

DELÅRSRAPPORT
JANUARI–SEPTEMBER

2015



Delårsrapport januari - september 2015

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 275 kronor per aktie jämfört med 250 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 12,7 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 3,8 procent. Substansvärdet per den 5 november uppgick till 304 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 34,3 procent under perioden och överträffade därmed index (SIXRX) med betydande marginal.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 14 procent till 2 092 (1 836) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 5 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 11 procent till 2 079 (1 877) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 6 procent till 250 (237) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,0 (12,6) procent för kvarvarande verksamheter.
- Under kvartalet har Nord-Lock förvärvat Boltight Limited i England, med 18 anställda och en årsomsättning på cirka 4 MGBP.
- Latour har under kvartalet offentliggjort avsikten att avyttra affärsområde Specma Group.

Januari till september

- Industriföretagens ordergång ökade med 14 procent till 6 447 (5 649) Mkr, innebärande en ökning med 2 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 13 procent till 6 271 (5 542) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 1 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 33 procent till 702 (526) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,2 (9,5) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 505 (1 464) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 372 (1 322) Mkr, vilket motsvarar 14,87 (8,29) kronor per aktie. Resultatet inkluderar realisationsvinster på 670 Mkr vilket motsvarar 4,2 kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 3 581 (3 302) Mkr vid utgången av september, och motsvarar 7,6 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.
- Nya finansiella mål har fastställts. Avkastningskravet på operativt kapital ändras till 15 - 20 procent (tidigare 20 procent) för att möjliggöra ytterligare förvärvad tillväxt.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under perioden med 14,1 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 3,8 procent.
- Under första kvartalet förvärvades 30,1 procent av aktierna i Troax Group AB, med en årsomsättning på cirka 900 Mkr. Under andra kvartalet minskades ägarandelen i Nobia till 10,1 procent efter avyttring av 5 400 000 aktier.

¹ Substansvärdet den 5 november 2015 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 5 november, och med samma värden som 30 september för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 30 september 2015 hade ett marknadsvärde på ca 34 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, och omsätter omkring 8 miljarder kronor.

VD-ord

”Såväl våra börsnoterade innehav som våra helägda industribolag utvecklades positivt under tredje kvartalet. Ordergång i industrirörelsen ökade organiskt med 5 procent och nettoomsättningen med 2 procent. Särskilt stark är volymutvecklingen i Hultafors och Latour Industries, men även Swegon visar nu en uppåtgående trend. Nord-Lock har däremot en viss nedgång. Inklusivt förvärv och valuta var tillväxten i industrirörelsen 14 procent i ordergång och 11 procent i fakturering. Orderstocken fortsatte att öka och ordergången överstiger faktureringen per den sista september med 177 Mkr.

Rörelseresultatet ökade med 6 procent till 250 (237) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,0 (12,6) procent. I absoluta tal är det vårt bästa kvartal någonsin.

Vi ser emellertid tecken i vår omvärld att verksamheter som är tidiga i konjunkturcykeln börja tappa efterfrågan. Även verksamheter som har exponering mot olja-, gas- och gruvindustrin har det av kända skäl lite tuffare sedan tidigare. Verksamheter med exponering mot byggsektorn ligger som regel senare i konjunkturcykeln och har därmed större förutsättningar för att växa ett tag till. Geografiskt kan vi notera att Europa befinner sig i viss tillväxt, om än inte stark – dock är investeringsklimatet svagt. Kina, som inte är en betydande marknad för vår industrirörelse, bedömer vi har en svag utveckling. I Nordamerika finns det en oro att nedgången inom olja-, gas och gruvindustrin kommer sprida sig till andra sektorer.

Trots detta, ser vi fortfarande goda förutsättningar till att redovisa bra resultat även i en relativt svag marknadsutveckling, men vi ser samtidigt med respekt på den allmänna konjunkturutvecklingen. Vi styr fortfarande våra verksamheter utifrån att vi inte kan räkna med någon betydande hjälp från konjunkturen, men håller inte igen på satsningar inom produktutveckling, försäljning och marknadsföring.

I industrirörelsen genomförde vi ett förvärv under tredje kvartalet. Nord-Lock förvärvade brittiska Boltight, som är en ledande tillverkare av hydrauliska verktyg för skruvspänning. Boltight har sitt säte i Walsall, England, och har under 16 år utvecklat lösningar för skruvspänning för kritiska applikationer inom kraftgenerering, olja- och gas samt tillverkande industri. Bolaget har 18 anställda och en årsomsättning på cirka 4 MGBP.

Tidigare i år har vi inom den helägda industrirörelsen gjort ytterligare tre förvärv. Under andra kvartalet förvärvade REAC inom Latour Industries delar av Ergolet Group i Polen. Verksamheten omsätter 30 Mkr och är baserad i Jasien i Polen, och tryggar REACs försörjningskedja av viktiga komponenter. Latour Industries förvärvade Proidual, en ledande finsk tillverkare av utrustning för mätning och rumsreglering inom byggnadsautomation. Proidual har 95 anställda och omsätter 18 MEUR med mycket god lönsamhet, och verkar inom ett område som är närliggande våra tidigare innehav inom energieffektivisering Kabona, Bastec och Elvaco. Detta är ett område som vi tror mycket på inför framtiden. Specma Group genomförde också ett mindre förvärv under andra kvartalet genom köpet av Hydraulikhuset.

Vi meddelade också i augusti vår avsikt att avyttra affärsområdet Specma Group, och aktiviteter pågår med målsättningen att ha avyttrat affärsområdet under innevarande år.

Vi väljer nu också att kommunicera nya finansiella mål. Förändringen mot tidigare består i att vi justerar målet för avkastningskravet på operativt kapital till 15-20 procent mot tidigare en absolut gräns på 20 procent. Skälet är att det nya målet känns mer anpassat till en förvärvsorienterad verksamhet, där vi annars riskerar att inte kunna konkurrera om intressanta förvävsobjekt. Det justerade avkastningskravet skall således inte uppfattas som att vi sänker ambitionsnivån, utan skall uppfattas som en signal att vi inte vill begränsa våra förvärvsmöjligheter.

Flera av våra börsnoterade innehav har lämnat sina rapporter för tredje kvartalet. Det är överlag en mycket positiv utveckling som bolagen rapporterar, både vad gäller tillväxt och lönsamhet. Särskilt intressant är att Swecos offentliga uppköpserbjudande av holländska Grontmij på ett lyckat sätt genomfördes under kvartalet. Sweco är därmed den klart ledande teknikkonsulten i Europa.

Börsportföljens värde har under niomånadersperioden ökat med 14,1 procent, vilket är bättre än det jämförbara indexet SIXRX som ökat med 3,8 procent. Substansvärdet i Latour ökade under niomånadersperioden med 12,7 procent justerat för utdelning till 275 kronor per aktie.”

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Den samlade orderingången ökade under det tredje kvartalet till 2 092 (1 836) Mkr. Faktureringen ökade till 2 079 (1 877) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt med 2 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 6 procent till 250 (237) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,0 (12,6) procent.

För niomånadersperioden ökade orderingången till 6 447 (5 649) Mkr. Faktureringen ökade till 6 271 (5 542) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv motsvarar en organisk tillväxt med 1 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 24 procent till 702 (567)* Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,2 (10,2)* procent.

* Jämförelsesiffrorna avser justerat rörelseresultat och justerad rörelsemarginal för avyttrade verksamheter.

Nya finansiella mål

Latour styrelse har valt att fastställa nya finansiella mål. Tidigare mål anges inom parentes nedan:

- Tillväxt: Minst 10 procent årligen (oförändrat).
- Lönsamhet: Minst 10 procents rörelsemarginal (oförändrat).
- Avkastning på operativt kapital: 15 – 20 procents avkastning (tidigare minst 20 procent).

Alla tre målen skall betraktas över en konjunkturcykel.

Styrelsen anser att det nya avkastningskravet på operativt kapital är mer anpassat till en verksamhet som genomför en hel del förvärv. Det skall inte uppfattas som en sänkt ambitionsnivå, utan snarare som en önskan om att ytterligare stimulera förvärvad tillväxt. I viss mån kan sänkningen ställas i relation till omvärldens allt lägre avkastningskrav, men det är inte den primära orsaken.

Våra finansiella mål skall vidare uppfattas som ett gruppsmål och som minimimål för våra innehav. De enskilda affärsområdena och investeringarna kan ha egna mål som är betydligt högre.

Förvärv

I industrirörelsen genomfördes ett förvärv under tredje kvartalet. Nord-Lock förvärvade brittiska Boltight, som är en ledande tillverkare av hydrauliska verktyg för skruvspänning. Boltight har sitt säte i Walsall, England, och har under 16 år utvecklat lösningar för skruvspänning för kritiska applikationer inom kraftgenerering, olja- och gas samt tillverkande industri. Bolaget har 18 anställda och en årsomsättning på cirka 4 MGBP.

Tidigare under året förvärvade REAC AB en mindre rörelse från Ergolet Group i Polen. Rörelsen omfattar tillverkning av komponenter för ställdon och tilt- och lyft-system. Verksamheten har en årlig omsättning på omkring 30 MSEK och är baserat i Jasien, Polen.

Latour Industries förvärvade vidare i juni Proidual, en ledande finsk tillverkare av utrustning för mätning och rumsreglering inom byggnadsautomation. Proidual har 95

anställda och omsätter 18 MEUR med mycket god lönsamhet, och verkar inom ett område som är närliggande våra tidigare innehav inom energieffektivisering av fastigheter Kabona, Bastec och Elvaco. Proidual har sitt huvudkontor i Kotka, Finland, och produktportföljen innehåller bland annat temperaturmätare, tryckgivare, rumsregulatorer, omvandlare och tillbehör. Produkterna säljs genom dotterbolag i Finland, Sverige, Danmark och Frankrike, men också genom partners i andra europeiska länder. Proidual har på mindre än tre år nästan fördubblat sin internationella verksamhet, och totalt sett vuxit med nära 20 procent per år sett till omsättning.

Specma genomförde i juni ett mindre förvärv genom förvärvet av Hydraulikhuset. Bolaget har 26 anställda och omsätter cirka 60 Mkr. Hydraulikhuset säljer och tillverkar hydrauliksystem till OEM-tillverkare, samt distribuerar även komponenter och bedriver reparations- och serviceverksamhet i eftermarknaden. Bolaget har sitt säte i Göteborg med verksamheter även i Kungsbacka och Falkenberg. Förvärvet stärker Specmas position inom såväl hydrauliksystem som eftermarknaden i västra Sverige.

Under det andra kvartalet har Latour även till sin portfölj av övriga onoterade delägda innehav förvärvat 18 procent i Steelwrist. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer tillbehör som ökar effektiviteten, användarvänligheten och säkerheten hos grävmaskiner. Avsikten är att med Steelwrist som hörnsten börja bygga en industrigrupp inom området för snabbfästen, tiltrotatorer, elektronik och redskap för grävmaskiner och andra redskapsbärare. Steelwrist har sitt säte i Sollentuna där också bolagets produktutveckling och tillverkning sker. Bolaget har 57 anställda och hade 2014 en årsomsättning på 116 Mkr.

Avyttring

Latour kommunicerade i augusti avsikten att avyttra affärsområdet Specma Group. Specma är en branschledande nordisk aktör inom applikationsanpassade system och komponenter för hydraulik. Specma har en årsomsättning de senaste 12 månaderna på cirka 1,4 miljarder kronor. Specma har de senaste åren haft ett stort fokus på förbättrade interna processer och ökad effektivitet. Arbetet som har bedrivits med långsiktigt förbättrad verksamhet som ledstjärna har medfört bra resultat. Det redovisade rörelseresultatet före avskrivningar de senaste 12 månaderna uppgår nu till 85 Mkr. Orsaken till att Latour valt att inleda en process att avyttra Specma går att finna i Latours förvärvskriterier. Med tiden har Latour blivit mer stringent i sin förvärvs- och utvecklingsstrategi, som förenklat innebär att investeringar skall ske i bolag med stort inslag av egna produkter och varumärken. Specmas verksamhet har ett väsentligt inslag av trading. För Latour är det naturligt att långsiktigt satsa mer resurser i verksamheter som är i överensstämmelse med de övergripande kriterierna. Det kommer vidare att ge Specma möjligheten att utvecklas vidare under en ny ägare som har bättre fokus på Specmas affär.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån
Hultafors Group	390	315	1 102	940	54	50	144	124	13,8	15,8	13,0	13,2
Latour Industries	311	229	912	748	44	11	122	39	14,1	4,9	13,4	5,1
Nord-Lock	198	193	603	554	59	68	182	166	30,0	35,1	30,2	30,0
Swegon	861	839	2 632	2 340	74	90	192	201	8,6	10,7	7,3	8,6
Elimineringar	-1	-1	-5	-6	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 759	1 575	5 244	4 576	231	219	640	530	13,1	13,9	12,2	11,6
Specma Group ²	320	302	1 027	966	19	18	62	37	5,9	5,9	6,1	3,8
	2 079	1 877	6 271	5 542	250	237	702	567	12,0	12,6	11,2	10,2
Struktur- och engångskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-41	-	-	-	-
	2 079	1 877	6 271	5 542	250	237	702	526	12,0	12,6	11,2	9,5
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	6	-4	1	-13				
Övriga bolag & poster ¹	-	-	-	21	3	29	3	22				
	2 079	1 877	6 271	5 563	259	262	706	535				

Jämförelseåret har justerats för att motsvara befintlig struktur.

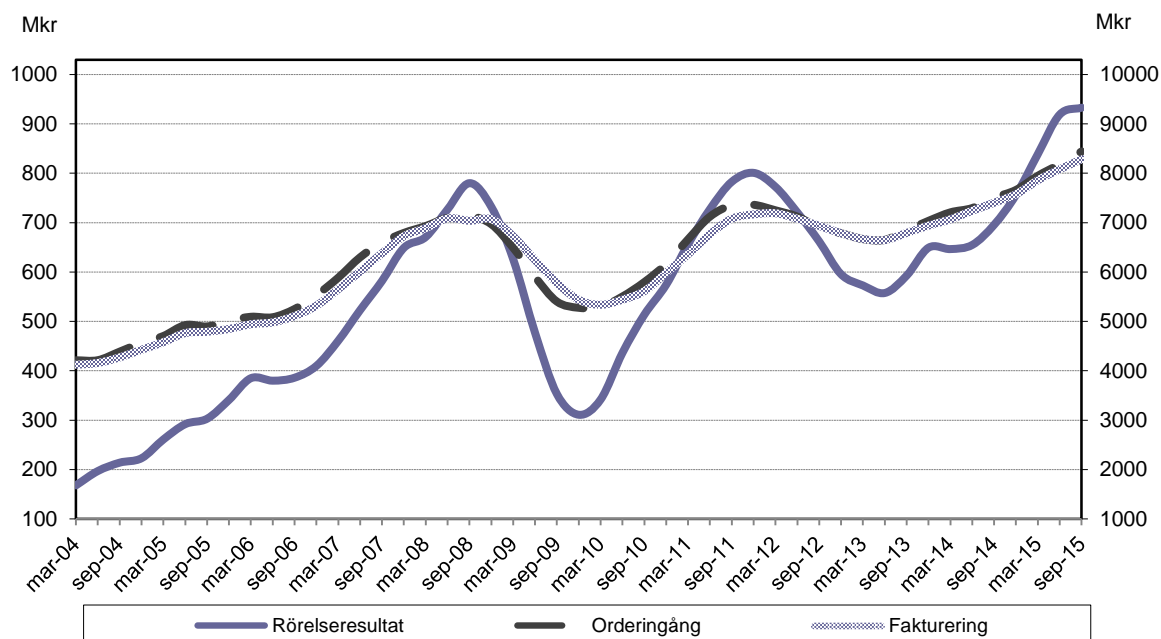
¹ Omsättningen avser under 2014 avyttrad verksamhet (Carstens) som tidigare redovisats som en del av Latour Industries.

² Specma Group redovisas på egen rad då beslut om avyttring tagits.

Mkr	Operativt kapital ³		Avkastning på operativt kapital		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2015 Rull. 12	2014 Rull. 12	2015 Rull. 12	2014 Rull. 12	2015	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	1 126	795	17,4	22,4	17,2	5,4	4,1
Latour Industries	1 116	804	13,6	6,9	21,9	12,5	0,7
Nord-Lock	651	548	34,9	32,8	9,0	0,8	11,8
Swegon	2 368	1 461	12,2	19,8	12,5	12,5	3,5
	5 261	3 608	16,4	19,5	14,6	9,6	4,1
Specma Group	600	589	11,2	-1,2	6,3	1,3	3,7
Totalt	5 861	4 197	15,9	16,6	13,2	8,2	4,1

³ 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)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	390	315	1 102	940	1 306	1 468
EBITDA, justerad*	58	54	155	137	195	213
EBITA, justerad*	54	51	146	127	182	200
EBIT, justerad*	54	50	144	124	177	196
EBIT, redovisad	54	50	144	124	177	196
EBITA %, justerad*	14,0	16,1	13,2	13,5	13,9	13,6
EBIT %, justerad*	13,8	15,8	13,0	13,2	13,6	13,4
Tillväxt %	24,0	3,4	17,2	7,5	8,1	
Varav valutaeffekt	2,9	4,8	4,1	3,5	3,6	
Varav förvärv	5,1	-	5,4	-	0,7	
Medeltal anställda	658	613	651	614	617	

* Exkl. omstruktureringkostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 24 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 15,1 procent.
- Organisk tillväxt i samtliga produktområden.
- Ökad efterfrågan jämfört med föregående år, framförallt i Holland, England, Belgien och Irland.
- Fortsatt bra rörelseresultat trots marginalpress till följd av en negativ valutasituation.
- Ökade marknadssatsningar.
- Lansering av en helt ny generation byxor inom Workwear.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	197	162	552	487	688	753
Tools	131	117	372	351	474	495
Ladders	36	35	112	103	135	144
Tradeport	25	-	67	-	9	75
	390	315	1 102	940	1 306	1 468
Proformajustering ¹						10
Rullande 12 månader proforma						1 478

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Hultafors Group erbjuder produkter inom kategorierna yrkeskläder, skyddsskor, handverktyg, stegar och ställningar. Produkterna marknadsförs via varumärken som har starka positioner på sina respektive marknader: Snickers Workwear, Dunderdon, Solid Gear, Toe Guard, Hultafors och Wibe Ladders. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.

Latour Industries



(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	311	229	912	748	1 034	1 198
EBITDA, justerad*	50	17	139	54	89	173
EBITA, justerad*	45	12	125	40	70	154
EBIT, justerad*	44	11	122	39	68	151
EBIT, redovisad	44	11	122	39	68	151
EBITA %, justerad*	14,4	5,2	13,7	5,4	6,8	12,9
EBIT %, justerad*	14,1	4,9	13,4	5,1	6,5	12,6
Tillväxt %	36,1	8,7	21,9	11,3	12,1	
Varav valutaeffekt	0,3	1,9	0,7	1,3	1,1	
Varav förvärv	19,6	12,0	12,5	6,1	7,5	
Medeltal anställda	918	695	921	701	733	

* Exkl. omstruktureringkostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 36,1 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 13,5 procent.
- Betydande resultatökning mot föregående år, vilken främst är hänförligt till REAC, Elvaco och det tillskott som nyförvärvade Produal innebär.
- Verksamheterna inom energieffektivisering (Kabona, Elvaco, Produal och Bastec) har nu proforma tillsammans en rullande årsomsättning på 410 Mkr. Bolagen fortsätter att växa och har en god lönsamhet.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
LSAB-gruppen	93	92	325	322	434	437
REAC	79	51	219	179	242	282
Kabona	31	25	102	91	126	138
Elvaco	18	14	60	32	55	83
Specma Seals	26	24	86	72	98	111
AVT	11	14	41	43	57	55
Bastec	10	9	36	9	22	49
Produal	43	-	43	-	-	43
	311	229	912	748	1 034	1 198

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma 1 350

¹ Proforma för genomförda förvärv och avyttringar.

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.

Nord-Lock



(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	198	193	603	554	722	772
EBITDA, justerad*	65	73	198	179	229	247
EBITA, justerad*	61	69	185	168	214	231
EBIT, justerad*	59	68	182	166	211	227
EBIT, redovisad	59	68	182	166	211	227
EBITA %, justerad*	30,7	35,4	30,7	30,4	29,6	30,0
EBIT %, justerad*	30,0	35,1	30,2	30,0	29,3	29,4
Tillväxt %	2,5	19,5	9,0	17,9	15,8	
Varav valutaeffekt	8,8	6,5	11,8	3,9	4,9	
Varav förvärv	2,2	-	0,8	-	-	
Medeltal anställda	370	357	368	375	367	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade till 198 (193) Mkr. Rensat för förvärv och valutaeffekter innebär det en tillbakagång med 8 procent.
- Fortsatt bra rörelseresultatet trots lägre volymer.
- Fortsatt stark utveckling i Asien, nettoomsättningen ökade med 10 procent i tredje kvartalet och 29 procent hittills i år.
- Boltight Limited (UK) förvärvades per första september. Se mer information på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Europe	111	111	325	307	394	412
North America	52	51	159	149	198	208
Asia Pacific	31	28	107	82	114	138
Emerging markets	7	6	23	19	24	28
Other	-3	-2	-10	-5	-8	-14
	198	193	603	554	722	772
Proformajusterings ¹						47
Rullande 12 månader proforma						818

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Nord-Lock är världsledande inom skruvsäkring. Med innovativa lösningar som killåsningssystem och Superbolt spannelement 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.

Swegon



(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	861	839	2 632	2 340	3 209	3 502
EBITDA, justerad*	92	111	253	258	373	368
EBITA, justerad*	75	91	198	204	303	297
EBIT, justerad*	74	90	192	201	298	290
EBIT, redovisad	74	90	192	201	298	290
EBITA %, justerad*	8,7	10,8	7,5	8,7	9,4	8,5
EBIT %, justerad*	8,6	10,7	7,3	8,6	9,3	8,3
Tillväxt %	2,7	12,2	12,5	8,7	9,3	
Varav valutaeffekt	1,4	4,6	3,3	2,9	3,0	
Varav förvärv	4,2	17,0	12,5	12,6	13,8	
Medeltal anställda	1 851	1 765	1 840	1 629	1 674	

* Exkl. omstrukturingskostnader.

Väsentliga händelser

- Ordergången ökade med 3,6 procent justerat för valuta och förvärv i kvartalet.
- Orderstocken på fortsatt hög nivå. Ordergången överstiger faktureringen med drygt 160 Mkr.
- Blandad bild geografiskt där Norden, speciellt hemmamarknaden Sverige, har en fortsatt stark försäljningsutveckling.
- Nordamerika hade återigen en väldigt stark period både i ordergång och i fakturering.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	176	168	611	532	712	791
Övriga Norden	170	186	561	568	767	760
Övriga världen	515	485	1 459	1 240	1 730	1 949
	861	839	2 632	2 340	3 209	3 502
Proformajusterings ¹						-
Rullande 12 månader proforma						3 502

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	258	222	728	612	847	963
Home Solutions	58	41	178	124	171	224
Commercial Ventilation	506	556	1 611	1 596	2 169	2 185
North America	55	32	154	43	81	192
Elimineringar	-16	-12	-39	-35	-59	-62
	861	839	2 632	2 340	3 209	3 502

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 3,5 miljarder SEK.

Specma Group



(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	320	302	1 027	966	1 294	1 355
EBITDA, justerad*	24	22	77	51	61	86
EBITA, justerad*	19	18	62	37	42	68
EBIT, justerad*	19	18	62	37	42	67
EBIT, redovisad	19	18	62	-4	1	67
EBITA %, justerad*	6,0	5,9	6,1	3,8	3,2	5,0
EBIT %, justerad*	5,9	5,9	6,1	3,8	3,2	5,0
Tillväxt %	5,7	14,0	6,3	14,1	12,3	
Varav valutaeffekt	3,0	2,7	3,7	1,7	1,9	
Varav förvärv	4,2	3,6	1,3	3,6	2,7	
Medeltal anställda	755	756	737	764	760	

* Exkl. omstruktureringkostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade till 320 (302) Mkr, vilket justerat för valuta och förvärv innebär en tillbakagång med 1,4 procent.
- Nordic-verksamheten påverkas av svag konjunktur inom gruvindustrin.
- Viss avmattning märks inom den marina sektorn, vilket främst påverkar Global Division.
- Åtgärder för att anpassa kostnader är redan initierade.
- Hittills genomförda åtgärder för produktivitetsförbättringar har gett bra resultat. Ytterligare åtgärder genomförs löpande.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår	Rull. 12 mån
Global Division	236	222	744	687	924	981
Nordic Division	83	80	283	279	370	374
	320	302	1 027	966	1 294	1 355

Proformajusterings¹ 18

Rullande 12 månader proforma 1 373

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 serverar stora internationella OEM-kunder, och en Nordic Division som serverar mindre OEM-kunder, erbjuder industrin ett MRO-koncept samt serverar eftermarknaden i Norden.

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 2014.

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 värderingsmultipeln EV/ sales. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under niomånadersperioden till 275 kronor per aktie från 250 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 12,7 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 3,8 procent.

Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplikalt EV/sales multiplikalt Intervall	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 478	196	11 – 15	2 156 – 2 940	2 548	14 – 18
Latour Industries	1 350	180	11 – 15	1 980 – 2 700	2 340	12 – 17
Nord-Lock	818	230	12 – 16	2 760 – 3 680	3 220	17 – 23
Specma Group	1 373	69	0,5 – 0,6	687 – 824	755	4 – 5
Swegon	3 504	290	13 – 17	3 770 – 4 930	4 350	24 – 31
	8 523	965		11 353 – 15 074	13 213	71 – 95
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					34 034	213
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 21,2 %					125	1
Oxeon ⁵ , 31,1 %					25	0
Steelwrist ⁶ , 18,0 %					20	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					54	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-57	0
Koncernens nettolåneskuld					-3 581	-22
Beräknat värde					43 833	275
					(41 972 – 45 694)	(263 – 286)

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

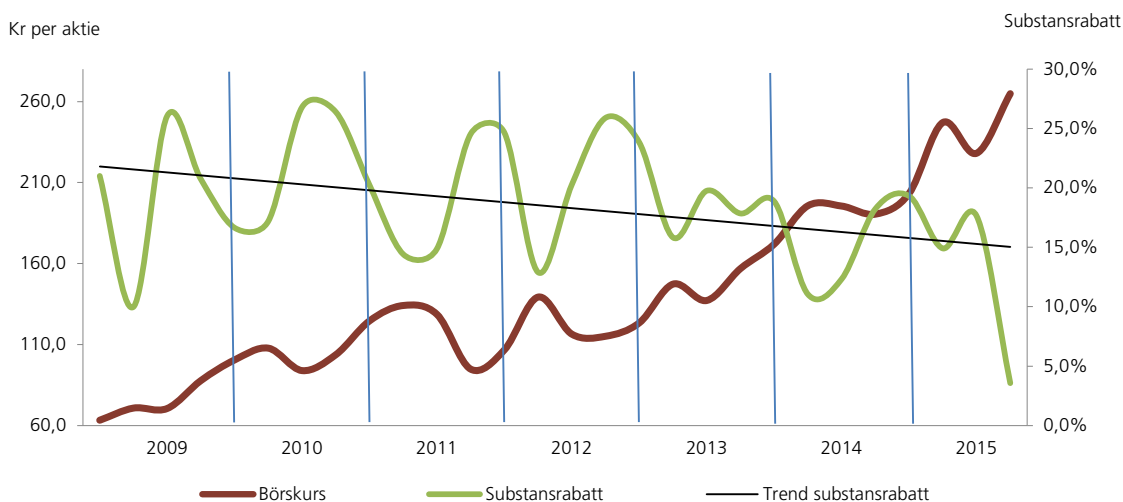
² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2015-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.

⁶ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2015-09-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 14,1 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 3,8 procent.

Tidigare under året förvärvades 6 020 000 aktier i Troax, motsvarande 30,1 procent av bolagets kapital och röster. Därutöver avyttrades 5 400 000 aktier i Nobia, en minskning av ägarandelen i Nobia till 10,1 procent av totalt antal aktier.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ⁷ %	Kapitalandel ⁷ %
Assa Abloy ^{2 3}	105 495 729	1 697	150	15 814	29,5	9,5
Fagerhult ^{3 4}	18 620 400	571	138	2 570	49,0	49,2
HMS Networks ³	3 027 322	250	203	613	26,8	26,8
Loomis ^{2 3}	7 538 328	108	219	1 652	28,6	10,0
Nederman ³	3 512 829	306	216	757	30,1	30,1
Nobia	17 700 000	359	102	1 800	10,5	10,5
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	102	4 053	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	28 997 760	152	116	3 364	21,2	27,7
Tomra ^{3 5}	36 560 000	1 795	80 NOK ⁶	2 901	24,7	24,7
Troax ³	6 020 000	397	85	510	30,1	30,1
Totalt		6 716		34 034		

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.

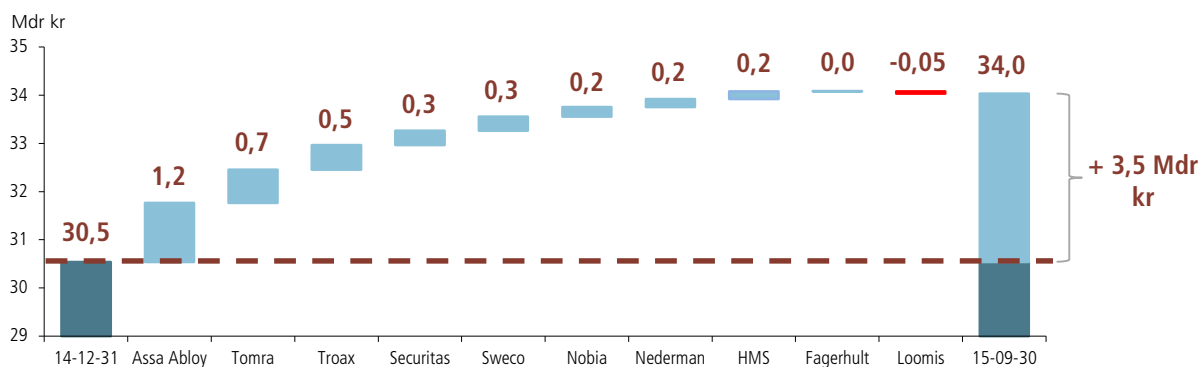
⁴ Vid utgången av september 2015 var 90 000 st. aktier utlånade och räknas således inte med i Latours röstandel.

⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 80,00 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

⁶ Som börskurs används senaste betalkurs.

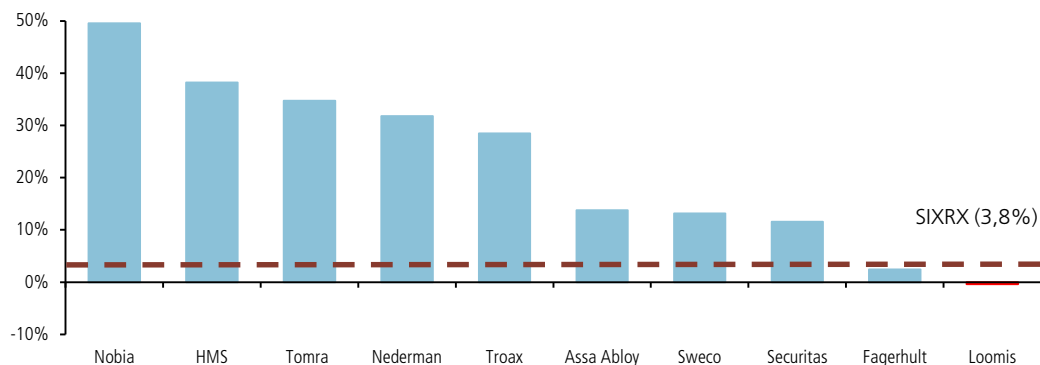
⁷ Andelar beräknade efter avdrag för återköpta aktier.

Värdet förändring i börsportföljen



Värdet förändring i börsportföljen (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelning men inkluderar förvärvat/sålt 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 2 505 (1 464) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 2 372 (1 322) Mkr, vilket motsvarar 14,87 (8,29) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 435 (396) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 3 873 (3 707) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 3 581 (3 302) Mkr. Soliditeten var 86 (85) 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 107 (121) Mkr. Härav avser 81 (81) Mkr maskiner och inventarier, 19 (23) Mkr fordon och 7 (17) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 35 (50) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 516 (818) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 99 (80) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 september 2015 till 159 557 500. Latour innehar vid periodens slut 402 500 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 662 500 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 skett efter rapportperiodens utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på tio 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 2014 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

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

Nyheter i redovisningsstandards som trätt i kraft 1 januari 2015 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 30 september 2015.

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

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 3 maj 2016 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 6 november 2015

Jan Svensson

VD och koncernchef

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Investment AB Latour (publ) org. nr 556026-3237 per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Göteborg den 6 november 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (0)8 566 426 92 . Konferensen kommer att webbsändas.

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

Bokslutskommunikén 2015 kommer att publiceras 2016-02-18

Delårsrapport för perioden januari – mars 2016 kommer att publiceras 2016-04-29

Årsstämman hålls den 3 maj på Radisson Blu Scandinavia Hotel i Göteborg

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 6 november 2015 klockan 08.30.
--

Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	12 mån okt-sep 2014/2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 759	1 575	5 244	4 597	6 934	6 287
Kostnad för sålda varor	-1 024	-895	-3 072	-2 696	-4 066	-3 690
Bruttoresultat	735	680	2 172	1 901	2 868	2 597
Försäljningskostnader	-344	-321	-1 041	-950	-1 392	-1 301
Administrationskostnader	-130	-121	-400	-358	-506	-464
Forsknings- och utvecklingskostnader	-44	-33	-141	-105	-191	-155
Övriga rörelseintäkter	20	41	59	65	75	81
Övriga rörelsekostnader	3	-2	-5	-14	-5	-14
Rörelseresultat	240	244	644	539	849	744
Resultat från andelar i intresseföretag	434	304	1 493	921	1 919	1 347
Resultat från aktieförvaltningen	33	4	406	36	406	36
Förvaltningskostnader	-4	-4	-12	-11	-16	-15
Resultat före finansiella poster	703	548	2 531	1 485	3 158	2 112
Finansiella intäkter	22	25	83	57	107	81
Finansiella kostnader inkl lösen pensionsskuld	-51	-30	-109	-78	-160	-129
Resultat efter finansiella poster	674	543	2 505	1 464	3 105	2 064
Skatter	-49	-61	-176	-136	-228	-188
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	12	11	43	-6	47	-2
Periodens resultat	637	493	2 372	1 322	2 924	1 874
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	637	493	2 372	1 322	2 924	1 874
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, kr	3,99	3,09	14,87	8,29	18,33	11,75
Efter utspädning, kr	3,98	3,08	14,81	8,26	18,25	11,70
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 557 500	159 421 480	159 521 824	159 421 480	159 484 559	159 445 425
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 101 375	160 086 912	160 165 255	160 086 912	160 179 810	160 121 214
Antalet utestående aktier	159 557 500	159 493 000	159 557 500	159 493 000	159 557 500	159 493 000

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	12 mån okt-sep 2014/2015	Helår 2014
Periodens resultat	637	493	2 372	1 322	2 924	1 874
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-3	-3
	0	0	0	0	-3	-3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	33	9	10	61	72	123
Periodens förändring av verkligt värdereserv	260	163	311	193	461	343
Periodens förändring av säkringsreserv	-14	-	25	-6	36	5
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-388	243	330	361	352	383
	-109	415	676	609	921	854
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-109	415	676	609	918	851
Periodens totalresultat	528	908	3 048	1 931	3 842	2 725
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	528	908	3 048	1 931	3 842	2 725
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	12 mån okt-sep 2014/2015	Helår 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	230	207	586	522	826	762
Förändring av rörelsekapitalet	-44	-88	-220	-287	-205	-272
Kassaflöde från den löpande verksamheten	186	119	366	235	621	490
Förvärv av dotterföretag	-80	-471	-555	-634	-643	-722
Försäljning av dotterföretag	7	-	7	4	7	4
Övriga investeringar	-41	-6	-76	-65	-160	-149
Aktieförvaltningen	-23	15	1 149	369	1 046	266
Kassaflöde efter investeringar	49	-343	891	-91	871	-111
Finansiella betalningar	-4	468	-853	-27	-816	9
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-4	13	13	15	16
Periodens kassaflöde	45	121	51	-35	70	-86

Koncernens balansräkning

Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	3 787	3 183	3 506
Övriga immateriella anläggningstillgångar	93	72	70
Materiella anläggningstillgångar	688	728	741
Finansiella anläggningstillgångar	13 020	10 953	11 613
Varulager mm	1 086	1 185	1 250
Kortfristiga fordringar	1 640	1 709	1 582
Kassa och bank	435	396	428
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	880	-	-
Summa tillgångar	21 629	18 226	19 190
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	15 611	12 729	13 523
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>15 611</i>	<i>12 729</i>	<i>13 523</i>
Räntebärande långfristiga skulder	693	710	842
Ej räntebärande långfristiga skulder	210	221	221
Räntebärande kortfristiga skulder	3 212	3 024	3 139
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 484	1 542	1 465
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	419	-	-
Eget kapital och skulder	21 629	18 226	19 190

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
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
Ingående balans 2015-01-01	133	-38	1 196	12 232	0	13 523
Summa totalresultat för perioden			346	2 702		3 048
Utställda köpoptioner				4		4
Nyttjande av köpoptioner		17		13		30
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-957		-957
Utgående balans 2015-09-30	133	-58	1 542	13 994	0	15 611

Koncernens nyckeltal*

	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	22	14	15
Avkastning på totalt kapital (%)	18	12	13
Justerad soliditet ¹ (%)	86	85	85
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	36 936	30 256	33 015
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	21 325	17 527	19 492
Nettoskuld/sättningsgrad (%)	10	11	11
Nettolåneskuld/EBITDA	3,7	3,9	3,8
Börskurs (kr)	265	191	203
Återköpta egna aktier	402 500	467 000	467 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	438 176	530 608	514 575
Medelantalet anställda	4 535	4 117	4 185
Utestående konverteringslån	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	662 500	730 000	730 000

* Nyckeltalen inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	12 mån okt-sep 2014/2015	Helår 2014
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	365	330	365	330
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	838	464	838	464
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	320	23	319	22
Förvaltningskostnader	-2	-3	-7	-7	-9	-9
Resultat före finansiella poster	-2	-3	1 516	810	1 513	807
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	12	15	38	25	48
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4	-10	-15	-30	-24	-39
Resultat efter finansiella poster	-6	-1	1 516	818	1 514	816
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-6	-1	1 516	818	1 514	816

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	12 mån okt-sep 2014/2015	Helår 2014
Periodens resultat	-6	-1	1 516	818	1 514	816
Periodens förändring av verkligt värdereserv	260	155	357	184	499	326
Summa övrigt totalresultat	260	155	357	184	499	326
Periodens totalresultat	254	154	1 873	1 002	2 013	1 142

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	9 386	10 245	9 858
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	12	10
Övriga kortfristiga fordringar	1	1	2
Kassa och bank	5	6	6
Summa tillgångar	9 392	10 264	9 876
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9 284	8 231	8 371
Räntebärande långfristiga skulder	101	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	-	1 907	1 395
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2	20	4
Eget kapital och skulder	9 392	10 264	9 876

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
Belopp vid årets ingång	8 371	8 089	8 089
Summa totalresultat för perioden	1 873	1 002	1 142
Utställda köpoptioner	4	3	3
Nyttjande av köpoptioner	30	14	-
Återköp av egna aktier	-37	-	14
Utdelning	-957	-877	-877
Belopp vid årets utgång	9 284	8 231	8 371

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2015-01-01 – 2015-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 102	907	603	2 631	1		5 244
Intern försäljning		5		1			6
RESULTAT							
Rörelseresultat	144	122	182	192	4		644
Resultat från aktieförvaltningen						1 887	1 887
Finansiella intäkter							83
Finansiella kostnader							-109
Skatter							-176
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							43
Periodens resultat							2 372
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	5	27	17	27	21		97
immateriella anläggningstillgångar	-	368	102	11	-		481
Avskrivningar	11	17	15	60	14		117

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2014-01-01 – 2014-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	940	744	553	2 339	21		4 597
Intern försäljning	-	4	-	-	-		4
RESULTAT							
Rörelseresultat	124	39	166	201	9		539
Resultat från aktieförvaltningen						946	946
Finansiella intäkter							57
Finansiella kostnader							-78
Skatter							-136
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							-6
Periodens resultat							1 322
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	7	13	14	53	23		110
immateriella anläggningstillgångar	-	138	-	1 040	-		1 178
Avskrivningar	12	16	13	57	13		111

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld*

Mkr	2014-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2015-09-30
Räntebärande fordringar	37			-11	26
Likvida medel	428	54			482
Pensionsavsättningar	-30			-2	-32
Långfristiga skulder	-812			-8	-820
Utnyttjad checkkredit	-45			-19	-64
Räntebärande kortfristiga skulder	-3 094			-79	-3 173
Räntebärande nettoskuld	-3 516	54	-106	-13	-3 581

* Redovisad nettoskuld inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Femårsöversikt*

Mkr	okt-sep 2014/2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, mkr	8 289	7 581	6 944	6 788	7 171
Rörelseresultat, mkr	917	746	621	635	883
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 919	1 347	1 060	914	1 449
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	390	36	43	35	-41
Resultat efter finansiella poster, mkr	3 168	2 064	1 710	1 497	2 230
Resultat per aktie, kr	18	12	9	8	14
Avkastning på eget kapital, %	21	15	13	13	18
Avkastning på totalt kapital, %	17	13	12	12	17
Justerad soliditet, %	86	85	88	86	84
Nettoskuldssättningsgrad, %	10	11	7	8	7
Börskurs, kr	265	203	172	124	107

* Redovisade nyckeltal inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum	Land	Affärsområde	Antal anställda	
1 maj 2015	Ergolet/Reac Components	Polen	Latour Industries	115
17 juni 2015	Laudorp Holding Oy (Produal)	Finland	Latour Industries	95
29 juni 2015	Hydraulikhuset BKH AB	Sverige	Specma Group	26
1 september 2015	Boltight Limited	England	Nord-lock	18

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	173
Materiella anläggningstillgångar	31
Finansiella anläggningstillgångar	3
Varulager	49
Kundfordringar	45
Övriga fordringar	3
Kassa	53
Långfristiga skulder	-1
Kortfristiga skulder	-51
Netto identifierbara tillgångar och skulder	305
Koncerngoodwill	310
Total köpeskilling	615
Tilläggsköpeskilling	-7
Kontant reglerad köpeskilling	608
Poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-53
Påverkan på koncernens likvida medel	555

Latour har under perioden förvärvat 100 procent av aktierna i Reac Components Sp zoo, 100 procent av aktierna i Laudorp Holding Oy, 100 procent av aktierna i Hydraulikhuset BKH AB och 100 procent av aktierna i Boltight Limited.

Laudorp Holding Oy är moderbolag i Produal-gruppen som förutom moderbolaget består av dotterföretagen Laudrop Oy, Produal Holding Oy, Produal Oy, Produal Sverige AB, Produal A/S och Produal S.A.S. Produal-gruppen har bidragit med intäkter på 42 Mkr och ett rörelseresultat på 10 Mkr.

Reac Components har under perioden bidragit med intäkter på 5 Mkr och ett rörelseresultat på -6 Mkr. Hydraulikhuset BKH AB har bidragit med intäkter på 11 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Boltight Limited har under perioden bidragit med intäkter på 3 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr.

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

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 6 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillingar har bokförts avseende förvärven av Hydraulikhuset BKH AB med 7 Mkr.

Not 2: Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer. Jämfört med årsbokslutet 2014 skedde under de första nio månaderna 2015 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 2015-09-30

	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	1 800 ¹					1 800
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20 ²					20
Andra långfristiga fordringar				26 ³		26
Börsaktier, handel		54 ¹				54
Orealiserat resultat valutaderivat			66 ²			66
Övriga kortfristiga fordringar				1 653 ³		1 653
Likvida medel				482 ³		482
Totalt	1 820	54	66	2 161	0	4 101
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					820 ³	820
Checkräkningskredit					64 ³	64
Kortfristiga lån					3 173 ³	3 173
Övriga kortfristiga skulder					970 ³	970
Orealiserat resultat valutaderivat			19 ²			19
Totalt	0	0	19	0	5 027	5 046

* Redovisade tillgångar och skulder inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

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

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

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

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

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

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

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

Not 3: Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

De tillgångar och skulder som hänför sig till Specma AB med dotterföretag har redovisats som innehav för försäljning efter godkännandet från styrelsen. Transaktionen förväntas fullföljas under 2015.

Analys av resultatet från avvecklade verksamheter och redovisat resultat vid omvärdering av tillgångar eller avyttringsgrupp är som följer:

Mkr	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	Rull. 12 mån	2014 Helår
Intäkter	320	320	1 027	966	1 355	1 294
Kostnader	-301	-302	-965	-970	-1 287	-1 292
Finansnetto	-4	-1	-6	-3	-5	-2
Skatt	-3	-6	-13	1	-16	-2
Resultat från avveklad verksamhet efter skatt	12	11	43	-6	47	-2

Kvartalsuppgifter*

Mkr	2015			2014					2013				
	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING													
Nettoomsättning	2 080	2 161	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620
Kostnad för sålda varor	-1 277	-1 339	-1 260	-4 757	-1 257	-1 131	-1 263	-1 106	-4 399	-1 173	-1 077	-1 117	-1 032
Bruttoresultat	803	822	770	2 824	761	746	677	640	2 545	671	639	647	588
Rörelsens kostnader mm	-544	-580	-565	-2 078	-550	-484	-515	-529	-1 924	-534	-437	-496	-457
Rörelseresultat	259	242	205	746	211	262	162	111	621	137	202	151	131
Aktieförvaltningen totalt	463	759	665	1 368	422	304	335	307	1 089	283	354	238	214
Resultat före finansiella poster	722	1 001	870	2 114	633	566	497	418	1 710	420	556	389	345
Finansnetto	-33	-18	19	-50	-26	-6	-6	-12	-52	-4	-24	-7	-17
Resultat efter finansiella poster	689	983	889	2 064	607	560	491	406	1 658	416	532	382	328
Skatter	-52	-81	-56	-190	-55	-67	-38	-30	-175	-36	-53	-52	-34
Periodens resultat	637	902	833	1 874	552	493	453	376	1 483	380	479	330	294
NYCKELTAL													
Vinst per aktie, kr	3,99	5,65	5,22	11,75	3,46	3,09	2,84	2,36	9,30	2,38	3,01	2,07	1,85
Periodens kassaflöde	45	29	-23	-86	19	121	-47	-179	230	194	73	-9	-28
Justerad soliditet, %	86	86	87	85	85	85	86	87	88	88	86	84	86
Justerat eget kapital	36 936	37 171	39 271	33 015	33 015	30 256	28 587	28 181	26 830	26 830	24 197	21 494	22 013
Substansvärde	43 833	44 150	46 379	39 859	39 859	37 117	35 582	35 022	33 799	33 799	30 459	27 229	27 942
Substansvärde per aktie, kr	275	277	291	250	250	233	223	220	212	212	191	171	175
Börskurs, kr	265	228	247	203	203	191	196	196	172	172	157	135	148
OMSÄTTNING													
Hultafors Group	390	362	350	1 306	365	315	322	304	1 208	333	305	282	288
Latour Industries	311	311	290	1 055	286	229	281	243	982	264	223	256	239
Nord-Lock	198	197	208	722	169	193	192	169	624	154	162	158	150
Specma Group	320	363	344	1 294	328	302	344	320	1 152	306	265	302	279
Swegon	861	928	842	3 209	870	838	801	700	2 936	783	748	753	652
Övriga bolag och elimineringar	-1	0	-4	-5	-	0	0	10	42	4	13	13	12
	2 079	2 161	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746	6 944	1 844	1 716	1 764	1 620
RÖRELSERESULTAT													
Hultafors Group	54	48	42	177	53	50	41	33	126	54	40	12	20
Latour Industries	44	41	37	68	29	11	20	8	63	16	18	13	16
Nord-Lock	59	57	66	211	45	68	57	42	114	13	36	35	30
Specma Group	19	20	23	1	5	18	-26	4	0	-3	0	2	1
Swegon	74	80	39	298	98	90	74	37	346	89	101	96	59
	250	246	207	755	229	237	166	124	649	169	196	158	126
Resultat köp/försäljning företag	6	-3	-2	-13	0	-4	-8	-1	-25	-20	-2	-	-3
Övriga bolag & poster	3	-1	0	4	-18	29	4	-12	-3	-13	8	-7	8
	259	242	205	746	211	262	162	111	621	136	202	151	131
RÖRELSEMARGINAL (%)													
Hultafors Group	13,8	13,2	11,9	13,6	14,5	15,8	12,8	11,1	10,4	16,1	13,3	4,2	6,9
Latour Industries	14,1	13,3	12,7	6,4	10,2	4,9	7,2	2,9	6,5	6,2	8,2	5,1	6,6
Nord-Lock	30,0	28,9	31,6	29,3	26,7	35,1	29,6	24,7	18,3	8,6	22,0	22,0	20,5
Specma Group	5,9	5,5	6,7	0,1	1,5	5,8	-7,5	1,2	0,0	-0,9	-0,2	0,6	0,4
Swegon	8,7	8,6	4,6	9,3	11,2	10,7	9,2	5,3	11,8	11,4	13,5	12,8	9,1

* Specma Group som är under avveckling ingår i ovanstående nyckeltal.



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