

A high-contrast, black and white close-up photograph of a chess knight piece. The piece is positioned diagonally, with its head and neck in the foreground, sharply in focus, and its body receding into the background. The lighting creates strong highlights on the edges and textures of the piece, while the rest of the image is in deep shadow.

2017

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké 2017

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 95 kronor per aktie jämfört med 87 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 11,6 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 9,5 procent. Substansvärdet per den 14 februari uppgick till 93 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 20,3 procent under året jämfört med 9,5 procent för SIXRX.
- Styrelsen föreslår en ökad utdelning till 2,25 (2,00) kronor per aktie.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade med 11 procent till 2 528 (2 276) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 4 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 16 procent till 2 645 (2 278) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 18 procent till 321 (272) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,1 (11,9) procent för kvarvarande verksamheter.
- Latour Industries genomförde tre mindre förvärv under kvartalet, Micor AB till LSAB, NODA AB till BEMSIQ samt Hakaser Oy till DENSIQ.

Helåret

- Industriföretagens orderingång ökade med 18 procent till 9 901 (8 384) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 19 procent till 9 748 (8 199) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 12 procent till 1 181 (1 052) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,1 (12,8) procent för kvarvarande verksamheter.
- Under året genomfördes sju förvärv i den helägda industrirörelsen, vilka på helårsbasis tillför en nettoomsättning på runt 750 Mkr.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 9 930 (8 344) Mkr och resultat efter finansiella poster ökade med 7 procent till 3 063 (2 864) Mkr rensat för realisationsvinster. Realisationsvinsterna uppgick till 6 (890) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 788 (3 670) Mkr, vilket motsvarar 4,37 (5,75) kronor per aktie. Exklusive realisationsvinster ökade resultatet till 4,36 (4,07) kronor per aktie. En ökning med 7,1 procent.
- Nettolåneskulden uppgick till 4 084 (1 446) Mkr vid utgången av december och motsvarar 6,3 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under året med 11,9 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,5 procent.
- Under första och andra kvartalet ökade ägarandelen i Tomra efter förvärv av totalt 689 000 aktier till 26,3 procent av kapitalet.
- Under tredje kvartalet förvärvades 26,7 procent av aktierna i Alimak Group som därmed blev ett nytt långsiktigt innehav i Latours börsportfölj.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

¹ Substansvärdet den 14 februari 2018 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 14 februari, och med samma värden som 31 december för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börs-noterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 31 december 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 2017 10 miljarder SEK.

VD-ord

"Den helägda industrirörelsen har utvecklats mycket bra under året och även under det fjärde kvartalet. Vi kan redovisa en organisk tillväxt i orderingen under fjärde kvartalet med 4 procent och i faktureringen med 8 procent. Den totala tillväxten under 2017 inklusive förvärv och valutaeffekter uppgick till 11 procent i orderingen och 16 procent i fakturering. Orderstocken uppgick vid utgången av året till 1 183 (1 023) Mkr, 16 procent över föregående år. Under året har vi successivt mött tuffare jämförelsetal men trots det lyckas vi fortsätta växa organiskt. I absoluta tal kan vi återigen redovisa det bästa kvartalet någonsin med ett rörelseresultat som uppgår till 321 (272) Mkr vilket ger en rörelsemarginal på 12,1 (11,9) procent. Den fina avslutningen ger oss också vårt bästa helårsresultat hittills på 1 181 (1 052) Mkr.

Vi fortsätter som tidigare att konsekvent satsa resurser på produktutveckling, försäljning och marknadsföring samt på att förbättra våra affärsområdens digitala närvaro. Vi upplever fortfarande att det är en stark konjunktur i de marknader där vi huvudsakligen är representerade, dvs främst i Norden och övriga Västeuropa. Samtidigt hålls tillväxten tillbaka något av att vi fortfarande upplever att det är kapacitetsproblem inom byggbranschen, vilket leder till förseningar. I vår industrirörelse är det främst Swegon som drabbas av detta. Utanför Europa ser vi med fortsatt optimism på utvecklingen i Asien inklusive Kina och Indien, även om industrirörelsen ännu inte har så betydande andel där. Nord-Lock fortsätter under 2017 sin fina tillväxtresa i Asien med en organisk tillväxt på över 20 procent. Nordamerika känns fortfarande mer osäkert, dock inte för Nord-Lock som växer med 19 procent under året.

Under fjärde kvartalet har tre mindre förvärv genomförts i industrirörelsen, samtliga till bolag inom Latour Industries. Läs mer om våra förvärv och avyttringar på sidan 4 i rapporten. Sammantaget innebär det att transaktioner gjorda under 2017 ger en tillväxt för industrirörelsen på cirka 8 procent på årsbasis.

Med vår tillväxt och stabila resultatutveckling i ryggen är vi likt tidigare trygga i att 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 har rapporterat hittills, har överlag lämnat bra och stabila rapporter för fjärde kvartalet och den fina utvecklingen under helåret 2017 gör att mottagna utdelningar våren 2018 ökar med cirka 17 procent.

Börsportföljens värde har under året ökat med 11,9 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 9,5 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 11,6 procent justerat för utdelning till 95 kronor per aktie.

Det är återigen glädjande att kunna avrunda ett år och kunna konstatera att våra verksamheter står starkare än någonsin. Sammantaget kan vi konstatera att rörelseresultaten fortsätter att växa trots betydande satsningar som belastar resultaten. Styrelsen föreslår en höjd utdelning med 12,5 procent till 2,25 (2,00) SEK per aktie."

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det fjärde kvartalet med 11 procent till 2 528 (2 276) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 4 procent. Faktureringen ökade med 16 procent till 2 645 (2 278) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 8 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 18 procent till 321 (272) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,1 (11,9) procent.

Orderingången ökade ackumulerat med 18 procent till 9 901 (8 384) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 6 procent. Faktureringen ökade med 19 procent till 9 748 (8 199) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 6 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 12 procent till 1 181 (1 052) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,1 (12,8) procent.

I siffrorna ovan ingår inte de delägda dotterbolag som inte är dotterbolag till de helägda affärsområdena, se särredovisningen på sidan 5.

Förvärv/avyttring

Under fjärde kvartalet genomfördes tre förvärv till den helägda industrirörelsen. Latour Industries förvärvade två mindre verksamheter i oktober. 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. Slutligen förvärvade dotterbolaget DENSIQ finska Hakaser Oy i december. Hakaser är specialiserade inom reparationer och underhåll av industriella ventiler för den finska processindustrin. Förvärvet var en del av DENSIQs strategi att stärka sin position som en fullserviceleverantör inom tätningsteknologi såväl som att förstärka bolagets geografiska räckvidd inom Norden. Hakaser omsätter 1,4 MEUR och har 8 anställda.

Under kvartalet avyttrades AVT inom Latour Industries. Bakgrunden till avyttringen är den renodlingsprocess som pågått under en längre tid inom Latour och där AVT inte uppfyller Latours investeringskriterier. Bolaget omsatte 2016 52 (55) Mkr med ett rörelseresultat på 1 (2) Mkr. Verksamheten är liten och transaktionen påverkar inte nämnvärt koncernens resultat och ställning.

Tidigare under året 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 Hultafor 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 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.

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

Industrirörelsen i sammandrag

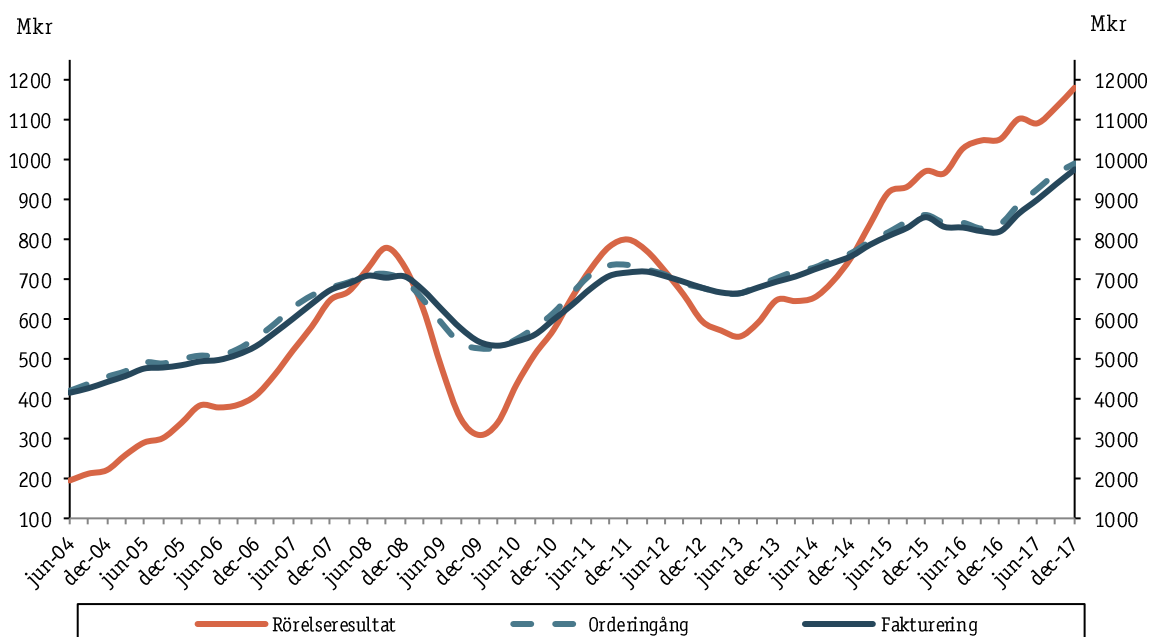
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Hultafors Group	542	498	1 901	1 698	92	95	287	264	17,0	19,1	15,1	15,6
Latour Industries	706	477	2 357	1 671	55	35	173	167	7,8	7,2	7,4	10,0
Nord-Lock Group	268	240	1 114	927	76	61	340	270	28,3	25,6	30,5	29,2
Swegon	1 130	1 063	4 378	3 913	98	81	381	351	8,7	7,6	8,7	9,0
Eliminerings	-1	-	-2	-10	-	-	-	-	-	-	-	-
	2 645	2 278	9 748	8 199	321	272	1 181	1 052	12,1	11,9	12,1	12,8
Delägda dotterbolag	54	37	182	145	8	-3	-	-2	15,5	-3,5	0,1	-1,2
	2 699	2 315	9 930	8 344	329	269	1 181	1 050	12,1	11,6	11,7	12,5
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-10	-24	-30	-21				
Övriga bolag & poster	-	-	-	-	-22	-14	-26	-8				
	2 699	2 315	9 930	8 344	297	231	1 125	1 021				

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	1 256	1 230	22,8	21,5	11,9	9,3	0,3	2,1
Latour Industries	2 697	1 901	6,4	8,8	41,1	6,1	0,7	32,2
Nord-Lock Group	950	877	35,8	30,8	20,2	15,4	-0,3	4,4
Swegon	2 903	2 510	13,1	14,0	11,9	3,1	0,6	7,9
Totalt	7 806	6 518	15,1	16,1	18,9	6,4	0,5	11,3

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 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Nettoomsättning	542	498	1 901	1 698
EBITDA	96	99	300	279
EBITA	92	96	287	267
EBIT	92	95	287	264
EBITA %	17,0	19,3	15,1	15,7
EBIT %	17,0	19,1	15,1	15,6
Total tillväxt %	8,8	11,6	11,9	9,7
Organisk %	6,5	10,4	9,3	10,8
Valutaeffekt %	-0,6	1,1	0,3	-1,0
Förvärv %	2,8	-	2,1	-
Medeltal anställda	700	696	696	685

Highlights

- God organisk tillväxt under kvartalet med ökande efterfrågan inom samtliga produktområden och på de flesta marknader.
- Försäljningen av skyddsskor under varumärkena Solid Gear och Toe Guard fortsätter att utvecklas positivt genom våra europeiska försäljningsbolag med 44 procents tillväxt under kvartalet.
- Starkt resultat som en funktion av den starka tillväxten.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Workwear	284	268	960	855
Tools	144	140	548	522
Ladders	41	40	158	158
Safety Shoes	74	51	235	163
	542	498	1 901	1 698
Proformajustering ¹			7	
Rullande 12 månader proforma			1 908	

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 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Nettoomsättning	706	477	2 357	1 671
EBITDA	70	43	224	200
EBITA	61	37	191	173
EBIT	55	35	173	167
EBITA %	8,7	7,7	8,1	10,4
EBIT %	7,8	7,2	7,4	10,0
Total tillväxt %	48,0	26,4	41,1	29,6
Organisk %	10,7	0,3	6,1	2,4
Valutaeffekt %	0,2	0,5	0,7	-0,9
Förvärv %	33,4	25,4	32,2	27,6
Medeltal anställda	1 713	1 150	1 422	1 143

Highlights

- Stark fakturering under kvartalet, nettoomsättningen ökar med 48 procent, varav organisk tillväxt utgör 11 procent.
- Rörelseresultatet ökar något under kvartalet men är fortfarande otillfredsställande.
- Betydande satsningar på marknad, försäljning och produktutveckling.
- Förvärv av NODA till Bemsig, Micor till LSAB i oktober och Hakaser till DENSIQ i december. För mer information, se sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Produal	48	48	188	182
Kabona	38	46	145	154
Ecopilot	1	-	6	-
Elvaco	38	25	110	84
Bastec	15	16	53	48
Noda	2	-	2	-
Eliminerings	-3	-2	-13	-5
S:a Bemsig	140	133	490	464
Aritco-gruppen	139	98	458	222
VIMEC	126	-	276	-
REAC	121	79	445	341
LSAB-gruppen	138	118	502	457
DENSIQ	41	34	143	135
AVT	-	15	43	52
	706	477	2 357	1 671
Proformajustering ¹			200	
Rullande 12 månader proforma			2 557	

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 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Nettoomsättning	268	240	1 114	927
EBITDA	84	70	368	295
EBITA	77	63	345	275
EBIT	76	61	340	270
EBITA %	28,8	26,2	31,0	29,7
EBIT %	28,3	25,6	30,5	29,2
Total tillväxt %	12,0	23,8	20,2	16,3
Organisk %	16,5	8,4	15,4	4,8
Valutaeffekt %	-4,0	3,2	-0,3	-0,1
Förvärv %	-	10,7	4,4	11,1
Medeltal anställda	505	459	488	426

Highlights

- Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 12 procent där den organiska tillväxten utgör 17 procent.
- Orderingången ökar organiskt med 15 procent under kvartalet.
- God försäljningstillväxt i Europe med 21 procent tillväxt i kvartalet samt Americas som växer med 16 procent.
- Fortsatt stark utveckling av rörelseresultat som ökar med 25 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Europe	129	107	534	453
Americas	74	64	317	253
Asia Pacific	57	59	233	189
Emerging markets	8	10	31	32
	268	240	1 114	927
Proformajusterings ¹			-	
Rullande 12 månader proforma			1 114	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

(Mkr)	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Nettoomsättning	1 130	1 063	4 378	3 913
EBITDA	117	100	462	427
EBITA	100	83	391	358
EBIT	98	81	381	351
EBITA %	8,9	7,8	8,9	9,2
EBIT %	8,7	7,6	8,7	9,0
Total tillväxt %	6,3	14,6	11,9	9,9
Organisk %	5,2	4,7	3,1	8,4
Valutaeffekt %	-0,9	2,0	0,6	-0,8
Förvärv %	2,0	7,3	7,9	2,2
Medeltal anställda	2 289	2 106	2 228	1 958

Highlights

- Nettoomsättningen ökar med 6 procent under kvartalet varav 5 procent organiskt.
- Ökad fakturering under kvartalet resulterar i något bättre resultatutveckling jämfört med föregående år.
- Swegons orderstock är vid utgången av året 100 Mkr högre än vid starten av 2017.
- Tidigare års produktlanseringar får bra genomslag på marknaden. Betydande satsningar pågår inom produktutveckling, digitalisering och produktionseffektiviseringar.
- De senaste förvärven Safegard och Swegon Air Management i UK och på Irland fortsätter prestera på hög nivå.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Sverige	256	249	1 022	971
Övriga Norden	211	213	817	776
Övriga världen	663	601	2 539	2 166
	1 130	1 063	4 378	3 913
Proformajusterings ¹			8	
Rullande 12 månader proforma			4 386	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Cooling	316	292	1 242	1 185
Home Solutions	92	78	358	276
Light Commercial	55	58	220	222
Commercial Ventilation	628	583	2 404	2 032
North America	67	66	248	247
Eliminerings	-28	-14	-94	-49
	1 130	1 063	4 378	3 913

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 95 kronor per aktie från 87 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 11,6 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 9,5 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ²	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 908	287	11 – 15	3 157 – 4 305	3 731	5 – 7
Latour Industries	2 556	175	12 – 16	2 100 – 2 800	2 450	3 – 4
Nord-Lock Group	1 114	340	12 – 16	4 080 – 5 440	4 760	6 – 9
Swegon	4 386	382	13 – 17	4 966 – 6 494	5 730	8 – 10
	9 964	1 184		14 303 – 19 039		22 – 30
Värdering Industrirörelsen, snitt					16 671	26
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					47 446	74
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 28,2%					246	1
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	0
Oxeon ⁴ , 31,6 %					15	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					40	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-55	0
Koncernens nettolåneskuld					-4 084	-6
Beräknat värde					60 521	95
					(58 153 – 62 889)	(91 – 98)

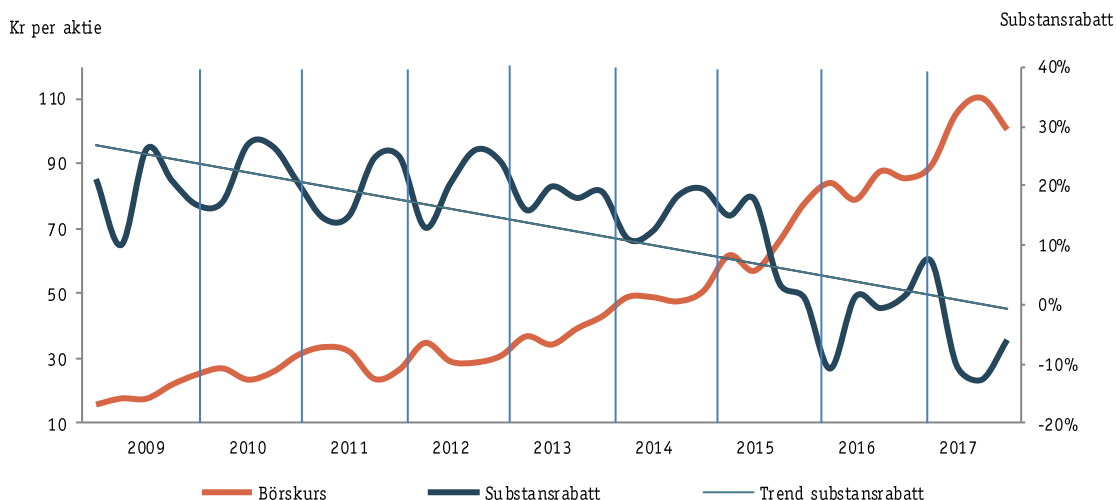
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2017-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2017-12-31

Börsportföljens värde ökade under året med 11,9 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 9,5 procent.

Under första och andra kvartalet ökades kapitalandelen i

Tomra till 26,3 procent efter förvärv av totalt 689 000 aktier. 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.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ³ %	Kapitalandel ⁴ %
Alimak Group	14 461 809	1 942	128	1 851	26,7	26,7
Assa Abloy ⁵	105 495 729	1 697	170	17 976	29,5	9,5
Fagerhult	55 861 200	571	101	5 614	48,8	48,3
HMS Networks	12 109 288	250	124	1 501	25,9	25,9
Loomis ⁵	2 528 520	44	345	871	23,8	3,4
Nederman	3 512 829	306	250	878	30,0	30,0
Nobia ⁶	4 649 894	94	69	323	2,8	2,7
Securitas ⁵	39 732 600	1 081	143	5 690	29,6	10,9
Sweco ⁵	32 622 480	445	182	5 931	21,0	26,8
Tomra ⁷	39 000 000	2 000	132 NOK	5 134	26,4	26,3
Troax	6 020 000	397	279	1 677	30,1	30,1
Totalt		8 827		47 446		

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.

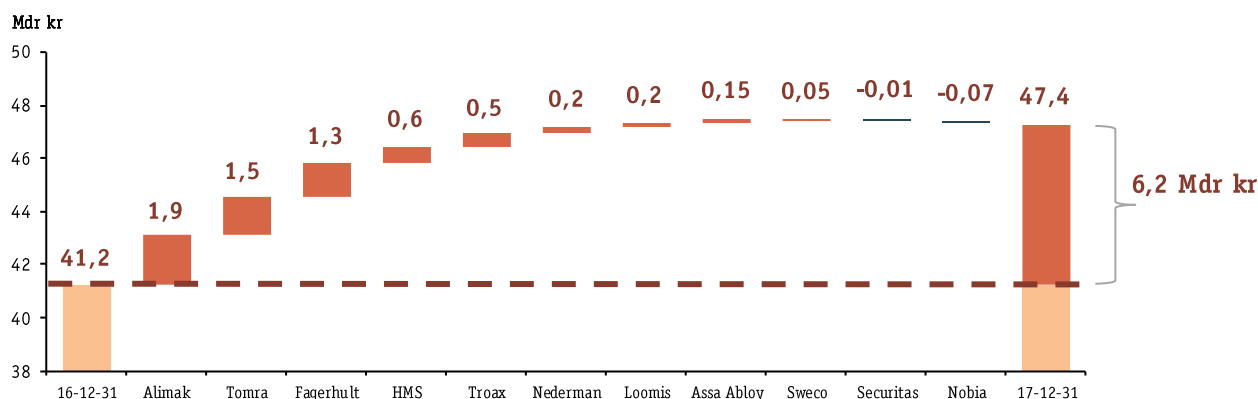
⁵ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy, Loomis och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

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.

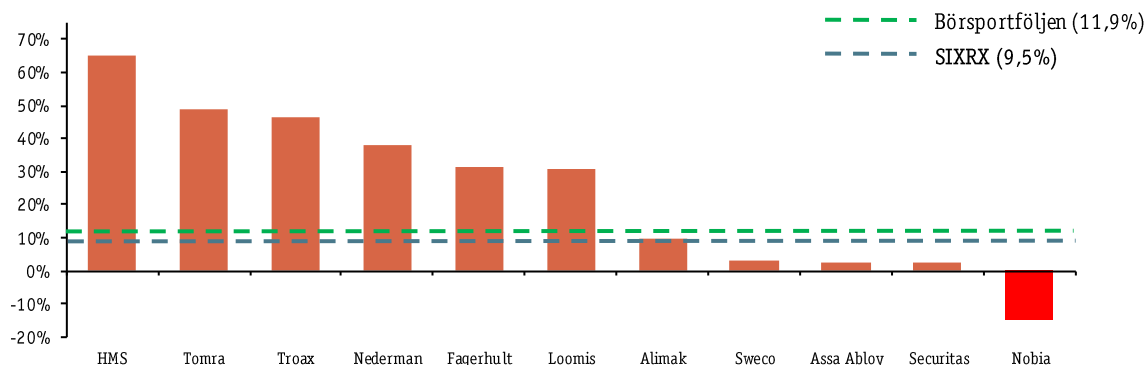
⁷ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 131,50 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under 2017



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

Totalavkastning 2017 för portföljbolagen



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

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 3 069 (3 754) Mkr, varav realisationsvinster utgör 6 (890) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 2 788 (3 670) Mkr, vilket motsvarar 4,37 (5,75) kronor per aktie. Härav utgör realisationsvinster 0,01 (1,68) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 626 (1 307) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 4 667 (2 738) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 4 084 (1 446) 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 268 (263) Mkr. Härav avser 145 (193) Mkr maskiner och inventarier, 29 (22) Mkr fordon och 94 (48) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 103 (79) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 078 (1 986) 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 31 december 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 47 642 448 A-aktier och 592 197 552 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 2,25 (2,00) konor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 1 437 Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på 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

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Latour-koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i delårsrapporterna som i den senaste årsredovisningen.

Ingen av de publicerade standarder och tolkningar som är obligatoriska för koncernen räkenskapsåret 2017 har haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 består av tre delar: klassificering och värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. För Latour har den nya redovisningsstandarden begränsad påverkan på redovisningen av finansiella instrument. Inga effekter har påvisats när det gäller klassificering och värdering. Avseende nedskrivningar, anses påverkan från nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster vara oväsentlig. Ingen påverkan kan påvisas när det gäller säkringsredovisningen. Eftersom effekterna är oväsentliga påverkas inte övergången till den ingående balansen för 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Latour har valt framåtriktad tillämpning vilket innebär att jämförelseåret inte behöver räknas om. Vår analys av effekten av övergången till IFRS 15 visar på att det inte kommer att bli några materiella ändringar avseende identifiering av prestationsåtaganden eller fördelning av transaktionspriset på prestationsåtaganden och inte heller avseende tidpunkten för redovisning av intäkter när prestationsåtaganden har uppfyllts. Detta innebär att intäktsredovisningen enligt IFRS 15 inte väntas påverkas materiellt jämfört med intäktsredovisningen enligt nuvarande standarder.

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.

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 15 februari 2018

Jan Svensson

VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (0)8 566 426 93. Konferensen kommer att webbsändas.

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

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

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

Delårsrapport för perioden januari - juni 2018 kommer att publiceras 2018-08-21

Delårsrapport för perioden januari - september 2018 kommer att publiceras 2018-11-06

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 15 februari 2018, kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Nettoomsättning	2 699	2 315	9 930	8 344
Kostnad för sålda varor	-1 600	-1 361	-5 885	-4 859
Bruttoresultat	1 099	954	4 045	3 485
Försäljningskostnader	-511	-460	-1 856	-1 615
Administrationskostnader	-221	-182	-837	-663
Forsknings- och utvecklingskostnader	-93	-67	-286	-229
Övriga rörelseintäkter	78	38	141	106
Övriga rörelsekostnader	-55	-52	-82	-63
Rörelseresultat	297	231	1 125	1 021
Resultat från andelar i intresseföretag	515	461	2 006	2 676
Resultat från aktieförvaltningen	-5	69	10	101
Förvaltningskostnader	-4	-4	-18	-16
Resultat före finansiella poster	803	757	3 123	3 782
Finansiella intäkter	24	34	137	83
Finansiella kostnader	-46	-52	-191	-111
Resultat efter finansiella poster	781	739	3 069	3 754
Skatter	-83	-87	-281	-267
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	-	-	-	183
Periodens resultat	698	652	2 788	3 670
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	698	654	2 793	3 673
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-2	-5	-3
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹				
Före utspädning, kr	1,09	1,02	4,37	5,75
Efter utspädning, kr	1,09	1,02	4,36	5,73
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ¹	638 456 500	638 546 000	638 719 595	638 414 600
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	640 698 500	640 996 000	640 982 564	640 793 016
Antalet utestående aktier ¹	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 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Periodens resultat	698	652	2 788	3 670
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-7	2	-7	2
	-7	2	-7	2
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	117	-15	72	134
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-55	16	-72	-98
Periodens förändring av säkringsreserv	-21	20	-34	-59
Upplösning av reserv för fond- och kupongaktier	-	5	-	5
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-313	-5	-436	565
	-272	21	-470	547
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-279	23	-477	549
Periodens totalresultat	419	675	2 311	4 219
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	419	677	2 316	4 222
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-2	-5	-3

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	284	240	1 031	943
Förändring av rörelsekapitalet	164	195	-104	-128
Kassaflöde från den löpande verksamheten	448	435	927	815
Förvärv av dotterföretag	-66	-17	-662	-1 098
Försäljning av dotterföretag	7	-	7	-
Övriga investeringar	-78	-89	-191	-201
Aktieförvaltningen	-16	132	-2 036	1 789
Kassaflöde efter investeringar	295	461	-1 955	1 305
Finansiella betalningar	-355	-228	1 258	-1 543
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-27	-	658
Periodens kassaflöde	-60	206	-697	420

Koncernens balansräkning

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	5 796	5 070
Övriga immateriella anläggningstillgångar	210	172
Materiella anläggningstillgångar	885	811
Finansiella anläggningstillgångar	16 508	13 783
Varulager mm	1 455	1 165
Kortfristiga fordringar	1 977	1 740
Kassa och bank	626	1 307
Summa tillgångar	27 457	24 048
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	20 245	19 212
Innehav utan bestämmande inflytande	102	107
Summa eget kapital	20 347	19 319
Räntebärande långfristiga skulder	596	735
Ej räntebärande långfristiga skulder	391	347
Räntebärande kortfristiga skulder	4 146	2 042
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 977	1 605
Eget kapital och skulder	27 457	24 048

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserande 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			-37	2 350	-2	2 311
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande				-1	-3	-4
Utställda köpoptioner		37		-9		28
Nyttjande av köpoptioner				7		7
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-1 277		-1 277
Utgående balans 2017-12-31	133	-72	357	19 827	102	20 347

Koncernens nyckeltal*

	2017-12-31	2016-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	14	21
Avkastning på totalt kapital (%)	13	17
Soliditet (%)	74	80
Justerad soliditet ¹ (%)	88	91
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	51 758	47 208
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	31 411	27 889
Nettoskulsättningsgrad 1 (%) ⁴	7,9	3,1
Nettoskulsättningsgrad 2 (%) ⁵	6,3	2,5
Börskurs (kr)	101	86
Återköpta egna aktier ³	992 000	1 294 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier ³	1 141 858	1 451 824
Medelantalet anställda	4 902	4 244
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	1 062 000	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 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	425	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	666	1 996
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	1
Förvaltningskostnader	-4	-3	-13	-10
Resultat före finansiella poster	-4	-3	1 078	1 987
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-	-1
Resultat efter finansiella poster	-4	-3	1 078	1 986
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-4	-3	1 078	1 986

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
Periodens resultat	-4	-3	1 078	1 986
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-4	-3	1 078	1 986

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	9 661	10 304
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	447	-
Övriga kortfristiga fordringar	2	2
Kassa och bank	-	5
Summa tillgångar	10 110	10 311
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	10 107	10 308
Räntebärande långfristiga skulder	-	-
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3	3
Eget kapital och skulder	10 110	10 311

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
Belopp vid årets ingång	10 308	9 407
Summa totalresultat för perioden	1 078	1 986
Lösen reserv för fond- och kupongaktier	-	5
Utställda köpoptioner	7	5
Nyttjande av köpoptioner	28	25
Återköp av egna aktier	-37	-43
Utdelning	-1 277	-1 077
Belopp vid årets utgång	10 107	10 308

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2017-01-01 – 2017-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 901	2 355	1 114	4 378	182		9 930
Intern försäljning		2					2
RESULTAT							
Rörelseresultat	287	173	340	381	-56		1 125
Resultat från aktieförvaltningen						1 998	1 998
Finansiella intäkter							137
Finansiella kostnader							-191
Skatter							-281
Periodens resultat							2 788
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	9	136	27	65	31		268
immateriella anläggningstillgångar	20	646	6	175			847
Avskrivningar	14	51	29	81	19		194

Segmentsrapportering:

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

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

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2016-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2017-12-31
Räntebärande fordringar	24			8	32
Likvida medel	1 307	-681			626
Pensionsavsättningar	-39			-36	-75
Långfristiga skulder	-696		175		-521
Utnyttjad checkkredit	-52		-99		-151
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 990		-2 005		-3 995
Räntebärande nettoskuld	-1 446	-681	-1 929	-28	-4 084

Femårsöversikt*

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, mkr	9 930	8 344	8 555	7 581	6 944
Rörelseresultat, mkr	1 125	1 021	975	746	621
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	2 006	2 676	1 952	1 347	1 060
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	-8	101	1 493	36	43
Resultat efter finansiella poster, mkr	3 069	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
Nettoskulsättningsgrad, %	8	3	5	10	7

* 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	Hultafor Group	49
3 april 2017	AAT GmbH	Tyskland	Latour Industries	72
18 maj 2017	VIMEC S.R.L	Italien	Latour Industries	166
11 oktober 2017	Noda Intelligent System AB	Sverige	Latour Industries	16
12 oktober 2017	Micor AB	Sverige	Latour Industries	19
19 december 2017	Hakaser Oy	Finland	Latour Industries	8

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	236
Materiella anläggningstillgångar	111
Finansiella anläggningstillgångar	10
Varulager	122
Kundfordringar	117
Övriga fordringar	32
Kassa	38
Långfristiga skulder	-192
Kortfristiga skulder	-206
Netto identifierbara tillgångar och skulder	268
Koncerngoodwill	563
Total köpeskillning	836
Tilläggsköpeskillning	-120
Kontant reglerad köpeskillning	698
Poster som inte ingår i kassaflödet	-1
Förvärvad kassa	-35
Påverkan på koncernens likvida medel	662

Latour har under 2017 förvärvat 100 procent av aktierna i Safegard System Ltd., Puvab AB, AAT GmbH, VIMEC SRL, Noda Intelligent System AB, Micor AB och Hakaser Oy.

Safegard har bidragit med intäkter på 43 Mkr och ett rörelseresultat på 17 Mkr. Puvab har bidragit med intäkter på 41 Mkr och ett rörelseresultat på -2 Mkr. AAT har bidragit med intäkter på 119 Mkr och ett rörelseresultat på 12 Mkr. VIMEC har bidragit med intäkter på 275 Mkr och ett rörelseresultat på 27 Mkr. Noda har bidragit med intäkter på 2 Mkr och ett rörelseresultat på -2 Mkr. Micor har bidragit med intäkter på 4 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Hakaser har inte bidragit med några intäkter eller resultat. Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 20 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillningar har bokförts avseende förvärven av Safegard med 37 Mkr, Puvab 3 Mkr, AAT 48 Mkr och Hakaser med 5 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för finansiella instrument 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 2017-12-31

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kund- fordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	323 ¹					323
Andra långfristiga värdepappersinnehav	9 ²					9
Andra långfristiga fordringar				32 ³		32
Börsaktier, handel		40 ¹				40
Orealiserat resultat valutaderivat			0 ²			0
Övriga kortfristiga fordringar				1 750 ³		1 750
Likvida medel				626 ³		626
Totalt	332	40	0	2 408	0	2 780
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					522 ³	522
Checkräkningskredit					151 ³	151
Kortfristiga lån					3 995 ³	3 995
Övriga kortfristiga skulder					1 125 ³	1 125
Orealiserat resultat valutaderivat			20 ²			20
Totalt	0	0	20	0	5 793	5 813

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				
	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING *															
Nettoomsättning	9 930	2 699	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	-5 885	-1 600	-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	4 045	1 099	978	1 026	942	3 485	954	851	917	763	3 260	865	803	822	770
Rörelsens kostnader mm	-2 920	-802	-669	-747	-702	-2 464	-723	-579	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565
Rörelseresultat	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
Aktieförvaltningen totalt	1 998	506	514	597	381	2 761	526	579	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665
Resultat före finansiella poster	3 123	803	823	876	621	3 782	757	851	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870
Finansnetto	-54	-22	-11	-11	-10	-28	-18	15	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19
Resultat efter finansiella poster	3 069	781	812	865	611	3 754	739	866	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889
Skatter	-281	-83	-73	-68	-57	-267	-87	-72	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56
Periodens resultat	2 788	698	739	797	554	3 670	652	794	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833
NYCKELTAL															
Vinst per aktie, kr ¹	4,37	1,09	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	-697	-60	-135	-241	-261	420	206	203	-895	905	527	476	45	29	-23
Justerad soliditet, %	88	88	88	90	92	91	91	90	90	91	89	89	86	86	87
Justerat eget kapital	51 758	51 758	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	60 521	60 521	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	95	95	98	96	95	87	87	87	80	76	79	79	69	69	73
Börskurs, kr ¹	101	101	110	105	90	86	86	88	79	84	78	78	66	57	62
OMSÄTTNING															
Hultafors Group	1 901	542	454	460	444	1 698	498	395	422	383	1 549	446	390	362	350
Latour Industries	2 357	706	601	571	479	1 671	477	419	421	354	1 289	377	311	311	290
Nord-Lock Group	1 114	268	277	286	283	927	240	229	234	224	797	193	198	197	208
Swegon	4 378	1 130	1 043	1 177	1 029	3 913	1 063	947	1 070	833	3 559	927	861	928	842
	9 750	2 646	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 *	180	53	49	44	34	135	37	43	32	24	1 361	341	319	363	340
	9 930	2 699	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	287	92	68	64	62	264	95	56	60	52	218	75	54	48	42
Latour Industries	173	55	49	36	33	167	35	45	51	36	176	53	44	41	37
Nord-Lock Group	340	76	88	86	89	270	61	69	72	68	236	54	59	57	66
Swegon	381	98	104	110	68	351	81	101	124	45	270	78	74	80	39
	1 181	321	309	297	252	1 052	272	271	307	201	900	260	231	226	184
Resultat köp/försäljning företag	-30	-10	-5	-10	-5	-21	-24	-4	-1	191	-2	-3	6	-3	-2
Övriga bolag & poster *	-26	-14	5	-8	-7	-10	-17	5	5	-2	77	12	22	19	23
	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
RÖRELSEMARGINAL (%)															
Hultafors Group	15,1	17,0	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	7,4	7,8	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	30,5	28,3	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	8,7	8,7	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
	12,1	12,1	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-dec 2017: $2\,793/638\,719\,595 \times 1000=4,37$

Jan-dec 2016: $3\,673/638\,414\,600 \times 1000=5,75$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-dec 2017: $2\,793/640\,982\,564 \times 1000=4,36$

Jan-dec 2016: $3\,673/640\,793\,016 \times 1000=5,73$

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-multiplar för jämförbara noterade bolag inom respektive affärsområde.

Övrigt

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

Investment AB Latour (publ)
Org.nr 556026-3237
J A Wettergrens gata 7, Box 336, SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 17 90, Fax +46 31 45 60 63
info@latour.se, www.latour.se