

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - JUNI

2016



Delårsrapport januari - juni 2016

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 320 kronor per aktie jämfört med 317 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 3,1 procent justerat för utdelning, jämfört med SIXRX som minskade med 3,7 procent. Substansvärdet per den 22 augusti uppgick till 339 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 3,6 procent under första halvåret jämfört med -3,7 procent för SIXRX.

INDUSTRIRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 19 procent till 2 216 (1 856) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 15 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 19 procent till 2 144 (1 798) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 15 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 36 procent till 307 (226) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 14,4 (12,6) procent för kvarvarande verksamheter.
- Latour Industries förvärvade Aritco Group med en årsomsättning på 369 Mkr och 157 anställda. Swegon förvärvade bluMartin med en årsomsättning på 2 MEUR och 16 anställda.

Januari – juni

- Industriföretagens ordergång ökade med 14 procent till 4 167 (3 642) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 11 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 13 procent till 3 933 (3 484) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 9 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 24 procent till 509 (410) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,9 (11,8) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick under första halvåret till 3 997 (3 484) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 2 149 (1 832) Mkr. Resultatet inkluderar realisationsvinster på 890 (670) Mkr vilket motsvarar 5,58 kronor per aktie.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 224 (1 735) Mkr, vilket motsvarar 13,94 (10,88) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 1 700 (3 599) Mkr vid utgången av juni, och motsvarar 3,2 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 1,3 procent justerat för utdelningar och portföljförändringar. Jämförbart index (SIXRX) minskade med 3,7 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Nord-Lock förvärvade svenska Expander Group med en årsomsättning på 72 MSEK och 45 anställda.

¹ Substansvärdet den 22 augusti 2016 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 22 augusti, och med samma värden som 30 juni för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 30 juni 2016 hade ett marknadsvärde på ca 38 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsatte 2015 7,2 miljarder kronor.

VD-ord

”Med en total tillväxt i nettoomsättningen på över 19 procent och en organisk tillväxt som överstiger 15 procent kan vi konstatera att andra kvartalet 2016 blev industrirörelsens bästa kvartal någonsin. Tillväxten underbyggs av en bra byggkonjunktur i stora delar av Europa, men jag vågar nog också påstå att vi nästan i alla delar av vår verksamhet tar marknadsandelar. Hultafors Group växte under kvartalet organiskt med 19 procent och Swegon med 18 procent. Även ett affärsområde som Nord-Lock, som i första hand är exponerat mot allmän industri, visar tvåsiffriga organiska tillväxttal i kvartalet. Latour Industries växte med 7 procent. Jag gläds med våra affärsområdens framgångar och vet att det är välförtjänt efter deras systematiska arbete med alla delar av sina verksamheter, från produktutveckling till försäljning.

Orderingången i kvartalet ökade totalt med 19 procent och organiskt med 15 procent. Nettomsättningen ökade med 19 procent till 2 144 (1 798) Mkr. Den fina utvecklingen gör att vi kan redovisa ett rekordresultat som uppgår till 307 (226) Mkr och en bra rörelsemarginal på 14,4 (12,6) procent.

Marknadsutvecklingen i Europa bedömer vi är bra, särskilt i Norden med undantag av Norge. Utvecklingen är även gynnsam i Tyskland och stabil i flera andra delar av Europa. De direkta effekterna av Brexit tror vi är hanterbara, men för samtliga affärsområden är England en inte oviktig exportmarknad. Vissa affärsområden har visserligen verksamhet i England som kan gynnas, men de omedelbara effekterna på befintliga affärsflöden är troligen mer negativa än positiva. De indirekta effekterna av Brexit är för oss liksom för många andra osäkra.

Marknadsutvecklingen i övriga världen är mer svårbedömbär. Många talar om negativ utveckling i Nordamerika, detta märks dock precis som tidigare främst inom olja & gas samt gruvindustrin. I Sydostasien inklusive Kina bedömer vi att det allmänna marknadsläget fortfarande är relativt osäkert.

Vår fina utveckling och vår stabila finansiella situation gör att vi står redo att liksom tidigare konsekvent agera framåtriktat oavsett hur marknaderna utvecklas. Vi ser fortfarande goda förutsättningar att fortsätta redovisa bra resultat, även med en relativt svag marknadsutveckling.

Vårt nya delägda dotterbolag Neuffer Fenster + Türen GmbH i Tyskland, fortsätter att växa och hade i andra kvartalet en orderingång på 33 Mkr jämfört med 28 Mkr under första kvartalet. Som vi tidigare kommunicerat är Neuffer ett bolag som säljer fönster via e-handelsplattformar i Tyskland, Sverige och Frankrike. Av tabellen på sidan 5 i delårsrapporten framgår att vi särredovisar Neuffer utanför den helägda industrirörelsen.

Under andra kvartalet genomfördes två förvärv till industrirörelsen. I april förvärvade Swegon bluMartin, ett tyskt innovativt bolag inom bostadsventilation. Bolaget omsätter 2 MEUR och har 16 anställda. Vidare förvärvade Latour Industries svenska Aritco Group, en ledande tillverkare av villahissar och plattformshissar. Bolaget omsätter 369 Mkr och har 157 anställda och har vuxit med tvåsiffriga tillväxttal med god lönsamhet de senaste åren. Vi bedömer att det finns goda förutsättningar att fortsätta med det.

De flesta av våra börsnoterade innehav har lämnat sina rapporter för andra kvartalet. Det är, med något undantag, en stark utveckling som dessa bolag rapporterar.

Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 1,3 procent justerat för utdelningar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som minskade med 3,7 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 3,1 procent justerat för utdelning till 320 kronor per aktie.

Sammanfattningsvis tycker jag att utvecklingen är mycket positiv.”

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det andra kvartalet med 19 procent till 2 216 (1 856) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 15 procent. Faktureringen ökade till 2 144 (1 798) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 15 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 36 procent till 307 (226) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 14,4 (12,6) procent.

Akkumulerat ökade orderingången med 14 procent till 4 167 (3 642) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 11 procent. Faktureringen ökade till 3 933 (3 484) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 9 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 24 procent till 509 (410) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,9 (11,7) procent.

I siffrorna ovan ingår inte det delägda dotterbolaget Neuffer Fenster + Türen GmbH. Se särredovisning på sidan 5. Vidare har det avyttrade affärsområdet Specma Group exkluderats ur jämförelsesiffrorna.

Förvärv/avyttring

Under andra kvartalet genomfördes två förvärv till industrirörelsen. I april förvärvade Swegon bluMartin, en nischaktör inom bostadsventilation på den tyska marknaden. Bolaget omsätter 2 MEUR och har 16 anställda. Förvärvet av bluMartin är i linje med Swegons strategi att stärka sin närvaro på den tyska marknaden och på marknaden för bostadsventilation. Vidare förvärvade Latour Industries i månadsskiftet maj/juni svenska Aritco Group, en ledande tillverkare av villahissar och plattformshissar. Bolaget, som vuxit med tvåsiffriga tillväxttal de senaste åren, omsatte 369 Mkr under 2015 och redovisade en EBITDA-marginal på 19 procent. Aritco Group har 157 anställda och har sitt huvudkontor och sin tillverkning i Kungsängen utanför Stockholm. Produkterna säljs genom partners och distributörer framförallt i Europa, Mellanöstern och Sydostasien, men även genom eget dotterbolag i Storbritannien. Genom förvärvet av Aritco Group ökade nettoläneskulden i Latourkoncernen med cirka 750 Mkr.

Efter rapportperiodens utgång har Nord-Lock Group förvärvat Expander Group. Bolaget är specialiserat på att utveckla och tillverka Expander®Systemet, en expansionsledbult för tunga maskiner. Expander Group har vuxit framgångsrikt genom åren och produkterna är i dag anpassade till flera tusen maskinmodeller. Huvudsakliga användningsområden återfinns i de rörliga lederna på tunga maskiner inom Gruvdrift, Bygg & Anläggning, Skogsbruk, Processindustri och Olja/Gas/Marin. Huvudkontoret ligger i Åtvidaberg i Sverige och verksamhet finns även i USA och Tyskland. Under räkenskapsåret som slutade den 30 april 2016 rapporterade Expander Group en försäljning på 72 Mkr.

Tidigare under året förvärvade Latour Industries via dotterbolaget Specma Seals norska All Sealing Solutions. All Sealing Solutions har sitt huvudkontor i Sandnes utanför Stavanger och är en ledande leverantör av packningar och tätningar, främst till olje- och gasindustrin. Omsättningen för 2015 var cirka 27 miljoner NOK och bolaget har 15 anställda. Därutöver ökade Latour-Gruppen under första kvartalet ägandet i det delägda bolaget Terratech (moderbolag till Steelwrist) från 18,0 procent till 21,6 procent. Det ökade ägandet skedde genom en nyemission i samband med att Terratech förvärvade SVAB, som tillverkar och marknadsför produkter inom styrreglage och styrelektroniklösningar för exempelvis tiltrotatorer. Under första kvartalet förvärvade även Latour Industries 24,6 procent av aktierna i LumenRadio. LumenRadio utvecklar, tillverkar och säljer avancerad utrustning för trådlös radiokommunikation.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

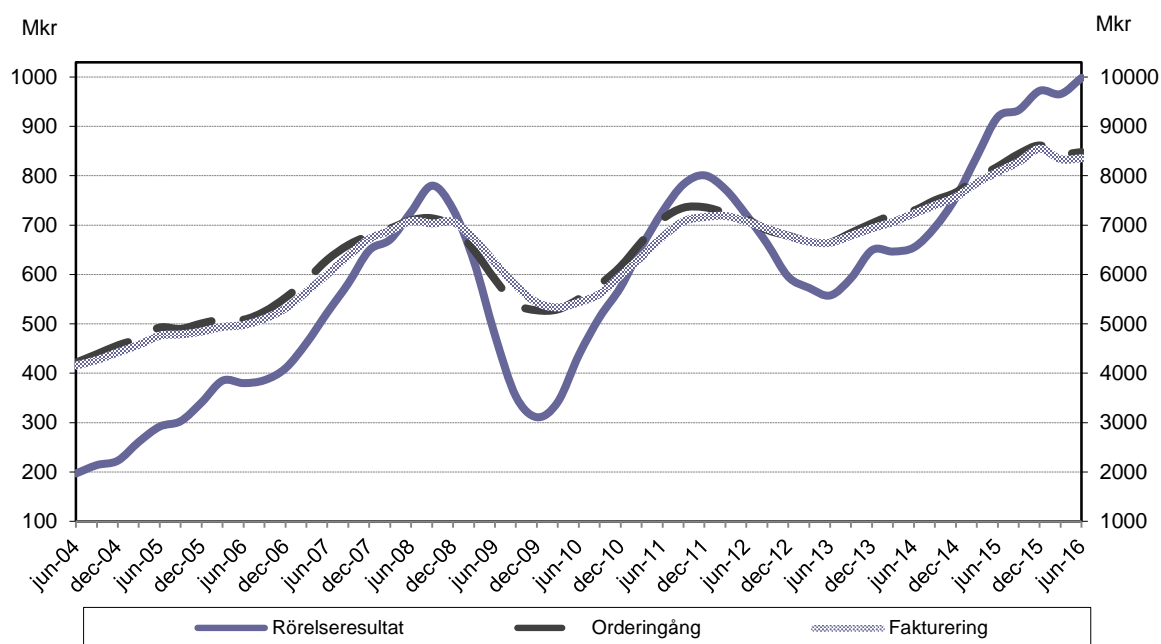
Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån
Hultafors Group	422	362	805	712	60	48	112	90	14,2	13,2	14,0	12,6
Latour Industries	421	311	774	601	51	41	88	78	12,2	13,3	11,3	13,0
Nord-Lock Group	234	197	458	405	72	57	140	123	30,9	28,9	30,5	30,3
Swegon	1 070	928	1 903	1 770	124	80	169	119	11,6	8,6	8,9	6,7
Elimineringar	-3	-	-7	-4	-	-	-	-	-	-	-	-
	2 144	1 798	3 933	3 484	307	226	509	410	14,4	12,6	12,9	11,8
Neuffer	35	-	64	-	0	-	-2	-	-1	-	-3	-
	2 179	1 798	3 997	3 484	307	226	507	410	14,1	12,6	12,7	11,8
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-1	-3	7	-5				
Övriga bolag & poster ¹	-	363	-	707	5	19	4	42				
	2 179	2 161	3 997	4 191	311	242	518	447				

¹ Omsättningen avser vid årsskiftet 2015/2016 avyttrad verksamhet (Specma Group).

Mkr	Operativt kapital ²		Avkastning på operativt kapital		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2016 Rull. 12	2015 Rull. 12	2016 Rull. 12	2015 Rull. 12	2016	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	1 215	1 030	19,9	18,7	13,0	-	-2,0
Latour Industries	1 480	991	12,5	12,0	28,9	24,9	-1,6
Nord-Lock Group	786	617	32,3	38,2	13,1	8,9	-1,6
Swegon	2 360	2 279	13,6	13,4	7,5	0,3	-2,5
Totalt	5 841	4 917	17,1	17,3	12,9	5,5	-2,1

² 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

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	422	362	805	712	1 549	1 642
EBITDA, justerad*	64	52	120	97	233	256
EBITA, justerad*	61	49	114	91	221	244
EBIT, justerad*	60	48	112	90	218	241
EBIT, redovisad	60	48	112	90	218	241
EBITA %, justerad*	14,4	13,4	14,1	12,8	14,3	14,8
EBIT %, justerad*	14,2	13,2	14,0	12,6	14,1	14,7
Tillväxt %	16,5	12,7	13,0	13,9	18,6	
Varav valutaeffekt	-2,2	3,3	-2,0	4,3	3,0	
Varav förvärv	-	5,5	-	5,6	4,7	
Medeltal anställda	685	654	681	648	658	

* Exkl. omstruktureringkostnader.

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 16 procent. Justerat för valutaeffekt uppgår den organiska tillväxten till 19 procent.
- Organisk tillväxt i samtliga produktområden och på samtliga huvudmarknader.
- Försäljningen av skyddsskor, Solid Gear och Toe Guard, genom våra europeiska försäljningsbolag har startat mycket bra.
- Lanseringen av den nya generationens snickarbyxor inom Workwear är framgångsrik och attraherar såväl tidigare som nya målgrupper.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	206	178	401	355	800	847
Tools	131	124	249	241	503	512
Ladders	42	39	80	75	147	151
Safety Shoes	43	23	75	41	98	132
	422	362	805	712	1 549	1 642
Proformajustering ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 642

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)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	421	311	774	601	1 289	1 463
EBITDA, justerad*	59	47	102	89	199	212
EBITA, justerad*	52	42	90	80	178	189
EBIT, justerad*	51	41	88	78	176	185
EBIT, redovisad	51	41	88	78	176	185
EBITA %, justerad*	12,5	13,6	11,6	13,3	13,8	12,9
EBIT %, justerad*	12,2	13,3	11,3	13,0	13,6	12,6
Tillväxt %	35,4	12,3	28,9	15,7	24,7	
Varav valutaeffekt	-1,8	0,7	-1,6	0,7	0,5	
Varav förvärv	29,1	6,3	24,9	9,4	13,9	
Medeltal anställda	1 107	944	1 046	822	938	

* Exkl. omstruktureringkostnader.

Väsentliga händelser

- Förvärv av 100 procent av aktierna i Aritco Group – se vidare sid 4.
- Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 35 procent. Den organiska tillväxten uppgår till 7 procent.
- Rörelseresultatet ökar till 51 (41) Mkr.
- Planerade satsningar på försäljning och utveckling i flera av bolagen medför att rörelsemarginalen sjunker till 12,2 (13,3) procent trots den fina tillväxten.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Kabona	40	36	74	72	146	148
Elvaco	22	21	42	42	91	91
Bastec	11	15	21	26	51	47
Produal	46	-	92	-	91	182
Elimineringar	-1	-	-2	-	-2	-4
	118	71	227	139	376	465
LSAB-gruppen	126	120	243	232	439	450
Aritco Group	30	-	30	-	-	30
REAC	91	75	178	140	304	342
Specma Seals	40	29	71	60	114	124
AVT	15	15	27	30	55	52
	421	311	774	601	1 289	1 463
Proformajustering ¹						359
Rullande 12 månader proforma						1 822

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 Group



(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	234	197	458	405	797	850
EBITDA, justerad*	77	62	151	133	258	276
EBITA, justerad*	74	58	143	125	241	259
EBIT, justerad*	72	57	140	123	236	254
EBIT, redovisad	72	57	140	123	236	254
EBITA %, justerad*	31,5	29,5	31,1	30,8	30,2	30,4
EBIT %, justerad*	30,9	28,9	30,5	30,3	29,7	29,8
Tillväxt %	18,8	2,8	13,1	12,5	10,3	
Varav valutaeffekt	-2,5	12,4	-1,6	13,6	10,7	
Varav förvärv	9,6	-	8,9	-	2,0	
Medeltal anställda	408	372	404	367	372	

* Exkl. omstruktureringkostnader.

Väsentliga händelser

- Fortsatt stark utveckling i ordergång som ökar med 13 procent under kvartalet, varav 6 procent organiskt.
- Nettoomsättningen ökar under kvartalet till 234 (197) Mkr. Rensat för valutaeffekt och förvärv ökar omsättningen med 11 procent.
- Nettoomsättningen ökar på samtliga marknader och Nordamerika sticker ut med en ökning på 28 procent under andra kvartalet, delvis förklarad av förvärvet av Boltight.
- Stark resultatutveckling med ett rörelseresultat som ökar till 72 (57) Mkr.
- Efter rapportperiodens utgång har Expander Group förvärvats - se vidare sid 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Europe	117	106	230	212	420	436
North America	63	49	123	102	205	227
Asia Pacific	44	37	88	75	142	155
Emerging markets	11	6	17	16	29	32
	234	197	458	405	797	850
Proformajusterings ¹						19
Rullande 12 månader proforma						869

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

Swegon



(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 070	928	1 903	1 770	3 559	3 692
EBITDA, justerad*	144	101	207	160	350	397
EBITA, justerad*	126	82	173	123	278	328
EBIT, justerad*	124	80	169	119	270	321
EBIT, redovisad	124	80	169	119	270	321
EBITA %, justerad*	11,8	8,8	9,1	6,9	7,8	8,9
EBIT %, justerad*	11,6	8,6	8,9	6,7	7,6	8,7
Tillväxt %	15,2	15,9	7,5	17,9	10,9	
Varav valutaeffekt	-2,5	3,4	-2,5	4,2	2,4	
Varav förvärv	0,5	16,2	0,3	17,1	9,2	
Medeltal anställda	1 919	1 851	1 905	1 835	1 840	

* Exkl. omstruktureringkostnader.

Väsentliga händelser

- Fortsatt stark utveckling i ordergången som ökar organiskt med 18 procent under kvartalet.
- All-time-high i omsättning under kvartalet. Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 15 procent till 1 070 (928) Mkr. Rensat för valutaeffekt och förvärv ökar omsättningen med 18 procent.
- Rörelseresultatet ökar med 55 procent till 124 (80) Mkr och rörelsemarginalen ökar till 11,6 (8,6) procent.
- De flesta marknader visar en bra utveckling, särskilt de två största marknaderna Sverige och Tyskland.
- De stora investeringarna i produktutveckling, effektivisering och IT-struktur löper på enligt plan.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	281	221	507	434	848	921
Övriga Norden	201	200	364	391	751	724
Övriga världen	588	507	1 032	945	1 960	2 047
	1 070	928	1 903	1 770	3 559	3 692
Proformajusterings ¹						12
Rullande 12 månader proforma						3 704

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	2015 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	353	277	593	520	1 071	1 144
Home Solutions	71	58	125	111	205	219
Light Commercial	61	54	112	109	208	211
Commercial Ventilation	550	505	994	954	1 911	1 951
North America	59	48	116	99	217	234
Elimineringar	-24	-14	-37	-23	-53	-67
	1 070	928	1 903	1 770	3 559	3 692

*Affärsenheterna omsättning 2015 och rullande 12 månader har justerats till att följa Swegons struktur under 2016.

Swegon levererar komponenter och genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med avsevärd energibesparing för alla typer av byggnader. Swegons produkter ger den totala lösningen för det perfekta inomhusklimatet.

Latouraktiens substansvärde

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

För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidorna 16–17 i Latours årsredovisning för 2015.

I vissa fall fördelar sig jämförbara bolags värderingsmultiplar över ett mycket stort intervall. Därför kan jämkning ske av använda multiplar för att det inte skall bli orimliga värden. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under perioden till 320 kronor per aktie från 317 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 3,1 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som minskade med 3,7 procent.

Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 642	241	11 – 15	2 651 – 3 615	3 133	17 – 23
Latour Industries	1 822	230	11 – 15	2 530 – 3 450	2 990	16 – 22
Nord-Lock	869	249	12 – 16	2 988 – 3 984	3 486	19 – 25
Swegon	3 703	322	13 – 17	4 186 – 5 474	4 830	26 – 34
	8 036	1 042		12 355 – 16 523	14 439	77 – 104
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					37 803	237
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 21,2 %					125	0
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	0
Oxeon ⁵ , 31,1 %					25	1
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	1
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					199	1
Utspänningseffekt optionsprogram					-50	0
Koncernens nettolåneskuld					-1 700	-11
Beräknat värde					51 083	320
					(49 001 – 53 169)	(307 – 333)

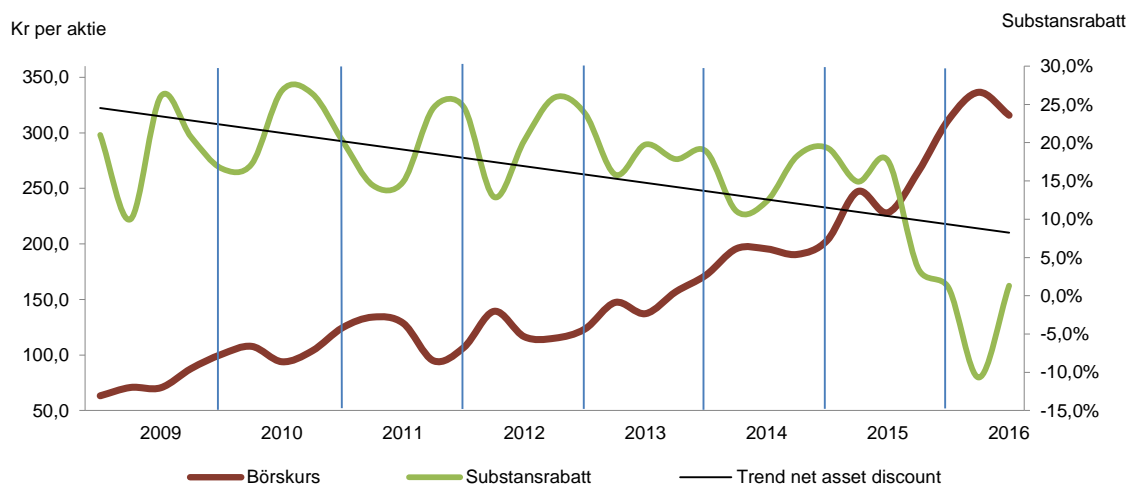
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2016-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värdet enligt senaste transaktion.

⁵ Värdet enligt Latours senaste förvävspris.



Börsportföljen 2016-06-30

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under första halvåret med 1,3 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med 3,7 procent.

Tidigare under året avyttrades samtliga B-aktier i Loomis medan 1 570 000 aktier i Tomra förvärvades.

Aktie	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ¹ Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ⁵ %	Kapitalandel %
Assa Abloy ^{2 3}	105 495 729	1 697	172	18 156	29,5	9,5
Fagerhult ³	18 620 400	571	185	3 435	49,2	48,3
HMS Networks ³	3 027 322	250	221	668	25,9	25,9
Loomis ^{2 3}	2 528 520	38	206	520	23,8	3,4
Nederman ³	3 512 829	306	200	703	30,1	30,0
Nobia	4 649 894	94	73	339	2,8	2,7
Securitas ^{2 3}	39 732 600	1 081	129	5 137	29,6	10,9
Sweco ^{2 3}	32 622 480	445	146	4 766	21,0	26,7
Tomra ^{3 4}	38 130 000	1 917	89 NOK	3 404	25,8	25,8
Troax ³	6 020 000	397	112	675	30,1	30,1
Totalt		6 797		37 803		

¹ Som börskurs används senaste betalkurs.

² På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy, Loomis och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

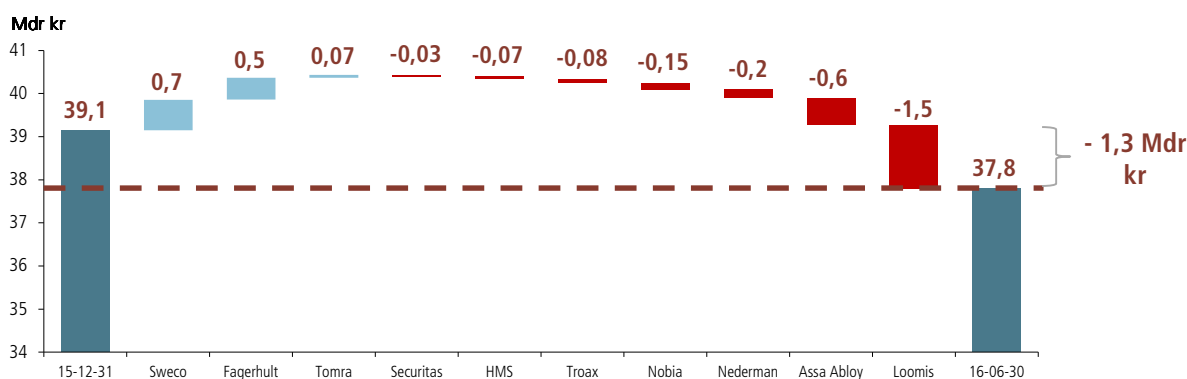
I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som en enhet.

³ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 88,75 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

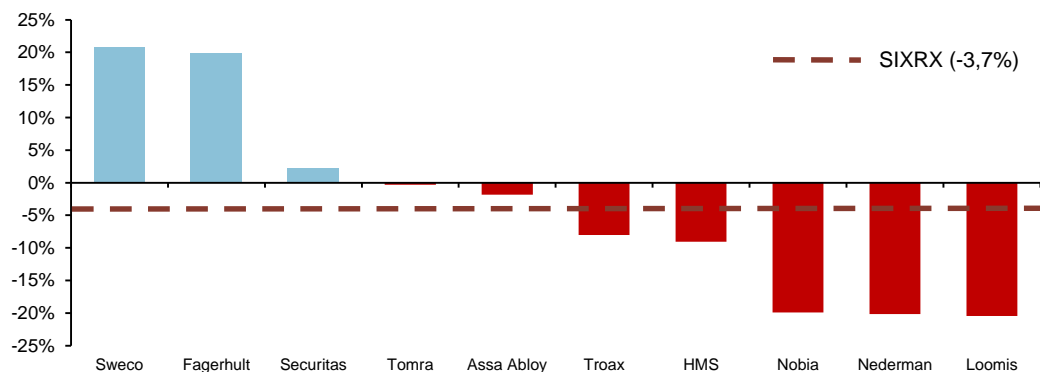
⁵ Röstandel beräknade efter avdrag för återköpta aktier.

Värdeförändring i börsportföljen



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

Totalavkastning för portföljbolagen



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

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 149 (1 832) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 2 224 (1 735) Mkr, vilket motsvarar 13,94 (10,88) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 886 (384) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 576 (3 311) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 700 (3 599) Mkr. Soliditeten var 90 (86) 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 129 (67) Mkr. Härav avser 53 (47) Mkr maskiner och inventarier, 8 (13) Mkr fordon och 68 (7) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 78 (0) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 991 (1 522) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (99) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 30 juni 2016 till 159 635 500. Latour innehar vid periodens slut 324 500 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 462 500 st.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 918 648 A-aktier och 148 041 352 B-aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Nord-Lock Group förvärvade den 5 juli Expander Group med en årsomsättning på 72 MSEK och 45 anställda.

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 fyra helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industrirörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 2015 under not 35 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och redovisningsprinciper

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

Nyheter i redovisningsstandards som trätt i kraft 1 januari 2016 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 30 juni 2016.

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

Latourkoncernen använder sig av ett flertal ekonomiska nyckeltal som inte definieras i de redovisningsregelverk som koncernen använder, s.k. alternativa nyckeltal. För definitioner av de ekonomiska nyckeltalen hänvisas till sid 19 i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. För avstämning av hur de finansiella måtten har beräknats för innevarande och tidigare perioder hänvisas till tabellverket i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. Årsredovisningar för åren 1986-2015 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av revisorerna.

Göteborg den 23 augusti 2016

Jan Svensson

VD och koncernchef

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

Göteborg den 23 augusti 2016
Investment AB Latour

Olle Nordström
Ordförande

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Anders Böös
Ledamot

Anders G. Carlberg
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Lena Olving
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot/VD

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Nummer för att ringa in är +46 (0)8 566 426 90 . Konferensen kommer att webbsändas.

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

Delårsrapport för perioden januari – september 2016 kommer att publiceras 2016-11-03

Bokslutskommunikén 2016 kommer att publiceras 2017-02-16

Informationen i denna rapport är sådan som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 augusti 2016 klockan 08.30.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	12 mån jul-jun 2015/2016	Helår 2015
Nettoomsättning	2 179	1 798	3 997	3 484	7 699	7 186
Kostnad för sålda varor	-1 262	-1 053	-2 317	-2 046	-4 484	-4 213
Bruttoresultat	917	745	1 680	1 438	3 215	2 973
Försäljningskostnader	-405	-354	-770	-697	-1 498	-1 425
Administrationskostnader	-169	-133	-326	-271	-589	-534
Forsknings- och utvecklingskostnader	-56	-51	-112	-97	-209	-194
Övriga rörelseintäkter	24	21	52	39	104	91
Övriga rörelsekostnader	-	-6	-6	-8	-5	-7
Rörelseresultat	311	222	518	404	1 018	904
Resultat från andelar i intresseföretag	371	395	1 647	1 059	2 540	1 952
Resultat från aktieförvaltningen	19	368	17	373	1 137	1 493
Förvaltningskostnader	-5	-4	-8	-8	-15	-15
Resultat före finansiella poster	696	981	2 174	1 828	4 680	4 334
Finansiella intäkter	15	-	32	61	82	111
Finansiella kostnader inkl lösen pensionsskuld	-28	-16	-57	-57	-146	-146
Resultat efter finansiella poster	683	965	2 149	1 832	4 616	4 299
Skatter	-61	-76	-108	-128	-210	-230
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet (not 3)	-	13	183	31	200	48
Periodens resultat	622	902	2 224	1 735	4 606	4 117
Hänförligt till:	-	-	-	-	-	-
Moderbolagets aktieägare	622	902	2 225	1 735	4 606	4 117
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-	-1	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, kr	3,90	5,65	13,94	10,88	28,87	25,82
Efter utspädning, kr	3,88	5,63	13,89	10,83	28,76	25,71
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 625 973	159 564 538	159 591 736	159 528 967	159 562 770	159 445 425
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 178 099	160 172 725	160 199 049	160 197 724	160 179 764	160 121 214
Antalet utestående aktier	159 635 500	159 557 500	159 635 500	159 557 500	159 635 500	159 493 000

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	12 mån jul-jun 2015/2016	Helår 2015
Periodens resultat	622	902	2 224	1 735	4 606	4 117
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-2	-2
	0	0	0	0	-2	-2
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	60	-26	76	-23	22	-77
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-56	-104	-154	51	-941	-736
Periodens förändring av säkringsreserv	-7	-14	-38	39	-43	34
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-123	356	318	718	-219	181
	-126	212	202	785	-1 181	-598
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-126	212	202	785	-1 183	-600
Periodens totalresultat	496	1 114	2 426	2 520	3 423	3 517
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	496	1 114	2 427	2 520	3 424	3 517
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-	-1	-

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	12 mån jul-jun 2015/2016	Helår 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	288	193	439	356	942	859
Förändring av rörelsekapitalet	-114	-82	-212	-176	-160	-124
Kassaflöde från den löpande verksamheten	174	111	227	180	782	735
Förvärv av dotterföretag	-748	-454	-704	-454	-997	-747
Försäljning av dotterföretag	-	-	-	-	7	7
Övriga investeringar	-51	-30	-87	-57	-217	-187
Aktieförvaltningen	605	1 117	1 652	1 172	2 708	2 228
Kassaflöde efter investeringar	-20	744	1 088	841	2 283	2 036
Finansiella betalningar	-875	-730	-1 763	-847	-2 466	-1 550
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	15	685	12	714	41
Periodens kassaflöde	-895	29	10	6	531	527

Koncernens balansräkning

Mkr	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	4 745	3 676	3 702
Övriga immateriella anläggningstillgångar	168	125	114
Materiella anläggningstillgångar	782	671	703
Finansiella anläggningstillgångar	12 375	12 797	12 511
Varulager mm	1 394	1 049	1 053
Kortfristiga fordringar	1 776	1 575	1 463
Kassa och bank	886	384	858
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning *	-	790	871
Summa tillgångar	22 126	21 067	21 275
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	17 412	15 079	16 080
Innehav utan bestämmande inflytande	107	0	0
<i>Summa eget kapital</i>	<i>17 519</i>	<i>15 079</i>	<i>16 080</i>
Räntebärande långfristiga skulder	835	808	707
Ej räntebärande långfristiga skulder	312	212	256
Räntebärande kortfristiga skulder	1 777	3 183	2 455
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 683	1 445	1 372
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning *	-	340	405
Eget kapital och skulder	22 126	21 067	21 275

* För att få bästa jämförbarhet har Specma Groups nettotillgångar och skulder även för period 2015-06-30 särredovisats.

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2015-01-01	133	-38	1 196	12 232	0	13 523
Summa totalresultat för perioden			-779	4 296		3 517
Utställda köpoptioner				4		4
Nyttjande av köpoptioner		17		13		30
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-957		-957
Utgående balans 2015-12-31	133	-58	417	15 588	0	16 080
Ingående balans 2016-01-01	133	-58	417	15 588	0	16 080
Summa totalresultat för perioden			-116	2 543	-1	2 426
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande					108	108
Nyttjande av köpoptioner		29		-4		25
Återköp av egna aktier		-43				-43
Utdelning				-1 077		-1 077
Utgående balans 2016-06-30	133	-72	301	17 050	107	17 519

Koncernens nyckeltal*

	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	26	24	28
Avkastning på totalt kapital (%)	20	19	22
Soliditet (%)	79	72	76
Justerad soliditet ¹ (%)	90	86	89
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	43 272	37 171	43 161
Övervärde i intresseföretag ² (Mkr)	25 753	22 092	27 081
Nettoskulsättningsgrad (%)	4	10	5
Nettolåneskuld/EBITDA	2,2	3,3	2,7
Börskurs (kr)	314	228	312
Återköpta egna aktier	324 500	402 500	402 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	389 214	456 309	429 184
Medelantalet anställda	4 061	4 412	4 570
Utstående konverteringslån	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	462 500	513 000	662 500

* Nyckeltalen inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	12 mån jul-jun 2015/2016	Helår 2015
Resultat från andelar i koncernföretag	-	365	-	365	-	365
Resultat från andelar i intresseföretag	565	518	1 996	838	1 975	817
Resultat från aktieförvaltningen	1	320	1	320	1 579	1 898
Förvaltningskostnader	-3	-3	-5	-5	-9	-9
Resultat före finansiella poster	563	1 200	1 992	1 518	3 545	3 071
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-	6	-	15	16	31
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-2	-1	-11	-5	-15
Resultat efter finansiella poster	562	1 204	1 991	1 522	3 556	3 087
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	562	1 204	1 991	1 522	3 556	3 087

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	12 mån jul-jun 2015/2016	Helår 2015
Periodens resultat	562	1 204	1 991	1 522	3 556	3 087
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-51	-	97	-1 188	-1 091
Summa övrigt totalresultat	-	-51	-	97	-1 188	-1 091
Periodens totalresultat	562	1 153	1 991	1 619	2 368	1 996

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 302	9 121	9 510
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	5	-
Övriga kortfristiga fordringar	2	2	2
Kassa och bank	5	5	5
Summa tillgångar	10 309	9 133	9 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 303	9 026	9 407
Räntebärande långfristiga skulder	-	101	101
Ej räntebärande långfristiga skulder	5	5	5
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1	1	4
Eget kapital och skulder	10 309	9 133	9 517

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Belopp vid årets ingång	9 407	8 371	8 371
Summa totalresultat för perioden	1 991	1 619	1 996
Utställda köpoptioner	-	-	4
Sålt återköpta egna aktier	25	30	30
Återköp av egna aktier	-43	-37	-37
Utdelning	-1 077	-957	-957
Belopp vid årets utgång	10 303	9 026	9 407

Segmentsrapportering:

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

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

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2015-01-01 – 2015-06-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	712	597	405	1 770			3 484
Intern försäljning		4					4
RESULTAT							
Rörelseresultat	90	78	123	119	-6		404
Resultat från aktieförvaltningen						1 424	1 424
Finansiella intäkter							61
Finansiella kostnader							-57
Skatter							-128
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							31
Periodens resultat							1 735
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	4	22	4	17	14		61
immateriella anläggningstillgångar		368	46	11			425
Avskrivningar	7	11	10	42	8		78

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2015-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2016-06-30
Räntebärande fordringar	204			-178	26
Likvida medel	934	-124		76	886
Pensionsavsättningar	-32			-4	-36
Långfristiga skulder	-853		-124	178	-799
Utnyttjad checkkredit	-43		14		-29
Räntebärande kortfristiga skulder	-2 415		664	3	-1 748
Räntebärande nettoskuld	-2 205	-124	554	75	-1 700

Femårsöversikt*

Mkr	jul-jun 2015/2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, mkr	8 361	8 555	7 581	6 944	6 788
Rörelseresultat, mkr	1 046	975	746	621	635
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	2 540	1 952	1 347	1 060	914
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	1 122	1 493	36	43	35
Resultat efter finansiella poster, mkr	4 807	4 405	2 064	1 710	1 497
Resultat per aktie, kr	29	26	12	9	8
Avkastning på eget kapital, %	28	28	15	13	13
Avkastning på totalt kapital, %	22	22	13	12	12
Justerad soliditet, %	90	89	86	88	86
Nettoskuldsättningsgrad, %	4	5	10	7	8
Börskurs, kr	314	312	203	172	124

* Redovisade nyckeltal inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Not 1: Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum	Land	Affärsområde	Antal anställda
1 januari 2016	Tyskland	Neuffer	24
15 januari 2016	Norge	Latour Industries	15
21 april 2016	Tyskland	Swegon	16
31 maj 2016	Sverige	Latour Industries	157

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	91
Materiella anläggningstillgångar	78
Finansiella anläggningstillgångar	4
Varulager	35
Kundfordringar	58
Övriga fordringar	11
Kassa	98
Långfristiga skulder	-26
Kortfristiga skulder	-111
Netto identifierbara tillgångar och skulder	238
Innehav utan bestämmande inflytande	-105
Koncerngoodwill	917
Total köpeskillning	1 050
Tidigare reglerad köpeskillning	-179
Tilläggsköpeskillning	-90
Kontant reglerad köpeskillning	781
Poster som inte ingår i kassaflödet	21
Förvärvad kassa	-98
Påverkan på koncernens likvida medel	704

Latour har under perioden förvärvat 66,1 procent av aktierna i Neuffer Fenster + Türen GmbH, 100 procent av aktierna i All Sealing Solutions AS, 100 procent av aktierna i bluMartin GmbH och 100 procent av aktierna i Aritco Group AB.

Neuffer har under perioden bidragit med intäkter på 65 Mkr och ett rörelseresultat på -2 Mkr. All Sealing Solutions AS har bidraget med intäkter på 13 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr. bluMartin har bidraget med intäkter på 6 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Aritco Group har bidraget med intäkter på 30 Mkr och ett rörelseresultat på 5 Mkr.

Samtliga förvärv förutom Aritco Group har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen. Aritcos goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 5 Mkr.

Bedömda tilläggsköpeskillningar har bokförts avseende förvärven av Neuffer Fenster + Türen GmbH med 43 Mkr, All Sealing Solutions AS med 28 Mkr och Aritco Group med 19 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 2015 skedde under första halvåret 2016 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 2016-06-30

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kund- fordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	339 ¹					339
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				26 ³		26
Börsaktier, handel		199 ¹				199
Orealiserat resultat valutaderivat			35 ²			35
Övriga kortfristiga fordringar				1 532 ³		1 532
Likvida medel				886 ³		886
Totalt	339	199	35	2 444	0	3 017
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					799 ³	799
Checkräkningskredit					29 ³	29
Kortfristiga lån					1 759 ³	1 759
Övriga kortfristiga skulder					950 ³	950
Orealiserat resultat valutaderivat			28 ²			28
Totalt	0	0	28	0	3 537	3 565

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 fram till avyttringen den 4 januari 2016.

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

Mkr	2016 Kv 2	2015 Kv 2	2016 6 mån	2015 6 mån	Rull. 12 mån	2015 Helår
Intäkter	-	363	-	707	662	1 369
Realisationsvinst	-	-	183	-	183	-
Kostnader	-	-343	-	-664	-634	-1 298
Finansnetto	-	-2	-	-3	-5	-8
Skatt	-	-5	-	-9	-6	-15
Resultat från avveklad verksamhet efter skatt	0	13	183	31	200	48

Kvartalsuppgifter

Mkr	2016		2015					2014				
	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING												
Nettoomsättning *	2 179	1 818	8 555	2 284	2 080	2 161	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746
Kostnad för sålda varor *	-1 262	-1 055	-5 295	-1 417	-1 277	-1 339	-1 260	-4 757	-1 257	-1 131	-1 263	-1 106
Bruttoresultat *	917	763	3 260	865	803	822	770	2 824	761	746	677	640
Rörelsens kostnader mm *	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565	-2 078	-550	-484	-515	-529
Rörelseresultat *	311	390	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111
Aktieförvaltningen totalt	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665	1 368	422	304	335	307
Resultat före finansiella poster *	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870	2 114	633	566	497	418
Finansnetto *	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19	-50	-26	-6	-6	-12
Resultat efter finansiella poster *	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889	2 064	607	560	491	406
Skatter *	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56	-190	-55	-67	-38	-30
Periodens resultat	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833	1 874	552	493	453	376
NYCKELTAL												
Vinst per aktie, kr	3,90	10,05	25,81	10,94	3,99	5,65	5,22	11,75	3,46	3,09	2,84	2,36
Periodens kassaflöde	-895	905	527	476	45	29	-23	-86	19	121	-47	-179
Justerad soliditet, %	90	91	89	89	86	86	87	85	85	85	86	87
Justerat eget kapital	43 272	41 546	43 161	43 161	36 936	37 171	39 271	33 015	33 015	30 256	28 587	28 181
Substansvärde	51 083	48 665	50 572	50 572	43 833	44 150	46 379	39 859	39 859	37 117	35 582	35 022
Substansvärde per aktie, kr	320	305	317	317	275	277	291	250	250	233	223	220
Börskurs, kr	314	337	312	312	265	228	247	203	203	191	196	196
OMSÄTTNING												
Hultafors Group	422	383	1 549	446	390	362	350	1 306	365	315	322	304
Latour Industries	421	354	1 289	377	311	311	290	1 055	286	229	281	243
Nord-Lock Group	234	224	797	193	198	197	208	722	169	193	192	169
Swegon	1 070	833	3 559	927	861	928	842	3 209	870	838	801	700
	2 147	1 794	7 194	1 943	1 760	1 798	1 690	6 292	1 690	1 575	1 596	1 416
Övriga bolag och elimineringar *	32	24	1 361	341	319	363	340	1 289	328	302	344	330
	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030	7 581	2 018	1 877	1 940	1 746
RÖRELSERESULTAT												
Hultafors Group	60	52	218	75	54	48	42	177	53	50	41	33
Latour Industries	51	36	176	53	44	41	37	68	29	11	20	8
Nord-Lock Group	72	68	236	54	59	57	66	211	45	68	57	42
Swegon	124	45	270	78	74	80	39	298	98	90	74	37
	307	201	900	260	231	226	184	754	225	219	192	120
Resultat köp/försäljning företag	-1	191	-2	-3	6	-3	-2	-13	0	-4	-8	-1
Övriga bolag & poster *	5	-2	77	12	22	19	23	5	-13	47	-22	-8
	311	390	975	269	259	242	205	746	211	262	162	111
RÖRELSEMARGINAL (%)												
Hultafors Group	14,2	13,7	14,1	16,8	13,8	13,2	11,9	13,6	14,5	15,8	12,8	11,1
Latour Industries	12,2	10,3	13,6	14,1	14,1	13,3	12,7	6,4	10,2	4,9	7,2	2,9
Nord-Lock Group	30,9	30,1	29,7	27,9	30,0	28,9	31,6	29,3	26,7	35,1	29,6	24,7
Swegon	11,6	5,4	7,6	8,4	8,7	8,6	4,6	9,3	11,2	10,7	9,2	5,3
	14,4	11,3	12,5	13,4	13,1	12,6	10,9	12,0	13,3	13,9	12,0	8,5

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

Nyckeltalsdefinitioner

Organisk tillväxt

Förändring av omsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärv och valutakurseffekter.

Rörelseresultat (EBITDA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelseresultat (EBITA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelsemarginal (EBITA) %

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal (EBIT) %

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Operativt kapital

Balansomslutning, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Total tillväxt

Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.

Valutadriven tillväxt

Periodens intäktsökning på grund av valutaförändring i procent av föregående års intäkter.

Organisk tillväxt

Periodens intäktsökning, justerad för förvärv/avyttringar och valutakursförändring, i procent av föregående års intäkter justerat för förvärv och avyttringar.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden.

Beräkningar:

Jan-jun 2016: $2\,224/159\,591\,736 \times 1000=13,94$

Jan-jun 2015: $1\,735/159\,528\,967 \times 1000=10,88$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-jun 2016: $2\,224/160\,199\,049 \times 1000=13,94$

Jan-jun 2015: $1\,735/160\,197\,724 \times 1000=10,88$

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Justerad soliditet

Eget kapital plus övervärden i intresseföretagen i förhållande till balansomslutningen inklusive övervärden i intresseföretagen.

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

EBIT-multiplik

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuld-sättningen.

Substansvärde

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då börsportföljen (inkl. intresseföretagen) tas upp till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag, som ägdes vid periodens utgång, tas upp till ett intervall baserat på EBIT-multiplar för jämförbara noterade bolag inom respektive affärsområde.

Övrigt

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



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

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