

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2014



 LATOUR

Bokslutskommuniké 2014

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 250 kronor per aktie jämfört med 212 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 21,1 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 15,8 procent. Substansvärdet per den 17 februari uppgick till 278 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 22,1 procent under 2014 och överträffade därmed index (SIXRX) för nionde året i rad.
- Styrelsen föreslår en höjd årlig utdelning till 6,00 (5,50) kronor per aktie.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade till 1 994 (1 800) Mkr, innebärande en minskning med 1 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 2 018 (1 839) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före struktur- och engångskostnader ökade till 229 (180) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,4 (9,8) procent, för kvarvarande verksamheter. Struktur- och engångskostnader uppgick till 0 (10) Mkr under kvartalet.
- Hultafors förvärvade Tradeport AB, med 23 anställda och en årlig omsättning på cirka 70 Mkr. Tradeport utvecklar och marknadsför skyddsskor och arbetskläder i premiumsegmentet.

Helåret

- Industriföretagens ordergång ökade till 7 663 (6 988) Mkr, innebärande en oförändrad nivå för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning uppgick till 7 581 (6 897) Mkr, innebärande en oförändrad nivå för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före struktur- och engångskostnader ökade till 796 (686) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,5 (9,9) procent, för kvarvarande verksamheter. Struktur- och engångskostnader uppgick till 41 (37) Mkr under helåret.
- Till industrirörelsen har sammanlagt sju förvärv genomförts under året som tillför en årsomsättning på cirka 730 Mkr, varav 300 Mkr konsoliderats under 2014.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 064 (1 658) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 874 (1 483) Mkr, vilket motsvarar 11,75 (9,31) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 3 516 (1 787) Mkr vid utgången av december, och motsvarar 8,1 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under året med 26,4 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 15,8 procent.

¹ Substansvärdet den 17 februari 2015 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 17 februari, och med samma värden som 31 december för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 31 december 2014 hade ett marknadsvärde på ca 31 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fem affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock, Specma Group och Swegon. Under 2014 omsatte den helägda industrirörelsen cirka 7,6 miljarder kronor.

VD-ord

”Det är tillfredsställande att vi kan redovisa ytterligare ett resultatmässigt riktigt bra kvartal. Detta trots att volymutvecklingen är fortsatt svag. Det bekräftar återigen att vi driver våra verksamheter med bra effektivitet och god kostnadskontroll.

Marknadsutvecklingen i Europa är fortsatt svag, men bilden är inte entydig. Storbritannien och Irland går bra tillsammans med Skandinavien. Ryssland, Finland, Frankrike och södra Europa är svaga marknader och frågetecknen är många kring utvecklingen på den viktiga tyska marknaden.

För hela industrirörelsen kan vi summera ett år där såväl ordergång som fakturering var oförändrad justerat för valutaeffekter och förvärv. Sista kvartalet innebar en nedgång med 1 procent i ordergång och 2 procent i fakturering. Bilden är fortsatt blandad mellan affärsområdena precis som det varit tidigare i år. Samtliga affärsområdena förutom Swegon fortsätter att redovisa organisk tillväxt under både helåret och fjärde kvartalet. Tillväxten har varit särskilt bra i Nord-Lock även om det mattades av något mot slutet av året. Vårt största affärsområde Swegon uppvisar negativ tillväxt justerat för förvärv. Inklusivt förvärv är tillväxten dock 9 procent under 2014.

Orderingången ökade under fjärde kvartalet sammantaget med 11 procent till 1 994 (1 800) Mkr. Justerat för valuta och förvärv motsvarar detta en organisk tillbakagång med 1 procent. Faktureringen ökade med 10 procent till 2 018 (1 839) Mkr. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 229 (180) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,4 (9,8) procent. Nord-Lock uppvisar en fortsatt stark resultatutveckling liksom Hultafors Group. Latour Industries har stabiliserats och Swegon redovisar bra marginaler ställt i relation till den svaga volymutvecklingen. Genom de åtgärder vi vidtagit och de förvärv vi genomfört, ser vi goda förutsättningar för en fortsatt positiv resultatutveckling i industrirörelsen. Precis som tidigare är det dock osäkert om marknadsutvecklingen kommer att ge oss någon hjälp därutöver.

Förvärvsaktiviteten var lägre under fjärde kvartalet, men vi adderade dock ett mycket intressant förvärv till Hultafors, skoföretaget Tradeport AB, som marknadsför och utvecklar skyddsskor och arbetskläder inom premiumsegmentet.

Tidigare kvartal under 2014 kännetecknades av ganska hög förvärvsaktivitet. Det är främst inom Swegon där vi genomfört sammanlagt fyra förvärv, P Lemmens i Belgien till Commercial Ventilation, Econdition i Tyskland inom Cooling, Luftmiljö inom Home Solutions samt Vibro-Acoustics® i Nordamerika. Dessutom har Latour Industries förvärvat Elvaco och Bastec under 2014. Sammanlagt tillför årets förvärv 730 Mkr i årsomsättning och 350 anställda. Läs mer om förvärven längre fram i delårsrapporten. Den närmaste tiden kommer att präglas av integrationen av genomförda förvärv, och framförallt Swegon har en period av konsolidering framför sig. Samtidigt ökar nu aktiviteten igen för att bygga upp en lista med nya förvärvskandidater.

Våra börsnoterade innehav fortsätter i allt väsentligt att utvecklas mycket väl. Börsportföljens värde har under 2014 ökat med 26,4 procent justerat för utdelning, vilket är väsentligt bättre än det jämförbara indexet SIXRX som ökat med 15,8 procent. Flera av våra börsnoterade innehav har varit aktiva och genomfört förvärv, och dessutom har bolagens underliggande resultatutveckling varit mycket positiv.

Substansvärdet i Latour ökade under 2014 med 21,1 procent justerat för lämnad utdelning. Totalt sett kan vi sammanfatta 2014 som ytterligare ett år med mycket god utveckling, vilket leder till att styrelsen kan föreslå en höjd utdelning till 6,00 (5,50) kronor per aktie.”

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Fjärde kvartalet

Den samlade orderingången ökade under det fjärde kvartalet till 1 994 (1 800) Mkr. Faktureringen ökade till 2 018 (1 839) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillbakagång med 2 procent. Det justerade rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under det fjärde kvartalet med 27 procent till 229 (180) Mkr. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 11,4 (9,8) procent. Det redovisade rörelseresultatet inklusive engångskostnader ökade till 229 (170) Mkr, motsvarande en redovisad rörelsemarginal på 11,4 (9,2) procent.

Helåret

Den samlade orderingången i kvarvarande verksamheter ökade under året till 7 663 (6 988) Mkr. Faktureringen ökade till 7 581 (6 897) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en oförändrad nivå på faktureringen. Det justerade rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 16 procent till 796 (686) Mkr. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 10,5 (9,9) procent. Det redovisade rörelseresultatet inklusive engångskostnader ökade till 755 (649) Mkr, motsvarande en redovisad rörelsemarginal på 10,0 (9,4) procent.

Ytterligare information om utvecklingen i respektive affärsområde finns på sidorna 5–8.

Förvärv och avyttringar

Under fjärde kvartalet förvärvade Hultafors Group skoföretaget Tradeport. Förvärvet kompletterar varumärkesportföljen i Hultafors med premiumprodukter av skyddsskor, arbetskläder och tillbehör. Tradeports sortiment är uppbyggt kring de egna varumärkena Solid Gear, Toe Guard och Dunderdon som kompletteras av Puma skyddsskor för att kunna erbjuda marknadens bästa produktmix. Tradeport omsätter cirka 70 Mkr och bidrar med en lönsamhetsnivå väl i linje med Hultafors Groups nivåer. Bolaget har 23 anställda och är främst verksamt på den svenska marknaden.

I början av juli förvärvade Swegon 90 procent av aktierna i P. Lemmens, en ledande aggregattillverkare i Belgien. P. Lemmens, som har sitt huvudkontor i Gembloux, Belgien, har 59 anställda och rapporterade en omsättning på 26 MEUR under 2013. P. Lemmens största produktområde är enhetsaggregat med inbyggda styrsystem. Det övriga produktsortimentet omfattar fläktar, luftridåer och produkter inom värmeåtervinning. Förvärvet kommer redan från start ha en positiv påverkan på Latourkoncernens vinst per aktie. Swegon innehar en option att förvärva resterande utestående 10 procent för ett pris i intervallet 47 - 73 Mkr (i mars 2019 vid rådande växelkurser SEK/EUR) beroende på omsättningsökningen i verksamheten. Genom förvärvet ökar nettolåneskulden i Latourkoncernen med cirka 720 Mkr. Denna siffra inkluderar full tilläggsköpeskilling då förvärvet redan från dag 1 konsolideras till 100 procent.

Swegon tog under andra kvartalet ett viktigt steg in på den Nordamerikanska marknaden genom förvärvet av Vibro-Acoustics®, en ledande producent av akustikprodukter för ventilation och produkter för

vibrationsdämpning i Nordamerika. Bolaget har 167 anställda och omsätter 28 MCAD (2013), motsvarande cirka 170 Mkr.

Swegon förvärvade vidare i slutet av augusti Econdition GmbH i Tyskland. Econdition är en ledande leverantör av kylsystem och service för datahallar och industriell tillämpning. Företaget som har sitt huvudkontor i München, har 40 anställda och omsatte 2013 ca 14 MEUR. Förvärvet av Econdition ligger i linje med Swegons strategi att öka sin närvaro på den tyska marknaden och kommer att öka Swegons försäljning inom kyla och framförallt i det växande segmentet för datacenterkyla. De produkter som säljs kan vidare produceras vid Swegons italienska verksamhet Blue Box.

Swegon förvärvade i början av september även Luftmiljö AB i Lidköping. Luftmiljö är en tillverkare av egenutvecklade luftbehandlingsaggregat för bostäder med inbyggd styrutrustning för luftflöden upp till ca 0,5 m³/s. Företaget som grundades 1999 bedrivs sedan starten med produktion och utveckling i Lidköping och med försäljningskontor i Stockholm och Göteborg. Bolaget omsätter 15 Mkr och har 14 anställda.

Latour Industries förvärvade i början av juli Bastec AB. Bastec AB med 28 anställda och en omsättning på drygt 45 Mkr är ett expansivt svenskt företag som utvecklar och marknadsför system för byggnadsautomation, med fokus på energieffektivisering. Huvudprodukten är BAS2, som primärt används för att styra och övervaka ventilation, värme, kyla och andra tekniska system i fastigheter. BAS2 bygger på en egenutvecklad hård- och mjukvara. Försäljningen sker primärt genom samarbetspartners som i egen regi genomför kundprojekt och entreprenader baserade på BAS2. Bastec bedriver även egna entreprenader och kundprojekt i Malmöregionen. Bastecs produkter finns idag installerade i ca 4 000 byggnader där det ställs stora krav på tillförlitlighet, användarvänlighet och energibesparing.

Under första kvartalet förvärvade Latour Industries 80 procent av aktierna i Elvaco AB med option att under första kvartalet 2017 förvärva resterande 20 procent. Elvaco har 20 anställda och en årlig omsättning på drygt 60 Mkr. Genom optionen konsolideras Elvaco redan från dag 1 till 100 procent.

Sammanlagt tillför de hittills i år annonserade förvärven en årsomsättning på cirka 730 Mkr, varav cirka 300 Mkr konsoliderats i redovisningen under året.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Hultafors Group	365	333	1 306	1 208	53	54	177	138	14,5	16,2	13,6	11,5
Latour Industries	286	264	1 055	982	29	17	68	67	10,2	6,6	6,4	6,8
Nord-Lock	169	154	722	624	45	21	211	123	26,7	13,9	29,3	19,8
Specma Group	328	306	1 294	1 152	5	-1	42	12	1,5	-0,2	3,2	1,0
Swegon	870	783	3 209	2 936	98	89	298	346	11,2	11,4	9,3	11,8
Elimineringar	-	-1	-5	-5	-1	-	-	-	-	-	-	-
	2 018	1 839	7 581	6 897	229	180	796	686	11,4	9,8	10,5	9,9
Struktur- och engångskostnader	-	-	-	-	-	-10	-41	-37	-	-	-	-
	2 018	1 839	7 581	6 897	229	170	755	649	11,4	9,2	10,0	9,4
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-	-20	-13	-25				
Övriga bolag & poster ²	-	5	-	47	-18	-13	4	-3				
	2 018	1 844	7 581	6 944	211	137	746	621				

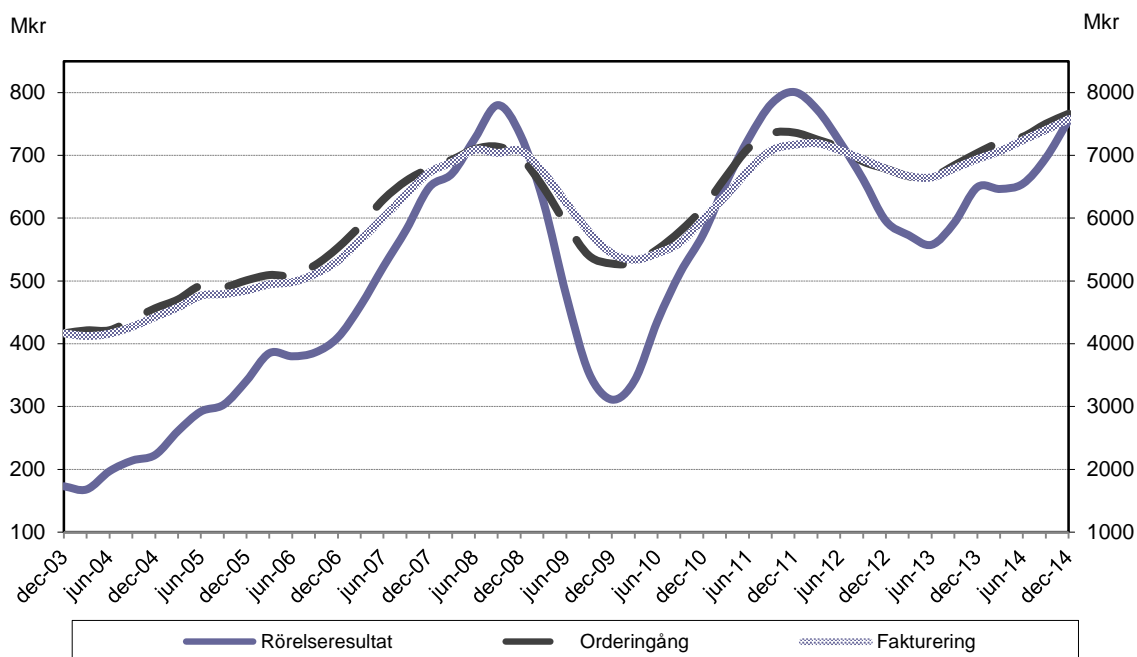
* Jämförelseåret har justerats för att motsvara befintlig struktur

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2014 Rull. 12	2013 Rull. 12	2014 Rull. 12	2013 Rull. 12	2014	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	851	780	20,8	16,1	8,1	0,7	3,6
Latour Industries	873	723	7,8	8,8	7,5	3,1	1,0
Nord-Lock	562	529	37,6	21,6	15,8	-	4,9
Specma Group	588	572	0,1	-0,1	12,3	2,7	1,9
Swegon	1 744	1 155	17,1	30,0	9,3	13,8	3,0
Totalt	4 618	3 759	16,4	17,3	9,9	6,9	2,8

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

² Omsättningen avser under 2013 avyttrad verksamhet (Brickpack) som tidigare redovisats som en del av Latour Industries.

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

Hultafors Group



(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Nettoomsättning	365	333	1 306	1 208
EBITDA, justerad*	58	59	195	157
EBITA, justerad*	55	55	182	142
EBIT, justerad*	53	54	177	138
EBIT, redovisad	53	54	177	126
EBITA %, justerad*	15,0	16,4	14,0	11,8
EBIT %, justerad*	14,5	16,2	13,6	11,5
Tillväxt %	9,8	0,4	8,1	-3,9
Varav valutaeffekt	3,8	-0,3	3,6	-1,6
Varav förvärv	2,4	-	0,7	-
Medeltal anställda	627	625	617	642

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Under kvartalet förvärvades Tradeport AB med en omsättning på 70 Mkr. Se vidare information på sidan 4.
- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 9,8 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 3,5 procent.
- Tillväxt redovisas i samtliga produktområden.
- Ökad efterfrågan jämfört med föregående år, framförallt i Italien, Irland, Norge, Sverige och Holland.
- Bra rörelseresultat till följd av föregående års effektiviseringsprogram samt positiva valutaeffekter.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Workwear	199	193	683	635
Tools	123	110	474	443
Ladders	33	29	135	125
New Business	1	1	5	5
Tradeport	9	-	9	-
	365	333	1 306	1 208

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma

1 367

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Latour Industries



(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Nettoomsättning	286	264	1 055	982
EBITDA, justerad*	34	23	89	89
EBITA, justerad*	30	18	70	69
EBIT, justerad*	29	17	68	67
EBIT, redovisad	29	16	68	63
EBITA %, justerad*	10,4	6,7	6,6	7,0
EBIT %, justerad*	10,2	6,6	6,4	6,8
Tillväxt %	8,2	22,5	7,5	28,5
Varav valutaeffekt	0,6	-0,1	1,0	-0,4
Varav förvärv	5,2	5,9	3,1	17,2
Medeltal anställda	799	714	733	642

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 8,2 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 2,5 procent.
- Kostnadsreduceringar och genomförda åtgärdsprogram har gett effekt, vilket medför ett betydligt bättre fjärde kvartal än 2013.
- Samtliga bolag inom Latour Industries rapporterar positiva resultat under kvartalet.
- De nyförvärvade bolagen Elvaco och Bastec har utvecklats enligt plan.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
LSAB-gruppen	112	111	434	405
REAC	63	56	242	196
Kabona	35	39	126	128
Elvaco	23	-	55	-
Specma Seals	26	23	98	102
Bastec	13	-	22	-
AVT	14	21	57	92
Carstens	-	14	21	60
	286	264	1 055	982

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma

24

1 079

¹ Proforma för genomförda förvärv och avyttringar.

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. Den gemensamma nämnaren är att kunderna i huvudsak återfinns inom den tillverkande industrin.

Nord-Lock



(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Nettoomsättning	169	154	722	624
EBITDA, justerad*	50	26	229	139
EBITA, justerad*	46	22	214	126
EBIT, justerad*	45	21	211	123
EBIT, redovisad	45	13	211	114
EBITA %, justerad*	27,1	14,3	29,6	20,2
EBIT %, justerad*	26,7	13,9	29,3	19,8
Tillväxt %	9,6	8,0	15,8	-2,5
Varav valutaeffekt	8,1	-1,8	4,9	-3,3
Varav förvärv	-	-	-	-
Medeltal anställda	341	388	367	382

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 9,6 procent i kvartalet. Justerat för valutaeffekter är den organiska tillväxten 1,5 procent.
- Fortsatt god tillväxt i Emerging Markets och Asia Pacific, framförallt i Kina och Sydkorea.
- Stark resultatutveckling under året med anledning av ökade volymer och effektivitetshöjande åtgärder. Justerat EBIT ökade med 72 procent under året och omsättning per anställd ökade med 20 procent.
- Tillväxt i orderingsgången med 11 procent under kvartalet och 17 procent under helåret.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Europe	87	84	394	348
North America	49	42	198	172
Asia Pacific	32	25	114	83
Emerging markets	4	3	24	16
Other	-3	-	-8	5
	169	154	722	624
Proformajustering ¹			-	
Rullande 12 månader proforma			722	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Nord-Lock är världsledande inom skruvsäkring. Med innovativa lösningar som killåsningsprodukter och Superbolt spännelement har Nord-Locks produkter bidragit till säkra och effektiva skruvförband i mer än 30 år för kunder inom samtliga större industrier. Kombinerat med teknisk expertis kan optimering av de mest krävande av applikationer genomföras.

Specma Group



(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Nettoomsättning	328	306	1 294	1 152
EBITDA, justerad*	10	4	61	30
EBITA, justerad*	5	-1	42	12
EBIT, justerad*	5	-1	42	12
EBIT, redovisad	5	-3	1	-
EBITA %, justerad*	1,5	-0,2	3,2	1,1
EBIT %, justerad*	1,5	-0,2	3,2	1,0
Tillväxt %	7,4	14,2	12,3	-3,8
Varav valutaeffekt	2,3	0,1	1,9	-0,7
Varav förvärv	-	4,9	2,7	3,5
Medeltal anställda	748	815	760	731

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 7,4 procent i kvartalet. Justerat för valutaeffekter är den organiska tillväxten 5,1 procent.
- Under fjärde kvartalet minskades antalet anställda med 28 personer jämfört med ingången av året och tredje kvartalet. Åtgärderna ger omedelbar effekt.
- Utöver dessa åtgärder, förklaras resultatnedgången i kvartalet av vissa engångskostnader samt prispress i marknaden.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Global Division	237	218	921	829
Nordic Division	91	88	373	323
	328	306	1 294	1 152
Proformajustering ¹			-	
Rullande 12 månader proforma			1 294	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Specma Group är en branchledande nordisk aktör med internationell närvaro inom applikationsanpassade system och komponenter för hydraulik. Verksamheten är indelad i en Global Division som servar stora internationella OEM-kunder, och en Nordic Division som servar mindre OEM-kunder, erbjuder industrin ett MRO-koncept samt servar eftermarknaden i Norden.



Swegon



(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Nettoomsättning	870	783	3 209	2 936
EBITDA, justerad*	116	107	373	415
EBITA, justerad*	99	90	303	349
EBIT, justerad*	98	89	298	346
EBIT, redovisad	98	89	298	346
EBITA %, justerad*	11,4	11,4	9,4	11,9
EBIT %, justerad*	11,2	11,4	9,3	11,8
Tillväxt %	11,0	10,2	9,3	5,4
Varav valutaeffekt	3,3	-0,6	3,0	-1,5
Varav förvärv	17,1	13,4	13,8	8,8
Medeltal anställda	1 807	1 515	1 674	1 461

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 11 procent, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk nedgång med 9,4 procent.
- Fortfarande en blandad bild av efterfrågan i Europa; Skandinavien, Storbritannien och flera exportmarknader visar förbättring medan speciellt Finland och Ryssland är svaga marknader.
- Affärsområdet Cooling bärgade två projektorder på sammanlagt 22 Mkr.
- Det under året förvärvade bolaget Vibro-Acoustics® i Nordamerika visade en markant förbättring av orderingången under kvartalet.
- Ytterligare ett kvartal med EBIT-marginal över 10 procent, trots negativ organisk tillväxt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Sverige	180	211	712	784
Övriga Norden	200	180	767	752
Övriga världen	490	392	1 730	1 400
	870	783	3 209	2 936
Proformajusterings ¹			294	
Rullande 12 månader proforma			3 503	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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. Inklusiva utländska försäljningsbolag har Swegon totalt 1800 anställda och omsätter drygt 3 miljarder SEK.

Latouraktiens substansvärde

För att underlätta bedömningen av Latours substansvärde, redovisar Latour ett uppskattat intervall för värdet (EV-värdet) på varje affärsområde baserat på EBIT-multiplar. Dessa multiplar har tagits fram genom att jämföra värderingen av noterade bolag i närliggande branscher. Eftersom det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, återspeglas detta i tabellen genom att respektive affärsområde värderats i ett intervall. Avdrag görs därefter för koncernens nettolåneskuld. Utvärderingen av jämförbara bolag har gjorts baserat på aktiekursen vid rapportperiodens utgång. Eventuella kursrörelser efter balansdagen har därmed inte beaktats.

För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidorna 20–21 i Latours årsredovisning för 2013.

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. För vissa enheter tillämpas vidare värderingsmultiplerna EV/sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under perioden till 250 kronor per aktie från 212 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 21,1 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 15,8 procent.

Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplalt EV/sales multipl Intervall	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 367	189	11 – 15	2 078 – 2 834	2 456	13 – 18
Latour Industries	1 079	79	11 – 15	864 – 1 178	1 021	5 – 7
Nord-Lock	722	211	12 – 16	2 536 – 3 381	2 958	16 – 21
Specma Group	1 294	41	0,4 – 0,6	518 – 776	647	3 – 5
Swegon	3 503	350	13 – 17	4 546 – 5 945	5 246	29 – 37
	7 965	869		10 541 – 14 114	12 327	66 – 89
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					30 537	192
Onoterade delägda innehav						
Academic Work ⁴ , 20,06 %					319	2
Diamorph ⁵ , 21,18 %					125	1
Oxeon ⁶ , 31,08 %					25	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					79	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-38	0
Övrigt					0	0
Koncernens nettolåneskuld					-3 516	-22
Beräknat värde					39 859	250
					(38 073 – 41 645)	(239 – 261)

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

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2014-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat i enlighet med senaste utlåtande av oberoende värderingsman.

⁵ Värderat enligt senaste transaktion.

⁶ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2014-12-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under helåret med 26,4 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 15,8 procent.

Under fjärde kvartalet förvärvades ytterligare 870 000 aktier i Tomra. Tidigare under året förvärvades 4 370 000 aktier i Tomra.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy ^{2 3}	35 165 243	1 697	415	14 587	29,5	9,5
Fagerhult ^{3 4}	18 620 400	571	138	2 566	49,0	49,2
HMS Networks ³	3 027 322	250	149	451	26,7	26,7
Loomis ^{2 3}	7 538 328	108	226	1 704	28,6	10,0
Nederman ³	3 512 829	306	168	588	30,1	30,1
Nobia	23 100 000	469	70	1 605	13,8	13,8
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	94	3 751	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	28 997 760	152	106	3 074	22,8	31,9
Tomra ^{3 5}	36 560 000	1 795	60 NOK ⁶	2 211	24,7	24,7
Totalt		6 429		30 537		

¹ Köpkurs vid rapportperiodens slut.

² Aktieinnehavet i Assa Abloy, Loomis, Securitas och Sweco består av både A- och B-aktier. På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco, och att de övriga tre bolagens A-aktier är onoterade, redovisas de i tabellen som en enhet och har åsatts samma börskurs.

³ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴ Vid utgången av december 2014 var 90 000 st. aktier utlånade och räknas således inte med i Latours röstandel.

⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 57,50 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

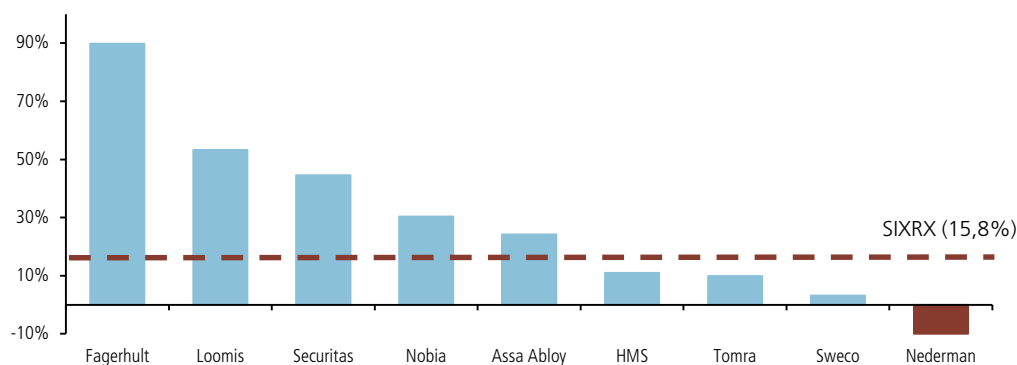
⁶ Som börskurs används senaste betalkurs.

Värdeförändring i börsportföljen



Värdeförändring i börsportföljen (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelning men inkluderar förvärvat anskaffningsvärde under perioden.

Totalavkastning för portföljbolagen



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

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 064 (1 658) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 874 (1 483) Mkr, vilket motsvarar 11,75 (9,31) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 428 (472) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 3 951 (2 121) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 3 516 (1 787) Mkr. Soliditeten var 85 (88) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

Under andra kvartalet fattades det ett strategiskt finansiellt beslut om att lösa samtliga svenska pensionsskulder inom FPG/ PRI-systemet. Lösen av pensionsskulder på totalt 148 Mkr har genomförts och medfört en engångskostnad på 10 Mkr som redovisas under finansnettot.

Några transaktioner med närstående som väsentligen påverkat koncernens resultat och ställning finns inte.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 197 (162) Mkr. Härav avser 129 (128) Mkr maskiner och inventarier, 30 (20) Mkr fordon och 38 (14) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 46 (30) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 816 (805) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 85 (88) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 december 2014 till 159 493 000. Latour innehar vid periodens slut 467 000 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 730 000 st.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 931 278 A-aktier och 148 028 722 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning på 6,00 (5,50) kronor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 957 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 nio börsnoterade innehav och fem 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 2013 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och redovisningsprinciper

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

Nyheter i redovisningsstandards som trätt i kraft 1 januari 2014 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 31 december 2014.

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

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

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 5 maj 2015 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)
Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse)
Johan Strandberg (SEB fonder)

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

Göteborg den 18 februari 2015
Jan Svensson
VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (8) 566 426 61. Konferensen kommer att webbsändas.

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

Delårsrapport för perioden januari – mars 2015 kommer att publiceras 2015-04-29

Årsstämman hålls den 5 maj på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni 2015 kommer att publiceras 2015-08-18

Delårsrapport för perioden januari – september 2015 kommer att publiceras 2015-11-06

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 februari 2015 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Nettoomsättning	2 018	1 844	7 581	6 944
Kostnad för sålda varor	-1 257	-1 173	-4 757	-4 399
Bruttoresultat	761	671	2 824	2 545
Försäljningskostnader	-396	-381	-1 472	-1 382
Administrationskostnader	-122	-104	-523	-422
Forsknings- och utvecklingskostnader	-50	-40	-155	-156
Övriga rörelseintäkter	18	9	88	64
Övriga rörelsekostnader	-	-18	-16	-28
Rörelseresultat	211	137	746	621
Resultat från andelar i intresseföretag	426	287	1 347	1 060
Resultat från aktieförvaltningen	-	-1	36	43
Förvaltningskostnader	-4	-3	-15	-14
Resultat före finansiella poster	633	420	2 114	1 710
Finansiella intäkter	43	13	105	33
Finansiella kostnader inkl lösen pensionsskuld	-69	-17	-155	-85
Resultat efter finansiella poster	607	416	2 064	1 658
Skatter	-55	-36	-190	-175
Periodens resultat	552	380	1 874	1 483
		-	-	-
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	552	380	1 874	1 483
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning	3,46	2,38	11,75	9,31
Efter utspädning	3,45	2,37	11,70	9,27
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 493 000	159 378 000	159 445 425	159 357 121
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 223 000	160 097 000	160 121 214	159 986 921
Antalet utestående aktier	159 493 000	159 378 000	159 493 000	159 378 000

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Periodens resultat	552	380	1 874	1 483
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-3	6	-3	6
	-3	6	-3	6
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	62	35	123	23
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	150	68	343	629
Periodens förändring av säkringsreserv	11	-8	5	-8
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	22	-187	383	-256
	245	-92	854	388
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	242	-86	851	394
Periodens totalresultat	794	294	2 725	1 877
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	794	294	2 725	1 877
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	249	194	781	636
Förändring av rörelsekapitalet	17	60	-266	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten	266	254	515	619
Förvärv av dotterföretag	-88	-9	-722	-266
Försäljning av dotterföretag	-	20	4	20
Övriga investeringar	-87	-75	-163	-152
Aktieförvaltningen	-103	-29	266	444
Kassaflöde efter investeringar	-12	161	-100	665
Finansiella betalningar	31	33	14	-435
Periodens kassaflöde	19	194	-86	230

Koncernens balansräkning

Mkr	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	3 506	1 969
Övriga immateriella anläggningstillgångar	70	69
Materiella anläggningstillgångar	741	715
Finansiella anläggningstillgångar	11 613	9 781
Varulager mm	1 250	1 069
Kortfristiga fordringar	1 582	1 405
Kassa och bank	428	472
Summa tillgångar	19 190	15 480
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	13 523	11 658
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>13 523</i>	<i>11 658</i>
Räntebärande långfristiga skulder	842	463
Ej räntebärande långfristiga skulder	221	185
Räntebärande kortfristiga skulder	3 139	1 832
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 465	1 342
Eget kapital och skulder	19 190	15 480

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserande vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2013-01-01	133	-56	419	10 383	0	10 879
Summa totalresultat för perioden			644	1 233		1 877
Succesivt förvärv av intresseföretag			-338	23		-315
Utställda köpoptioner				3		3
Nyttjande av köpoptioner		8		2		10
Utdelning				-796		-796
Utgående balans 2013-12-31	133	-48	725	10 848	0	11 658
Ingående balans 2014-01-01	133	-48	725	10 848	0	11 658
Summa totalresultat för perioden			471	2 254		2 725
Utställda köpoptioner				3		3
Nyttjande av köpoptioner		10		4		14
Utdelning				-877		-877
Utgående balans 2014-12-31	133	-38	1 196	12 232	0	13 523

Koncernens nyckeltal

	2014-12-31	2013-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	15	13
Avkastning på totalt kapital (%)	13	12
Justerad soliditet ¹ (%)	85	88
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	33 015	26 830
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	19 492	15 172
Nettoskuld sättningsgrad (%)	11	7
Nettolåneskuld/EBITDA	3,8	2,3
Börskurs (kr)	203	172
Återköpta egna aktier	467 000	582 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	514 575	629 575
Medelantalet anställda	4 185	3 909
Utestående konverteringslån	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	730 000	701 000

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	330	325
Resultat från andelar i intresseföretag	-	10	464	448
Resultat från aktieförvaltningen	-1	-	22	12
Förvaltningskostnader	-2	-2	-9	-8
Resultat före finansiella poster	-3	8	807	777
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	15	48	61
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	-9	-39	-33
Resultat efter finansiella poster	-2	14	816	805
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-2	14	816	805

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2014 Kv 4	2013 Kv 4	2014 Helår	2013 Helår
Periodens resultat	-2	14	816	805
Periodens förändring av verkligt värde-reserv	142	65	326	599
Summa övrigt totalresultat	142	65	326	599
Periodens totalresultat	140	79	1 142	1 404

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	9 858	9 241
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	10	15
Övriga kortfristiga fordringar	2	2
Kassa och bank	6	7
Summa tillgångar	9 876	9 265
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	8 371	8 089
Räntebärande långfristiga skulder	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	1 395	1 056
Ej räntebärande kortfristiga skulder	4	14
Eget kapital och skulder	9 876	9 265

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2014-12-31	2013-12-31
Belopp vid årets ingång	8 089	7 806
Summa totalresultat för perioden	1 142	1 404
Utställda köpoptioner	3	3
Nyttjande av köpoptioner	14	10
Successivt förvärv av intresseföretag	-	-338
Utdelning	-877	-796
Belopp vid årets utgång	8 371	8 089

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2014-01-01 – 2014-12-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÅKTER								
Extern försäljning	1 305	1 051	722	1 294	3 209	-		7 581
Intern försäljning	1	4	-	-	-	-		5
RESULTAT								
Rörelseresultat	177	68	211	1	298	-9		746
Resultat från aktieförvaltningen							1 368	1 368
Finansiella intäkter								105
Finansiella kostnader								-155
Skatter								-190
Periodens resultat								1 874
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	9	17	20	18	102	31	-	197
immateriella anläggningstillgångar	217	240		3	966		-	1 426
Avskrivningar	17	21	18	19	75	17		167

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2013-01-01 – 2013-12-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÅKTER								
Extern försäljning	1 207	980	623	1 152	2 935	47		6 944
Intern försäljning	1	2	1		1			5
RESULTAT								
Rörelseresultat	126	63	114	-	346	-28		621
Resultat från aktieförvaltningen							1 089	1 089
Finansiella intäkter								33
Finansiella kostnader								-85
Skatter								-175
Periodens resultat								1 483
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	12	17	18	17	77	21	-	162
immateriella anläggningstillgångar	4	122	14	5	148	-	-	293
Avskrivningar	19	22	16	18	69	18	-	162

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2013-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2014-12-31
Räntebärande fordringar	36			1	37
Likvida medel	472	-44			428
Pensionsavsättningar	-174			144	-30
Långfristiga skulder	-310		-502		-812
Utnyttjad checkkredit	-12		-33		-45
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 799		-1 295		-3 094
Räntebärande nettoskuld	-1 787	-44	-1 830	145	-3 516

Femårsöversikt

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, mkr	7 581	6 944	6 788	7 171	5 991
Rörelseresultat, mkr	746	621	635	883	620
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 347	1 060	914	1 449	226
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	36	43	35	-41	78
Resultat efter finansiella poster, mkr	2 064	1 710	1 497	2 230	870
Resultat per aktie, kr	12	9	8	14	5
Avkastning på eget kapital, %	15	13	13	18	6
Avkastning på totalt kapital, %	13	12	12	17	7
Justerad soliditet, %	85	88	86	84	85
Nettoskuldssättningsgrad, %	11	7	8	7	2
Börskurs, kr	203	172	124	107	124

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
17 mars 2014	Elvaco AB	Sverige	Latour Industries	20
4 juni 2014	Vibro-Acoustics®	Kanada	Swegon	167
27 juni 2014	Bastec AB	Sverige	Latour Industries	28
8 juli 2014	P. Lemmens	Belgien	Swegon	59
30 augusti 2014	Econdition GmbH	Tyskland	Swegon	40
1 september 2014	Luftmiljö AB	Sverige	Swegon	14
6 november 2014	Tradeport AB	Sverige	Hultafors Group	23

Utöver ovanstående har det gjorts ytterligare ett par förvärv som dock redovisningsmässigt är obetydliga.

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	93
Materiella anläggningstillgångar	44
Finansiella anläggningstillgångar	-
Varulager	95
Kundfordringar	86
Övriga fordringar	46
Kassa	181
Långfristiga skulder	-336
Kortfristiga skulder	-243
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-34
Koncerngoodwill	1 320
Total köpeskillning	1 286
Tilläggsköpeskillning	-415
Kontant reglerad köpeskillning	871
Poster som inte ingår i kassaflödet	32
Förvärvad kassa	-181
Påverkan på koncernens likvida medel	722

Latour har under perioden förvärvat 80 procent av aktierna i Elvaco AB, 100 procent av aktierna i Vibro-Acoustics®, 100 procent av aktierna i Bastec AB, 90 procent av aktierna i P.Lemmens, 100 procent av aktierna i Econdition GmbH, 100 procent av aktierna i Luftmiljö AB och 100 procent av aktierna i Tradeport AB. Elvaco har under perioden bidragit med intäkter på 55 Mkr och ett rörelseresultat på 13 Mkr. Vibro-Acoustics® har under perioden bidragit med intäkter på 81 Mkr och ett rörelseresultat på -9 Mkr. Bastec har under perioden bidragit med intäkter på 22 Mkr och ett rörelseresultat på 5 Mkr. P.Lemmens har under perioden bidragit med intäkter på 84 Mkr och ett rörelseresultat på 20 Mkr. Econdition har under perioden bidragit med intäkter på 39 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. Luftmiljö har under perioden bidragit med intäkter på 7 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. Tradeport har under perioden bidragit med intäkter på 9 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr.

Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 8 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillningar har bokförts avseende förvärven av Elvaco, Vibro-Acoustics®, Bastec, P.Lemmens, Econdition, Luftmiljö och Tradeport. Slutligt utfall, baserat på resultatutvecklingen de kommande åren, kan maximalt uppgå till 60 Mkr, 85 Mkr, 30 Mkr, 73 Mkr, 37 Mkr, 18 Mkr respektive 130 Mkr, vilket till diskonterat nuvärde också har reserverats.

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 2013 skedde under 2014 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 2014-12-31

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kundfordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	1 605 ¹					1 605
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				37 ³		37
Börsaktier, handel		79 ¹				79
Orealiserat resultat valutaderivat			41 ²			41
Övriga kortfristiga fordringar				1 369 ³		1 369
Likvida medel				428 ³		428
Totalt	1 605	79	41	1 834	0	3 559
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					812 ³	812
Checkräkningskredit					45 ³	45
Kortfristiga lån					3 093 ³	3 093
Övriga kortfristiga skulder					835 ³	835
Orealiserat resultat valutaderivat			21 ²			21
Totalt	0	0	21	0	4 785	4 806

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.

Valutaderivatet består av valutaterminer och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda terminskurser 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	2014					2013					2012				
	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING															
Nettoomsättning	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620	6 788	1 697	1 571	1 785	1 735
Kostnad för sålda varor	-4 757	-1 257	-1 131	-1 263	-1 106	-4 399	-1 173	-1 077	-1 117	-1 032	-4 299	-1 074	-986	-1 134	-1 105
Bruttoresultat	2 824	761	746	677	640	2 545	671	639	647	588	2 489	623	585	651	630
Rörelsens kostnader mm	-2 078	-550	-484	-515	-529	-1 924	-534	-437	-496	-457	-1 854	-480	-417	-474	-483
Rörelseresultat	746	211	262	162	111	621	137	202	151	131	635	143	168	177	147
Aktieförvaltningen totalt	1 368	422	304	335	307	1 089	283	354	238	214	949	292	217	290	150
Resultat före finansiella poster	2 114	633	566	497	418	1 710	420	556	389	345	1 584	435	385	467	297
Finansnetto	-50	-26	-6	-6	-12	-52	-4	-24	-7	-17	-87	-10	-35	-11	-31
Resultat efter finansiella poster	2 064	607	560	491	406	1 658	416	532	382	328	1 497	425	350	456	266
Skatter	-190	-55	-67	-38	-30	-175	-36	-53	-52	-34	-146	-36	-38	-37	-35
Periodens resultat	1 874	552	493	453	376	1 483	380	479	330	294	1 351	389	312	419	231
NYCKELTAL															
Vinst per aktie, kr	11,75	3,46	3,09	2,84	2,36	9,30	2,38	3,01	2,07	1,85	8,47	2,44	1,96	2,63	1,45
Periodens kassaflöde	-86	19	121	-47	-179	230	194	73	-9	-28	-249	11	44	-338	34
Justerad soliditet, %	85	85	85	86	87	88	88	86	84	86	86	86	86	85	86
Justerat eget kapital	33 015	33 015	30 256	28 587	28 181	26 830	26 830	24 197	21 494	22 013	20 223	20 223	18 604	17 984	19 195
Substansvärde	39 859	39 859	37 117	35 582	35 022	33 799	33 799	30 459	27 229	27 942	25 726	25 726	24 080	23 359	25 564
Substansvärde per aktie	250	250	233	223	220	212	212	191	171	175	162	162	151	146	160
Börskurs	203	203	191	196	196	172	172	157	135	148	124	124	114	116	134
OMSÄTTNING															
Hultafors Group	1 306	365	315	322	289	1 208	333	305	282	288	1 257	332	297	309	319
Latour Industries	1 055	286	229	281	274	982	264	223	256	239	765	216	165	195	189
Nord-Lock	722	169	193	192	169	624	154	162	158	150	639	142	163	167	166
Specma Group	1 294	328	302	344	320	1 152	306	265	302	279	1 198	268	251	331	348
Swegon	3 209	870	838	801	700	2 936	783	748	753	652	2 785	711	659	743	672
Övriga bolag och elimineringar	-5	-	0	0	-6	42	4	13	13	12	144	30	36	40	42
	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620	6 788	1 698	1 571	1 785	1 736
RÖRELSERESULTAT															
Hultafors Group	177	53	50	41	33	126	54	40	12	20	128	36	32	28	32
Latour Industries	68	29	11	20	8	63	16	18	13	16	26	6	8	9	3
Nord-Lock	211	45	68	57	42	114	13	36	35	30	128	15	38	34	41
Specma Group	1	5	18	-26	4	0	-3	0	2	1	-9	-27	-1	8	11
Swegon	298	98	90	74	37	346	89	101	96	59	326	86	84	93	63
	755	229	237	166	124	649	169	196	158	126	599	116	161	172	150
Resultat köp/försäljning företag	-13	0	-4	-8	-1	-25	-20	-2	-	-3	7	7	-	-	-
Övriga bolag & poster	4	-18	29	4	-12	-3	-13	8	-7	8	29	20	7	5	-3
	746	211	262	162	111	621	136	202	151	131	635	143	168	177	147
RÖRELSEMARGINAL (%)															
Hultafors Group	13,6	14,5	15,8	12,8	11,1	10,4	16,1	13,3	4,2	6,9	10,2	10,8	10,7	9,1	10,0
Latour Industries	6,4	10,2	4,9	7,2	2,8	6,5	6,2	8,2	5,1	6,6	3,4	2,9	4,7	4,4	1,7
Nord-Lock	29,3	26,7	35,1	29,6	24,7	18,3	8,6	22,0	22,0	20,5	20,0	10,2	23,3	20,6	24,5
Specma Group	0,1	1,5	5,8	-7,5	1,2	0,0	-0,9	-0,2	0,6	0,4	-0,7	-10,0	-0,4	2,3	3,2
Swegon	9,3	11,2	10,7	9,2	5,3	11,8	11,4	13,5	12,8	9,1	11,7	12,1	12,8	12,6	9,4
	10,0	11,4	12,6	8,6	7,1	9,3	9,2	11,4	8,9	8,6	8,8	6,8	10,2	9,6	8,6



Investment AB Latour (publ)
Org.nr 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg, Tel 031-89 17 90, Fax 031-45 60 63
info@latour.se, www.latour.se