



2019
DELÅRSRAPPORT
JANUARI - SEPTEMBER

Delårsrapport januari - september 2019

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 127 kronor per aktie jämfört med 100 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 29,9 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 23,0 procent. Substansvärdet per den 4 november uppgick till 133 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 17,9 procent under perioden jämfört med SIXRX som ökade med 23,0 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens orderingång ökade med 13 procent till 3 134 (2 787) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 4 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 15 procent till 3 276 (2 857) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 16 procent till 464 (399) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 14,2 (14,0) procent för kvarvarande verksamheter.
- Swegon förvärvade norska Klimax AS den 13 augusti. Hultafors Group förvärvade Custom LeatherCraft Mfg. LLC (CLC) baserat i Los Angeles, USA, den 16 september. Produal inom Latour Industries förvärvade brittiska SyxthSense Ltd den 3 september.

Januari - september

- Industriföretagens orderingång ökade med 15 procent till 10 031 (8 701) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 19 procent till 9 928 (8 371) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 29 procent till 1 382 (1 075) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,9 (12,8) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 10 091 (8 517) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 4 399 (1 952) Mkr. Realisationsresultat och andra jämförelsestörande poster ingår i resultatet med 849 (-570) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 4 063 (1 697) Mkr, vilket motsvarar 6,35 (2,66) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden, exklusive effekter hänförliga till IFRS 16, uppgick till 5 268 (5 233) Mkr och motsvarar 6 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde. Koncernens redovisade nettolåneskuld, där IFRS 16 fått fullt genomslag, uppgick till 5 913 Mkr.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under de tre första kvartalen med 27,6 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 23,0 procent.
- Under första kvartalet avyttrades samtliga A-aktier i Loomis.
- Under andra kvartalet ökade investeringen i Fagerhult med 995 Mkr i samband med en företrädesemission.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Den 11 oktober tecknade Latour avtal om att förvärva Caljan, baserat i Danmark, med en nettoomsättning på 100 MEUR och 450 anställda. Förvärvet förutsätter godkännande från europeiska myndigheter och tillträde förväntas ske under slutet av året. När förvärvet genomförs blir Caljan ett nytt helägt affärsområde.
- Den 22 oktober förvärvade Bemsig, inom Latour Industries, S+S Regeltechnik, Tyskland, med en nettoomsättning på 16,3 MEUR och 65 anställda.
- Den 2 oktober höjdes rambeloppet för befintligt MTN-program från 4 miljarder SEK till 6 miljarder SEK.

¹ Substansvärdet den 4 november har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 4 november, och med samma värden som 30 september för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 30 september 2019 hade ett marknadsvärde på 59 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsätter 13 miljarder kronor.

VD-ord

”Det är med stor tillförsikt och samtidigt med stor ödmjukhet som jag nu tagit över rodret för ett av Sveriges finaste bolag. Det bekräftas inte minst av att Latours industrirörelse trots tecken på avmattning i omvärlden fortsätter utvecklas positivt under tredje kvartalet. Våra helägda innehav kan rapportera om organisk tillväxt i både orderingång och fakturering. Det skall dock noteras att vi växer i en lägre takt från en hög nivå, och vi noterar också inom vissa segment en sjunkande efterfrågan och att kunderna drar ner på sina lager och är betydligt mer försiktiga. Att våra verksamheter som helhet trots allt fortsätter utvecklas positivt är ett tydligt kvitto på att vi står bra positionerade och är väl förberedda på en eventuellt bredare nedgång.

Under tredje kvartalet växte orderingången med 13 procent, rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 4 procent. Faktureringen ökade under kvartalet med 15 procent, rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 6 procent. Orderstocken vid utgången av kvartalet uppgick till 2 169 (1 556) Mkr och översteg således föregående års nivå med 39 procent. Rörelseresultatet för kvartalet ökar med 16 procent till 464 (399) Mkr med en rörelsemarginal på 14,2 (14,0) procent, vilket vi är mycket nöjda med.

För att stötta tillväxten och ytterligare stärka våra verksamheters positioner fortsätter vi agera framåtriktat och satsar med oförminskad styrka på produktutveckling, försäljning och marknadsföring i våra affärsområden. I vår satsning är hållbarhet en mycket viktig aspekt och en förutsättning för att stötta fortsatt tillväxt och som betonas i alla delar av våra verksamheter. Vi har idag en portfölj med långsiktigt hållbara bolag som erbjuder marknaden produkter som stöttar utvecklingen mot en bättre värld. Att fortsätta utvecklas hållbart är en daglig utmaning som vi gärna tar oss an.

Förvärvsaktiviteten har varit hög under kvartalet och vårt enträgna arbete med att leta upp och utvärdera nya intressanta bolag har gett god utdelning. Vi har under augusti och september förvärvat tre nya bolag till industrirörelsen. Swegon har förvärvat norska Klimax AS, Hultafors Group har förvärvat CLC baserat i Los Angeles, USA, och Produal inom Latour Industries har förvärvat SyxthSense i Storbritannien. Därutöver har vi i oktober tecknat avtal om att förvärva Caljan som ska bli ett nytt affärsområde samt S+S Regeltechnik till Latour Industries. Läs mer om våra förvärv på sidan 4.

Börsen har utvecklats svagare under det tredje kvartalet jämfört med den mycket starka utvecklingen under första halvåret. Sedan inledningen av året har vår börsportfölj ökat med 27,6 procent, justerat för utdelningar och portföljförändringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 23,0 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 29,9 procent till 127 kronor per aktie.

Ett flertal av våra innehav har rapporterat vid det här laget. Med något undantag har bolagen lämnat stabila och bra rapporter vilket återigen bekräftar att vi har kvalitetsföretag i vår portfölj. Efter ett första halvår med relativt hög aktivitet har förvärvsaktiviteterna i de börsnoterade portföljbolagen varit något lägre under tredje kvartalet.”

*Johan Hjertonsson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det tredje kvartalet med 13 procent till 3 134 (2 787) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 4 procent. Faktureringen ökade med 15 procent till 3 276 (2 857) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 6 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 16 procent till 464 (399) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 14,2 (14,0) procent.

Orderingången ökade under 9-månadersperioden med 15 procent till 10 031 (8 701) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 6 procent. Faktureringen ökade med 19 procent till 9 928 (8 371) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 8 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under 9-månadersperioden med 29 procent till 1 382 (1 075) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,9 (12,8) procent.

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

Förvärv/avyttringar

Under tredje kvartalet genomfördes tre transaktioner inom den helägda industrirörelsen. Swegon förvärvade Klimax AS den 13 augusti. Bolaget är en ledande distributör av kyl- och värme produkter för inomhusklimat i Norge. Förvärvet ger Swegon en bra plattform att växa från, genom att kunna erbjuda sitt värme- och kylsortiment via Klimax regionala kontor i Norge. Klimax har 12 anställda och omsatte 66 MNOK under 2018.

Den 16 september förvärvade Hultafors Group Custom LeatherCraft Mfg. LLC ("CLC") baserat i Los Angeles, Kalifornien, USA. CLC är en branschledande designer, utvecklare och marknadsförare av verktygsbärare (t.ex. verktygsbälten och verktygsväskor), personlig skyddsutrustning (t.ex. knäskydd och handskar) och produkter inom outdoor kategorin. Förvärvet är en del av Hultafors Groups strategi att stärka sin närvaro i Nordamerika och att bredda sin portfölj inom attraktiva produktkategorier. Förvärvet kommer att stärka Hultafors Groups försäljnings- och marknadsföringskapacitet i Nordamerika samt förstärka relationerna till nyckelkunder inom viktiga distributionskanaler. Nettoomsättningen uppgick till 53 MUSD 2018 och har cirka 60 anställda.

Den 3 september förvärvade Produal, inom affärsområdet Latour Industries, brittiska SyxthSense Ltd, ett företag som erbjuder ett heltäckande sortiment av fältenheter och rumskontroller för byggnadsautomation. Förvärvet stärker Produals produktutbud mot segmentet byggnadsautomation och utvidgar gruppens geografiska räckvidd med en stark bas i Storbritannien. SyxthSense omsatte cirka 2 MGBP under 2018.

Tidigare under året har en transaktion genomförts inom den helägda industrirörelsen. Aritco Group, inom affärsområdet Latour Industries, förvärvade norska TKS Heis AS med tillträde 31 januari. TKS Heis är en ledande norsk tillverkare och installatör av plattformshissar och installatör av personhissar med utveckling och tillverkning vid huvudkontoret i Nærbø och en sälj-, installations- och eftermarknadsorganisation som servar större delen av den norska marknaden. Omsättningen för 2018 uppgick till 155 miljoner NOK och bolaget har 74 anställda. Förvärvet kompletterar Aritcos produktportfölj och stärker en redan stark position på den norska marknaden.

I mars genomfördes avyttringen av hela aktieinnehavet i delägda Diamorph för en köpeskilling på drygt 290 Mkr. I april avyttrades hela aktieinnehavet i det delägda bolaget Terratech. Försäljningen genomfördes den 25 april och innebar för Latours del en avkastning på cirka 300 procent.

Efter rapportperiodens utgång

Den 11 oktober tecknade Latour avtal om att förvärva Caljan baserat i Århus, Danmark. Förvärvet förutsätter godkännande från europeiska myndigheter och tillträde förväntas ske under slutet av året. När förvärvet genomförs blir Caljan ett nytt helägt affärsområde. Caljan är en ledande leverantör av automationsteknologi för pakethantering inom logistiksektorn och e-handel. Nettoomsättningen uppgår till cirka 100 MEUR med drygt 15 procent i rörelsemarginal och med god tillväxt. Bolaget har 450 anställda. Som en effekt av förvärvet förväntas nettoskulden (exkl. IFRS 16) i Investment AB Latour öka med cirka 250 MEUR.

Den 22 oktober tecknade Bemsig AB inom Latour Industries avtal om att förvärva S+S Regeltechnik i Tyskland. Bolaget är en paneuropeisk ledare inom avancerad sensorteknologi med 65 anställda och en omsättning på cirka 16 MEUR med god lönsamhet.

Industrirelsen i sammandrag

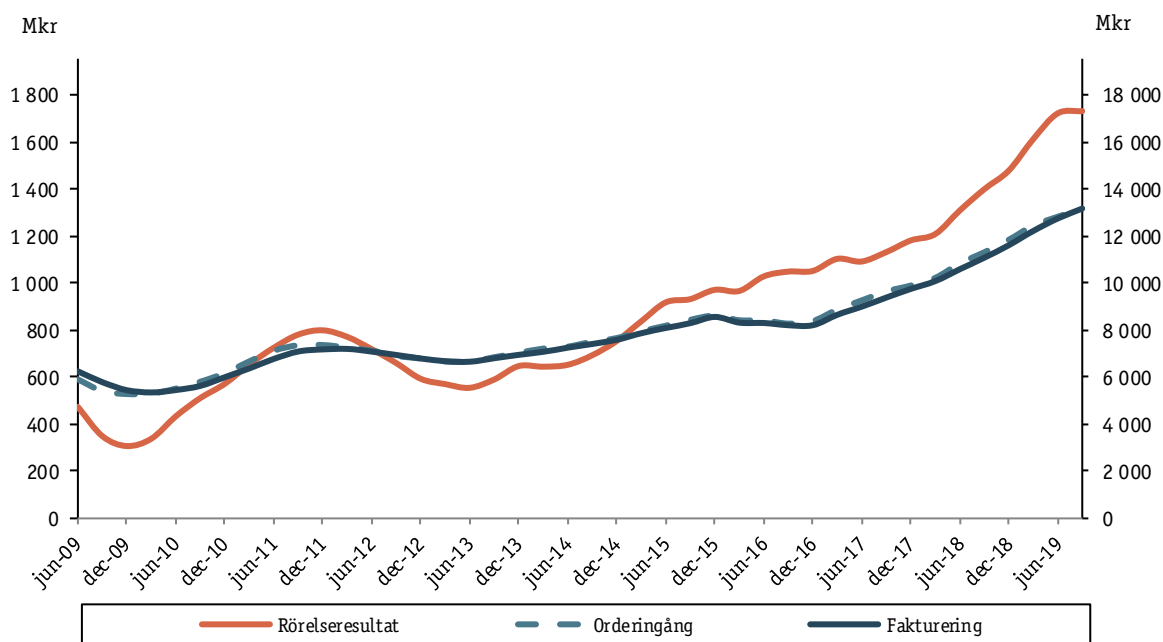
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån
Hultafors Group	693	618	2 030	1 690	97	93	274	256	13,9	15,1	13,5	15,2
Latour Industries	739	660	2 269	1 990	74	57	197	135	10,0	8,6	8,7	6,8
Nord-Lock Group	340	332	1 118	976	94	106	340	308	27,8	31,9	30,4	31,5
Swegon	1 505	1 248	4 513	3 716	199	144	571	376	13,2	11,5	12,7	10,1
Elimineringar	-1	-1	-2	-1	-	-1	-	-	-	-	-	-
	3 276	2 857	9 928	8 371	464	399	1 382	1 075	14,2	14,0	13,9	12,8
Delägda dotterbolag	63	46	163	124	2	-5	4	-16	3,3	-11,5	2,3	-12,9
	3 339	2 903	10 091	8 495	466	394	1 386	1 059	13,9	13,5	13,7	12,4
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-15	-10	92	-21				
Övriga bolag & poster	-	-	-	22	-8	-10	-25	-26				
	3 339	2 903	10 091	8 517	443	374	1 453	1 012				
Ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-	-	-	2	-				
	3 339	2 903	10 091	8 517	443	374	1 455	1 012				

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning, 2019 %			
	2019 Rull. 12	2018 Rull. 12	2019 Rull. 12	2018 Rull. 12	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Hultafors Group	2 456	1 722	16,0	20,2	20,1	4,7	3,1	11,2
Latour Industries	3 032	3 063	8,3	6,1	14,0	5,8	1,7	6,0
Nord-Lock Group	1 092	1 007	39,3	38,1	14,6	7,9	5,5	0,7
Swegon	3 262	3 028	21,7	15,7	21,5	11,7	2,5	6,1
Totalt	9 842	8 820	18,1	15,8	18,6	8,4	2,8	6,5

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.

Industrirelsen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	693	618	2 030	1 690	2 407	2 746
EBITDA	104	307				433
EBITDA ¹	102	99	291	270	395	417
EBITA ¹	97	94	277	257	378	398
EBIT ¹	97	93	274	256	375	394

EBITA % ¹	14,1	15,3	13,7	15,2	15,7	14,5
EBIT % ¹	13,9	15,1	13,5	15,2	15,6	14,3

Total tillväxt %	12,1	36,0	20,1	24,4	26,6	
Organisk %	3,2	8,6	4,7	9,8	8,9	
Valutaeffekt %	2,5	4,8	3,1	3,1	3,3	
Förvärv %	6,0	19,5	11,2	10,8	12,5	

Medeltal anställda	859	820	854	776	821	
--------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Tillväxten fortsätter under kvartalet inom båda våra produktområden, framförallt inom PPE/Workwear trots ökad osäkerhet på vissa marknader.
- Den goda tillväxten i kombination med kostnadskontroll medför ett fortsatt bra resultat för kvartalet.
- För att stödja fortsatt tillväxt håller vi en hög investeringstakt inom produktutveckling, försäljning och digitalisering.
- Custom LeatherCraft Mfg. LLC förvärvades i augusti. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
PPE/Workwear	382	327	1 151	971	1 415	1 595
Hardware	311	291	879	719	992	1 151
	693	618	2 030	1 690	2 407	2 746
Proformajusterings ¹						436
Rullande 12 månader proforma						3 182

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Hultafors Group erbjuder produkter inom segmenten Personal Protective Equipment/Workwear och Hardware. Produkterna marknadsförs via varumärken som har starka positioner på sina respektive marknader: Snickers Workwear, Dunderdon, CLC, Kuny's Leather, Solid Gear, Toe Guard, Hultafors, Wibe Ladders, Johnson och Hellberg. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.



(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	739	660	2 269	1 990	2 737	3 016
EBITDA	93	271				345
EBITDA ¹	89	72	240	180	254	314
EBITA ¹	78	62	210	151	216	274
EBIT ¹	74	57	197	135	190	251

EBITA % ¹	10,6	9,5	9,2	7,6	7,9	9,1
EBIT % ¹	10,0	8,6	8,7	6,8	6,9	8,3

Total tillväxt %	12,1	17,5	14,0	31,7	25,5	
Organisk %	4,0	7,7	5,8	8,2	7,3	
Valutaeffekt %	1,4	4,5	1,7	3,3	3,2	
Förvärv %	6,3	4,3	6,0	17,8	13,3	

Medeltal anställda	1 463	1 455	1 474	1 421	1 412	
--------------------	-------	-------	-------	-------	-------	--

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- God tillväxt under kvartalet med en nettoomsättning som ökar med 12 procent, varav 4 procent organiskt.
- Bolagen inom Accessibility och Fastighetsautomation fortsätter utvecklas väldigt positivt.
- Lönsamheten fortsätter successivt förbättras, helt i linje med vad vi tidigare kommunicerat.
- SyxthSense Ltd förvärvades till Produal i september. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Bemsiq	114	105	364	328	442	478
Aritco Group	201	130	568	376	527	720
VIMEC	136	116	382	357	505	530
REAC	128	135	411	385	525	551
LSAB	114	129	406	424	570	552
DENSIQ	48	45	145	120	168	193
Elimineringar	-2	-	-7	-	-1	-8
	739	660	2 269	1 990	2 737	3 016

Proformajusterings ¹						85
Rullande 12 månader proforma						3 101

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.

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	340	332	1 118	976	1 309	1 451
EBITDA	106		380			478
EBITDA ¹	103	114	366	333	431	464
EBITA ¹	97	108	347	314	406	438
EBIT ¹	94	106	340	308	397	429
EBITA % ¹	28,5	32,6	31,0	32,2	31,0	30,2
EBIT % ¹	27,8	31,9	30,4	31,5	30,3	29,5

Total tillväxt %	2,6	19,7	14,6	15,4	17,5	
Organisk %	-1,6	10,5	7,9	11,8	13,0	
Valutaeffekt %	4,1	8,0	5,5	3,1	3,7	
Förvärv %	0,3	0,3	0,7	0,1	0,2	

Medeltal anställda	568	531	588	531	542	
--------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Orderingången ökar med 12 procent under kvartalet, varav 7 procent är organisk tillväxt.
- Samtidigt märker vi av en avmattning i efterfrågan, faktureringen växer med 3 procent. Den organiska utvecklingen är dock svagt negativ.
- Asia Pacific ökar faktureringen med 8 procent under kvartalet, varav 2 procent är organisk tillväxt.
- Lönsamheten påverkas negativt av flera faktorer, bland annat en ogynnsam kund- och produktmix.
- Nord-Lock Group tilldelades utmärkelsen "Export Hermes" av Stiftelsen Fonden för Exportutveckling i oktober.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
EMEA	167	160	512	496	655	672
Americas	89	94	292	247	340	386
Asia Pacific	84	78	314	234	314	393
	340	332	1 118	976	1 309	1 451

Proformajusterings ¹						-
---------------------------------	--	--	--	--	--	---

Rullande 12 månader proforma						1 451
------------------------------	--	--	--	--	--	-------

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 ledbulbs-förband. Med en global säljorganisation och via internationella partners erbjuds kunder en bred expertis och rätt lösning för alla typer av skruvförbandsutmaningar.

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 505	1 248	4 513	3 716	5 137	5 934
EBITDA	228		679			836
EBITDA ¹	222	164	640	442	599	796
EBITA ¹	203	147	584	386	528	725
EBIT ¹	199	144	571	376	514	709
EBITA % ¹	13,5	11,8	12,9	10,4	10,3	12,2
EBIT % ¹	13,2	11,5	12,7	10,1	10,0	11,9

Total tillväxt %	20,6	19,6	21,5	14,4	17,3	
Organisk %	9,8	12,7	11,7	9,8	11,5	
Valutaeffekt %	2,0	6,1	2,5	4,0	4,0	
Förvärv %	7,6	-0,0	6,1	0,2	1,2	

Medeltal anställda	2 473	2 368	2 472	2 328	2 293	
--------------------	-------	-------	-------	-------	-------	--

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Den organiska tillväxttakten fortsätter att ligga på en hög nivå på de flesta marknaderna, drivet av framgångsrik lansering av nya produkter.
- Ökande volymer och aktiv prissättning medför en stark resultatutveckling.
- Nordamerika fortsätter utvecklas positivt.
- Fire & Smoke på den brittiska marknaden utvecklas särskilt positivt trots osäkerhet kring Brexit.
- Klimax AS förvärvades i augusti. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	266	247	899	842	1 137	1 193
Övriga Norden	255	232	790	694	969	1 065
Övriga världen	984	769	2 825	2 180	3 031	3 676
	1 505	1 248	4 513	3 716	5 137	5 934

Proformajusterings ¹						85
---------------------------------	--	--	--	--	--	----

Rullande 12 månader proforma						6 019
------------------------------	--	--	--	--	--	-------

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	449	397	1 308	1 086	1 502	1 724
Home Solutions	117	99	354	300	413	467
Light Commercial	64	53	191	170	225	247
Commercial Ventilation	630	559	1 944	1 758	2 388	2 574
North America	84	72	253	197	281	337
UK	175	142	511	433	583	662
Elimineringar	-14	-74	-48	-228	-255	-77
	1 505	1 248	4 513	3 716	5 137	5 934

Swegon levererar komponenter och genomtänkta system-lösningar 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 25 i Latours årsredovisning för 2018.

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 127 kronor per aktie från 100 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 29,9 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 23,0 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	3 182	486	11 – 15	5 346 – 7 290	6 318	8 – 11
Latour Industries	3 101	258	12 – 16	3 096 – 4 128	3 612	5 – 7
Nord-Lock Group	1 451	429	12 – 16	5 148 – 6 864	6 006	8 – 11
Swegon	6 019	715	13 – 17	9 295 – 12 155	10 725	15 – 19
	13 753	1 888		22 885 – 30 437		36 – 48
Värdering Industrirörelsen, snitt					26 661	42
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					59 262	93
<i>Onoterade delägda innehav</i>						
Neuffer ⁵ , 66,1 %					166	0
Oxeon ⁴ , 31,6 %					15	0
<i>Övriga tillgångar</i>						
Korthandelsportfölj					-1	0
Utspänningseffekt optionsprogram					9	0
Nobia innehav					-43	0
					226	0
Koncernens nettolåneskuld (exkl IFRS 16)					-5 268	-8
Beräknat värde					81 027	127
					(77 251 – 84 803)	(121 – 133)

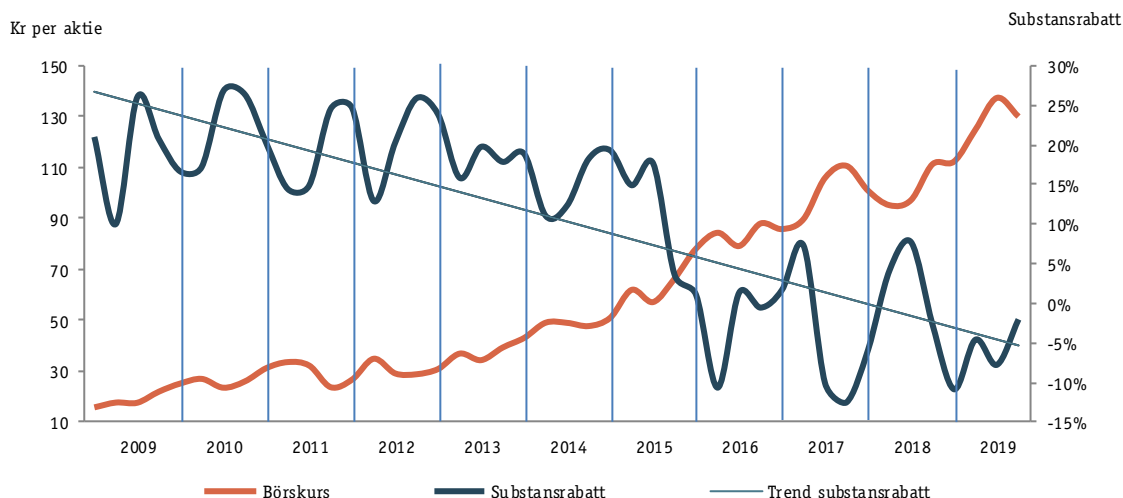
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur (proforma). EBIT redovisas i förekommande fall före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2019-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2019-09-30

Börsportföljens värde ökade under niomånadersperioden med 27,6 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 23,0 procent. Inga portföljförändringar genomfördes under det tredje kvartalet. Under första kvartalet avyttrades samtliga

A-aktier i Loomis, totalt 2 528 520 stycken, motsvarande 3,4 procent av kapitalet och 23,8 procent av rösterna. Under andra kvartalet ökade investeringen i Fagerhult med 995 Mkr i samband med innehavets företrädesemission för att finansiera förvärvet av iGuzzini.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	15 806 809	2 113	130	2 055	29,2	29,2
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	219	23 114	29,5	9,5
Fagerhult	78 410 480	1 566	53	4 179	44,5	44,3
HMS Networks	12 109 288	250	127	1 538	26,0	25,9
Nederman	10 538 487	306	117	1 231	30,0	30,0
Securitas ³	39 732 600	1 081	151	5 992	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	479	280	9 121	21,3	26,9
Tomra ⁵	39 000 000	2 000	243 NOK	10 235	26,4	26,3
Troax	18 060 000	397	100	1 797	30,1	30,1
Totalt		9 889		59 262		

¹ Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

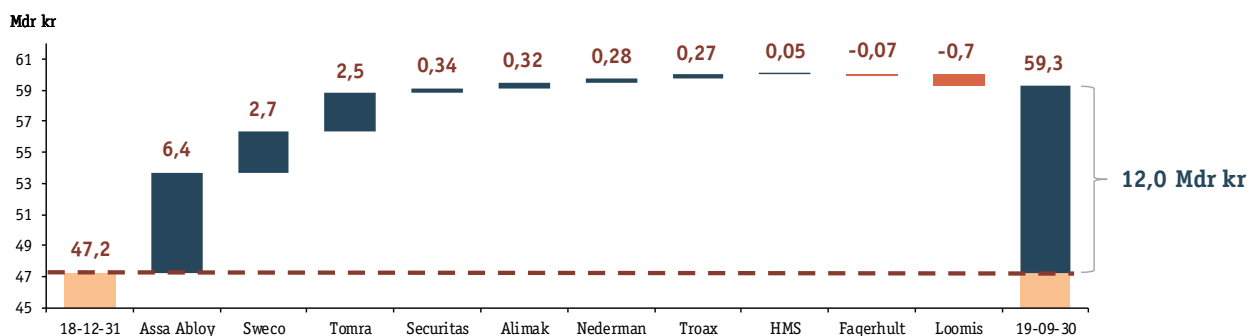
³ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

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.

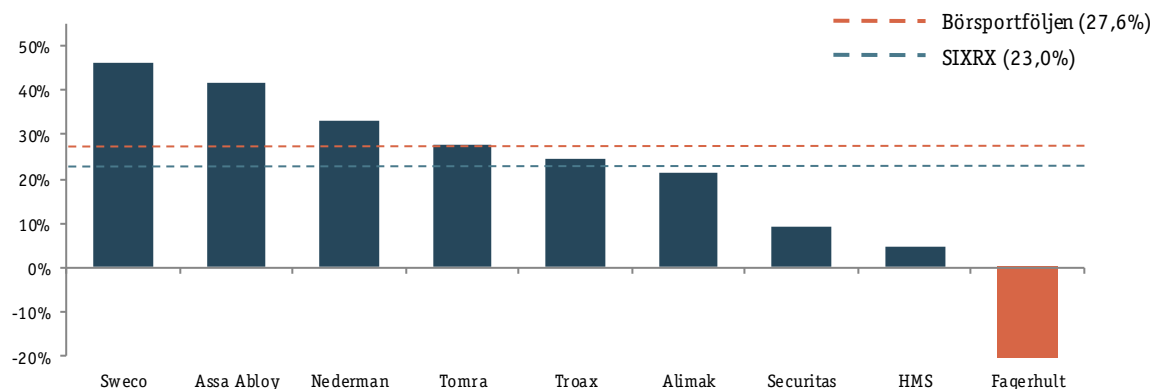
⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 243 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under 2019



Värdeförändring i börsportföljen (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelning men inkluderar förvärvade och avyttrade aktier. Förvärv har gjorts i Fagerhult med 995 Mkr i samband med nyemission.

Totalavkastning 2019 för portföljbolagen



Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4 399 (1 952) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 4 063 (1 697) Mkr, vilket motsvarar 6,35 (2,66) kronor per aktie. Resultatet har påverkats positivt av att tidigare nedskrivning i innehavet i Alimak återförts med 234 Mkr samt reavinster på totalt 615 Mkr.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 891 (677) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingsskuld utgjorde 6 101 (5 870) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 5 913 Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingsskuld, uppgick till 5 268 (5 233) Mkr. Soliditeten var 87 (87) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 98 (152) Mkr. Härav avser 79 (102) Mkr maskiner och inventarier, 13 (30) Mkr fordon och 6 (20) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 9 (35) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 378 (1 411) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 66 (76) procent.

Utgivna aktier fördelar sig på 47 642 248 A-aktier och 592 197 752 B-aktier. Antalet utestående aktier, efter avdrag för återköpta aktier, uppgick den 30 september 2019 till 639 282 500. Latour innehar vid periodens slut 557 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 1 834 000 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva 2 330 500 aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Den 11 oktober tecknade Latour avtal om att förvärva Caljan, baserat i Danmark, med en nettoomsättning på 100 MEUR och 450 anställda. Förvärvet förutsätter godkännande från europeiska myndigheter och tillträde förväntas ske under december.

Den 22 oktober förvärvade Bemsig, inom Latour Industries, S+S Regeltechnik, Tyskland, med en nettoomsättning på 16,3 MEUR och 65 anställda.

Den 2 oktober höjdes rambeloppet för befintligt MTN-program från 4 miljarder SEK till 6 miljarder SEK

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på nio börsnoterade innehav och 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 2018 under not 35 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.

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 1986-2018 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

Nya redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal.

Avstämning från IAS 17 till IFRS 16	Mkr
Åtagande för operationella leasingavtal enligt IAS 17 per den 31 december, 2018	852
Diskonterings-effekt	-36
Finansiella leasingavtal redovisade 31 december 2018	62
Korttidsleasingavtal och avtal för leasing-tillgångar av lågt värde	-87
Leasingsskuld i enlighet med IFRS 16 per den 1 januari, 2019	791

Latour har valt att redovisa övergången till den nya standarden enligt den förenklade övergångsmetoden vilket bl.a. innebär att jämförelseår inte räknas om. Den huvudsakliga påverkan på Latours redovisning avser redovisningen av hyreskontrakt på lokaler. Den ingående effekten på balansräkningen i koncernen framgår av nedanstående tabell.

Analys IB/UB			
	UB	IFRS 16	IB
MSEK	1812	effekt	1901
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	959	729	1 688
Summa tillgångar	30 167	729	30 896
Skulder och eget kapital			
Eget kapital	21 863	–	21 863
Skulder	8 304	729	8 304
Summa skulder och eget kapital	30 167	729	30 896

I resultaträkningen ersätts den linjära operationella leasingkostnaden med kostnad för avskrivning på nyttjanderättstillgången och räntekostnader hänförliga till leasingskulden. För 9-månadersperioden 2019 har rörelseresultatet påverkats positivt med 2 Mkr och nettoresultatet negativt med -3 Mkr. Leasingbetalningar på 104 Mkr har lagts tillbaka, avskrivningar på -102 Mkr och räntekostnader på -5 Mkr har belastat resultatet. Soliditeten har minskat med 1 procentenheter på grund av ökad balansomslutning.

En diskonteringsränta har fastställts per land och bestäms årsvis med utgångspunkt från koncernens upplåningsränta. Nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader samt avtal med ett värde understigande 0,2 Mkr ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna.

Att Latour från och med den 1 januari 2019 redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16 innebär att nedanstående redovisningsprinciper appliceras:

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende lokaler och inventarier. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med motsvarande leasingskuld den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av leasingskuld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en

möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leasingskulder redovisas till nuvärdet av koncernens fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter). Köpoptioner inkluderas i avgifterna om det är rimligt säkert att dessa kommer nyttjas för att förvärva den underliggande tillgången. Straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet inkluderas om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leasingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 11 maj 2020 har följande sammansättning.

Jan Svensson, ordförande (familjen Douglas med bolag)
 Fredrik Palmstierna (familjen Palmstierna med bolag)
 Olle Nordström (Skirner AB)
 Per Trygg (SEB Fonder)

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

Göteborg den 5 november 2019

Johan Hjertonsson
 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 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god 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 5 november 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

För ytterligare information vänligen kontakta:

Johan Hjertonsson, VD och koncernchef, tel. 0702-29 77 93.

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

Telefonkonferens

Investment AB Latour bjuder in till telefonkonferens med Johan Hjertonsson och Anders Mörck idag klockan 10.00.

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

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

Bokslutskommunikén 2019 kommer att publiceras 2020-02-14

Delårsrapport för perioden januari – mars 2020 kommer att publiceras 2020-04-28

Årsmötet hålls den 11 maj 2020 på Radisson Blu Scandinavia i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni 2020 kommer att publiceras 2020-08-20

Delårsrapport för perioden januari – september 2020 kommer att publiceras 2020-11-05

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 5 november 2019, kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	12 mån okt-sep 2018/2019	Helår 2018
Nettoomsättning	3 339	2 903	10 091	8 517	13 359	11 785
Kostnad för sålda varor	-2 041	-1 743	-6 082	-5 089	-8 066	-7 073
Bruttoresultat	1 298	1 160	4 009	3 428	5 293	4 712
Försäljningskostnader	-535	-490	-1 657	-1 508	-2 212	-2 063
Administrationskostnader	-247	-221	-781	-688	-1 046	-953
Forsknings- och utvecklingskostnader	-70	-70	-241	-240	-329	-328
Övriga rörelseintäkter	17	16	158	69	232	143
Övriga rörelsekostnader	-20	-21	-33	-49	-98	-114
Rörelseresultat	443	374	1 455	1 012	1 840	1 397
Resultat från andelar i intresseföretag	357	482	2 925	944	3 259	1 278
Resultat från aktieförvaltningen	-2	-4	28	31	20	23
Förvaltningskostnader	-5	-5	-17	-16	-22	-21
Resultat före finansiella poster	793	847	4 391	1 971	5 097	2 677
Finansiella intäkter	48	87	71	199	-84	44
Finansiella kostnader	-17	-101	-63	-218	80	-75
Resultat efter finansiella poster	824	833	4 399	1 952	5 093	2 646
Skatter	-133	-90	-336	-255	-403	-322
Periodens resultat ¹	691	743	4 063	1 697	4 690	2 324

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	691	742	4 062	1 700	4 698	2 336
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	1	-3	-8	-12

Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Före utspädning, kr	1,08	1,16	6,35	2,66	7,35	3,66
Efter utspädning, kr	1,08	1,16	6,33	2,65	7,33	3,64
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 282 500	639 117 500	639 190 632	638 804 679	639 172 199	639 005 270
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 030 500	641 463 500	641 271 584	641 151 152	641 319 958	641 229 881
Antalet utestående aktier	639 282 500	639 117 500	639 282 500	639 117 500	639 282 500	639 117 500

¹ Periodens resultat 2019 har påverkats negativt med -3 Mkr genom införandet av IFRS 16.

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	12 mån okt-sep 2018/2019	Helår 2018
Periodens resultat	691	743	4 063	1 697	4 690	2 324
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	117	-39	280	225	251	196
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-12	-28	11	-30	-53	-94
Periodens förändring av säkringsreserv	2	22	1	-24	2	-23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-1	211	271	873	-77	525
	106	166	563	1 044	123	604
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	106	166	563	1 044	116	597
Periodens totalresultat	797	909	4 626	2 741	4 806	2 921
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	797	908	4 625	2 744	4 814	2 933
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	1	-3	-8	-12

Koncernens kassaflöde

Mkr	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	12 mån okt-sep 2018/2019	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	430	366	1 370	935	1 761	1 326
Förändring av rörelsekapitalet	35	83	-258	-380	-90	-212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	465	449	1 112	555	1 671	1 114
Förvärv av dotterföretag	-1 106	-143	-1 168	-904	-1 321	-1 057
Försäljning av dotterföretag	-	-	-	38	34	72
Övriga investeringar	-44	-68	-133	-148	-199	-214
Aktieförvaltningen	38	-58	1 468	868	1 449	849
Kassaflöde efter investeringar	-647	180	1 279	409	1 634	764
Finansiella betalningar	769	-158	-1 199	-415	-1 481	-697
Periodens kassaflöde	122	22	80	-6	153	67

Koncernens balansräkning

Mkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	7 810	6 706	6 565
Övriga immateriella anläggningstillgångar	222	226	216
Materiella anläggningstillgångar ¹	1 633	940	959
Finansiella anläggningstillgångar	19 325	17 471	17 448
Varulager mm	2 105	1 825	1 770
Kortfristiga fordringar	2 988	2 545	2 465
Kassa och bank	891	677	744
Summa tillgångar ¹	34 974	30 390	30 167
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	24 781	21 550	21 768
Innehav utan bestämmande inflytande	100	104	95
Summa eget kapital	24 881	21 654	21 863
Räntebärande långfristiga skulder ¹	6 064	3 679	3 563
Ej räntebärande långfristiga skulder	433	402	424
Räntebärande kortfristiga skulder ¹	774	2 267	2 029
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 822	2 388	2 288
Eget kapital och skulder ¹	34 974	30 390	30 167

¹ Genom införandet av IFRS 16 har anläggningstillgångar ökat med 656 Mkr och räntebärande skulder ökat med 642 Mkr 2019-09-30.

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Utgående balans 2017-12-31	133	-72	357	19 827	102	20 347
Justering för ändrade redovisningsprinciper				29		29
Ingående balans 2018-01-01	133	-72	357	19 856	102	20 376
Summa totalresultat för perioden			75	2 853	-7	2 921
Utställda köpoptioner				5		5
Nyttjande av köpoptioner		42		-14		28
Återköp av egna aktier		-30				-30
Utdelning				-1 437		-1 437
Utgående balans 2018-12-31	133	-60	432	21 263	95	21 863
Justering för ändrade redovisningsprinciper				0		0
Ingående balans 2019-01-01	133	-60	432	21 263	95	21 863
Summa totalresultat för perioden			288	4 333	5	4 626
Utställda köpoptioner				8		8
Nyttjande av köpoptioner		49		-11		38
Återköp av egna aktier		-56				-56
Utdelning				-1 598		-1 598
Utgående balans 2019-09-30	133	-67	720	23 995	100	24 881

Koncernens nyckeltal

	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	23	11	11
Avkastning på totalt kapital (%)	18	10	9
Soliditet, inkl IFRS 16 (%)	71		
Soliditet, exkl IFRS 16 (%)	72	71	72
Justerad soliditet, inkl IFRS 16 ¹ (%)	87		
Justerad soliditet, exkl IFRS 16 ¹ (%)	87	87	86
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	65 229	58 490	52 395
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	40 348	36 836	30 532
Nettoskudsättningsgrad 1 (%) ³	9,1	8,9	9,2
Nettoskudsättningsgrad 2 (%) ⁴	6,9	7,0	7,0
Börskurs (kr)	130	111	112
Återköpta egna aktier	557 500	722 500	722 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	649 368	767 174	834 730
Medelantalet anställda	5 441	5 160	5 128
Utställda köpoptioner motsvarar antal aktier	2 330 500	2 346 000	2 346 000

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

³ Nettoskuld i förhållande till justerat eget kapital.

⁴ Nettoskuld i förhållande till totala tillgångarnas marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	12 mån okt-sep 2018/2019	Helår 2018
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	440	625	440	625
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	953	800	951	798
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-5	-4	-13	-12	-16	-15
Resultat före finansiella poster	-5	-4	1 380	1 413	1 375	1 408
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	-	11	-	17	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6	-	-13	-2	-17	-6
Resultat efter finansiella poster	-7	-4	1 378	1 411	1 375	1 408
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-7	-4	1 378	1 411	1 375	1 408

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	12 mån okt-sep 2018/2019	Helår 2018
Periodens resultat	-7	-4	1 378	1 411	1 375	1 408
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-7	-4	1 378	1 411	1 375	1 408

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 937	9 831	9 831
Långfristiga fordringar på koncernföretag	4 000	-	3 100
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	3 356	252
Övriga kortfristiga fordringar	8	5	6
Kassa och bank	-	-	-
Summa tillgångar	14 945	13 192	13 189
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9 851	10 084	10 081
Räntebärande långfristiga skulder	4 003	3 100	3 100
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	1 082	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	9	8	8
Eget kapital och skulder	14 945	13 192	13 189

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Belopp vid årets ingång	10 081	10 107	10 107
Summa totalresultat för perioden	1 378	1 411	1 408
Utställda köpoptioner	8	5	5
Nyttjande av köpoptioner	39	28	28
Återköp av egna aktier	-57	-30	-30
Utdelning	-1 598	-1 437	-1 437
Belopp vid årets utgång	9 851	10 084	10 081

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2019-01-01 – 2019-09-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	2 030	2 267	1 118	4 513	163		10 091
Intern försäljning		2					2
RESULTAT							
Rörelseresultat	274	197	340	571	73		1 455
Resultat från aktieförvaltningen						2 936	2 936
Finansiella intäkter							71
Finansiella kostnader							-63
Skatter							-336
Periodens resultat							4 063
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	12	34	14	25	13		98
immateriella anläggningstillgångar	874	95	1	52			1 022
Avskrivningar	17	43	26	68	16		170

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	1 989	976	3 716	146		8 517
Intern försäljning		1					1
RESULTAT							
Rörelseresultat	256	135	308	376	-63		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

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2018-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	IFRS 16	Andra förändringar	2019-09-30
Räntebärande fordringar	36				-2	34
Likvida medel	744	147				891
Pensionsavsättningar	-89				-3	-92
Långfristiga skulder	-3 474		-2 012	-486		-5 972
Utnyttjad checkkredit	-72		-76			-148
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 957		1 490	-159		-626
Räntebärande nettoskuld	-4 812	147	-598	-645	-5	-5 913

Femårsöversikt

Mkr	okt-sep 2018/2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, mkr	13 359	11 785	9 930	8 344	8 555
Rörelseresultat, mkr	1 840	1 397	1 125	1 021	975
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	3 259	1 278	2 006	2 676	1 952
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	-2	2	-8	101	1 493
Resultat efter finansiella poster, mkr	5 097	2 646	3 069	3 754	4 405
Resultat per aktie, kr ¹	7	4	4	6	6
Avkastning på eget kapital, %	20	11	14	21	28
Avkastning på totalt kapital, %	16	9	13	17	22
Justerad soliditet, %	87	86	88	91	89
Nettoskultsättningsgrad, %	9	9	8	3	5
Börskurs, kr ¹	130	112	101	86	78

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
31 januari 2019	TKS Heis AS	Norge	Latour Industries	74
13 augusti 2019	Klimax AS	Norge	Swegon	12
3 september 2019	SyxthSense Ltd.	Schweiz	Latour Industries	6
16 september 2019	Custom LeatherCraft Mfg. LLC	USA	Hultafors Group	60

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	18
Materiella anläggningstillgångar	9
Varulager	127
Kundfordringar	113
Övriga fordringar	35
Kassa	36
Långfristiga skulder	-4
Kortfristiga skulder	-94
Netto identifierbara tillgångar och skulder	240
Koncerngoodwill	982
Total köpeskillning	1 222
Tilläggsköpeskillning	-22
Kontant reglerad köpeskillning	1 200
Poster som inte ingår i kassaflödet	4
Förvärvad kassa	-36
Påverkan på koncernens likvida medel	1 168

Latour har under 2019 förvärvat 100 procent av aktierna i TKS Heis AS, Klimax AS, SyxthSense Ltd. och Custom LeatherCraft Mfg. LLC. TKS har under perioden bidragit med intäkter på 29 Mkr och rörelseresultat med 1 Mkr. Klimax AS har under perioden bidragit med intäkter på 8 Mkr och rörelseresultat med -2 Mkr. SyxthSense Ltd. har under perioden bidragit med intäkter på 2 Mkr och rörelseresultat med 0 Mkr. Custom LeatherCraft har under perioden bidragit med intäkter på 38 Mkr och rörelseresultat med 6 Mkr. Förvärvet har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintlig verksamhet inom Latourkoncernen. Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 15 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2019-09-30

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Börsaktier, förvaltning	226 ¹			226
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 ²			3
Andra långfristiga fordringar			35 ³	35
Börsaktier, handel		12 ¹		12
Orealiserat resultat valutaderivat	2 ²			2
Övriga kortfristiga fordringar			2 590 ³	2 590
Likvida medel			891 ³	891
Totalt	231	12	3 516	3 759
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			5 486 ³	5 486
Checkräkningskredit			148 ³	148
Kortfristiga lån			467 ³	467
Övriga kortfristiga skulder			1 527 ³	1 527
Orealiserat resultat valutaderivat	0 ²			0
Totalt	0	0	7 628	7 628

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 2019-09-30

Mkr	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
Intäkter från varuförsäljning	9 509	8 112	10 528
Intäkter från tjänster	582	406	1 247
	10 091	8 517	11 785
Avtal om fast pris	7 279	6 691	9 107
Löpande avtal	2 812	1 827	2 678
	10 091	8 517	11 785
Försäljning direkt till kund	5 341	4 973	6 135
Försäljning via återförsäljare	4 750	3 544	5 650
	10 091	8 517	11 785

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

Kvartalsuppgifter

Mkr	2019			2018					2017				
	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING													
Nettoomsättning	3 339	3 567	3 185	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590	9 930	2 699	2 423	2 538	2 269
Kostnad för sålda varor	-2 041	-2 137	-1 904	-7 073	-1 984	-1 743	-1 802	-1 544	-5 885	-1 600	-1 445	-1 512	-1 327
Bruttoresultat	1 298	1 430	1 281	4 712	1 284	1 160	1 222	1 046	4 045	1 099	978	1 026	942
Rörelsens kostnader mm	-855	-831	-868	-3 315	-899	-786	-851	-779	-2 920	-802	-669	-747	-702
Rörelseresultat	443	599	413	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240
Aktieförvaltningen totalt	350	1 209	1 377	1 280	321	473	106	380	1 998	506	514	597	381
Resultat före finansiella poster	793	1 808	1 790	2 677	706	847	477	647	3 123	803	823	876	621
Finansnetto	31	-24	1	-31	-12	-14	-14	9	-54	-22	-11	-11	-10
Resultat efter finansiella poster	824	1 784	1 791	2 646	694	833	463	656	3 069	781	812	865	611
Skatter	-133	-113	-90	-322	-67	-90	-95	-70	-281	-83	-73	-68	-57
Periodens resultat	691	1 671	1 701	2 324	627	743	368	586	2 788	698	739	797	554
NYCKELTAL													
Vinst per aktie, kr ¹	1,08	2,61	2,66	3,66	1,00	1,16	0,58	0,92	4,37	1,09	1,16	1,25	3,48
Periodens kassaflöde	122	-1171	1129	67	73	22	25	-53	-697	-60	-135	-241	-261
Justerad soliditet, %	87	88	87	86	86	87	87	88	88	88	88	90	92
Justerat eget kapital	65 229	66 481	62 720	52 395	52 395	58 490	56 880	54 105	51 758	51 758	54 343	53 222	51 995
Substansvärde	81 027	81 276	76 054	63 980	63 980	69 105	66 841	63 016	60 521	60 521	62 625	61 450	60 742
Substansvärde per aktie, kr ¹	127	127	119	100	100	108	105	99	95	95	98	96	95
Börskurs, kr ¹	130	137	125	112	112	111	97	95	101	101	110	105	90
OMSÄTTNING													
Hultafor's Group	693	689	648	2 407	716	618	596	477	1 901	542	454	460	444
Latour Industries	739	790	740	2 758	747	660	700	652	2 314	706	601	571	479
Nord-Lock Group	340	395	384	1 309	333	332	341	303	1 114	268	277	286	283
Swegon	1 505	1 639	1 370	5 137	1 421	1 248	1 347	1 121	4 378	1 130	1 043	1 177	1 029
	3 276	3 512	3 142	11 611	3 217	2 858	2 984	2 553	9 707	2 646	2 375	2 494	2 235
Övriga bolag och elimineringar	63	55	43	174	51	45	40	37	223	53	49	44	34
	3 339	3 567	3 185	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590	9 930	2 699	2 424	2 538	2 269
RÖRELSERESULTAT													
Hultafor's Group	97	90	88	375	119	93	98	65	287	92	68	64	62
Latour Industries	74	67	56	191	55	57	48	31	171	55	49	36	33
Nord-Lock Group	94	124	121	397	89	106	108	94	340	76	88	86	89
Swegon	199	226	147	514	138	144	143	89	381	98	104	110	68
	464	507	412	1 477	401	399	397	279	1 179	321	309	297	252
Resultat köp/försäljning företag	-15	108	-1	-38	-17	-10	-10	-1	-30	-10	-5	-10	-5
Övriga bolag & poster	-6	-17	2	-42	1	-15	-16	-11	-24	-14	5	-8	-7
	443	598	413	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240
RÖRELSEMARGINAL (%)													
Hultafor's Group	13,9	13,3	13,6	15,6	16,6	15,1	13,6	13,6	15,1	17,0	15,0	14,0	14,0
Latour Industries	10,0	7,7	7,6	6,9	7,3	8,6	4,7	4,7	7,4	7,7	8,2	6,3	6,9
Nord-Lock Group	27,8	40,8	31,4	30,3	26,8	31,9	30,9	30,9	30,5	28,3	31,8	30,2	31,5
Swegon	13,2	10,7	10,7	10,0	9,7	11,5	8,0	8,0	8,7	8,7	10,0	9,4	6,6
	14,2	13,1	13,1	12,7	12,5	14,0	10,9	10,9	12,1	12,1	13,1	11,9	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 2019: $4\,063/639\,190\,632 \times 1000 = 6,35$

Jan-sep 2018: $1\,697/638\,804\,679 \times 1000 = 2,66$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-sep 2019: $4\,063/641\,271\,584 \times 1000 = 6,33$

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

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-multiplier

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