



2018

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - JUNI

Delårsrapport januari - juni 2018

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 105 kronor per aktie jämfört med 95 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 13,1 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 4,1 procent. Substansvärdet per den 20 augusti uppgick till 106 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning minskade med 1,6 procent under perioden jämfört med SIXRX som ökade med 4,1 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 24 procent till 3 192 (2 578) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 14 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 20 procent till 2 983 (2 478) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 11 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 34 procent till 397 (297) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,3 (12,0) procent för kvarvarande verksamheter.
- Hultafors Group förvärvade Johnson Level & Tool, baserat i Wisconsin, USA, den 30 april. Nord-Lock har träffat avtal om förvärv av sin spanska återförsäljare IDQ.

Januari - juni

- Industriföretagens ordergång ökade med 19 procent till 5 944 (5 004) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 18 procent till 5 536 (4 697) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 9 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 24 procent till 677 (549) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,2 (11,7) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 614 (4 807) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 1 119 (1 476) Mkr. Resultatet har påverkats negativt med 570 Mkr som en redovisningsmässig konsekvens av Assa Abloys goodwillnedskrivning under andra kvartalet. Exklusive denna post ökade resultatet med 13 procent till 1 689 (1 476) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 954 (1 351) Mkr, vilket motsvarar 1,50 (2,12) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 5 229 (2 608) Mkr vid utgången av juni och motsvarar 7 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 12,6 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 4,1 procent.
- Inga innehavsförändringar skedde i börsportföljen under kvartalet, men tidigare under året ökade ägarandelen i Alimak Group till 28,2 procent av kapitalet efter förvärv av 800 000 aktier.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Hultafors Group förvärvade i juli svenska Hellberg Safety AB.

¹ Substansvärdet den 20 augusti 2018 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 20 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 börs-noterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 30 juni 2018 hade ett marknadsvärde på cirka 52 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsätter omkring 10 miljarder SEK.

VD-ord

"Den helägda industrirörelsen fortsätter växa, en tillväxt som sker både via förvärv och organiskt och där samtliga affärsområden bidrar positivt. Orderingen växer med hela 24 procent under andra kvartalet och faktureringen med 20 procent. Rensat för förvärv och valutaeffekter är tillväxten 14 procent i orderingsgång och 11 procent i fakturering. Vi känner stor tillfredsställelse med dessa tillväxttal och ser dem som ett bevis på att vårt enträgna arbete med produktutveckling, försäljning och marknadsföring i bolagen ger god utdelning. Orderstocken uppgår till 1 571 (1 310) Mkr vid periodens utgång och överstiger föregående års nivå med 20 procent. Sammantaget innebär den starka tillväxten att vi i absoluta tal återigen kan redovisa det bästa kvartalet någonsin med ett rörelseresultat som uppgår till 398 (297) Mkr vilket ger en rörelsemarginal på 13,3 (12,0) procent. Den senaste 12-månadersperioden har vi överträffat samtliga finansiella mål.

Trots de orosmoment som finns i omvärlden vad gäller handelshinder och ett uppskruvat tonläge mellan olika politiska aktörer, så upplever vi fortfarande att det är en stark konjunktur i de flesta marknader. Vi märker av vissa negativa signaler i verksamheter eller produkter som levereras till Automotivesegmentet samt en betydande tröghet i beslutsprocesserna avseende större investeringar i framförallt Nordamerika och Kina. Bilindustrin är dock inget betydande segment för oss, men det kan vara en signal som bör noteras eftersom det kan leda till följd effekter inom andra industrisegment. Utvecklingen i Nordamerika känns fortfarande osäker vad gäller investeringar men än så länge stabil i övrigt. Utanför Europa ser vi med fortsatt optimism på utvecklingen i Asien inklusive Kina och Indien. I industrirörelsen är det främst Nord-Lock som är representerade i Asien, och den fina tillväxtresan fortsätter där. Tillväxten där är hittills i år 28 procent (organiskt).

Vår stabila resultatutveckling och starka tillväxt ger oss fortsatt trygghet i att agera framåttriktat oavsett marknadsklimat. Sökandet efter lämpliga bolag att addera till gruppen fortsätter med oförminskad styrka och under andra kvartalet genomfördes två förvärv till industrirörelsen. Dels amerikanska Johnson Level & Tool till Hultafors Group, dels spanska IDQ till Nord-Lock Group. Läs mer om våra förvärv och avyttringar på sidan 4 i rapporten.

Flertalet av våra börsnoterade innehav har nu lämnat rapporter med blandat mottagande. Assa Abloys nedskrivning av goodwill i de kinesiska verksamheterna påverkar givetvis vårt redovisade resultat, men skall ses i ljuset av att Assa under en period av tillväxt byggt upp en betydande position i den marknaden. En marknad som vi är övertygade kommer ha fortsatt stor betydelse inte bara för Assa utan för de flesta bolag med globala ambitioner. I övrigt har rapporterna varit i linje med våra förväntningar.

Värdeutvecklingen på börsen har hämtat sig något under andra kvartalet efter ett svagt första kvartal och vår börsportföljs värde har under halvåret ökat med 12,6 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 4,1 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 13,1 procent justerat för utdelning till 105 kronor per aktie.

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det andra kvartalet med 24 procent till 3 192 (2 578) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 14 procent. Faktureringen ökade med 20 procent till 2 983 (2 478) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 11 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 34 procent till 398 (297) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,3 (12,0) procent. Orderingången ökade under första halvåret med 19 procent till 5 944 (5 004) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 10 procent. Faktureringen ökade med 20 procent till 5 536 (4 697) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 9 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under halvåret med 24 procent till 677 (549) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,2 (11,7) procent.

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

Förvärv/avyttring

Under andra kvartalet genomfördes två förvärv till den helägda industrirörelsen. Hultafors Group förvärvade den 30 april Johnson Level & Tool Mfg. Co., Inc., ("Johnson"), baserat i Wisconsin, USA. Johnson är en välrenommerad leverantör av mätverktyg och marknadsledande inom flera distributionskanaler i USA. Nettoomsättningen uppgick till cirka 36 mUSD 2017 med en lönsamhetsnivå väl i linje med Latours finansiella mål. Företaget har cirka 70 anställda. Förvärvet är en del av Hultafors Groups strategi att stärka sin närvaro i Nordamerika. Genom förvärvet får Hultafors Group tillgång till ett brett distributionsnätverk i relevanta kanaler i USA, såväl som en komplett produktportfölj av vattenpass, laserverktyg och andra verktyg för mätning och märkning.

Nord-Lock Group tecknade den 20 juni avtal om förvärv av samtliga aktier i distributören IDQ Investigación Diseño y Calidad, S.A.U. (IDQ), med planerat tillträde i september 2018. Förvärvet är ett naturligt steg i Nord-Lock Groups tillväxtstrategi och kommer att stärka den lokala närvaron i Spanien och samtidigt säkerställa en hög servicenivå till Nord-Lock Groups kunder. Spanien är en betydande marknad för säkra skruvförband och målet är att säkra fortsatt stark tillväxt för Nord-Lock Group. IDQ omsatte 17 Mkr med 7 anställda under 2017.

Tidigare i år avyttrades dotterbolaget Kabona AB till Nordomatic AB, Nordens största oberoende systemintegratör inom fastighetsautomation. Överlåtelsen är en konsekvens av att Latour under lång tid renodlat sin verksamhet till att omfatta investeringar i bolag med tydligt produktägande och möjligheter till internationalisering. 2017 delades det dåvarande Kabona AB upp i två separata bolag, där Ecopilot AB tog över produktägarskapet för produktkonceptet Ecopilot. Kabona AB har därefter fått ett mer renodlat fokus på energigeniala projekt inom fastighetsautomation.

Vidare förvärvade dotterbolaget Bemsig AB under första kvartalet Sensortec Holding AG, ett ledande schweiziskt bolag inom sensorer för fastighetsautomation. Sensortec är baserat i Ins, som ligger i kantonen Bern i Schweiz. Produktsortimentet inkluderar ett komplett erbjudande inom fältenheter för fastighetsautomation, men även beröringsfria sensorer för automatiska dörrsystem under varumärket SENSIR. Majoriteten av produkterna är baserade på egen design och teknologi, men portföljen innehåller också utvalda tredjepartsprodukter från ledande leverantörer, bland annat Produal som också ingår i Bemsig, för att kunna erbjuda ett komplett sortiment. Bolaget har 10 anställda och hade en årlig omsättning på 5,3 miljoner CHF under 2017.

Industrirörelsen i sammandrag

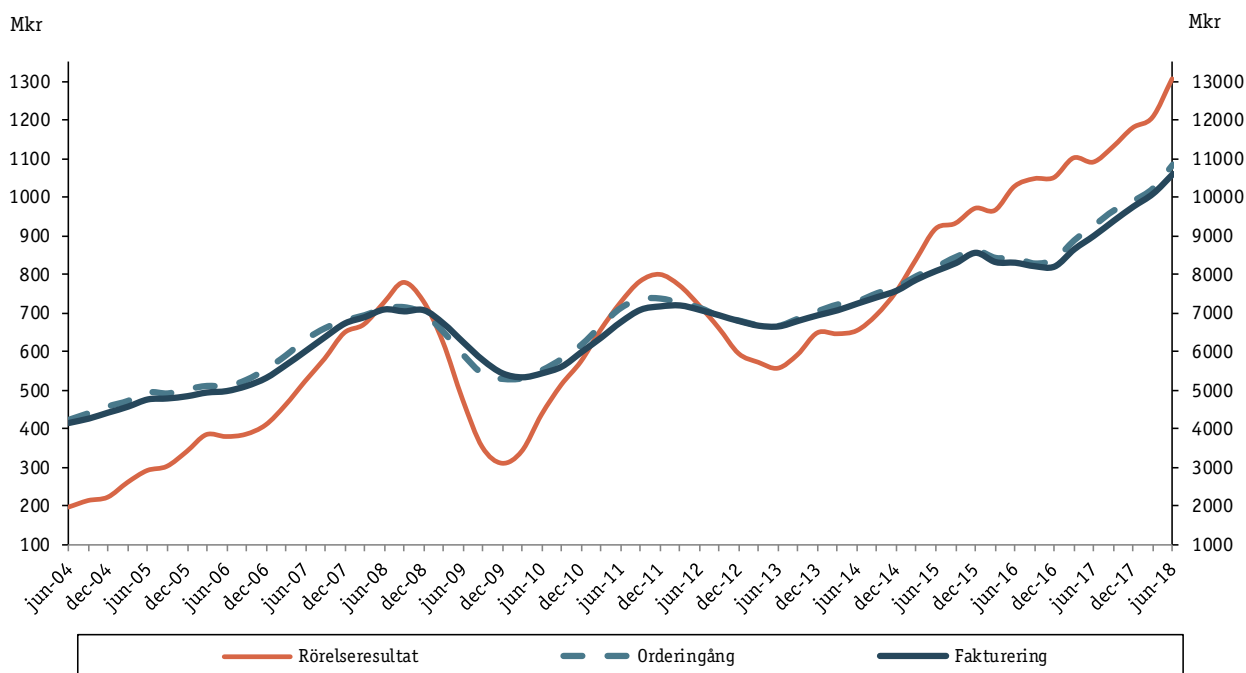
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån
Hultafors Group	596	460	1 073	905	98	64	163	126	16,4	14,0	15,2	14,0
Latour Industries	700	556	1 351	1 019	48	36	79	68	6,9	6,4	5,9	6,6
Nord-Lock Group	341	286	645	569	108	86	202	176	31,7	30,2	31,3	30,9
Swegon	1 347	1 177	2 468	2 205	143	110	233	179	10,6	9,4	9,4	8,1
Elimineringar	-1	-1	-1	-1	-	1	-	-	-	-	-	-
	2 983	2 478	5 536	4 697	397	297	677	549	13,3	12,0	12,2	11,7
Delägda dotterbolag	41	45	78	79	-5	-4	-11	-8	-13,0	-9,6	-13,7	-9,7
	3 024	2 523	5 614	4 776	392	293	666	541	12,9	11,5	11,8	11,2
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-10	-10	-11	-15				
Övriga bolag & poster	-	15	-	31	-11	-4	-17	-7				
	3 024	2 538	5 614	4 807	371	279	638	519				

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning, 2018 %			
	2018 Rull. 12	2017 Rull. 12	2018 Rull. 12	2017 Rull. 12	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Hultafors Group	1 466	1 234	22,0	22,5	18,6	8,9	2,2	6,5
Latour Industries	3 002	2 346	6,1	6,3	32,6	9,0	2,7	18,6
Nord-Lock Group	975	943	37,5	32,3	13,3	12,4	0,8	-
Swegon	2 993	2 761	14,5	13,0	11,9	8,4	2,9	0,4
Totalt	8 436	7 284	15,5	15,0	17,9	9,1	2,5	5,5

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

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	596	460	1 073	905	1 901	2 069
EBITDA	102	68	170	133	300	338
EBITA	98	64	163	126	287	323
EBIT	98	64	163	126	287	323
EBITA %	16,4	14,0	15,2	14,0	15,1	15,6
EBIT %	16,4	14,0	15,2	14,0	15,1	15,6
Total tillväxt %	29,5	9,0	18,6	12,4	11,9	
Organisk %	13,5	4,2	8,9	8,9	9,3	
Valutaeffekt %	2,4	1,9	2,2	1,4	0,3	
Förvärv %	11,3	2,6	6,5	1,8	2,1	
Medeltal anställda	771	691	750	689	696	

Highlights

- Samtliga affärsenheter växer organiskt och efterfrågan ökar på de flesta marknader.
- Den fortsatta organiska tillväxten medför ett starkt resultat för kvartalet.
- Organisationen fokuserar på att behålla organisk tillväxt och investerar i säljorganisation, produktutveckling och marknadsföring.
- Under kvartalet förvärvades Johnson Level & Tool i Wisconsin, USA. Läs mer på sidan 4.
- Efter andra kvartalets utgång förvärvades svenska Hellberg Safety AB.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Personal Protective Equipment	344	282	644	559	1 195	1 280
Tools	206	138	342	268	548	622
Access Solutions	46	41	87	79	158	166
	596	460	1 073	905	1 901	2 069
Proformajusterings ¹						293
Rullande 12 månader proforma						2 362

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Hultafors Group erbjuder produkter inom segmenten Personal Protective Equipment, Tools och Access Solutions. Produkterna marknadsförs via varumärken som har starka positioner på sina respektive marknader: Snickers Workwear, Dunderdon, Solid Gear, Toe Guard, Hultafors och Wibe Ladders. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.



(Mkr)	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	700	556	1 351	1 019	2 314	2 646
EBITDA	63	47	108	88	221	242
EBITA	54	39	90	73	189	205
EBIT	48	36	79	68	171	183
EBITA %	7,7	7,1	6,7	7,2	8,2	7,8
EBIT %	6,9	6,4	5,9	6,6	7,4	6,9
Total tillväxt %	25,9	37,1	32,6	36,4	43,0	
Organisk %	8,4	2,6	9,0	4,6	6,3	
Valutaeffekt %	3,1	1,7	2,7	1,2	0,7	
Förvärv %	12,6	31,4	18,6	28,9	33,4	
Medeltal anställda	1 418	1 359	1 403	1 241	1 422	

Highlights

- Nettoomsättningen fortsätter öka och växer med 26 procent, varav 8 procent organiskt.
- Rörelseresultatet förbättras något under andra kvartalet men utfallet är fortfarande betydligt lägre än vad som är långsiktigt godtagbart.
- Våra satsningar på försäljning och produktutveckling fortsätter i oförminskad takt.
- Nyförvärvade Sensortec bidrar positivt till omsättning och resultat.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Produal	54	48	106	95	188	199
Sensortec	13	-	13	-	-	13
Ecopilot	1	2	2	4	6	4
Elvaco	33	24	68	50	110	127
Bastec	18	14	33	28	53	58
NODA	1	-	4	-	2	6
Elimineringar	-1	-	-1	-1	-1	-2
S:a Bemsig	119	88	223	175	356	404
Aritco-gruppen	119	111	245	212	458	492
VIMEC	130	41	241	41	276	476
REAC	133	119	250	199	445	497
LSAB	155	127	295	256	502	541
DENSIQ	44	36	75	68	143	151
Kabona	-	38	22	77	145	89
Elimineringar	-	-5	-1	-7	-11	-4
	700	556	1 351	1 019	2 314	2 646
Proformajusterings ¹						-33
Rullande 12 månader proforma						2 613

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Latour Industries består av ett antal verksamhetsområden, som var och ett har en egen affärsidé och affärsmodell. Tanken är att inom affärsområdet utveckla självständiga enheter som på sikt skall kunna etablera sig som egna affärsområden inom Latour.

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår	12 mån
Nettoomsättning	341	286	645	569	1 114	1 190
EBITDA	117	93	219	189	368	398
EBITA	110	88	206	178	345	373
EBIT	108	86	202	176	340	366
EBITA %	32,3	30,7	32,0	31,3	31,0	31,4
EBIT %	31,7	30,2	31,3	30,9	30,5	30,8
Total tillväxt %	19,3	22,1	13,3	24,2	20,2	
Organisk %	16,6	8,0	12,4	10,5	15,4	
Valutaeffekt %	2,4	4,0	0,8	3,1	-0,3	
Förvärv %	-	8,6	-	8,9	4,4	
Medeltal anställda	546	492	531	480	488	

Highlights

- Bästa kvartalet någonsin både vad gäller nettoomsättning och rörelseresultat.
- Nettoomsättningen växer organiskt på samtliga marknader. Försäljningen i Asia Pacific fortsätter att utvecklas mycket positivt med 35 procent organisk tillväxt under kvartalet.
- Fredrik Meuller har tillträtt som ny VD för Nord-Lock Group från och med den 1 juni.
- Under kvartalet tecknades avtal om förvärv av IDQ i Spanien. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår	12 mån
EMEA	168	141	335	289	559	606
Americas	85	79	153	160	322	315
Asia Pacific	89	66	157	121	233	269
	341	286	645	569	1 114	1 190
Proformajusterings ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 190

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår	12 mån
Nettoomsättning	1 347	1 177	2 468	2 205	4 378	4 641
EBITDA	166	132	278	221	462	519
EBITA	147	114	239	183	391	447
EBIT	143	110	233	179	381	435
EBITA %	10,9	9,7	9,7	8,3	8,9	9,6
EBIT %	10,6	9,4	9,4	8,1	8,7	9,4
Total tillväxt %	14,5	10,0	11,9	15,9	11,9	
Organisk %	10,1	-2,3	8,4	3,0	3,1	
Valutaeffekt %	4,0	2,3	2,9	1,9	0,6	
Förvärv %	-	10,1	0,4	10,4	7,9	
Medeltal anställda	2 383	2 215	2 308	2 190	2 228	

Highlights

- Nettoomsättningen växer med bra organiska tillväxttal i samtliga affärsenheter, Nordamerika undantaget som upplever ett lite trögare andra kvartal. Commercial Ventilation utvecklas särskilt bra.
- I Europa utvecklas samtliga geografiska marknader positivt.
- Vid utgången av andra kvartalet är orderstocken rekordhög, 22 procent över motsvarande tidpunkt föregående år.
- De senaste produktlanseringarna tas emot väl av marknaden.

Nettoomsättningens fördelning

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår	12 mån
Sverige	312	273	595	539	1 022	1 078
Övriga Norden	252	204	462	415	817	865
Övriga världen	783	700	1 411	1 251	2 539	2 698
	1 347	1 177	2 468	2 205	4 378	4 641
Proformajusterings ¹						-
Rullande 12 månader proforma						4 641

¹ Proforma för genomförda förvärv.

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår	12 mån
Cooling	412	364	689	621	1 241	1 309
Home Solutions	107	98	201	188	358	371
Light Commercial	63	57	118	108	220	229
Commercial Ventilation	636	536	1 200	1 041	2 068	2 227
North America	59	65	124	125	248	247
UK	155	127	291	247	502	546
Elimineringar	-85	-70	-155	-125	-259	-288
	1 347	1 177	2 468	2 205	4 378	4 641

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

Latouraktiens substansvärde

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

För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidan 21 i Latours årsredovisning för 2017.

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 105 kronor per aktie från 95 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 13,1 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 4,1 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	2 362	368	11 – 15	4 048 – 5 520	4 784	6 – 9
Latour Industries	2 613	196	12 – 16	2 352 – 3 136	2 744	4 – 5
Nord-Lock Group	1 190	366	12 – 16	4 392 – 5 856	5 124	7 – 9
Swegon	4 641	435	13 – 17	5 655 – 7 395	6 525	9 – 12
	10 806	1 365		16 447 – 21 907		26 – 34
Värdering Industrirörelsen, snitt					19 177	30
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					52 361	82
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁵ , 28,2%					246	1
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	0
Oxeon ⁵ , 31,6 %					15	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	0
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					46	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-17	0
Koncernens nettolåneskuld					-5 229	-8
Beräknat värde					66 841	105
					(64 112 – 69 572)	(100 – 109)

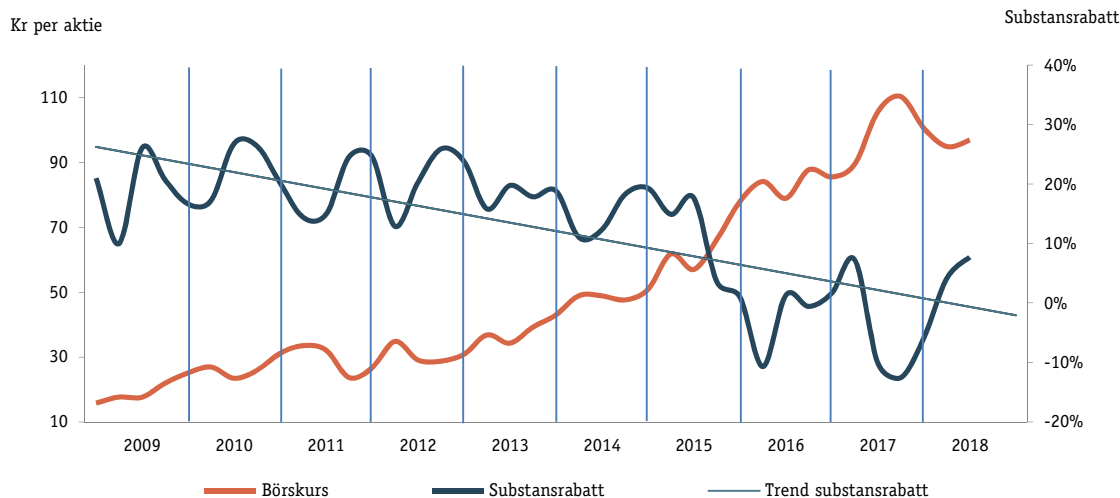
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2018-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2018-06-30

Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 12,6 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 4,1 procent.

Under första kvartalet ökade ägarandelen i Alimak Group till 28,2 procent av kapitalet efter förvärv av 800 000 aktier. Inga transaktioner ägde rum under andra kvartalet.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	15 261 809	2 045	137	2 094	28,2	28,2
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	191	20 139	29,5	9,5
Fagerhult	55 861 200	571	77	4 285	48,8	48,3
HMS Networks	12 109 288	250	153	1 855	26,1	25,9
Loomis ³	2 528 520	44	311	787	23,8	3,4
Nederman	10 538 487	306	101	1 060	30,0	30,0
Nobia ⁵	4 649 894	94	69	321	2,8	2,7
Securitas ³	39 732 600	1 081	147	5 859	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	445	211	6 890	21,0	26,9
Tomra ⁶	39 000 000	2 000	171 NOK	7 336	26,4	26,3
Troax	6 020 000	397	289	1 737	30,1	30,1
Totalt		8 930		52 363		

¹ Samtliga innehav förutom Nobia redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

³ 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.

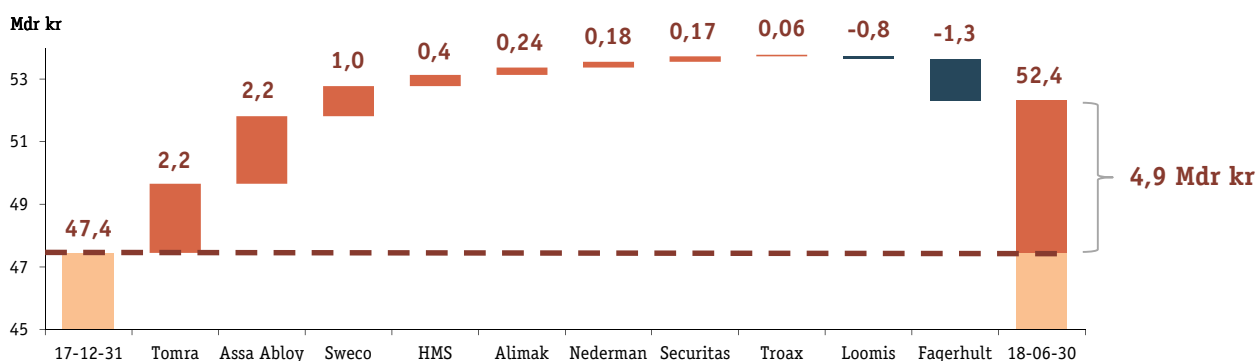
I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som en enhet.

⁴ I koncernen är anskaffningsvärdet på B-aktierna, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

⁵ Merparten av Nobiaaktierna avyttrades i december 2015, varefter Latour inte längre är huvudägare.

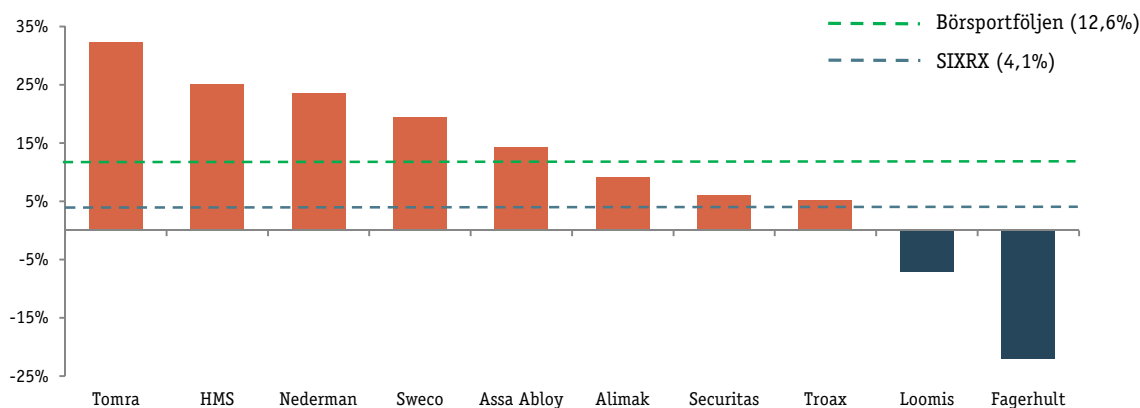
⁶ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 171 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under 2018



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

Totalavkastning 2018 för portföljbolagen



Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 119 (1 476) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (0) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 954 (1 351) Mkr, vilket motsvarar 1,50 (2,12) kronor per aktie. Resultatet har i år påverkats negativt med 570 Mkr, som en redovisningsmässig konsekvens av att vårt största innehav Assa Abloy valde att göra en större goodwillnedskrivning under andra kvartalet 2018.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 668 (806) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 5 835 (3 374) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 5 229 (2 608) Mkr. Soliditeten var 87 (90) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

Under första kvartalet registrerade Latour ett s k MTN-program på 4 miljarder kronor hos Finansinspektionen vilket ger tillgång till ytterligare en finansieringskälla. Under mars månad följdes detta upp med en lyckad emission av Latours tre första obligationer om sammanlagt 2,5 miljarder kronor och i maj emitterades ytterligare ett obligationslån om sammanlagt 600 Mkr. Det första obligationslånet uppgår till 1 000 Mkr med en löptid på 4 år och löper med en årlig rörlig ränta om tre månader STIBOR + en kreditmarginal på 0,70 procent. Det andra och tredje obligationslånet emitterades med en löptid på 2 år, varav det ena uppgår till 750 MSEK och löper med en årlig rörlig ränta om tre månader STIBOR + en kreditmarginal på 0,40 procent och det andra obligationslånet uppgår till 750 MSEK och löper med en årlig fast ränta på 0,24 procent. Det fjärde obligationslånet uppgår till 600 Mkr och emitterades med en löptid på 2,5 år och löper med en årlig fast ränta på 0,36 procent.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 86 (175) Mkr. Härav avser 64 (67) Mkr maskiner och inventarier, 22 (21) Mkr fordon och 0 (87) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 13 (102) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 415 (1 085) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 76 (100) procent.

Utgivna aktier fördelar sig på 47 642 448 A-aktier och 592 197 552 B-aktier. Antalet utestående aktier, efter avdrag för återköpta aktier, uppgick den 30 juni 2018 till 639 117 500. Latour innehar vid periodens slut 722 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 918 000 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva 1 863 000 aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Hultafors Group förvärvade i juli svenska Hellberg Safety AB. Bolaget omsatte 66 Mkr 2017 och har cirka 20 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 elva börsnoterade innehav och fyra helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industrirörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 2017 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridisk person".

Koncernen har börjat tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från och med 1 januari 2018.

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

IFRS 15 är en heltäckande standard för att bestämma hur stora intäkter som ska redovisas och när dessa intäkter ska redovisas. Latour har valt framåtriktad tillämpning vilket innebär att jämförelseåret inte räknas om. Övergången till IFRS 15 har visat sig inte ge några materiella ändringar avseende identifiering av prestationsåtaganden eller fördelning av transaktionspriset på prestationsåtaganden och inte heller avseende tidpunkten för redovisning av intäkter när prestationsåtaganden har uppfyllts. Detta innebär att intäktsredovisningen enligt IFRS 15 inte påverkats materiellt jämfört med intäktsredovisningen enligt den gamla standarden. Ingående andelar i intresseföretag samt

ingående eget kapital har dock ökat med 29 Mkr som en effekt av att Securitas egna kapital ökat genom införandet av IFRS 15.

Moderbolagets finansiella rapporter påverkas inte av övergången till IFRS 9 och IFRS 15.

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 1986-2017 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

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

Göteborg den 21 augusti 2018

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 21 augusti 2018

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 10.00.

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

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

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

Bokslutskommunikén 2018 kommer att publiceras 2019-02-14

Denna information är sådan information som Investment AB Latour (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 21 augusti 2018, kl. 08.30 CEST.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	12 mån jul-jun 2017/2018	Helår 2017
Nettoomsättning	3 024	2 538	5 614	4 807	10 737	9 930
Kostnad för sålda varor	-1 802	-1 512	-3 346	-2 839	-6 392	-5 885
Bruttoresultat	1 222	1 026	2 268	1 968	4 345	4 045
Försäljningskostnader	-531	-466	-1 018	-909	-1 965	-1 856
Administrationskostnader	-241	-218	-467	-426	-878	-837
Forsknings- och utvecklingskostnader	-87	-72	-170	-133	-323	-286
Övriga rörelseintäkter	21	24	53	39	155	141
Övriga rörelsekostnader	-13	-15	-28	-20	-90	-82
Rörelseresultat	371	279	638	519	1 244	1 125
Resultat från andelar i intresseföretag	68	588	462	971	1 497	2 006
Resultat från aktieförvaltningen	44	12	35	14	31	10
Förvaltningskostnader	-6	-3	-11	-7	-22	-18
Resultat före finansiella poster	477	876	1 124	1 497	2 750	3 123
Finansiella intäkter	54	31	112	63	186	137
Finansiella kostnader	-68	-42	-117	-84	-224	-191
Resultat efter finansiella poster	463	865	1 119	1 476	2 712	3 069
Skatter	-95	-68	-165	-125	-321	-281
Periodens resultat	368	797	954	1 351	2 391	2 788
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	370	799	958	1 355	2 396	2 793
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-2	-4	-4	-5	-5
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹						
Före utspädning, kr	0,58	1,25	1,50	2,12	3,75	4,37
Efter utspädning, kr	0,58	1,25	1,49	2,11	3,74	4,36
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ¹	638 933 885	638 632 044	638 891 180	638 589 260	638 794 060	638 719 595
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	641 189 324	640 944 220	641 237 892	640 979 580	641 049 551	640 982 564
Antalet utestående aktier ¹	639 117 500	638 836 000	639 117 500	638 836 000	638 848 000	638 848 000

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	12 mån jul-jun 2017/2018	Helår 2017
Periodens resultat	368	797	954	1 351	2 391	2 788
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-7	-7
	0	0	0	0	-7	-7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	72	1	264	5	331	72
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-29	-31	-2	2	-76	-72
Periodens förändring av säkringsreserv	-5	-4	-46	-8	-72	-34
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	291	-92	662	112	114	-436
		-126	878	111	297	-470
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	329	-126	878	111	290	-477
Periodens totalresultat	697	671	1 832	1 462	2 681	2 311
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	699	673	1 836	1 466	2 686	2 316
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-2	-4	-4	-5	-5

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	12 mån jul-jun 2017/2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	368	248	569	448	1 152	1 031
Förändring av rörelsekapitalet	-243	-94	-463	-153	-414	-104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	125	154	106	295	738	927
Förvärv av dotterföretag	-673	-462	-761	-596	-827	-662
Övriga investeringar	-37	-6	-80	-77	-194	-191
Aktieförvaltningen	1 053	-44	926	-82	-1 028	-2 036
Kassaflöde efter investeringar	468	-358	229	-460	-1 266	-1 955
Finansiella betalningar	-443	117	-257	-42	1 043	1 258
Periodens kassaflöde	25	-241	-28	-502	-223	-697

Koncernens balansräkning

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	6 569	5 740	5 796
Övriga immateriella anläggningstillgångar	210	201	210
Materiella anläggningstillgångar	926	892	885
Finansiella anläggningstillgångar	16 750	14 117	16 508
Varulager mm	1 788	1 431	1 455
Kortfristiga fordringar	2 605	2 138	1 977
Kassa och bank	668	806	626
Summa tillgångar	29 516	25 325	27 457
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	20 665	19 392	20 245
Innehav utan bestämmande inflytande	104	105	102
Summa eget kapital	20 769	19 497	20 347
Räntebärande långfristiga skulder	3 633	612	596
Ej räntebärande långfristiga skulder	401	368	391
Räntebärande kortfristiga skulder	2 278	2 812	4 146
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 435	2 037	1 977
Eget kapital och skulder	29 516	25 326	27 457

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2017-01-01	133	-72	394	18 757	107	19 319
Summa totalresultat för perioden			-37	2 350	-2	2 311
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande				-1	-3	-4
Utställda köpoptioner		37		-9		28
Nyttjande av köpoptioner				7		7
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-1 277		-1 277
Utgående balans 2017-12-31	133	-72	357	19 827	102	20 347
Justerings för ändrade redovisningsprinciper				29		29
Ingående balans 2018-01-01	133	-72	357	19 856	102	20 376
Summa totalresultat för perioden			210	1 620	2	1 832
Utställda köpoptioner		42		-14		28
Återköp av egna aktier		-30				-30
Utdelning				-1 437		-1 437
Utgående balans 2018-06-30	133	-60	567	20 025	104	20 769

Koncernens nyckeltal

	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	9	14	14
Avkastning på totalt kapital (%)	9	13	13
Soliditet (%)	70	77	74
Justerad soliditet ¹ (%)	87	90	88
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	56 880	53 222	51 758
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	36 111	33 725	31 411
Nettoskudsättningsgrad 1 (%) ⁴	9,2	4,9	7,9
Nettoskudsättningsgrad 2 (%) ⁵	7,3	4,1	6,3
Börskurs (kr)	97	105	101
Återköpta egna aktier ³	722 500	1 004 000	992 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier ³	947 820	1 250 740	1 141 858
Medelantalet anställda	5 098	4 706	4 902
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	918 000	462 000	1 062 000

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

³ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

⁴ Nettoskuld i förhållande till justerat eget kapital.

⁵ Nettoskuld i förhållande till totala tillgångarnas marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	12 mån jul-jun 2017/2018	Helår 2017
Resultat från andelar i intresseföretag	800	-340	800	1 091	375	666
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-5	-4	-8	-6	-15	-13
Resultat före finansiella poster	1 420	-344	1 417	1 085	1 410	1 078
Räntetäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-	-2	-	-2	-
Resultat efter finansiella poster	1 418	-344	1 415	1 085	1 408	1 078
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	1 418	-344	1 415	1 085	1 408	1 078

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2018 Kv 2	2017 Kv 2	2018 6 mån	2017 6 mån	12 mån jul-jun 2017/2018	Helår 2017
Periodens resultat	1 418	-344	1 415	1 085	1 408	1 078
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	1 418	-344	1 415	1 085	1 408	1 078

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	9 763	7 718	9 661
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	3 420	2 392	447
Övriga kortfristiga fordringar	6	2	2
Kassa och bank	-	-	-
Summa tillgångar	13 189	10 112	10 110
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 083	10 107	10 107
Räntebärande långfristiga skulder	3 100	-	-
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	4	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	6	1	3
Eget kapital och skulder	13 189	10 112	10 110

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Belopp vid årets ingång	10 107	10 308	10 308
Summa totalresultat för perioden	1 415	1 085	1 078
Utställda köpoptioner	-	-	7
Nyttjande av köpoptioner	28	28	28
Återköp av egna aktier	-30	-37	-37
Utdelning	-1 437	-1 277	-1 277
Belopp vid årets utgång	10 083	10 107	10 107

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2018-01-01 – 2018-06-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 073	1 350	645	2 468	78		5 614
Intern försäljning		1					1
RESULTAT							
Rörelseresultat	163	79	202	233	-39		638
Resultat från aktieförvaltningen						486	486
Finansiella intäkter							112
Finansiella kostnader							-117
Skatter							-165
Periodens resultat							954
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	18	21	8	17	22		86
immateriella anläggningstillgångar	500	84	1	10	1		596
Avskrivningar	3	14	8	22	6		53

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2017-01-01 – 2017-06-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	905	1 018	569	2 205	110		4 807
Intern försäljning		1					1
RESULTAT							
Rörelseresultat	126	68	176	178	-29		519
Resultat från aktieförvaltningen						978	978
Finansiella intäkter							63
Finansiella kostnader							-84
Skatter							-125
Periodens resultat							1 351
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	6	112	11	25	21		175
immateriella anläggningstillgångar	32	516		163	2		713
Avskrivningar	7	21	14	42	10		94

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2017-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2018-06-30
Räntebärande fordringar	32			-18	14
Likvida medel	626	42			668
Pensionsavsättningar	-75			-1	-76
Långfristiga skulder	-521		-3 036		-3 557
Utnyttjad checkkredit	-151		-2		-153
Räntebärande kortfristiga skulder	-3 995		1 870		-2 125
Räntebärande nettoskuld	-4 084	42	-1 168	-19	-5 229

Femårsöversikt

Mkr	jul-jun 2017/2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, mkr	10 737	9 930	8 344	8 555	7 581
Rörelseresultat, mkr	1 244	1 125	1 021	975	746
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	2 006	2 006	2 676	1 952	1 347
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	9	-8	101	1 493	36
Resultat efter finansiella poster, mkr	2 712	3 069	3 754	4 405	2 064
Resultat per aktie, kr ¹	4	4	6	6	3
Avkastning på eget kapital, %	12	14	21	28	15
Avkastning på totalt kapital, %	11	13	17	22	13
Justerad soliditet, %	87	88	91	89	86
Nettoskuldssättningsgrad, %	9	8	3	5	10
Börskurs, kr ¹	97	101	86	78	51

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Not 1 Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
23 mars 2018	Sensortec Holding AG	Schweitz	Latour Industries	10
30 april 2018	Jonson Level & Tool Mfg. Co., Inc.	USA	Hultafor Group	70

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	14
Varulager	93
Kundfordringar	77
Övriga fordringar	2
Kassa	22
Långfristiga skulder	-1
Kortfristiga skulder	-27
Netto identifierbara tillgångar och skulder	184
Koncerngoodwill	599
Kontant reglerad köpeskillning	783
Förvärvad kassa	-22
Påverkan på koncernens likvida medel	761

Latour har under 2018 förvärvat 100 procent av aktierna i Sensortec Holding AG och 100 procent av aktierna i Jonson Level & Tool Mfg. Co., Inc.

Sensortec har under perioden bidragit med intäkter på 13 Mkr och rörelseresultat med 5 Mkr. Jonson har under perioden bidragit med intäkter på 59 Mkr och rörelseresultat 12 Mkr. Förvärven har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 9 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2018-06-30

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Börsaktier, förvaltning	320 ¹			320
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 ²			1
Andra långfristiga fordringar			14 ³	14
Börsaktier, handel		44 ¹		44
Orealiserat resultat valutaderivat	0 ²			0
Övriga kortfristiga fordringar			2 304 ³	2 304
Totalt	321	44	2 318	2 683
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			3 556 ³	3 556
Checkräkningskredit			153 ³	153
Kortfristiga lån			2 125 ³	2 125
Övriga kortfristiga skulder			1 446 ³	1 446
Orealiserat resultat valutaderivat	32 ²			32
Totalt	32	0	7 280	7 312

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 Intäkternas fördelning

Intäkter per kategori

KONCERNEN 2018-06-30

Mkr	2018 Kv 2	2017 Helår
Intäkter från varuförsäljning	5 295	8 609
Intäkter från tjänster	319	1 320
	5 614	9 929
Avtal om fast pris	4 459	7 650
Löpande avtal	1 155	2 279
	5 614	9 929
Försäljning direkt till kund	3 057	5 095
Försäljning via återförsäljare	2 557	4 834
	5 614	9 929

Latours intäkter kommer från ett flertal olika verksamheter som bedrivs i ett hundratal dotterföretag.

Kvartalsuppgifter

Mkr	2018		2017					2016				
	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING												
Nettoomsättning	3 024	2 590	9 930	2 699	2 423	2 538	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818
Kostnad för sålda varor	-1 802	-1 544	-5 885	-1 600	-1 445	-1 512	-1 327	-4 859	-1 361	-1 182	-1 262	-1 055
Bruttoresultat	1 222	1 046	4 045	1 099	978	1 026	942	3 485	954	851	917	763
Rörelsens kostnader mm	-851	-779	-2 920	-802	-669	-747	-702	-2 464	-723	-579	-606	-373
Rörelseresultat	371	267	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390
Aktieförvaltningen totalt	106	380	1 998	506	514	597	381	2 761	526	579	385	1 271
Resultat före finansiella poster	477	647	3 123	803	823	876	621	3 782	757	851	696	1 661
Finansnetto	-14	9	-54	-22	-11	-11	-10	-28	-18	15	-13	-12
Resultat efter finansiella poster	463	656	3 069	781	812	865	611	3 754	739	866	683	1 649
Skatter	-95	-70	-281	-83	-73	-68	-57	-267	-87	-72	-61	-47
Periodens resultat	368	586	2 788	698	739	797	554	3 670	652	794	622	1 602
NYCKELTAL												
Vinst per aktie, kr ¹	0,58	0,92	4,37	1,09	1,16	1,25	3,48	5,75	1,03	1,24	0,98	2,51
Periodens kassaflöde	25	-53	-697	-60	-135	-241	-261	420	206	203	-895	905
Justerad soliditet, %	87	88	88	88	88	90	92	91	91	90	90	91
Justerat eget kapital	56 880	54 105	51 758	51 758	54 343	53 222	51 995	47 208	47 208	47 319	43 272	41 546
Substansvärde	66 841	63 016	60 521	60 521	62 625	61 450	60 742	55 500	55 500	55 673	51 083	48 665
Substansvärde per aktie, kr ¹	105	99	95	95	98	96	95	87	87	87	80	76
Börskurs, kr ¹	97	95	101	101	110	105	90	86	86	88	79	84
OMSÄTTNING												
Hultafors Group	596	477	1 901	542	454	460	444	1 698	498	395	422	383
Latour Industries	700	652	2 357	706	601	571	479	1 671	477	419	421	354
Nord-Lock Group	341	303	1 114	268	277	286	283	927	240	229	234	224
Swegon	1 347	1 121	4 378	1 130	1 043	1 177	1 029	3 913	1 063	947	1 070	833
	2 984	2 553	9 750	2 646	2 375	2 494	2 235	8 209	2 278	1 990	2 147	1 794
Övriga bolag och elimineringar	40	37	180	53	49	44	34	135	37	43	32	24
	3 024	2 590	9 930	2 699	2 424	2 538	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818
RÖRELSERESULTAT												
Hultafors Group	98	65	287	92	68	64	62	264	95	56	60	52
Latour Industries	48	31	173	55	49	36	33	167	35	45	51	36
Nord-Lock Group	108	94	340	76	88	86	89	270	61	69	72	68
Swegon	143	89	381	98	104	110	68	351	81	101	124	45
	397	279	1 181	321	309	297	252	1 052	272	271	307	201
Resultat köp/försäljning företag	-10	-1	-30	-10	-5	-10	-5	-21	-24	-4	-1	191
Övriga bolag & poster	-16	-11	-26	-14	5	-8	-7	-10	-17	5	5	-2
	371	267	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390
RÖRELSEMARGINAL (%)												
Hultafors Group	13,6	13,6	15,1	17,0	15,0	14,0	14,0	15,6	19,1	14,3	14,2	13,7
Latour Industries	4,7	4,7	7,4	7,8	8,2	6,3	6,9	10,0	7,2	10,7	12,2	10,3
Nord-Lock Group	30,9	30,9	30,5	28,3	31,8	30,2	31,5	29,2	25,6	30,1	30,9	30,1
Swegon	8,0	8,0	8,7	8,7	10,0	9,4	6,6	9,0	7,6	10,6	11,6	5,4
	10,9	10,9	12,1	12,1	13,1	11,9	11,3	12,8	11,9	13,6	14,4	11,3

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Nyckeltalsdefinitioner

Organisk tillväxt

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

Rörelseresultat (EBITDA)

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

Rörelseresultat (EBITA)

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

Rörelsemarginal (EBITA) %

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

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal (EBIT) %

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Operativt kapital

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

Total tillväxt

Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.

Valutadriven tillväxt

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

Organisk tillväxt

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

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden.

Beräkningar:

Jan-juni 2018: $954/638\,891\,180 \times 1000=1,50$

Jan-juni 2017: $1\,352/638\,589\,260 \times 1000=02,12$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-juni 2018: $954/641\,237\,892 \times 1000=1,42$

Jan-juni 2017: $1\,351/640\,979\,580 \times 1000=2,11$

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Justerad soliditet

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

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Nettoskuldsättningsgrad

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

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

EBIT-multiplik

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldssättningen.

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.

Röstandel

Röstandel beräknas efter avdrag för återköpta aktier.

Kapitalandel

Kapitalandel beräknas på totalt antal utgivna aktier.

Övrigt

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

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