	5	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	6	2	3
Eget kapital och skulder	10 117	10 313	10 311

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Belopp vid årets ingång	10 308	9 407	9 407
Summa totalresultat för perioden	1 082	1 989	1 986
Lösen reserv för fond-och kupongaktier	-	-	5
Utställda köpoptioner	7	5	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	10 111	10 306	10 308

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2017-01-01 – 2017-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 359	1 649	846	3 248	128		7 230
Intern försäljning		2					2
RESULTAT							
Rörelseresultat	194	119	264	283	-32		828
Resultat från aktieförvaltningen						978	1 492
Finansiella intäkter							113
Finansiella kostnader							-145
Skatter							-198
Periodens resultat							2 090
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	7	122	18	36	24		207
immateriella anläggningstillgångar	32	518	1	163	2		716
Avskrivningar	10	35	21	62	15		143

Segmentsrapportering:

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

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

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2016-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2017-09-30
Räntebärande fordringar	24			-15	9
Likvida medel	1 307	-632			675
Pensionsavsättningar	-39			-9	-48
Långfristiga skulder	-696		138		-558
Utnyttjad checkkredit	-52		-114		-166
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 990		-2 312		-4 302
Räntebärande nettoskuld	-1 446	-632	-2 288	-24	-4 390

Femårsöversikt*

Mkr	okt-sep 2016/2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, mkr	9 544	8 344	8 555	7 581	6 944
Rörelseresultat, mkr	1 059	1 021	975	746	621
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 952	2 676	1 952	1 347	1 060
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	66	101	1 493	36	43
Resultat efter finansiella poster, mkr	3 027	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, %	13	17	22	13	12
Justerad soliditet, %	88	91	89	86	88
Nettoskultsättningsgrad, %	8	3	5	10	7
Börskurs, kr ¹	110	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	24
8 mars 2017	Puvab AB	Sverige	Hultafors 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 köpeskillning	731
Tilläggsköpeskillning	-100
Kontant reglerad köpeskillning	631
Poster som inte ingår i kassaflödet	-1
Förvärvad kassa	-34
Påverkan på koncernens likvida medel	596

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

Safegard har bidragit med intäkter på 30 Mkr och ett rörelseresultat på 12 Mkr. Puvab har bidragit med intäkter på 26 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. AAT har bidragit med intäkter på 77 Mkr och ett rörelseresultat på 10 Mkr. VIMEC har bidragit med intäkter på 149 Mkr och ett rörelseresultat på 12 Mkr. Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 18 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillningar 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 2017-09-30

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kund- fordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	378 ¹					378
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				10 ³		10
Börsaktier, handel		37 ¹				37
Orealiserat resultat valutaderivat			2 ²			2
Övriga kortfristiga fordringar				1 895 ³		1 895
Likvida medel				675 ³		675
Totalt	378	37	2	2 580	0	2 997
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					558 ³	558
Checkräkningskredit					166 ³	166
Kortfristiga lån					4 302 ³	4 302
Övriga kortfristiga skulder					1 131 ³	1 131
Orealiserat resultat valutaderivat			14 ²			14
Totalt	0	0	14	0	6 157	6 171

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				
	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING *													
Nettoomsättning	2 423	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	-1 445	-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	978	1 026	942	3 485	954	851	917	763	3 260	865	803	822	770
Rörelsens kostnader mm	-669	-747	-702	-2 464	-723	-579	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565
Rörelseresultat	309	279	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
Aktieförvaltningen totalt	514	597	381	2 761	526	579	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665
Resultat före finansiella poster	823	876	621	3 782	757	851	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870
Finansnetto	-11	-11	-10	-28	-18	15	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19
Resultat efter finansiella poster	812	865	611	3 754	739	866	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889
Skatter	-73	-68	-57	-267	-87	-72	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56
Periodens resultat	739	797	554	3 670	652	794	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833
NYCKELTAL													
Vinst per aktie, kr ¹	1,16	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	-135	-241	-261	420	206	203	-895	905	527	476	45	29	-23
Justerad soliditet, %	88	90	92	91	91	90	90	91	89	89	86	86	87
Justerat eget kapital	54 343	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	62 625	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	98	96	95,25	87	87	87,25	80	76,25	79,25	79,25	68,75	69,25	72,75
Börskurs, kr ¹	110	105,4	89,5	85,5	85,5	87,75	78,5	84,25	78	78	66,25	57	61,75
OMSÄTTNING													
Hultafors Group	454	460	444	1 698	498	395	422	383	1 549	446	390	362	350
Latour Industries	601	571	479	1 671	477	419	421	354	1 289	377	311	311	290
Nord-Lock Group	277	286	283	927	240	229	234	224	797	193	198	197	208
Swegon	1 043	1 177	1 029	3 913	1 063	947	1 070	833	3 559	927	861	928	842
	2 375	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 *	49	44	34	135	37	43	32	24	1 361	341	319	363	340
	2 424	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	68	64	62	264	95	56	60	52	218	75	54	48	42
Latour Industries	49	36	33	167	35	45	51	36	176	53	44	41	37
Nord-Lock Group	88	86	89	270	61	69	72	68	236	54	59	57	66
Swegon	104	110	68	351	81	101	124	45	270	78	74	80	39
	309	297	252	1 052	272	271	307	201	900	260	231	226	184
Resultat köp/försäljning företag	-5	-10	-5	-21	-24	-4	-1	191	-2	-3	6	-3	-2
Övriga bolag & poster *	5	-8	-7	-10	-17	5	5	-2	77	12	22	19	23
	309	279	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
RÖRELSEMARGINAL (%)													
Hultafors Group	15,0	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	8,2	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	31,8	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	10,0	9,4	6,6	9,0	7,6	10,6	11,6	5,4	7,6	8,4	8,7	8,6	4,6
	13,1	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 då verksamheten avyttrades.

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-sep 2017: $2\,090/638\,672\,542 \times 1000=3,28$

Jan-sep 2016: $3\,018/638\,370\,480 \times 1000=4,73$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-sep 2017: $2\,090/640\,880\,103 \times 1000=3,27$

Jan-sep 2016: $3\,018/640\,724\,860 \times 1000=4,71$

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.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskulden i förhållande till antingen justerat eget kapital eller de totala tillgångarnas marknadsvärde.

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 nettoskuldsättningen.

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-multiplik 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