



2018

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - SEPTEMBER

Delårsrapport januari - september 2018

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 108 kronor per aktie jämfört med 95 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 17,0 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 11,3 procent. Substansvärdet per den 5 november uppgick till 106 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 12,6 procent under perioden jämfört med SIXRX som uppgick till 11,3 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade med 21 procent till 2 787 (2 311) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 21 procent till 2 857 (2 362) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 29 procent till 399 (310) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 14,0 (13,1) procent för kvarvarande verksamheter.
- Hultafors Group förvärvade Hellberg Safety AB i Stenkullen den 6 juli. Swegon tecknade avtal om att förvärva tyska Zent-Frenger GmbH den 5 september. I september slutfördes också Nord-Locks förvärv av sin spanska återförsäljare IDQ.

Januari - september

- Industriföretagens orderingång ökade med 19 procent till 8 730 (7 315) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 19 procent till 8 392 (7 059) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 25 procent till 1 076 (858) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,8 (12,1) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 8 517 (7 230) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 1 952 (2 288) Mkr. Resultatet har påverkats negativt med 570 Mkr som en konsekvens av Assa Abloys goodwillnedskrivning under andra kvartalet. Resultatet har även påverkats negativt av en redovisningsmässig omvärdering av innehaven med 230 Mkr. Exklusive dessa poster ökade resultatet med 20 procent till 2 752 (2 288) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 697 (2 090) Mkr, vilket motsvarar 2,66 (3,28) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 5 233 (4 390) Mkr vid utgången av september och motsvarar 7 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under perioden med 15,5 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 11,3 procent.
- Under årets första kvartal förvärvades 800 000 aktier i Alimak Group och under tredje kvartalet förvärvades ytterligare 545 000 aktier. Ägarandelen i Alimak Group uppgår efter periodens utgång till 29,2 procent av kapitalet.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Swegon har slutfört förvärvet av Zent-Frenger. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

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

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börs-noterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 30 september 2018 hade ett marknadsvärde på cirka 54 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsätter omkring 11 miljarder kronor.

VD-ord

"När vi summerar tredje kvartalet kan vi konstatera att samtliga affärsområden i vår helägda industrirörelse fortsätter växa, en tillväxt som sker både via förvärv och organiskt. Såväl orderingsgång som fakturering växer med 21 procent under kvartalet. Rensat för förvärv och valutaeffekter är tillväxten nästan 10 procent i orderingsgång och drygt 10 procent i fakturering. Våra konsekventa satsningar inom produktutveckling, försäljning och marknadsföring i bolagen fortsätter därmed ge god utdelning. Vid utgången av kvartalet uppgick orderstocken till 1 545 (1 234) Mkr och överstiger således föregående års nivå med 25 procent. Industrirörelsens starka tillväxt innebär att rörelseresultatet i absoluta tal återigen uppnår en rekordnivå och vi redovisar det bästa kvartalet någonsin i absoluta tal med ett rörelseresultat uppgående till 399 (310) Mkr och med en rörelsemarginal på 14,0 (13,1) procent. Den senaste 12-månadersperioden har vi överträffat samtliga finansiella mål. Tillväxten var 18 procent, rörelsemarginalen 12,6 procent och avkastningen på operativt kapital var 15,8 procent. Industrirörelsen omsätter nu över 11 miljarder på årsbasis.

Konjunktoren har varit fortsatt stark även under tredje kvartalet, men vi upplever att det finns ett antal marknader som uppvisar en viss tveksamhet och något lägre aktivitet än tidigare, främst gäller detta Storbritannien, Tyskland, Mellanöstern och Kina. Även i Nordamerika finns tecken på en viss avmattning. Trots tecken på avmattning har vår helägda industrirörelse fortsatt att visa bra tillväxt, till exempel Nord-Lock i Asien som även detta kvartal har mycket stark organisk tillväxt på 24 procent och vårt största affärsområde Swegon växer organiskt med nära 13 procent. Även om avmattningen inte haft någon stor effekt på våra verksamheter under tredje kvartalet, förbereder vi nu våra verksamheter för att hantera en eventuellt vikande konjunktur.

Vi bedömer att vår stabila resultatutveckling gör att vi fortsatt kan bygga vår verksamhet för framtiden, även i det fall det skulle bli ett mera osäkert konjunkturläge. Vi fortsätter med oförminskad styrka att söka efter lämpliga förvärv till gruppen och under kvartalet genomfördes två förvärv till industrirörelsen. Dels svenska Hellberg Safety AB till Hultafors Group, dels tyska Zent-Frenger GmbH till Swegon. Läs mer om våra förvärv under 2018 på sidan 4, vilka tillsammans bidrar med drygt 700 Mkr i omsättning på årsbasis.

Värdeutvecklingen på börsen har fortsatt positivt under tredje kvartalet och vår börsportföljs värde har under 9-månadersperioden ökat med 15,5 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 11,3 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 17,0 procent justerat för utdelning till 108 kronor per aktie.

Flertalet av våra börsnoterade innehav har nu rapporterat. Överlag har de lämnat bra eller mycket bra rapporter, men som för många andra bolag med ett mycket blandat mottagande. Börsens kortsiktiga rörelser påverkar naturligtvis inte vår inställning till bolagen och inte heller vår långsiktiga hållning som innebär att vi skall medverka till att bygga starka, sunda och lönsamma bolag som genererar aktieägarvärde på lång sikt."

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det tredje kvartalet med 21 procent till 2 787 (2 311) Mkr, varav organisk tillväxt utgör 10 procent. Faktureringen ökade med 21 procent till 2 857 (2 362) Mkr, varav organisk tillväxt utgör 10 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 29 procent till 399 (310) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 14,0 (13,1) procent. Orderingången ökade under 9-månadersperioden med 19 procent till 8 730 (7 315) Mkr, varav organisk tillväxt utgör 10 procent. Faktureringen ökade med 19 procent till 8 392 (7 059) Mkr, varav organisk tillväxt utgör 10 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under 9-månadersperioden med 25 procent till 1 076 (858) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,8 (12,1) procent.

I siffrorna ovan ingår enbart dotterbolag till de helägda affärsområdena, se särredovisningen på sidan 5.

Förvärv/avyttring

Under tredje kvartalet genomfördes två förvärv till den helägda industrirörelsen. Hultafors Group förvärvade svenska Hellberg Safety AB den 6 juli. Hellberg utvecklar och tillhandahåller kommunikationslösningar, hörselskydd och ansiktsskydd inom ramen för Personal Protective Equipment (PPE). Företaget grundades 1962 och har utvecklats till att nu ha en närvaro på 50 marknader med egen utveckling, produktion, montering och logistikverksamhet vid huvudkontoret i Stenkullen, strax utanför Göteborg. Omsättningen uppgick till 66 Mkr under 2017 med en lönsamhet väl i linje med Latours finansiella mål. Företaget har runt 20 anställda. Förvärvet är en del av Hultafors Groups strategi att bredda sitt erbjudande inom PPE-området. Genom förvärvet får Hultafors Group tillgång till en komplett portfölj av avancerade hörselskyddsprodukter såväl som kundrelationer med ett antal välrenommerade företag.

Swegon tecknade avtal om förvärv av tyska Zent-Frenger GmbH den 5 september. Zent-Frenger är en ledande leverantör av kyltak i Tyskland och utvecklar och säljer även anpassade kommersiella värmepumpar samt TABS-produkter (Termiskt aktiva byggnadssystem). Zent-Frengers produkter används för att skapa ett komfortabelt inomhusklimat i kommersiella byggnader, såsom kontor och hotell samt flerbostadshus. Företaget utvecklar och tillverkar sina produkter i Heppenheim, Tyskland. Företaget har cirka 100 anställda och omsatte 29 MEUR under 2017. Förvärvet förutsatte ett godkännande från den tyska kartellmyndigheten Bundeskartellamt, vilket erhöles i början av oktober. Förvärvet tillträdde den 31 oktober.

Tidigare i år har tre förvärv och en avyttring genomförts. Dotterbolaget Kabona AB avyttrades i mars 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 i mars förvärvade dotterbolaget Bemsig AB 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.

Hultafors Group förvärvade den 30 april Johnson Level & Tool Mfg. Co., Inc., ("Johnson"), med huvudkontor 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 Diseno y Calidad, S.A.U. (IDQ). Förvärvet slutfördes i september. 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.

Industri rörelsen i sammandrag

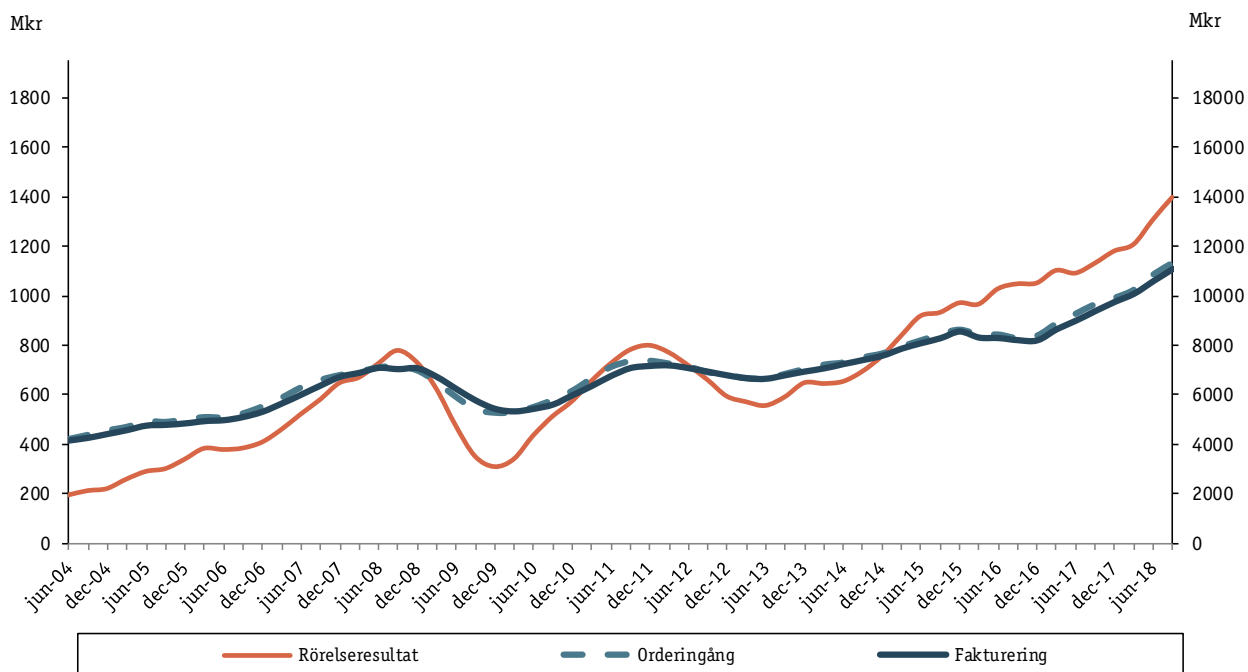
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån
Hultafors Group	618	454	1 690	1 359	93	68	256	194	15,1	15,0	15,2	14,3
Latour Industries	660	589	2 011	1 608	57	49	136	117	8,6	8,3	6,8	7,3
Nord-Lock Group	332	277	976	846	106	88	308	264	31,9	31,8	31,5	31,2
Swegon	1 248	1 043	3 716	3 248	144	104	376	283	11,5	10,0	10,1	8,7
Eliminerings	-1	-1	-1	-2	-1	1	-	-	-	-	-	-
	2 857	2 362	8 392	7 059	399	310	1 076	858	14,0	13,1	12,8	12,1
Delägda dotterbolag	46	49	124	128	-5	-	-16	-8	-11,5	-1,0	-12,9	-6,4
	2 903	2 411	8 516	7 187	394	310	1 060	850	13,5	12,6	12,4	11,7
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-10	-5	-21	-20				
Övriga bolag & poster	-	12	1	43	-10	4	-27	-2				
	2 903	2 423	8 517	7 230	374	309	1 012	828				

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	1 722	1 242	20,2	23,3	24,4	8,9	3,1	10,8
Latour Industries	3 065	2 486	6,2	6,1	25,0	8,7	3,3	11,5
Nord-Lock Group	1 007	947	38,1	34,3	15,4	11,7	3,1	0,2
Swegon	3 039	2 853	15,6	12,7	14,4	9,8	4,0	0,2
Totalt	8 833	7 528	15,8	15,0	18,9	9,5	3,5	4,8

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

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	618	454	1 690	1 359	1 901	2 232
EBITDA	99	72	270	205	300	366
EBITA	94	68	257	195	287	349
EBIT	93	68	256	194	287	348
EBITA %	15,3	15,0	15,2	14,3	15,1	15,7
EBIT %	15,1	15,0	15,2	14,3	15,1	15,6
Total tillväxt %	36,0	14,8	24,4	13,2	11,9	
Organisk %	8,6	13,4	8,9	10,4	9,3	
Valutaeffekt %	4,8	-0,5	3,1	0,7	0,3	
Förvärv %	19,5	1,8	10,8	1,8	2,1	
Medeltal anställda	820	695	776	691	696	

Highlights

- Efterfrågan fortsätter öka inom samtliga produktområden och på de flesta marknader vilket bidrar till god organisk tillväxt, 9 procent, under kvartalet.
- Den fortsatta organiska tillväxten medför ett starkt resultat för kvartalet och för årets första nio månader.
- Fortsatta investeringar i säljorganisation, produktutveckling och marknadsföring för att bibehålla tillväxttakten.
- Johnson som förvärvades i april 2018 följer de planer vi satt upp.
- Under kvartalet förvärvades Hellberg Safety AB i Sverige. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Personal Protective Equipment	327	279	971	838	1 195	1 328
Tools	249	136	591	404	548	735
Access Solutions	42	39	129	118	158	169
	618	454	1 690	1 359	1 901	2 232
Proformajusterings ¹						245
Rullande 12 månader proforma						2 477

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, Wibe Ladders, Johnson och Hellberg. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.



(Mkr)	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	660	589	2 011	1 608	2 314	2 717
EBITDA	72	63	181	151	221	251
EBITA	62	54	152	128	189	213
EBIT	57	49	136	117	171	191
EBITA %	9,5	9,2	7,6	7,9	8,2	7,9
EBIT %	8,6	8,3	6,8	7,3	7,4	7,0
Total tillväxt %	12,0	43,8	25,0	39,1	43,0	
Organisk %	8,1	4,5	8,7	4,5	6,3	
Valutaeffekt %	4,5	0,6	3,3	1,0	0,7	
Förvärv %	-0,8	36,9	11,5	31,7	33,4	
Medeltal anställda	1 455	1 375	1 421	1 286	1 422	

Highlights

- Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 12 procent, varav 8 procent organiskt.
- Rörelseresultatet förbättras något under tredje kvartalet men rörelsemarginalen når inte målen.
- Vi ser resultatförbättringar främst i LSAB, Aritco och Bemsig.
- REACs resultat har återhämtat sig något efter en svag inledning på året.
- Våra satsningar på marknadsföring, försäljning och produktutveckling fortsätter i oförminskad takt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	2017 Helår	Rull. 12 mån
Produal	50	45	155	139	188	203
Sensortec	14	-	27	-	-	27
Ecopilot	-	1	2	5	6	3
Elvaco	28	21	95	71	110	134
Bastec	13	10	46	38	53	61
NODA	1	-	5	-	2	7
Elimineringar	-1	-	-2	-1	-1	-3
S:a Bemsig	105	77	328	252	356	432
Aritco-gruppen	130	108	376	320	458	514
VIMEC	116	109	357	149	276	483
REAC	135	125	385	324	445	506
LSAB	129	108	424	364	502	562
DENSIQ	45	34	120	102	143	161
Kabona	-	29	22	106	145	60
Elimineringar	-	-2	-1	-9	-11	-3
	660	589	2 011	1 608	2 314	2 717
Proformajusterings ¹						-28
Rullande 12 månader proforma						2 689

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 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Nettoomsättning	332	277	976	846	1 114	1 244
EBITDA	114	95	333	285	368	417
EBITA	108	90	314	268	345	392
EBIT	106	88	308	264	340	384
EBITA %	32,6	32,3	32,2	31,7	31,0	31,5
EBIT %	31,9	31,8	31,5	31,2	30,5	30,8
Total tillväxt %	19,7	21,0	15,4	23,1	20,2	
Organisk %	10,2	24,9	11,7	15,1	15,4	
Valutaeffekt %	8,0	-3,2	3,1	1,0	-0,3	
Förvärv %	0,5	0,1	0,2	5,9	4,4	
Medeltal anställda	531	483	531	481	488	

Highlights

- Både nettoomsättning och rörelseresultat ökar under kvartalet med 20 procent, varav 10 procent organiskt.
- Försäljningen i Asia Pacific fortsätter att utvecklas mycket positivt med 24 procent organisk tillväxt under kvartalet.
- Nord-Locks första säljkontor i Sydamerika har öppnats i Santiago de Chile, Chile.
- Framgångsrika satsningar inom produktutveckling och marknadsföring, med bland annat stöd av digital och smart teknologi, ger goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt.
- Förvärvet av den spanska distributören IDQ slutfördes i september.

Nettoomsättningens fördelning

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
EMEA	161	137	500	427	559	630
Americas	92	85	243	243	322	322
Asia Pacific	78	55	234	176	233	292
	332	277	976	846	1 114	1 244
Proformajustering ¹						19
Rullande 12 månader proforma						1 263

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Nettoomsättning	1 248	1 043	3 716	3 248	4 378	4 846
EBITDA	164	124	442	345	462	559
EBITA	147	107	386	290	391	487
EBIT	144	104	376	283	381	475
EBITA %	11,8	10,2	10,4	8,9	8,9	10,0
EBIT %	11,5	10,0	10,1	8,7	8,7	9,8
Total tillväxt %	19,6	10,2	14,4	14,0	11,9	
Organisk %	12,7	1,2	9,8	2,4	3,1	
Valutaeffekt %	6,1	-0,6	4,0	1,1	0,6	
Förvärv %	-	9,5	0,2	10,1	7,9	
Medeltal anställda	2 368	2 241	2 328	2 207	2 228	

Highlights

- De senaste årens investeringar inom produktutveckling bidrar till en stark organisk tillväxt, 13 procent i kvartalet.
- Under tredje kvartalet utgör omsättningen utanför Sverige 80 procent av den totala nettoomsättningen.
- Nordamerika stabiliseras under kvartalet och redovisar ett starkt tredje kvartal.
- Orderstocken är fortsatt hög och ligger vid utgången av kvartalet 28 procent över motsvarande tidpunkt föregående år.
- I september tecknades avtal om förvärv av Zent-Frenger GmbH i Tyskland. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Sverige	247	227	842	766	1 022	1 099
Övriga Norden	232	191	694	606	817	905
Övriga världen	769	625	2 180	1 876	2 539	2 842
	1 248	1 043	3 716	3 248	4 378	4 846
Proformajustering ¹						-
Rullande 12 månader proforma						4 846

¹ Proforma för genomförda förvärv.

	2018	2017	2018	2017	2017	Rull.
(Mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår	12 mån
Cooling	397	305	1 086	926	1 241	1 402
Home Solutions	99	78	300	266	358	392
Light Commercial	53	56	170	165	220	225
Commercial Ventilation	559	482	1 758	1 522	2 068	2 304
North America	72	56	197	181	248	263
UK	142	128	433	375	502	560
Elimineringar	-74	-62	-228	-187	-259	-300
	1 248	1 043	3 716	3 248	4 378	4 846

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 108 kronor per aktie från 95 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 17,0 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 11,3 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	2 477	369	11 – 15	4 059 – 5 535	4 797	6 – 9
Latour Industries	2 689	195	12 – 16	2 340 – 3 120	2 730	4 – 5
Nord-Lock Group	1 263	386	12 – 16	4 632 – 6 176	5 404	7 – 10
Swegon	4 846	475	13 – 17	6 175 – 8 075	7 125	10 – 13
	11 275	1 425		17 206 – 22 906		27 – 36
Värdering Industrirörelsen, snitt					20 056	32
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					53 787	84
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁵ , 28,2%					246	1
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	0
Oxeon ⁴ , 31,6 %					15	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	0
Övriga tillgångar						0
Kort handelsportfölj					37	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-45	0
Koncernens nettolåneskuld					-5 233	-9
Beräknat värde					69 105	108
					(66 255 – 71 955)	(104 – 113)

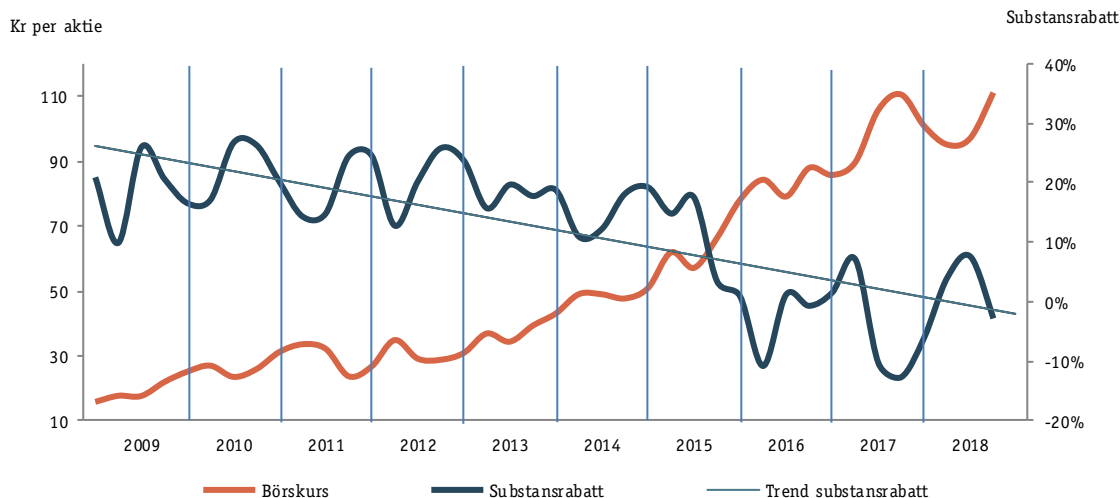
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur (proforma). EBIT redovisas i förekommande fall före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2018-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2018-09-30

Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 15,5 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 11,3 procent.

Under första kvartalet förvärvades 800 000 aktier i Alimak Group. Under tredje kvartalet förvärvades ytterligare 545 000 aktier i Alimak och ägarandelen ökade till 29,2 procent.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	15 806 809	2 113	125	1 982	29,2	29,2
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	179	18 852	29,5	9,5
Fagerhult	55 861 200	571	81	4 525	48,8	48,3
HMS Networks	12 109 288	250	159	1 925	26,0	25,9
Loomis ³	2 528 520	44	286	724	23,8	3,4
Nederman	10 538 487	306	130	1 367	30,0	30,0
Nobia ⁵	4 649 894	94	63	292	2,8	2,7
Securitas ³	39 732 600	1 081	155	6 151	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	479	234	7 640	21,2	26,9
Tomra ⁶	39 000 000	2 000	220 NOK	8 598	26,4	26,3
Troax	6 020 000	397	288	1 731	30,1	30,1
Totalt		9 033		53 787		

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 Anskaffningsvärdet på B-aktierna är, 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 203 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 1 952 (2 288) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (0) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 1 697 (2 090) Mkr, vilket motsvarar 2,66 (3,28) kronor per aktie. Resultatet har i år påverkats negativt med 570 Mkr, som en redovisningsmässig konsekvens av att vårt största innehav Assa Abloy redovisade en större goodwillnedskrivning under andra kvartalet 2018. Resultatet har även påverkats negativt av att innehavet i Alimak skrivits ner med 230 Mkr.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 677 (675) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 5 870 (5 026) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 5 233 (4 390) Mkr. Soliditeten var 87 (88) 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.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 152 (207) Mkr. Härav avser 102 (97) Mkr maskiner och inventarier, 30 (22) Mkr fordon och 20 (88) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 35 (103) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 411 (1 082) 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 september 2018 till 639 117 500. Latour innehar vid periodens slut 722 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 1 401 000 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva 2 346 000 aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Den tyska kartellmyndigheten Bundeskartellamt godkände Swegons förvärv av Zent-Frenger GmbH i början av oktober. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I

detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på 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

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.

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.

IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019. Förtida tillämpning är tillåten men koncernen har valt att inte nyttja denna möjlighet. Tillämpningen av

den nya standarden innebär att Latour kommer att redovisa samtliga väsentliga leasingavtal i balansräkningen. Koncernens leasingavtal avser huvudsakligen förhyrda lokaler, företagsbilar samt produktionsutrustning. Förberedelsearbetet inför implementeringen pågår med koncernen har ännu inte utvärderat de finansiella effekterna av standarden.

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 20 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.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 7 maj 2019 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)

Fredrik Palmstierna (familjen Palmstierna inkl. bolag)

Olle Nordström (Skirner AB)

Göran Espelund (Lannebo Fonder)

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

Göteborg den 6 november 2018

Jan Svensson

VD och koncernchef

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Investment AB Latour (publ) org. nr 556026-3237 per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Göteborg den 6 november 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

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

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

Telefonkonferens

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

Bokslutskommunikén 2018 kommer att publiceras 2019-02-14

Delårsrapport för perioden januari – mars 2019 kommer att publiceras 2019-04-29

Årsstämman hålls den 7 maj 2019 på Radisson Blu Scandinavia i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni 2019 kommer att publiceras 2019-08-20

Delårsrapport för perioden januari – september 2019 kommer att publiceras 2019-11-05

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 6 november 2018, kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	12 mån okt-sep 2017/2018	Helår 2017
Nettoomsättning	2 903	2 423	8 517	7 230	11 217	9 930
Kostnad för sålda varor	-1 743	-1 445	-5 089	-4 284	-6 690	-5 885
Bruttoresultat	1 160	978	3 428	2 946	4 527	4 045
Försäljningskostnader	-490	-436	-1 508	-1 345	-2 019	-1 856
Administrationskostnader	-221	-190	-688	-616	-909	-837
Forsknings- och utvecklingskostnader	-70	-60	-240	-193	-333	-286
Övriga rörelseintäkter	16	24	69	63	147	141
Övriga rörelsekostnader	-21	-7	-49	-27	-104	-82
Rörelseresultat	374	309	1 012	828	1 309	1 125
Resultat från andelar i intresseföretag	482	520	944	1 491	1 459	2 006
Resultat från aktieförvaltningen	-4	1	31	15	26	10
Förvaltningskostnader	-5	-7	-16	-14	-20	-18
Resultat före finansiella poster	847	823	1 971	2 320	2 774	3 123
Finansiella intäkter	87	50	199	113	223	137
Finansiella kostnader	-101	-61	-218	-145	-264	-191
Resultat efter finansiella poster	833	812	1 952	2 288	2 733	3 069
Skatter	-90	-73	-255	-198	-338	-281
Periodens resultat	743	739	1 697	2 090	2 395	2 788
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	742	740	1 700	2 095	2 398	2 793
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-1	-3	-5	-3	-5

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹

Före utspädning, kr	1,16	1,16	2,66	3,28	3,75	4,37
Efter utspädning, kr	1,16	1,15	2,65	3,27	3,74	4,36
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ¹	639 117 500	638 847 609	638 804 679	638 672 542	638 815 599	638 719 595
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	641 463 500	640 695 609	641 151 152	640 880 103	641 185 393	640 982 564
Antalet utestående aktier ¹	639 117 500	638 848 000	639 117 500	638 848 000	639 117 500	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 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	12 mån okt-sep 2017/2018	Helår 2017
Periodens resultat	743	739	1 697	2 090	2 395	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	-39	-50	225	-45	342	72
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-28	-19	-30	-17	-85	-72
Periodens förändring av säkringsreserv	22	-5	-24	-13	-45	-34
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	211	-235	873	-123	560	-436
		-309	1 044	-198	772	-470
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	166	-309	1 044	-198	765	-477
Periodens totalresultat	909	430	2 741	1 892	3 160	2 311
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	908	431	2 744	1 897	3 163	2 316
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-1	-3	-5	-3	-5

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	12 mån okt-sep 2017/2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	366	299	935	747	1 219	1 031
Förändring av rörelsekapitalet	83	-115	-380	-268	-216	-104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	449	184	555	479	1 003	927
Förvärv av dotterföretag	-143	-	-904	-596	-970	-662
Försäljning av dotterföretag	-	-	38	-	45	7
Övriga investeringar	-68	-36	-148	-113	-226	-191
Aktieförvaltningen	-58	-1 938	868	-2 020	852	-2 036
Kassaflöde efter investeringar	180	-1 790	409	-2 250	704	-1 955
Finansiella betalningar	-158	1 655	-415	1 613	-770	1 258
Periodens kassaflöde	22	-135	-6	-637	-66	-697

Koncernens balansräkning

Mkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	6 706	5 689	5 796
Övriga immateriella anläggningstillgångar	226	193	210
Materiella anläggningstillgångar	940	880	885
Finansiella anläggningstillgångar	17 471	16 339	16 508
Varulager mm	1 825	1 468	1 455
Kortfristiga fordringar	2 545	2 221	1 977
Kassa och bank	677	675	626
Summa tillgångar	30 390	27 465	27 457
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	21 550	19 829	20 245
Innehav utan bestämmande inflytande	104	103	102
Summa eget kapital	21 654	19 932	20 347
Räntebärande långfristiga skulder	3 679	606	596
Ej räntebärande långfristiga skulder	402	360	391
Räntebärande kortfristiga skulder	2 267	4 468	4 146
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 388	2 099	1 977
Eget kapital och skulder	30 390	27 465	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				7		7
Nyttjande av köpoptioner		37		-9		28
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			166	2 544	2	2 712
Utställda köpoptioner				5		5
Nyttjande av köpoptioner		42		-14		28
Återköp av egna aktier		-30				-30
Utdelning				-1 437		-1 437
Utgående balans 2018-09-30	133	-60	523	20 954	104	21 654

Koncernens nyckeltal

	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	11	14	14
Avkastning på totalt kapital (%)	10	13	13
Soliditet (%)	71	73	74
Justerad soliditet ¹ (%)	87	88	88
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	58 490	54 343	51 758
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	36 836	34 411	31 411
Nettoskultsättningsgrad 1 (%) ⁴	8,9	8,1	7,9
Nettoskultsättningsgrad 2 (%) ⁵	7,0	6,5	6,3
Börskurs (kr)	111	110	101
Återköpta egna aktier ³	722 500	992 000	992 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier ³	767 174	1 181 326	1 141 858
Medelantalet anställda	5 160	4 884	4 902
Utställda köpoptioner motsvarar antal aktier	2 346 000	2 439 000	2 439 000

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 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	12 mån okt-sep 2017/2018	Helår 2017
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	625	-	1 050	425
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	800	1 091	375	666
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-4	-3	-12	-9	-16	-13
Resultat före finansiella poster	-4	-3	1 413	1 082	1 409	1 078
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-2	-	-2	-
Resultat efter finansiella poster	-4	-3	1 411	1 082	1 407	1 078
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-4	-3	1 411	1 082	1 407	1 078

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2018 Kv 3	2017 Kv 3	2018 9 mån	2017 9 mån	12 mån okt-sep 2017/2018	Helår 2017
Periodens resultat	-4	-3	1 411	1 082	1 407	1 078
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-4	-3	1 411	1 082	1 407	1 078

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	9 831	9 660	9 661
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	3 356	455	447
Övriga kortfristiga fordringar	5	2	2
Kassa och bank	-	-	-
Summa tillgångar	13 192	10 117	10 110
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 084	10 111	10 107
Räntebärande långfristiga skulder	3 100	-	-
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	8	6	3
Eget kapital och skulder	13 192	10 117	10 110

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Belopp vid årets ingång	10 107	10 308	10 308
Summa totalresultat för perioden	1 411	1 082	1 078
Utställda köpoptioner	5	7	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	10 084	10 111	10 107

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2018-01-01 – 2018-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 690	2 010	976	3 716	125		8 517
Intern försäljning		1					1
RESULTAT							
Rörelseresultat	256	136	308	376	-64		1 012
Resultat från aktieförvaltningen						959	959
Finansiella intäkter							199
Finansiella kostnader							-218
Skatter							-255
Periodens resultat							1 697
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	44	34	22	22	30		152
immateriella anläggningstillgångar	718	85	9	12	1		825
Avskrivningar	13	45	25	66	16		165

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2017-01-01 – 2017-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 359	1 649	846	3 248	128		7 230
Intern försäljning		2					2
RESULTAT							
Rörelseresultat	194	119	264	283	-32		828
Resultat från aktieförvaltningen						978	1 492
Finansiella intäkter							113
Finansiella kostnader							-145
Skatter							-198
Periodens resultat							2 090
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	7	122	18	36	24		207
immateriella anläggningstillgångar	32	518	1	163	2		716
Avskrivningar	10	35	21	62	15		143

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2017-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2018-09-30
Räntebärande fordringar	32			4	36
Likvida medel	626	51			677
Pensionsavsättningar	-75			-1	-76
Långfristiga skulder	-521		-3 082		-3 603
Utnyttjad checkkredit	-151		-19		-170
Räntebärande kortfristiga skulder	-3 995		1 898		-2 097
Räntebärande nettoskuld	-4 084	51	-1 203	3	-5 233

Femårsöversikt

Mkr	okt-sep 2017/2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, mkr	11 217	9 930	8 344	8 555	7 581
Rörelseresultat, mkr	1 309	1 125	1 021	975	746
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 459	2 006	2 676	1 952	1 347
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	6	-8	101	1 493	36
Resultat efter finansiella poster, mkr	2 733	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, %	10	13	17	22	13
Justerad soliditet, %	87	88	91	89	86
Nettoskulsättningsgrad, %	9	8	3	5	10
Börskurs, kr ¹	111	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	Schweiz	Latour Industries	10
30 april 2018	Johnson Level & Tool Mfg. Co., Inc.	USA	Hultafors Group	70
6 juli 2018	Hellberg Safety AB	Sverige	Hultafors Group	20
1 september 2018	IDQ Investigación Diseno y Calidad, S.A.	Spanien	Nord-Lock Group	7

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	24
Materiella anläggningstillgångar	34
Finansiella anläggningstillgångar	5
Varulager	79
Kundfordringar	98
Övriga fordringar	7
Kassa	32
Långfristiga skulder	-17
Kortfristiga skulder	-47
Netto identifierbara tillgångar och skulder	215
Koncerngoodwill	786
Total köpeskilling	1 001
Tilläggsköpeskilling	-60
Kontant reglerad köpeskilling	941
Poster som inte ingår i kassaflödet	-5
Förvärvad kassa	-32
Påverkan på koncernens likvida medel	904

Latour har under 2018 förvärvat 100 procent av aktierna i Sensortec Holding AG, Johnson Level & Tool Mfg. Co., Inc, Hellberg Safety AB och IDQ Investigación Diseno y Calidad, S.A.U.

Sensortec har under perioden bidragit med intäkter på 27 Mkr och rörelseresultat med 12 Mkr. Johnson har under perioden bidragit med intäkter på 151 Mkr och rörelseresultat 27 Mkr. Hellberg har under perioden bidragit med intäkter på 32 Mkr och rörelseresultat 5 Mkr. IDQ har under perioden bidragit med intäkter på 1 Mkr och rörelseresultat 0 Mkr. Förvärven har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 11 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2018-09-30

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Börsaktier, förvaltning	292 ¹			292
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5 ²			5
Andra långfristiga fordringar			37 ³	37
Börsaktier, handel		37 ¹		37
Orealiserat resultat valutaderivat	0 ²			0
Övriga kortfristiga fordringar			2 217 ³	2 217
Likvida medel			677 ³	677
Totalt	297	37	2 931	3 265
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			3 603 ³	3 603
Checkräkningskredit			170 ³	170
Kortfristiga lån			2 096 ³	2 096
Övriga kortfristiga skulder			1 364 ³	1 364
Orealiserat resultat valutaderivat	14 ²			14
Totalt	14	0	7 233	7 247

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 2018-09-30

Mkr	2018 Kv 3	2017 Helår
Intäkter från varuförsäljning	8 111	8 610
Intäkter från tjänster	406	1 320
	8 517	9 930
Avtal om fast pris	6 690	7 651
Löpande avtal	1 827	2 279
	8 517	9 930
Försäljning direkt till kund	4 973	5 096
Försäljning via återförsäljare	3 544	4 834
	8 517	9 930

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

Kvartalsuppgifter

Mkr	2018			2017					2016				
	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING													
Nettoomsättning	2 903	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	-1 743	-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	1 160	1 222	1 046	4 045	1 099	978	1 026	942	3 485	954	851	917	763
Rörelsens kostnader mm	-786	-851	-779	-2 920	-802	-669	-747	-702	-2 464	-723	-579	-606	-373
Rörelseresultat	374	371	267	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390
Aktieförvaltningen totalt	473	106	380	1 998	506	514	597	381	2 761	526	579	385	1 271
Resultat före finansiella poster	847	477	647	3 123	803	823	876	621	3 782	757	851	696	1 661
Finansnetto	-14	-14	9	-54	-22	-11	-11	-10	-28	-18	15	-13	-12
Resultat efter finansiella poster	833	463	656	3 069	781	812	865	611	3 754	739	866	683	1 649
Skatter	-90	-95	-70	-281	-83	-73	-68	-57	-267	-87	-72	-61	-47
Periodens resultat	743	368	586	2 788	698	739	797	554	3 670	652	794	622	1 602
NYCKELTAL													
Vinst per aktie, kr ¹	1,16	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	22	25	-53	-697	-60	-135	-241	-261	420	206	203	-895	905
Justerad soliditet, %	87	87	88	88	88	88	90	92	91	91	90	90	91
Justerat eget kapital	58 490	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	69 105	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	108	105	99	95	95	98	96	95	87	87	87	80	76
Börskurs, kr ¹	111	97	95	101	101	110	105	90	86	86	88	79	84
OMSÄTTNING													
Hultafor's Group	618	596	477	1 901	542	454	460	444	1 698	498	395	422	383
Latour Industries	660	700	652	2 357	706	601	571	479	1 671	477	419	421	354
Nord-Lock Group	332	341	303	1 114	268	277	286	283	927	240	229	234	224
Swegon	1 248	1 347	1 121	4 378	1 130	1 043	1 177	1 029	3 913	1 063	947	1 070	833
	2 858	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	45	40	37	180	53	49	44	34	135	37	43	32	24
	2 903	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													
Hultafor's Group	93	98	65	287	92	68	64	62	264	95	56	60	52
Latour Industries	57	48	31	173	55	49	36	33	167	35	45	51	36
Nord-Lock Group	106	108	94	340	76	88	86	89	270	61	69	72	68
Swegon	144	143	89	381	98	104	110	68	351	81	101	124	45
	399	397	279	1 181	321	309	297	252	1 052	272	271	307	201
Resultat köp/försäljning företag	-10	-10	-1	-30	-10	-5	-10	-5	-21	-24	-4	-1	191
Övriga bolag & poster	-15	-16	-11	-26	-14	5	-8	-7	-10	-17	5	5	-2
	374	371	267	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390
RÖRELSE MARGINAL (%)													
Hultafor's Group	15,1	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	8,6	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	31,9	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	11,5	8,0	8,0	8,7	8,7	10,0	9,4	6,6	9,0	7,6	10,6	11,6	5,4
	14,0	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-sep 2018: $1\,697/638\,804\,679 \times 1000 = 2,66$

Jan-sep 2017: $2\,090/638\,672\,542 \times 1000 = 3,28$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-sep 2018: $1\,697/641\,151\,152 \times 1000 = 2,65$

Jan-sep 2017: $2\,090/640\,880\,103 \times 1000 = 3,27$

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Justerad soliditet

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

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Nettoskuldsättningsgrad

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

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

EBIT-multiplik

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldsättningen.

Substansvärde

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

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