



2019

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké 2019

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 136 kronor per aktie jämfört med 100 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 39,4 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 35,0 procent. Substansvärdet per den 13 februari uppgick till 137 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 39,1 procent under året jämfört med SIXRX som ökade med 35,0 procent.
- Styrelsen föreslår en ökad utdelning till 2,75 (2,50) kronor per aktie.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 17 procent till 3 632 (3 116) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 4 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 12 procent till 3 591 (3 216) Mkr, vilket är oförändrat för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 8 procent till 434 (401) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,1 (12,5) procent för kvarvarande verksamheter.
- Danska Caljan förvärvades under fjärde kvartalet. Caljan, som bildar ett nytt affärsområde inom Latour, har en årsomsättning på cirka 100 MEUR och omkring 450 anställda.
- Vidare avtalade Latour Industries via Bemsig om förvärv av S+S Regeltechnik i Tyskland. Latour Industries förvärvade också via Aritco hissinstallatörerna Invalift och Ability Lifts i England.

Helåret

- Industriföretagens ordergång ökade med 16 procent till 13 663 (11 817) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 5 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 17 procent till 13 519 (11 586) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 23 procent till 1 817 (1 476) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,4 (12,7) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 13 738 (11 785) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 5 725 (2 646) Mkr. Realisationsresultat och andra jämförelsestörande poster ingår i resultatet med 1 134 (-1 164) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 5 310 (2 324) Mkr, vilket motsvarar 8,33 (3,66) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden, exklusive effekter hänförliga till IFRS 16, uppgick till 7 478 (4 812) Mkr och motsvarar 8 (7) procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde. Koncernens redovisade nettolåneskuld, där IFRS 16 fått fullt genomslag, uppgick till 8 095 Mkr.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under året med 40,0 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 35,0 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. Under fjärde kvartalet fortsatte Latour öka ägandet i Fagerhult och förvärvade aktier för ytterligare 221 Mkr och ägandet uppgår nu till 46,6 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Hultafors Group AB förvärvade i januari Emma Safety Footwear och Latour Industries förvärvade via MS Group Batec Mobility. Vidare fullföljde Latour Industries det annonserade förvärvet av S+S Regeltechnik via sitt dotterbolag Bemsig.

¹ Substansvärdet den 13 februari har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 13 februari, och med samma värden som 31 december 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 31 december 2019 hade ett marknadsvärde på 66 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fem affärsområden, Caljan, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsätter cirka 15 miljarder kronor årligen.

VD-ord

”Under fjärde kvartalet blev det alltmer tydligt att konjunkturklimatet blivit svagare. Tillväxttakten för orderingen är totalt sett fortfarande positiv men lägre än tidigare. Faktureringen är oförändrad för jämförbara enheter, men bilden är blandad och vissa av våra verksamheter har negativ organisk tillväxt. Vi bedömer att de verksamheter som indirekt är beroende av investeringarna i den europeiska fordonsindustrin är de som har störst utmaningar just nu. En stor del av våra innehav är exponerade mot byggkonjunkturen i stort och där är nedgången inte lika stor.

Under fjärde kvartalet växte orderingången i vår industrirörelse med totalt 17 procent, rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 4 procent. Faktureringen ökade under kvartalet med 12 procent, rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten oförändrad. Orderstocken vid utgången av kvartalet uppgick till 2 544 (1 866) Mkr och för jämförbara enheter innebär det en ökning med cirka 5 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 8 procent till 434 (401) Mkr med en rörelsemarginal på 12,1 (12,5) procent. Vi kan därmed summera ännu ett rekordår för industrirörelsen där nettoomsättningen steg med 17 procent till 13 519 (11 586) Mkr och rörelseresultatet ökade med 23 procent till 1 817 (1 476) Mkr med en rörelsemarginal på 13,4 (12,7) procent.

Vi känner oss trygga i att vi har bra ledare och äger verksamheter som är väl rustade och förberedda på en eventuellt fortsatt nedgång. Vi skall kunna fortsätta att flytta fram våra positioner även i ett tuffare klimat. Vi fortsätter att 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. Kvartalet började med att vi förvärvade ett helt nytt affärsområde till Latour, danska Caljan, en ledande leverantör av automationsteknologi för pakethantering inom logistik-sektorn och e-handel.

Vi förvärvade även tyska censortillverkaren S+S Regeltechnik samt brittiska hissinstallatörerna Invalifts och Ability Lifts till Latour Industries. Som ni har läst så har vi fortsatt på denna förvärvsresa in på det nya året genom förvärv av nederländska Emma Safety Footwear till Hultafors Group och spanska Batec Mobility till Latour Industries. Läs mer om våra förvärv på sidan 4.

Börsen har utvecklats starkt under det fjärde kvartalet. Sedan inledningen av året har vår börsportfölj ökat med 40,0 procent, justerat för utdelningar och portföljförändringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 35,0 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 39,4 procent justerat för utdelning till 136 kronor per aktie.

De flesta av våra börsnoterade innehav har nu rapporterat. Mot bakgrund av den osäkerhet vi upplever i konjunkturen har bolagen lämnat stabila 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 andra halvåret.

Trots att vi ser att konjunkturläget är alltmer osäkert och i viss utsträckning utmanande, är det glädjande att vi, med stöd av den starka utvecklingen i industrirörelsen tillsammans med den fina utvecklingen i vår börsportfölj, återigen kan föreslå en ökad utdelning. Styrelsen föreslår en ökad utdelning till 2,75 (2,50) kronor per aktie.”

*Johan Hjertzonsson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det fjärde kvartalet med 17 procent till 3 632 (3 116) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 4 procent. Faktureringen ökade med 12 procent till 3 591 (3 216) Mkr, vilket är oförändrat för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 8 procent till 434 (401) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,1 (12,5) procent.

Orderingången ökade under helåret med 16 procent till 13 663 (11 817) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 5 procent. Faktureringen ökade med 17 procent till 13 519 (11 586) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 6 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under året med 23 procent till 1 817 (1 476) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,4 (12,7) procent.

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

Förvärv/avyttringar

Den 11 oktober tecknade Latour avtal om att förvärva Caljan baserat i Århus, Danmark, som vid tillträdet den 29 november blev ett femte affärsområde inom den helägda industrirörelsen. 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 cirka 450 anställda.

Den 22 oktober tecknade Bemsig AB inom Latour Industries avtal om att förvärva S+S Regeltechnik i Tyskland, vilket fullföljdes den 22 januari 2020. Bolaget är en paneuropeisk ledare inom avancerad sensorteknologi för mätning och styrning inom byggnadsautomation och maskinteknik. Förvärvet stärker Bemsigs erbjudande ytterligare mot segmentet byggnadsautomation och breddar gruppens geografiska räckvidd med en stark bas i Tyskland. Bolaget har 65 anställda och omsätter cirka 16 MEUR med god lönsamhet.

Den 2 december förvärvade Aritco Group, inom Latour Industries, brittiska Invalift Ltd och Ability Lifts Ltd. Bolagen distribuerar, installerar och utför service på plattformshissar i Storbritannien och omsätter cirka 5 MGBP med 18 anställda. Förvärvet förstärker ytterligare Aritcos position på den viktiga brittiska marknaden.

Tidigare under året genomfördes fyra transaktioner 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. 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.

Swegon förvärvade Klimax AS den 13 augusti. Bolaget är en ledande distributör av kyl- och värmeprodukter 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. 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.

Under första halvåret avyttrades Latours aktieinnehav i de delägda innehaven Diamorph och Terratech som resulterade i en samlad reavinst om 109 Mkr.

Efter rapportperiodens utgång

Den 28 januari 2020 förvärvade MS Group AB (tidigare REAC) inom Latour Industries spanska Batec Mobility, S.L., en ledande tillverkare av elektriska drivaggregat för manuella rullstolar på den globala Mobility Rehab-marknaden. Batec Mobility har en årsomsättning på 4,8 MEUR och har 41 anställda.

Den 30 januari 2020 förvärvade Hultafors Group 80 procent av aktierna i Daan Holding B.V. som i sin tur äger EMMA Safety Footwear B.V. ("EMMA") baserat i Kerkrade, Nederländerna. Hultafors Group kommer fram till första kvartalet 2023 gradvis att uppnå 100 procents ägande i Daan Holding B.V. EMMA är ett ledande europeiskt bolag inom skyddsskor med en stark närvaro i centrala Europa med fokus på Benelux. Förvärvet är en del av Hultafors Groups strategi att stärka sin position inom personlig skyddsutrustning i Europa och Nordamerika. Bolaget har cirka 140 anställda och 2019 uppgick nettoförsäljningen till 23 MEUR.

Industri rörelsen i sammandrag

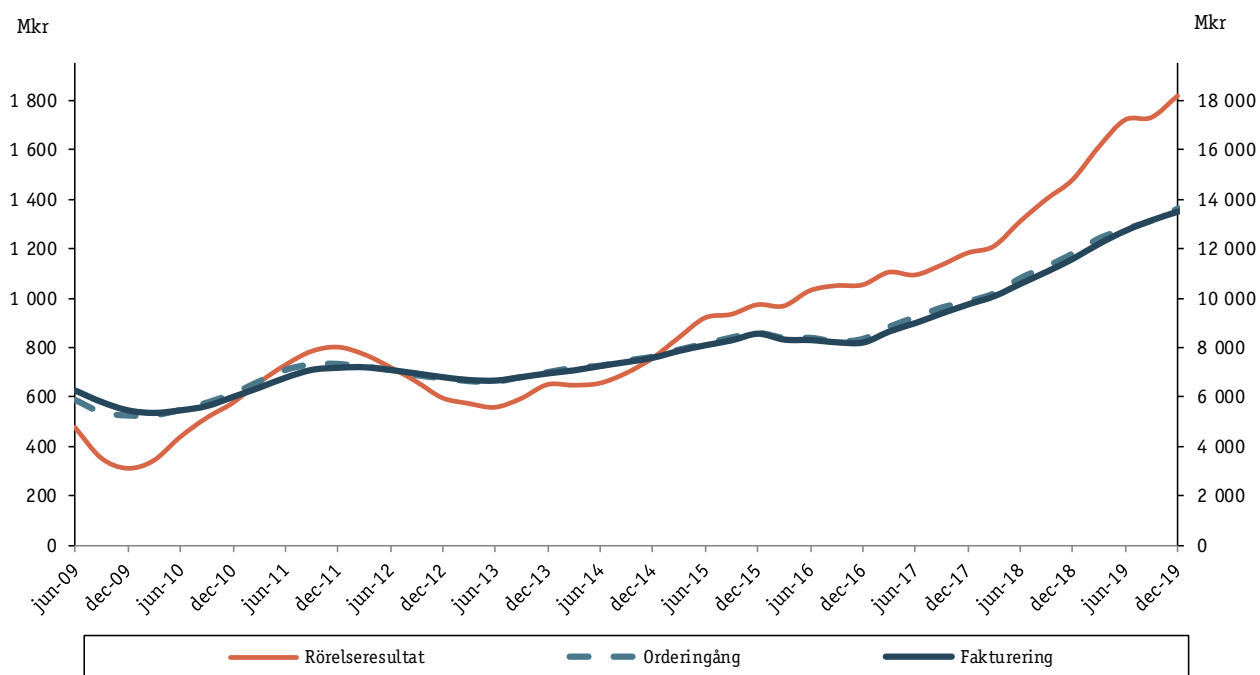
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Caljan	113	-	113	-	20	-	20	-	17,4	-	17,4	-
Hultafors Group	866	716	2 896	2 407	138	119	412	375	15,9	16,6	14,2	15,6
Latour Industries	810	747	3 079	2 737	60	55	257	190	7,4	7,3	8,3	6,9
Nord-Lock Group	330	333	1 448	1 309	71	89	411	397	21,6	26,8	28,4	30,3
Swegon	1 473	1 421	5 986	5 137	145	138	717	514	9,9	9,7	12,0	10,0
Eliminerings	-1	-1	-3	-4	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 591	3 216	13 519	11 586	434	401	1 817	1 476	12,1	12,5	13,4	12,7
Delägda dotterbolag	56	52	219	176	2	4	5	-12	3,5	7,9	2,6	-6,8
	3 647	3 268	13 738	11 762	436	405	1 822	1 464	11,9	12,4	13,3	12,4
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-63	-17	29	-39				
Övriga bolag & poster	-	-	-	23	-8	-3	-33	-28				
	3 647	3 268	13 738	11 785	365	385	1 818	1 397				
Ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-	-1	-	1	-				
	3 647	3 268	13 738	11 785	364	385	1 819	1 397				

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
Caljan	51	-	38,5	-	-	-	-	-
Hultafors Group	2 746	1 981	15,0	18,9	20,3	3,2	3,2	13,1
Latour Industries	3 040	3 070	8,4	6,2	12,5	3,9	1,7	6,5
Nord-Lock Group	1 106	1 033	37,1	38,4	10,7	4,4	5,4	0,5
Swegon	3 284	3 083	21,8	16,7	16,5	8,0	2,5	5,3
Totalt	10 227	9 167	17,8	16,1	16,7	5,9	2,8	7,2

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.

Industri rörelsen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde



(Proforma MEUR)	2019 Helår	2018 Helår
Nettoomsättning	92	86
EBITDA ¹	14	13
EBITA ¹	13	12
EBIT ¹	13	12
EBITA % ¹	14,2	14,3
EBIT % ¹	14,2	14,3
Medeltal anställda	465	456

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Caljan ingår i Latours konsoliderade resultat från och med december 2019. Ovan redovisas Caljans proforma-resultaträkning för helåren 2019 och 2018.
- Faktureringsstillväxten under 2019 var 6,4 procent med ett starkt rörelseresultat.
- Ytterligare expansion sker under 2020 med utökade produktionsinvesteringar i Lettland.

Nettoomsättningens fördelning

(Proforma MEUR)	2019 Helår	2018 Helår
Telescopes	56	51
Document Handling & Labelling	9	4
Depot Automation Solutions	5	7
Other Products	2	6
Aftermarket	20	18
	92	86

Caljan är en global leverantör av automationsteknik för pakethantering inom logistik- och e-handelssektorn. Med hjälp av Caljans produkter optimerar paketföretag, återförsäljare och tillverkare världen över sina leveranskedjor. Flödet ökas, kostnaden minskas och arbetsmiljön blir säkrare och mer ergonomisk. Caljan har sitt huvudkontor i Århus, Danmark, och dotterbolag i USA samt flera länder i Europa.

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Nettoomsättning	866	716	2 896	2 407
EBITDA	150		462	
EBITDA ¹	144	126	435	395
EBITA ¹	139	121	416	378
EBIT ¹	138	119	412	375
EBITA % ¹	16,0	16,9	14,4	15,7
EBIT % ¹	15,9	16,6	14,2	15,6
Total tillväxt %	20,9	32,2	20,3	26,6
Organisk %	-0,3	9,1	3,2	8,9
Valutaeffekt %	3,2	3,8	3,2	3,3
Förvärv %	17,5	16,7	13,1	12,5
Medeltal anställda	929	828	885	821

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Tillväxten fortsätter under kvartalet, främst drivet av förvärv. Den organiska tillväxten påverkas av tuffa jämförelsetal.
- God kostnadskontroll i kombination med tillväxt medför ett bra resultat för kvartalet.
- Investeringsstakten är hög inom sälj- och marknadsföring samt inom digitalisering för att stödja fortsatt tillväxt.
- Förvärv av Emma Safety Footwear efter balansdagen. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
PPE/Workwear	529	444	1 757	1 415
Hardware	337	272	1 139	992
	866	716	2 896	2 407
Proformajustering ¹			312	
Rullande 12 månader proforma			3 208	

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 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Nettoomsättning	810	747	3 079	2 737
EBITDA	90		370	
EBITDA ¹	77	74	317	254
EBITA ¹	65	65	274	216
EBIT ¹	60	55	257	190
EBITA % ¹	8,0	8,6	8,9	7,9
EBIT % ¹	7,4	7,3	8,3	6,9
Total tillväxt %	8,5	11,6	12,5	25,5
Organisk %	-1,0	5,0	3,9	7,3
Valutaeffekt %	1,7	3,0	1,7	3,2
Förvärv %	7,8	3,1	6,5	13,3
Medeltal anställda	1 461	1 387	1 471	1 412

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Lönsamheten under kvartalet är i linje med föregående år medan helåret visar en väsentlig förbättring.
- Den organiska tillväxttakten avtar något under kvartalet men total tillväxt uppgår till 8 procent.
- Bolagen inom Accessibility och Fastighetsautomation fortsätter utvecklas väldigt positivt.
- Avtal om förvärv av S+S Regeltechnik tecknades i oktober och slutfördes i januari 2020. Invalift och Ability Lifts förvärvades till Aritco i december. MS Group förvärvade Batec Mobility i januari 2020. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Bemsiq	136	114	500	442
Aritco Group	224	152	792	527
VIMEC	159	148	541	505
MS Group (fd. REAC)	118	140	529	525
LSAB	128	146	533	570
DENSIQ	48	48	193	168
Eliminerings	-3	-1	-10	-1
	810	747	3 079	2 737
Proformajusterings ¹			90	
Rullande 12 månader proforma			3 169	

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 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Nettoomsättning	330	333	1 448	1 309
EBITDA	87		471	
EBITDA ¹	80	98	446	431
EBITA ¹	74	91	420	406
EBIT ¹	71	89	411	397
EBITA % ¹	22,3	27,5	29,0	31,0
EBIT % ¹	21,6	26,8	28,4	30,3
Total tillväxt %	-0,8	24,1	10,7	17,5
Organisk %	-5,9	16,8	4,4	13,0
Valutaeffekt %	5,4	5,6	5,4	3,7
Förvärv %	-	0,6	0,5	0,2
Medeltal anställda	595	575	594	542

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Vikande efterfrågan i kombination med tuffa jämförelsetal medför en svagt negativ tillväxt under kvartalet.
- En allmän konjunkturförsvagning och specifika lagerneddragningar hos kunder påverkar framförallt EMEA negativt.
- Asia Pacific utvecklas fortsatt positivt, men avsaknad av större projektleveranser drog ner kvartalsresultatet.
- Strategiskt viktiga satsningar inom marknads- och produktutveckling fortsätter med oförminskad kraft.
- Flera större kundprojekt finns för avgörande beslut i närtid.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
EMEA	141	161	653	661
Americas	101	92	393	334
Asia Pacific	88	80	402	314
	330	333	1 448	1 309
Proformajusterings ¹			-	
Rullande 12 månader proforma			1 448	

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.

	2019	2018	2019	2018
(Mkr)	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Nettoomsättning	1 473	1 421	5 986	5 137
EBITDA	183		873	
EBITDA ¹	164	157	804	599
EBITA ¹	149	141	733	528
EBIT ¹	145	138	717	514
EBITA % ¹	10,1	9,9	12,2	10,3
EBIT % ¹	9,9	9,7	12,0	10,0
Total tillväxt %	3,7	25,8	16,5	17,3
Organisk %	-2,0	16,3	8,0	11,5
Valutaeffekt %	2,4	4,2	2,5	4,0
Förvärv %	3,3	3,8	5,3	1,2
Medeltal anställda	2 401	2 188	2 454	2 293

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Den positiva utvecklingen på utvalda marknader i Centraleuropa fortsätter.
- Tillväxttakten avtar något under kvartalet, negativt påverkat av en minskad efterfrågan i Norden.
- Nordamerika fortsätter utvecklas positivt och den brittiska marknaden har varit stabil trots viss oro för Brexit.
- Ökad produktivitet medför en stark resultatutveckling.

Nettoomsättningens fördelning

	2019	2018	2019	2018
(Mkr)	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Sverige	290	294	1 188	1 137
Övriga Norden	257	275	1 046	969
Övriga världen	927	851	3 752	3 030
	1 473	1 421	5 986	5 137
Proformajusterings ¹			38	
Rullande 12 månader proforma			6 024	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

	2019	2018	2019	2018
(Mkr)	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Cooling	433	416	1 741	1 502
Home Solutions	113	113	467	413
Light Commercial	63	55	254	225
Commercial Ventilation	620	630	2 563	2 388
North America	89	84	342	281
UK	151	150	663	583
Eliminerings	4	-29	-44	-256
	1 473	1 421	5 986	5 137

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 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 136 kronor per aktie från 100 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 39,4 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 35,0 procent.

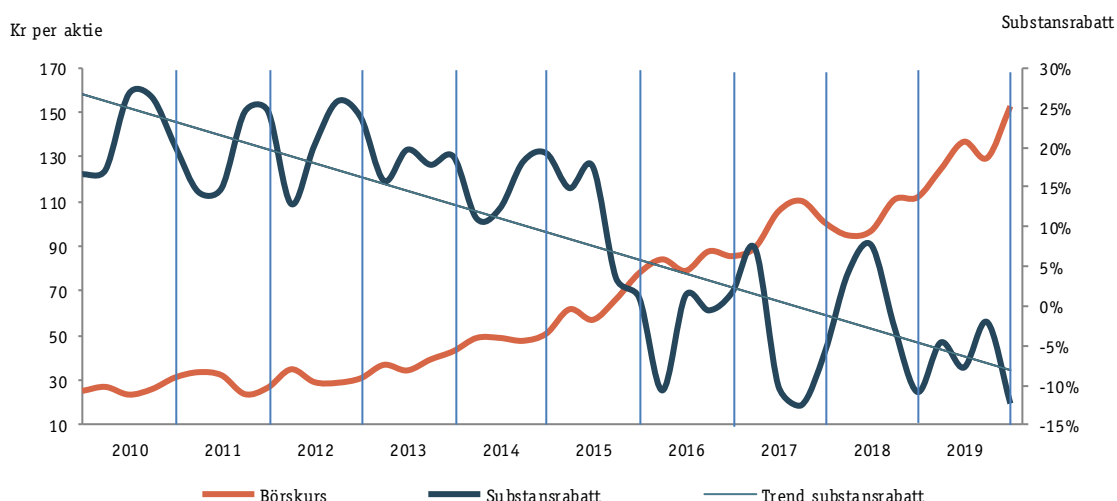
Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplik	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Caljan	976	138	15 – 19	2 077 – 2 631	2 354	3 – 4
Hultafors Group	3 208	476	11 – 15	5 238 – 7 143	6 191	8 – 11
Latour Industries	3 169	264	12 – 16	3 171 – 4 227	3 699	5 – 7
Nord-Lock Group	1 448	411	12 – 16	4 930 – 6 573	5 751	8 – 10
Swegon	6 024	720	13 – 17	9 362 – 12 243	10 803	15 – 19
	14 827	2 010		24 778 – 32 817		39 – 51
Värdering Industrirörelsen, snitt					28 798	45
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					65 574	103
Onoterade delägda innehav						
Neuffer ⁴ , 66,1 %					149	0
Oxeon ⁴ , 31,6 %					18	0
Övriga tillgångar					-4	0
Korthandelsportfölj					15	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-98	0
Koncernens nettolåneskuld (exkl IFRS 16)					-7 478	-12
Beräknat värde					86 974	136
					(82 955 – 90 994)	(130 – 142)

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 2019-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt bokfört värde.



Börsportföljen 2019-12-31

Börsportföljens värde ökade under året med 40,0 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 35,0 procent.

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 en företrädesemission. Under fjärde kvartalet fortsatte Latour öka ägandet i Fagerhult och förvärvade aktier för ytterligare 221 Mkr och röstandelen uppgick vid årsskiftet till 46,6 procent.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	15 806 809	2 113	140	2 207	29,2	29,2
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	219	23 104	29,5	9,5
Fagerhult	82 118 480	1 787	60	4 886	46,6	46,3
HMS Networks	12 109 288	250	173	2 092	26,0	25,9
Nederman	10 538 487	306	134	1 416	30,0	30,0
Securitas ³	39 732 600	1 081	162	6 417	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	479	361	11 783	21,3	26,9
Tomra ⁵	39 000 000	2 000	278 NOK	11 487	26,4	26,3
Troax	18 060 000	397	121	2 182	30,1	30,1
Totalt		10 110		65 574		

¹ Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

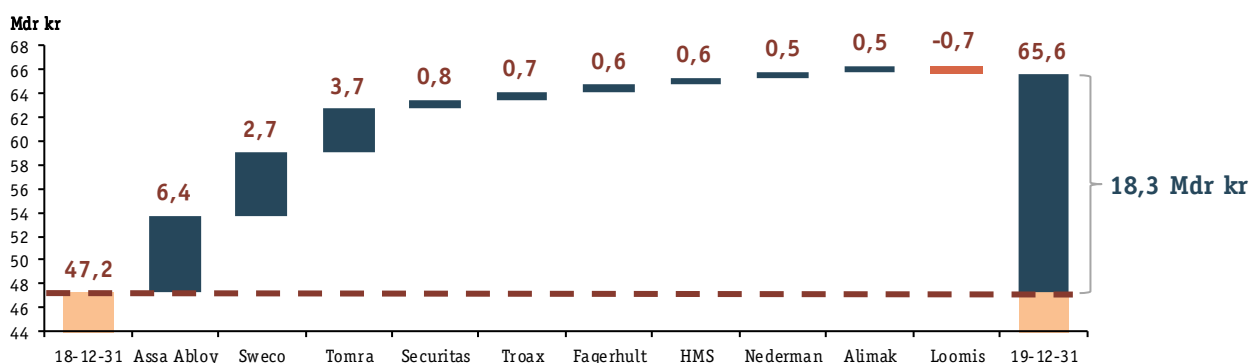
³ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

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.

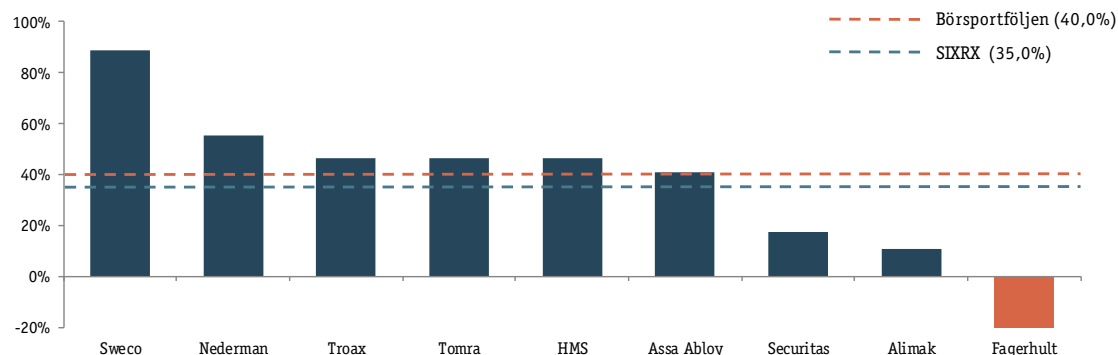
⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 278,40 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

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 1 216 Mkr.

Totalavkastning 2019 för portföljbolagen



Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 5 725 (2 646) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 5 310 (2 324) Mkr, vilket motsvarar 8,33 (3,66) kronor per aktie. Resultatet har påverkats positivt av att tidigare nedskrivning i innehavet i Alimak återförts med 326 Mkr samt reavinster på totalt 808 Mkr.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 1 029 (744) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingskuld utgjorde 8 433 (5 870) Mkr. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 8 095 Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingskuld, uppgick till 7 478 (4 812) Mkr. Soliditeten var 85 (86) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

Under första kvartalet uppdaterade Latour grundprospektet för befintligt MTN-program med en ram på 4 miljarder kronor hos Finansinspektionen och i september emitterades ett obligationslån om 600 Mkr. I november höjdes rambeloppet genom ett tilläggsprospekt till 6 miljarder kronor och senare samma månad följdes detta upp med en lyckad emission av två obligationer om sammanlagt 2 miljarder kronor. Sammanlagt har Latour 7 utestående obligationer om sammanlagt 6 miljarder kronor.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 251 (232) Mkr. Härav avser 174 (150) Mkr maskiner och inventarier, 17 (38) Mkr fordon och 60 (44) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 77 (62) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 376 (1 408) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 57 (76) procent.

Utgivna aktier fördelar sig på 47 641 048 A-aktier och 592 198 952 B-aktier. Antalet utestående aktier, efter avdrag för återköpta aktier, uppgick den 31 december 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 28 januari 2020 förvärvade MS Group AB inom Latour Industries spanska Batec Mobility, S.L. Den 30 januari 2020 förvärvade Hultafor Group 80 procent av aktierna i Nederländska Daan Holding B.V. som i sin tur äger EMMA Safety Footwear B.V. Vidare fullföljde Latour Industries den 22 januari det annonserade förvärvet av S+S Regeltechnik via sitt dotterbolag Bemsig.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 2,75 (2,50) kronor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 1 758 Mkr.

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 fem helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industrirörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 2018 under not 35 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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. 21 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.

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

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
Diskonteringseffekt	-36
Finansiella leasingavtal redovisade 31 december 2018	62
Korttidsleasingavtal och avtal för leasing-tillgångar av lågt värde	-87
Leasingskuld 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	9 033
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 helåret 2019 har rörelseresultatet påverkats positivt med 1 Mkr och nettoresultatet negativt med -7 Mkr. Avskrivningar på -180 Mkr och räntekostnader på -8 Mkr har belastat resultatet jämfört med tidigare leasingredovisning enl. IAS 17 där operationella leasingkostnader belastar resultatet med 181 Mkr. Soliditeten har minskat med 1 procentenhet 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 14 februari 2020

Johan Hjertonsen

VD och koncernchef

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)8 566 427 03. Konferensen kommer att webbsändas.

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

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

Årsstämman 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 14 februari 2020, kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Nettoomsättning	3 647	3 268	13 738	11 785
Kostnad för sålda varor	-2 219	-1 984	-8 301	-7 073
Bruttoresultat	1 428	1 284	5 437	4 712
Försäljningskostnader	-612	-555	-2 269	-2 063
Administrationskostnader	-297	-265	-1 078	-953
Forsknings- och utvecklingskostnader	-88	-88	-329	-328
Övriga rörelseintäkter	26	74	184	143
Övriga rörelsekostnader	-93	-65	-126	-114
Rörelseresultat	364	385	1 819	1 397
Resultat från andelar i intresseföretag	872	334	3 771	1 278
Resultat från aktieförvaltningen	164	-8	218	23
Förvaltningskostnader	-7	-5	-24	-21
Resultat före finansiella poster	1 393	706	5 784	2 677
Finansiella intäkter	-33	11	38	44
Finansiella kostnader	-34	-23	-97	-75
Resultat efter finansiella poster	1 326	694	5 725	2 646
Skatter	-79	-67	-415	-322
Periodens resultat ¹	1 247	627	5 310	2 324
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1 265	636	5 327	2 336
Innehav utan bestämmande inflytande	-18	-9	-17	-12
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, kr	1,98	1,00	8,33	3,66
Efter utspädning, kr	1,97	0,99	8,31	3,64
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 282 500	639 117 500	639 213 788	639 005 270
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 613 000	641 463 500	641 357 640	641 229 881
Antalet utestående aktier	639 282 500	639 117 500	639 282 500	639 117 500

¹ Årets resultat 2019 har påverkats negativt med -7 Mkr genom införandet av IFRS 16.

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Periodens resultat	1 247	627	5 310	2 324
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-15	-7	-15	-7
	-15	-7	-15	-7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-203	-29	77	196
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-145	-64	-134	-94
Periodens förändring av säkringsreserv	68	1	69	-23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	257	-348	528	525
	-23	-440	540	604
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-38	-447	525	597
Periodens totalresultat	1 209	180	5 835	2 921
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	1 225	189	5 850	2 933
Innehav utan bestämmande inflytande	-16	-9	-15	-12

Koncernens kassaflöde

Mkr	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	494	391	1 864	1 326
Förändring av rörelsekapitalet	201	168	-57	-212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	695	559	1 807	1 114
Förvärv av dotterföretag	-2 684	-153	-3 852	-1 057
Försäljning av dotterföretag	-	34	-	72
Övriga investeringar	-95	-66	-228	-214
Aktieförvaltningen	-96	-19	1 372	849
Kassaflöde efter investeringar	-2 180	355	-901	764
Finansiella betalningar	2 349	-282	1 150	-697
Periodens kassaflöde	169	73	249	67

Koncernens balansräkning

Mkr	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	9 913	6 565
Övriga immateriella anläggningstillgångar	272	216
Materiella anläggningstillgångar ¹	1 669	959
Finansiella anläggningstillgångar	20 466	17 448
Varulager mm	2 111	1 770
Kortfristiga fordringar	3 142	2 465
Kassa och bank	1 029	744
Summa tillgångar ¹	38 602	30 167
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	26 010	21 768
Innehav utan bestämmande inflytande	80	95
Summa eget kapital	26 090	21 863
Räntebärande långfristiga skulder ¹	7 977	3 563
Ej räntebärande långfristiga skulder	517	424
Räntebärande kortfristiga skulder ¹	1 195	2 029
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 823	2 288
Eget kapital och skulder ¹	38 602	30 167

¹ Genom införandet av IFRS 16 har anläggningstillgångar ökat med 611 Mkr och räntebärande skulder ökat med 617 Mkr 2019-12-31.

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			10	5 840	-15	5 835
Utställda köpoptioner				8		8
Nyttjande av köpoptioner		49		-11		38
Återköp av egna aktier		-56				-56
Utdelning				-1 598		-1 598
Utgående balans 2019-12-31	133	-67	442	25 502	80	26 090

Koncernens nyckeltal

	2019-12-31	2018-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	22	11
Avkastning på totalt kapital (%)	17	9
Soliditet, inkl IFRS 16 (%)	68	
Soliditet, exkl IFRS 16 (%)	69	72
Justerad soliditet, inkl IFRS 16 ¹ (%)	85	
Justerad soliditet, exkl IFRS 16 ¹ (%)	86	86
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	71 398	52 395
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	45 308	30 532
Nettoskudsättningsgrad 1 (%) ³	11,3	9,2
Nettoskudsättningsgrad 2 (%) ⁴	9,4	7,0
Börskurs (kr)	153	112
Återköpta egna aktier	557 500	722 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	626 212	834 730
Medelantalet anställda	5 882	5 128
Utställda köpoptioner motsvarar antal aktier	2 330 500	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 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	440	625
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-2	953	798
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-6	-3	-19	-15
Resultat före finansiella poster	-6	-5	1 374	1 408
Ränteutgifter och liknande resultatposter	10	6	21	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6	-4	-19	-6
Resultat efter finansiella poster	-2	-3	1 376	1 408
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-2	-3	1 376	1 408

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2019 Kv 4	2018 Kv 4	2019 Helår	2018 Helår
Periodens resultat	-2	-3	1 376	1 408
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-2	-3	1 376	1 408

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	11 157	9 831
Långfristiga fordringar på koncernföretag	6 000	3 100
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	252
Övriga kortfristiga fordringar	13	6
Kassa och bank	-	-
Summa tillgångar	17 170	13 189
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	9 849	10 081
Räntebärande långfristiga skulder	6 000	3 100
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	1 307	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	14	8
Eget kapital och skulder	17 170	13 189

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2019-12-31	2018-12-31
Belopp vid årets ingång	10 081	10 107
Summa totalresultat för perioden	1 376	1 408
Utställda köpoptioner	8	5
Nyttjande av köpoptioner	39	28
Återköp av egna aktier	-57	-30
Utdelning	-1 598	-1 437
Belopp vid årets utgång	9 849	10 081

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2019-01-01 – 2019-12-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	113	2 895	3 077	1 448	5 986	219		13 738
Intern försäljning		1	2					3
RESULTAT								
Rörelseresultat	20	412	257	411	717	2		1 819
Resultat från aktieförvaltningen							3 957	3 957
Finansiella intäkter								38
Finansiella kostnader								-89
Skatter								-415
Periodens resultat								5 310
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	71	27	40	21	75	17		251
immateriella anläggningstillgångar	2 369	879	143	2	57	-		3 450
Avskrivningar	1	22	60	36	87	202		408

Utveckling per affärsområde 2018-01-01 – 2018-12-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	-	2 407	2 735	1 309	5 136	198		11 785
Intern försäljning			2		1			3
RESULTAT								
Rörelseresultat	-	375	190	397	514	-79		1 397
Resultat från aktieförvaltningen							1 280	1 280
Finansiella intäkter								44
Finansiella kostnader								-75
Skatter								-322
Periodens resultat								2 324
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	-	46	49	29	69	39		232
immateriella anläggningstillgångar	-	719	86	14	84	2		905
Avskrivningar	-	20	65	34	85	22		226

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2018-12-31	Ingående IFRS 16	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2019-12-31
Räntebärande fordringar	36				12	48
Likvida medel	744		227		58	1 029
Pensionsavsättningar	-89				-33	-122
Långfristiga räntebärande skulder	-3 474	-554		-3 905	78	-7 855
Utnyttjad checkkredit	-72			-88		-160
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 957	-175		1 080	17	-1 035
Räntebärande nettoskuld	-4 812	-729	227	-2 913	132	-8 095

Femårsöversikt

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, mkr	13 738	11 785	9 930	8 344	8 555
Rörelseresultat, mkr	1 819	1 397	1 125	1 021	975
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	3 955	1 278	2 006	2 676	1 952
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	194	2	-8	101	1 493
Resultat efter finansiella poster, mkr	5 725	2 646	3 069	3 754	4 405
Resultat per aktie, kr ¹	8,33	3,66	4,37	5,75	6,45
Avkastning på eget kapital, %	22	11	14	21	28
Avkastning på totalt kapital, %	17	9	13	17	22
Justerad soliditet, %	69	86	88	91	89
Nettoskultsättningsgrad, %	11,3	9,2	7,9	3,0	5,0

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
29 november 2019	Caljan AS	Danmark	Caljan	450
2 december 2019	Invalift Ltd/Abiliy Lifts Ltd	Storbritannien	Latour Industries	18

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	103
Materiella anläggningstillgångar	73
Varulager	293
Kundfordringar	480
Övriga fordringar	53
Kassa	91
Långfristiga skulder	-48
Kortfristiga skulder	-415
Netto identifierbara tillgångar och skulder	630
Koncerngoodwill	3 308
Total köpeskilling	3 938
Tilläggsköpeskilling	-22
Kontant reglerad köpeskilling	3 916
Poster som inte ingår i kassaflödet	27
Förvärvad kassa	-91
Påverkan på koncernens likvida medel	3 852

Latour har under 2019 förvärvat 100 procent av aktierna i TKS Heis AS, Klimax AS, SyxthSense Ltd., Custom LeatherCraft Mfg. LLC., Caljan AS och Invalift Ltd/Abiliy Lifts Ltd. TKS har under perioden bidragit med intäkter på 175 Mkr och rörelseresultat med 6 Mkr. Klimax AS har under perioden bidragit med intäkter på 21 Mkr och rörelseresultat med -1 Mkr. SyxthSense Ltd. har under perioden bidragit med intäkter på 10 Mkr och rörelseresultat med 2 Mkr. Custom LeatherCraft har under perioden bidragit med intäkter på 163 Mkr och rörelseresultat med 20 Mkr. Caljan har under perioden bidragit med intäkter på 113 Mkr och rörelseresultat med 20 Mkr. Invalift Ltd/Abiliy Lift Ltd har under perioden bidragit med intäkter på 5 Mkr och rörelseresultat med 0 Mkr. Förvärvet har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintlig verksamhet inom Latourkoncernen. Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 19 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2019-12-31

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Börsaktier, förvaltning	0 ¹			0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 ²			3
Andra långfristiga fordringar			51 ³	51
Börsaktier, handel		15 ¹		15
Orealiserat resultat valutaderivat	70 ²			70
Övriga kortfristiga fordringar			2 742 ³	2 742
Likvida medel			1 029 ³	1 029
Totalt	73	15	3 822	3 910
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			7 396 ³	7 396
Checkräkningskredit			160 ³	160
Kortfristiga lån			877 ³	877
Övriga kortfristiga skulder			1 659 ³	1 659
Orealiserat resultat valutaderivat	0 ²			0
Totalt	0	0	10 092	10 092

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 ränte- valutaswappar 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 2019-12-31

Mkr	2019 Helår	2018 Helår
Intäkter från varuförsäljning	12 287	10 528
Intäkter från tjänster	1 451	1 247
	13 738	11 785
Avtal om fast pris	10 286	9 107
Löpande avtal	3 452	2 678
	13 738	11 785
Försäljning direkt till kund	7 248	6 135
Försäljning via återförsäljare	6 490	5 650
	13 738	11 785

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

Kvartalsuppgifter

Mkr	2019					2018					2017				
	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING															
Nettoomsättning	13 738	3 647	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	-8 301	-2 219	-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	5 437	1 428	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	-3 618	-1 064	-855	-831	-868	-3 315	-899	-786	-851	-779	-2 920	-802	-669	-747	-702
Rörelseresultat	1 819	364	443	599	413	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240
Aktieförvaltningen totalt	3 965	1 029	350	1 209	1 377	1 280	321	473	106	380	1 998	506	514	597	381
Resultat före finansiella poster	5 784	1 393	793	1 808	1 790	2 677	706	847	477	647	3 123	803	823	876	621
Finansnetto	-59	-67	31	-24	1	-31	-12	-14	-14	9	-54	-22	-11	-11	-10
Resultat efter finansiella poster	5 725	1 326	824	1 784	1 791	2 646	694	833	463	656	3 069	781	812	865	611
Skatter	-415	-79	-133	-113	-90	-322	-67	-90	-95	-70	-281	-83	-73	-68	-57
Periodens resultat	5 310	1 247	691	1 671	1 701	2 324	627	743	368	586	2 788	698	739	797	554
NYCKELTAL															
Vinst per aktie, kr ¹	8,33	1,98	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	249	169	122	-1171	1129	67	73	22	25	-53	-697	-60	-135	-241	-261
Justerad soliditet, %	86	86	87	88	87	86	86	87	87	88	88	88	88	90	92
Justerat eget kapital	71 398	71 398	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	86 974	86 974	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	136	136	127	127	119	100	100	108	105	99	95	95	98	96	95
Börskurs, kr ¹	153	153	130	137	125	112	112	111	97	95	101	101	110	105	90
OMSÄTTNING															
Caljan	113	113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hultafors Group	2 896	866	693	689	648	2 407	716	618	596	477	1 901	542	454	460	444
Latour Industries	3 079	810	739	790	740	2 758	747	660	700	652	2 314	706	601	571	479
Nord-Lock Group	1 448	330	340	395	384	1 309	333	332	341	303	1 114	268	277	286	283
Swegon	5 986	1 473	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
	13 519	3 591	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	219	56	63	55	43	174	51	45	40	37	223	53	49	44	34
	13 738	3 647	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															
Caljan	20	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hultafors Group	412	138	97	90	88	375	119	93	98	65	287	92	68	64	62
Latour Industries	257	60	74	67	56	191	55	57	48	31	171	55	49	36	33
Nord-Lock Group	411	71	94	124	121	397	89	106	108	94	340	76	88	86	89
Swegon	717	145	199	226	147	514	138	144	143	89	381	98	104	110	68
	1 817	434	464	507	412	1 477	401	399	397	279	1 179	321	309	297	252
Resultat köp/försäljning företag	29	-63	-15	108	-1	-38	-17	-10	-10	-1	-30	-10	-5	-10	-5
Övriga bolag & poster	-27	-7	-6	-17	2	-42	1	-15	-16	-11	-24	-14	5	-8	-7
	1 819	364	443	598	413	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240
RÖRELSEMARGINAL (%)															
Caljan	17,4	17,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hultafors Group	14,2	15,9	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	8,3	7,4	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	28,4	21,6	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	12,0	9,9	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
	13,4	12,1	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-dec 2019: $5\,310/639\,213\,788 \times 1000=8,33$

Jan-dec 2018: $2\,324/639\,005\,270 \times 1000=3,66$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-dec 2019: $5\,310/641\,357\,640 \times 1000=8,31$

Jan-dec 2018: $2\,324/641\,229\,881 \times 1000=3,64$

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Justerad soliditet

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

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Nettoskuldsättningsgrad

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

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

EBIT-multiplik

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldssättningen.

Substansvärde

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

Röstandel

Röstandel beräknas efter avdrag för återköpta aktier.

Kapitalandel

Kapitalandel beräknas på totalt antal utgivna aktier.

Övrigt

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

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