



2020

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - MARS



LATOUR

Delårsrapport januari – mars 2020

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet minskade till 114 kronor per aktie jämfört med 136 kronor per aktie vid ingången av året. Minskningen motsvarar 16,2 procent jämfört med SIXRX som minskade med 18,2 procent. Substansvärdet per den 27 april uppgick till 122 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till -7,3 procent under första kvartalet jämfört med SIXRX som minskade med 18,2 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

- Industriföretagens ordergång ökade med 20 procent till 3 996 (3 325) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 16 procent till 3 630 (3 139) Mkr, vilket är en minskning med -1 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 8 procent till 449 (415) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,4 (13,2) procent för kvarvarande verksamheter.
- Under kvartalet förvärvades nederländska Emma Safety Footwear till Hultafors Group, spanska Batec Mobility till Latour Industries och brittiska Waterloo Air Products till Swegon. Dessutom slutfördes förvärvet av S+S Regeltechnik till Bemsig inom Latour Industries.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 678 (3 185) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 116 (1 791) Mkr. Resultatet har i år påverkats negativt av en redovisningsmässig omvärdering av Alimak med -808 Mkr. Föregående år påverkades resultatet positivt av realisationsresultat och andra jämförelsestörande poster med 833 Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 4 (1 701) Mkr, vilket motsvarar 0,01 (2,66) kronor per aktie.
- Koncernens redovisade nettolåneskuld uppgick till 9 193 (4 344) Mkr. Nettolåneskulden, exklusive effekter hänförliga till IFRS 16, uppgick till 8 601 (3 650) Mkr och motsvarar 10 (5) procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde minskade under första kvartalet med 19,0 procent justerat för portföljförändringar. Jämförbart index (SIXRX) minskade med 18,2 procent.
- Under första kvartalet ökade ägandet i Fagerhult till 46,7 procent efter förvärv av 590 000 aktier. Ägandet i Alimak ökade till 29,3 procent efter förvärv av 65 000 aktier.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Effekterna av Covid-19 viruset blir alltmer påtagliga. Det är idag omöjligt att bedöma hur stor påverkan det blir och hur länge effekterna kommer att bestå. Andra kvartalet 2020 kommer att bli avsevärt sämre än motsvarande period föregående år.

¹ Substansvärdet den 27 april har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 27 april, och med samma värden som 31 mars 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 mars 2020 hade ett marknadsvärde på 53 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

”Industrirörelsen inledde året mycket starkt, trots påverkan från den pågående Covid-19 pandemin. Under kvartalet växer orderingången total med 20 procent och justerat för förvärv och valutaeffekter växer orderingången med 3 procent. Faktureringsstillväxten uppgår totalt till 16 procent, men när vi justerar för förvärv och valutaeffekter ser vi en minskning med drygt 1 procent. Rörelseresultatet för kvartalet ökar med 8 procent till 449 (415) Mkr med en rörelsemarginal på 12,4 (13,2) procent.

Negativa effekter av Covid-19 under kvartalet berörde främst de verksamheter med betydande försäljning i Kina (Nord-Lock och Aritco), vilka påverkades kraftigt i februari, samt våra verksamheter i Italien (Vimec inom Latour Industries och Blue Box inom Swegon), som påverkades mer under andra halvan av mars.

Den framåtblickande bedömningen när det gäller Covid-19 pandemin är att det nu kommer att bli en väsentligt större påverkan, men hur stor och hur länge effekterna kommer att bestå är omöjliga att kvantifiera.

Vi har tidigare kommunicerat att våra verksamheter har förberett sig väl för en bredare konjunkturedgång, men att det skulle ske en sådan dramatisk förändring på såpass kort tid var det nog få som anade. Glädjande nog kan vi konstatera att vår känsla hittills varit rätt, vi äger verksamheter med mycket kompetenta ledare och medarbetare som dagligen hanterar nya frågor för att möta de utmaningar som nu uppstår.

Vår ståndpunkt står fast att vi agerar framåtriktat och satsar på produktutveckling, försäljning och marknadsföring i våra affärsområden. Vi skall kunna flytta fram våra positioner även i rådande klimat, vårt tidigare fokus på hållbarhet kvarstår och är om möjligt en viktigare aspekt än tidigare för att stötta fortsatt tillväxt.

Efter en höst med mycket högt tempo vad gäller förvärvsaktiviteter har vi på grund av det rådande läget skiftat fokus till att hantera den pågående krisen. Året inleddes dock med flera förvärv, nederländska Emma Safety Footwear till Hultafors Group, spanska Batec Mobility till Latour Industries och brittiska Waterloo Air Products till Swegon. Dessutom slutfördes förvärvet av S+S Regeltechnik till Bemsig inom Latour Industries. Läs mer om våra förvärv på sidan 4.

Börsen har varit väldigt volatil under första kvartalet, likaså vår börsportfölj som sedan inledningen av året har minskat med 19,0 procent, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som minskade med 18,2 procent. Substansvärdet i Latour minskade under samma period med 16,2 procent till 114 kronor per aktie.

Några av våra börsnoterade innehav har nu rapporterat för det första kvartalet och vissa har lämnat guidningar i marknaden. En del av bolagen har påverkats mer av Covid-19 medan andra har påverkats i mindre omfattning. För framåtblickande kommentarer vill vi hänvisa till respektive bolags egna rapporteringar, men rimligtvis kommer alla bolag påverkas under den period som nu kommer. Flera av bolagen har vidare ställt in eller minskat sina utdelningar, i vissa fall med avsikten att återkomma senare i höst med en extrautdelning.

Latours styrelse utvärderar löpande den föreslagna utdelningen om 2,75 kronor per aktie, och återkommer innan årsstämman den 11 maj 2020 med information om förslaget kommer att ändras.

Avslutningsvis står Latour starkt både finansiellt och operativt. Vi bedömer att vi kommer att komma ur denna kris på ett bra sätt.”

*Johan Hjertonsson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det första kvartalet med 20 procent till 3 996 (3 325) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 3 procent. Faktureringen ökade med 16 procent till 3 360 (3 139) Mkr, vilket är en minskning med -1 procent för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 8 procent till 449 (415) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,4 (13,2) procent.

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

Förvärv/avyttringar

Den 22 januari fullföljdes förvärvet av S+S Regeltechnik i Tyskland till Bemsig AB inom Latour Industries.

Den 28 januari förvärvade MS Group, inom Latour Industries, Batec Mobility i Spanien. Batec Mobility har en årsomsättning på 4,8 MEUR och har 41 anställda. Bolagets produkter möjliggör större rörelsefrihet för användaren. Med hjälp av den elektriska påhängsmotorn kan användaren snabbare ta sig fram på längre sträckor med kraftigare lutningar och ojämna vägunderlag.

Den 30 januari förvärvade Hultafors Group AB 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 har en stark närvaro i centrala Europa med fokus på Benelux. Nettoförsäljningen uppgick till 23 MEUR under 2019 med en lönsamhetsnivå i linje med Hultafors Groups strategiska målsättning. Företaget har cirka 140 anställda och har nyligen etablerat en ny modern fabrik för produktion av skyddsskor i Kerkrade, Nederländerna. Förvärvet är en del av Hultafors Groups strategi att stärka sin position inom personlig skyddsutrustning i Europa och Nordamerika. Förvärvet förväntas ytterligare öka bolagets försäljnings- och marknadsföringsförmågor i Europa och också förstärka försörjningskedjan genom bland annat en skoproducerande fabrik.

Den 11 mars förvärvade Swegon det brittiska bolaget Waterloo Air Products, en ledande tillverkare av luftdon. Förvärvet stärker Swegons produkterbudande som nu består av ett komplett sortiment för att åstadkomma ett högkvalitativt inomhusklimat. Bolaget har 140 anställda med huvudkontor och tillverkning i Aylesford. Nettoförsäljningen för 2019 uppgick till 12 MGBP.

Industrirörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

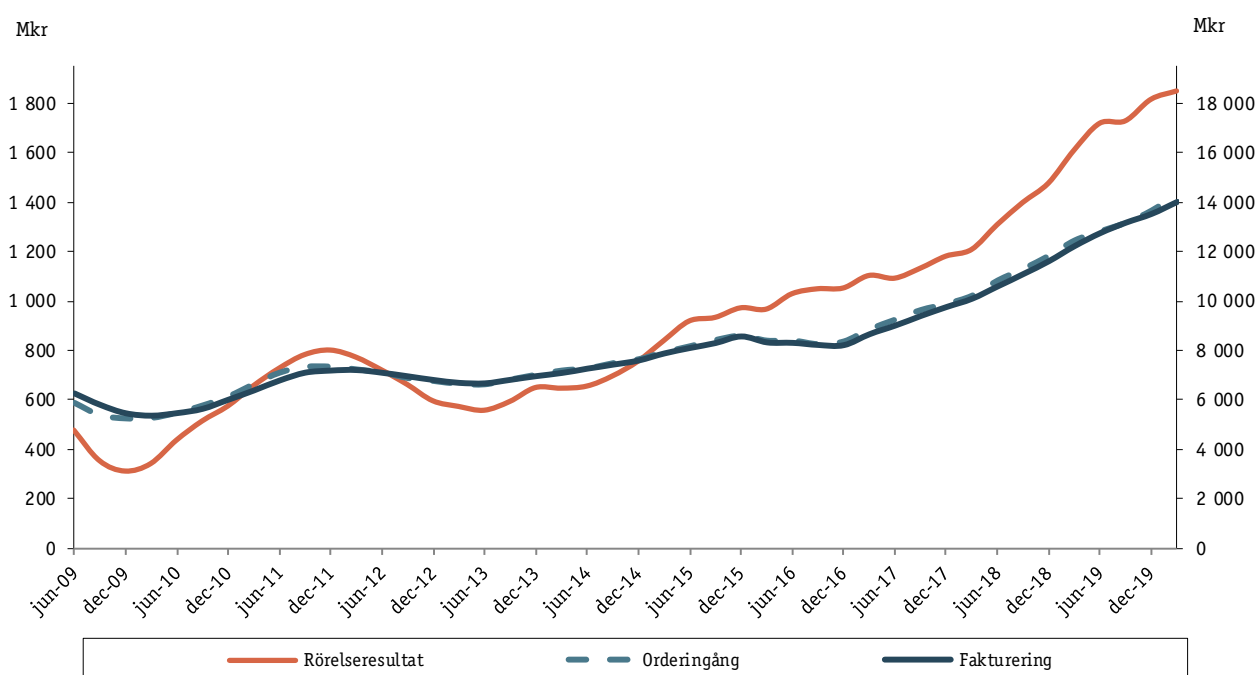
Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån
Caljan ¹	222	-	113	335	30	-	20	50	13,3	-	17,4	14,9
Hultafors Group	846	648	2 896	3 094	108	88	412	432	12,8	13,6	14,2	14,0
Latour Industries	812	738	3 075	3 149	71	60	267	278	8,8	8,1	8,7	8,8
Nord-Lock Group	357	384	1 448	1 421	97	121	411	387	27,3	31,4	28,4	27,2
Swegon	1 394	1 370	5 986	6 010	143	147	717	713	10,2	10,7	12,0	11,9
Elimineringar	-1	-1	-3	-3	-	-1	-	1	-	-	-	-
	3 630	3 139	13 515	14 006	449	415	1 827	1 861	12,4	13,2	13,5	13,3
Delägda dotterbolag	48	45	219	222	-	-1	5	6	-0,7	-2,2	2,6	2,7
	3 678	3 184	13 734	14 228	449	414	1 832	1 867	12,2	13,0	13,3	13,1
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-17	-1	29	13				
Övriga bolag & poster	-	1	4	3	-8	-1	-43	-50				
	3 678	3 185	13 738	14 231	424	412	1 818	1 830				
IFRS 16	-	-	-	-	1	1	1	1				
	3 678	3 185	13 738	14 231	425	413	1 819	1 831				

Mkr	Operativt kapital ²		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning, 2020 %			
	2020 Rull. 12	2019 Rull. 12	2020 Rull. 12	2019 Rull. 12	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Caljan ¹	926	-	5,3	-	-	-	-	-
Hultafors Group	3 147	2 236	13,7	17,8	30,5	1,0	2,3	26,3
Latour Industries	3 172	3 060	8,8	7,2	10,0	-2,7	1,0	11,9
Nord-Lock Group	1 139	1 058	34,1	40,0	-6,9	-9,9	3,3	-
Swegon	3 310	3 151	21,5	18,1	1,8	-1,3	1,3	1,9
Totalt	11 694	9 505	15,9	17,0	15,6	-1,4	1,7	15,3

¹ Siffrorna för föregående år och rullande 12 månader avser tiden från förvärvstillfället den 1/12-2019.

² Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Industrirörelsen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde



(MEUR)	2020 Kv 1	2019* Kv 1	2019* Helår	Rull.* 12 mån
Nettoomsättning	21	19	92	94
EBITDA	3	2	14	15
EBITDA ¹	3	2	14	15
EBITA ¹	3	2	13	14
EBIT ¹	3	2	13	14
EBITA % ¹	14,1	10,1	14,2	15,0
EBIT % ¹	13,3	10,1	14,2	14,8
Total tillväxt %	11,0			
Organisk %	11,0			
Valutaeffekt %	-			
Förvärv %	-			
Medeltal anställda	481	468	465	

¹ Exkl. IFRS 16.
* Proforma

Highlights

- Mycket positiv utveckling under kvartalet med fortsatt hög efterfrågan och en rekordhög orderstock vid utgången av kvartalet.
- Faktureringen växer organiskt med 11 procent och bidrar till ett starkt rörelseresultat.
- Effekterna av Covid-19 är hittills begränsade. Inom eftermarknadstjänster uppträder vissa svårigheter då servicetekniker i vissa fall har svårt att besöka kunderna.

Nettoomsättningens fördelning

(MEUR)	2020 Kv 1	2019* Kv 1	2019* Helår	Rull.* 12 mån
Telescopes	14	11	56	59
Document Handling & Labelling	1	2	9	8
Depot Automation Solutions	1	1	5	5
Aftermarket	5	4	20	21
Other Products	-	1	2	1
	21	19	92	94

*Proforma

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)	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	846	648	2 896	3 094
EBITDA	124	101	462	485
EBITDA ¹	118	94	435	459
EBITA ¹	111	89	416	438
EBIT ¹	108	88	412	432
EBITA % ¹	13,1	13,7	14,4	14,2
EBIT % ¹	12,8	13,6	14,2	14,0
Total tillväxt %	30,5	35,9	20,3	
Organisk %	1,0	9,9	3,2	
Valutaeffekt %	2,3	4,2	3,2	
Förvärv %	26,3	18,7	13,1	
Medeltal anställda	983	840	885	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Tillväxten uppgår till drygt 30 procent, främst drivet av förvärv. Viss organisk tillväxt i gruppen till följd av bra försäljning under årets första två månader.
- God kostnadskontroll i kombination med tillväxt medför ett bra resultat för kvartalet.
- Covid-19 effekter påverkar efterfrågan i slutet av mars och mer betydligt i inledningen av andra kvartalet.
- Kostnadsreduktionsprogram har implementerats. I kombination med fortsatta investeringar inom sälj- och marknadsföring samt inom digitalisering kommer detta säkra och förbättra konkurrenskraften.
- Emma Safety Footwear förvärvades i januari. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån
PPE/Workwear	476	375	1 660	1 761
Hardware	371	273	1 236	1 333
	847	648	2 896	3 094

Proformajusterings ¹	389
Rullande 12 månader proforma	3 483

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 Level, Hellberg Safety och EMMA. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.

(Mkr)	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	812	738	3 075	3 149
EBITDA	99	87	380	392
EBITDA ¹	86	74	327	340
EBITA ¹	75	64	285	296
EBIT ¹	71	60	267	278
EBITA % ¹	9,3	8,7	9,3	9,4
EBIT % ¹	8,8	8,1	8,7	8,8
Total tillväxt %	10,0	17,0	12,4	
Organisk %	-2,7	8,6	3,8	
Valutaeffekt %	1,0	2,2	1,7	
Förvärv %	11,9	5,5	6,5	
Medeltal anställda	1 533	1 453	1 465	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Tillväxten uppgår till 10 procent, drivet av förvärven under 2019.
- Lönsamheten fortsätter att förbättras, helt i linje med förväntan.
- Bolagen inom Fastighetsautomation fortsätter utvecklas positivt under kvartalet.
- Under kvartalet påverkade Covid-19 Aritcos försäljning och leveranser till Kina. Vimec i Italien påverkades genom att fabriken stängdes under andra halvan av mars. Fabriken öppnade igen under andra halvan av april, men med begränsad kapacitet.
- I inledningen av andra kvartalet minskar orderingsgången för affärsområdets bolag i ett bredare perspektiv till följd av Covid-19.
- I januari slutfördes förvärvet av S+S Regeltechnik till Bemsig och Batec Mobility till MS Group. Läs mer på sid 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån
Bemsig	197	125	497	568
Aritco Group	223	172	792	843
Vimec	101	111	541	532
MS Group	128	144	529	513
LSAB	131	146	533	518
Densiq	34	42	193	186
Eliminerings	-2	-2	-10	-10
	812	738	3 075	3 149
Proformajustering ¹				241
Rullande 12 månader proforma				3 390

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)	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	357	384	1 448	1 421
EBITDA	113	135	471	449
EBITDA ¹	106	129	446	423
EBITA ¹	100	123	420	397
EBIT ¹	97	121	411	387
EBITA % ¹	28,0	32,1	29,0	27,9
EBIT % ¹	27,3	31,4	28,4	27,3
Total tillväxt %	-6,9	26,4	10,7	
Organisk %	-9,9	16,6	4,4	
Valutaeffekt %	3,3	7,3	5,4	
Förvärv %	-	1,1	0,5	
Medeltal anställda	590	589	594	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Orderingsgången är i nivå med föregående år medan faktureringen minskar organiskt. Jämförelsetalen är utmanande på grund av stora projektleveranser under första kvartalet 2019.
- Försäljningen i Asia Pacific, framförallt i Kina, har påverkats kraftigt av Covid-19, men med en solid återhämtning under den senare delen av kvartalet. Affärsområdets välbalanserade exponering mot industrisegment respektive regioner har i övrigt lindrat negativ påverkan från Covid-19.
- I inledningen av andra kvartalet märks en mer betydande nedgång till följd av Covid-19 i EMEA och Americas.
- Vinnare av det prestigefyllda designpriset Red Dot Award till Superbolt Tool för "bästa produktdesign 2020" i kategorin verktyg. Dessutom korade till Sveriges 5:e mest attraktiva arbetsgivare mätt i medarbetarengagemang av Brilliant i kategorin "Bygg- och Tillverkningsindustri".

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår	Rull. 12 mån
EMEA	179	172	654	660
Americas	100	95	392	397
Asia Pacific	79	116	402	364
	357	384	1 448	1 421
Proformajustering ¹				-
Rullande 12 månader proforma				1 421

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



	2020	2019	2019	Rull.
(Mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår	12 mån
Nettoomsättning	1 394	1 370	5 986	6 010
EBITDA	179	186	873	867
EBITDA ¹	164	169	804	799
EBITA ¹	147	151	733	729
EBIT ¹	143	147	717	713
EBITA % ¹	10,5	11,0	12,2	12,1
EBIT % ¹	10,3	10,8	12,0	11,9
Total tillväxt %	1,8	22,2	16,5	
Organisk %	-1,3	12,9	8,0	
Valutaeffekt %	1,3	3,5	2,5	
Förvärv %	1,9	4,6	5,3	
Medeltal anställda	2 595	2 429	2 454	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Fortsatt stabil utveckling på Swegons marknader, där den svenska marknaden sticker ut särskilt positivt.
- Affärsenhet Residential utvecklas särskilt väl på den nordiska marknaden, drivet av en stark säljorganisation samt nya produktanseringar.
- Tillväxttakten påverkas dock negativt av Covid-19 och då främst i Sydeuropa, Storbritannien och delvis Nordamerika.
- I inledningen av andra kvartalet påverkar Covid-19 efterfrågan och möjligheten att leverera alltmer. Fabriken i Cantarana i Italien som stängdes ner i mars, öppnade dock den 14 april med reducerad kapacitet. Produktionsanläggningar i Indien, Belgien och England stängs ner eller går på förminskad kapacitet.
- Förvärv av brittiska Waterloo, läs mer på sid. 4.

Nettoomsättningens fördelning

	2020	2019	2019	Rull.
(Mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår	12 mån
Sverige	307	300	1 188	1 195
Övriga Norden	274	257	1 046	1 063
Övriga världen	813	813	3 752	3 752
	1 394	1 370	5 986	6 010

Proformajusterings¹

162

Rullande 12 månader proforma

6 172

¹ Proforma för genomförda förvärv.

	2020	2019	2019	Rull.
(Mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår	12 mån
Commercial Ventilation	1 075	1 085	4 778	4 768
Residential	135	112	476	499
North America	76	81	342	337
UK	175	155	662	682
Eliminerings	-67	-63	-272	-276
	1 394	1 370	5 986	6 010

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 2019.

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 minskade under perioden till 114 kronor per aktie från 136 kronor vid ingången av året. Substansvärdet minskade därmed med 16,2 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som minskade med 18,2 procent. Börsens omvärdering under kvartalet av företag i närliggande branscher till Hultafors Group och Swegon, har medfört en nedjustering av värderingsmultiplarna för dessa affärsområden.

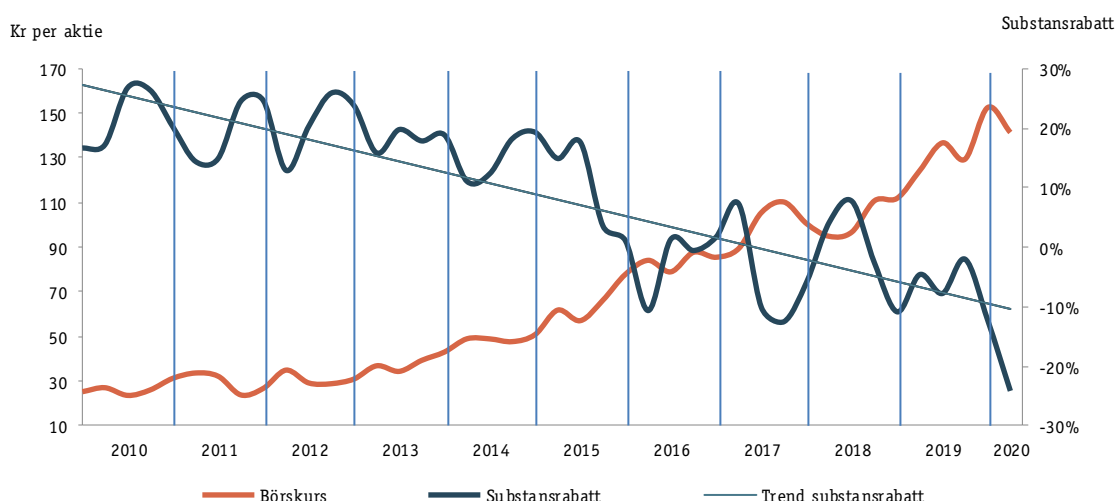
Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Caljan	1 003	148	15 – 19	2 223 – 2 815	2 519	4 – 4
Hultafors Group	3 483	498	9 – 13	4 483 – 6 476	5 479	7 – 10
Latour Industries	3 390	335	12 – 16	4 017 – 5 356	4 687	6 – 8
Nord-Lock Group	1 422	388	12 – 16	4 653 – 6 203	5 428	7 – 10
Swegon	6 172	723	12 – 16	8 682 – 11 576	10 129	14 – 18
	15 470	2 092		24 057 – 32 426		38 – 51
Värdering Industrirörelsen, snitt					28 242	44
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					53 116	83
<i>Onoterade delägda innehav</i>						
Neuffer ⁴ , 66,1 %					149	0
Oxeon ⁴ , 31,6 %					18	0
<i>Övriga tillgångar</i>						
Korthandelsportfölj					9	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-70	0
Koncernens nettolåneskuld (exkl IFRS 16)					-8 601	-13
Beräknat värde					72 863	114
					(68 678 – 77 047)	(107 – 121)

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 2020-03-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt bokfört värde.



Börsportföljen 2020-03-31

Börsportföljens värde minskade under första kvartalet med 19,0 procent justerat för portföljförändringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med 18,2 procent.

Under första kvartalet ökade ägandet i Fagerhult till 46,7 procent efter förvärv av 590 000 aktier. Även en investering i Alimak genomfördes och ägandet ökade därmed till 29,3 procent efter förvärv av 65 000 aktier.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	15 871 809	2 118	88	1 390	29,5	29,3
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	188	19 802	29,5	9,5
Fagerhult	82 708 480	1 818	39	3 234	47,0	46,7
HMS Networks	12 109 288	250	123	1 489	26,0	25,9
Nederman	10 538 487	306	106	1 121	30,0	30,0
Securitas ³	39 732 600	1 081	108	4 271	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	445	284	9 252	21,3	26,9
Tomra ⁵	39 000 000	2 000	291 NOK	10 899	26,4	26,3
Troax	18 060 000	397	92	1 658	30,1	30,1
Totalt		10 112		53 116		

¹ Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

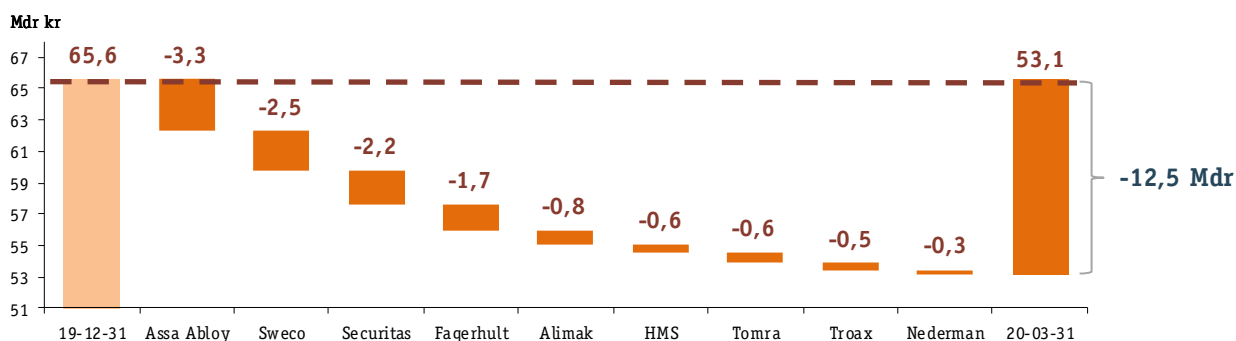
³ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

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.

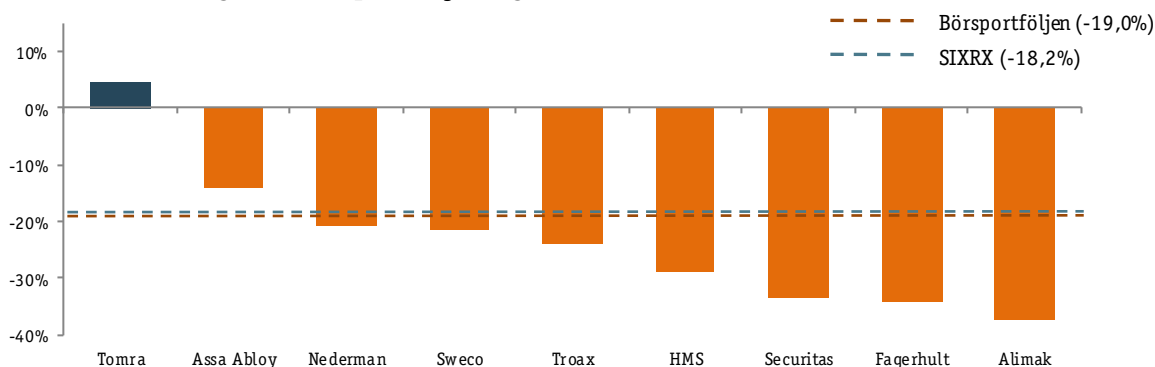
⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 291,40 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under 2020



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

Totalavkastning 2020 för portföljbolagen



Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 116 (1 791) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 4 (1 701) Mkr, vilket motsvarar 0,1 (2,66) kronor per aktie. Resultatet har påverkats negativt av att innehavet i Alimak skrivits ner med 808 Mkr.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 2 701 (1 904) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingskuld utgjorde 11 813 (5 499) Mkr. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 9 193 (4 344) Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingskuld, uppgick till 8 601 (3 650) Mkr. Soliditeten var 79 (87) 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 174 (20) Mkr. Härav avser 105 (13) Mkr maskiner och inventarier, 7 (5) Mkr fordon och 62 (2) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 129 (4) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -89 (-4) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 56 (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 mars 2020 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

Effekterna av Covid-19 viruset blir alltmer påtagliga. Det är idag omöjligt att bedöma hur stor påverkan blir och hur länge effekterna kommer att bestå. Andra kvartalet 2020 kommer att bli avsevärt sämre än motsvarande period föregående år.

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 2019 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.

Nyheter i redovisningsstandards som trätt i kraft 1 januari 2020 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 31 mars 2020.

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 1986-2019 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

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

Göteborg den 28 april 2020
Johan Hjertonsson
VD och koncernchef

Koncernens resultaträkning

Mkr	2020 Kv 1	2019 Kv 1	12 mån apr-mar 2019/2020	Helår 2019
Nettoomsättning	3 678	3 185	14 231	13 738
Kostnad för sålda varor	-2 234	-1 904	-8 631	-8 301
Bruttoresultat	1 444	1 281	5 600	5 437
Försäljningskostnader	-607	-547	-2 329	-2 269
Administrationskostnader	-310	-257	-1 131	-1 078
Forsknings- och utvecklingskostnader	-103	-84	-348	-329
Övriga rörelseintäkter	25	26	183	184
Övriga rörelsekostnader	-24	-6	-144	-126
Rörelseresultat	425	413	1 831	1 819
Resultat från andelar i intresseföretag	-341	1 372	2 058	3 771
Resultat från aktieförvaltningen	-7	11	200	218
Förvaltningskostnader	-7	-6	-25	-24
Resultat före finansiella poster	70	1 790	4 064	5 784
Finansiella intäkter	109	68	79	38
Finansiella kostnader	-63	-67	-93	-97
Resultat efter finansiella poster	116	1 791	4 050	5 725
Skatter	-112	-90	-437	-415
Periodens resultat ¹	4	1 701	3 613	5 310
	-	-	-	-
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	4	1 701	3 630	5 327
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-17	-17
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, kr	0,01	2,66	5,68	8,33
Efter utspädning, kr	0,01	2,65	5,66	8,31
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 282 500	639 117 500	639 257 633	639 213 788
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 613 000	641 463 500	641 395 100	641 357 640
Antalet utestående aktier	639 282 500	639 117 500	639 282 500	639 282 500

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2020 Kv 1	2019 Kv 1	12 mån apr-mar 2019/2020	Helår 2019
Periodens resultat	4	1 701	3 613	5 310
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-15	-15
	0	0	-15	-15
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	548	109	516	77
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	25	-159	-134
Periodens förändring av säkringsreserv	-171	-3	-99	69
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-580	96	-148	528
	-203	227	110	540
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-203	227	95	525
Periodens totalresultat	-199	1 928	3 708	5 835
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	-199	1 928	3 723	5 850
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-15	-15

Koncernens kassaflöde

Mkr	2020 Kv 1	2019 Kv 1	12 mån apr-mar 2019/2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	375	422	1 817	1 864
Förändring av rörelsekapitalet	-282	-223	-116	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	93	199	1 701	1 807
Förvärv av dotterföretag	-756	-62	-4 546	-3 852
Övriga investeringar	-88	-30	-286	-228
Aktieförvaltningen	-64	1 102	206	1 372
Kassaflöde efter investeringar	-815	1 209	-2 925	-901
Finansiella betalningar	2 421	-80	3 651	1 150
Periodens kassaflöde	1 606	1 129	726	249

Koncernens balansräkning

Mkr	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	11 261	6 716	9 913
Övriga immateriella anläggningstillgångar	280	220	272
Materiella anläggningstillgångar ¹	1 844	1 644	1 669
Finansiella anläggningstillgångar	19 573	17 881	20 466
Varulager mm	2 411	1 897	2 111
Kortfristiga fordringar	3 400	2 633	3 142
Kassa och bank	2 701	1 904	1 029
Summa tillgångar ¹	41 470	32 895	38 602
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	25 807	23 695	26 010
Innehav utan bestämmande inflytande	84	96	80
Summa eget kapital	25 891	23 791	26 090
Räntebärande långfristiga skulder	9 177	3 550	7 977
Ej räntebärande långfristiga skulder	530	963	517
Räntebärande kortfristiga skulder	2 737	2 038	1 195
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3 135	2 553	2 823
Eget kapital och skulder	41 470	32 895	38 602

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserande vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
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				-11		38
Återköp av egna aktier		49				-56
Utdelning		-56				-1 598
Utgående balans 2019-12-31	133	-67	442	25 502	80	26 090
Ingående balans 2020-01-01	133	-67	442	25 502	80	26 090
Summa totalresultat för perioden			373	-576	4	-199
Utställda köpoptioner						0
Nyttjande av köpoptioner						0
Återköp av egna aktier						0
Utdelning						0
Utgående balans 2020-03-31	133	-67	815	24 926	84	25 891

Koncernens nyckeltal

	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	0	30	22
Avkastning på totalt kapital (%)	2	24	15
Soliditet, inkl IFRS 16 (%)	62	72	68
Soliditet, exkl IFRS 16 (%)	63	74	69
Justerad soliditet, inkl IFRS 16 ¹ (%)	79	87	85
Justerad soliditet, exkl IFRS 16 ¹ (%)	80	88	86
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	59 626	62 720	71 398
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	33 735	38 929	45 308
Nettoskultsättningsgrad 1 (%) ³	15,4	5,8	11,3
Nettoskultsättningsgrad 2 (%) ⁴	11,3	5,6	9,4
Börskurs (kr)	142	125	153
Återköpta egna aktier	557 500	722 500	557 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	557 500	722 500	626 212
Medelantalet anställda	6 039	5 376	5 882
Utgående balans 2020-03-31	2 330 500	2 346 000	2 330 500

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	2020 Kv 1	2019 Kv 1	12 mån apr-mar 2019/2020	Helår 2019
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	440	440
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	953	953
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-5	-4	-20	-19
Resultat före finansiella poster	-5	-4	1 373	1 374
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16	3	34	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	-100	-3	-116	-19
Resultat efter finansiella poster	-89	-4	1 291	1 376
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-89	-4	1 291	1 376

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2020 Kv 1	2019 Kv 1	12 mån apr-mar 2019/2020	Helår 2019
Periodens resultat	-89	-4	1 291	1 376
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-89	-4	1 291	1 376

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	11 188	9 831	11 157
Långfristiga fordringar på koncernföretag	6 250	3 100	6 000
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	243	-
Övriga kortfristiga fordringar	23	7	13
Kassa och bank	-	-	-
Summa tillgångar	17 461	13 181	17 170
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9 760	10 077	9 849
Räntebärande långfristiga skulder	7 000	3 100	6 000
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	603	-	1 307
Ej räntebärande kortfristiga skulder	98	4	14
Eget kapital och skulder	17 461	13 181	17 170

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Belopp vid årets ingång	9 849	10 081	10 081
Summa totalresultat för perioden	-89	-4	1 376
Utställda köpoptioner	-	-	8
Nyttjande av köpoptioner	-	-	39
Återköp av egna aktier	-	-	-57
Utdelning	-	-	-1 598
Belopp vid årets utgång	9 760	10 077	9 849

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2020-01-01 – 2020-03-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	222	846	811	357	1 394	48		3 678
Intern försäljning			1					1
RESULTAT								
Rörelseresultat	30	108	71	97	143	-24		425
Resultat från aktieförvaltningen							-355	-355
Finansiella intäkter								109
Finansiella kostnader								-63
Skatter								-112
Periodens resultat								4
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	16	104	24	2	21	7		174
immateriella anläggningstillgångar	-	304	485	-	66	-		855
Avskrivningar	3	10	15	9	21	47		105

Utveckling per affärsområde 2019-01-01 – 2019-03-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	-	648	738	383	1 370	46		3 185
Intern försäljning				1				1
RESULTAT								
Rörelseresultat	-	88	60	121	147	-3		413
Resultat från aktieförvaltningen							1 377	1 377
Finansiella intäkter								68
Finansiella kostnader								-67
Skatter								-90
Periodens resultat								1 701
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	-	2	8	2	3	5		20
immateriella anläggningstillgångar	-	-	48	-	13	-		61
Avskrivningar	-	5	14	8	23	49		99

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2019-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2020-03-31
Räntebärande fordringar	48			-28	20
Likvida medel	1 029	1 627		45	2 701
Pensionsavsättningar	-122			21	-101
Långfristiga räntebärande skulder	-7 855		-1 053	-168	-9 076
Utnyttjad checkkredit	-160		85		-75
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 035		-1 627		-2 662
Räntebärande nettoskuld	-8 095	1 627	-2 595	-130	-9 193

Femårsöversikt

Mkr	apr-mar 2019/2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, mkr	14 231	13 738	11 785	9 930	8 344
Rörelseresultat, mkr	1 831	1 819	1 397	1 125	1 021
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	2 058	3 955	1 278	2 006	2 676
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	200	194	2	-8	101
Resultat efter finansiella poster, mkr	4 064	5 725	2 646	3 069	3 754
Resultat per aktie, kr ¹	6	8	4	4	6
Avkastning på eget kapital, %	15	22	11	14	21
Avkastning på totalt kapital, %	11	17	9	13	17
Justerad soliditet, %	80	86	86	88	91
Nettoskultsättningsgrad, %	15	11	9	8	3
Börskurs, kr ¹	142	153	112	101	86

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
22 januari 2020	S+S Regeltechnik GmbH	Tyskland	Latour Industries	65
28 januari 2020	Batec Mobility, S.L.	Spanien	Swegon	41
30 januari 2020	Emma Safety Footwear B.V.	Nederländerna	Latour Industries	140
11 mars 2020	Waterloo Air Products	Storbritannien	Hultafors Group	140

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	37
Materiella anläggningstillgångar	127
Varulager	118
Kundfordringar	98
Övriga fordringar	25
Kassa	45
Långfristiga skulder	-169
Kortfristiga skulder	-138
Netto identifierbara tillgångar och skulder	146
Koncerngoodwill	822
Total köpeskilling	968
Tilläggsköpeskilling	-166
Kontant reglerad köpeskilling	802
Poster som inte ingår i kassaflödet	-1
Förvärvad kassa	-45
Påverkan på koncernens likvida medel	756

Latour har under första kvartalet 2020 förvärvat 100 procent av aktierna i S+S Regeltechnik GmbH, Batec Mobility SL, Emma Safety Footwear BV och Waterloo Air Products.

S+S har under perioden bidragit med intäkter på 52 Mkr och rörelseresultat med 15 Mkr. Batec har under perioden bidragit med intäkter på 9 Mkr och rörelseresultat med 0 Mkr. Emma har under perioden bidragit med intäkter på 44 Mkr och rörelseresultat med 2 Mkr. Waterloo har under perioden bidragit med intäkter på 13 Mkr och rörelseresultat med 1 Mkr. Förvärvet har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintlig verksamhet inom Latourkoncernen. Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 17 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2020-03-31

	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			23 ³	23
Börsaktier, handel		9 ¹		9
Orealiserat resultat valutaderivat	2 ²			2
Övriga kortfristiga fordringar			3 001 ³	3 001
Likvida medel			2 701 ³	2 701
Totalt	5	9	5 725	3 910
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			8 637 ³	8 637
Checkräkningskredit			75 ³	75
Kortfristiga lån			2 508 ³	2 508
Övriga kortfristiga skulder			1 872 ³	1 872
Orealiserat resultat valutaderivat	107 ²			107
Totalt	107	0	13 092	13 119

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 2020-03-31

Mkr	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår
Intäkter från varuförsäljning	3 474	2 871	12 287
Intäkter från tjänster	204	314	1 451
	3 678	3 185	13 738
Avtal om fast pris	2 830	2 428	10 286
Löpande avtal	848	757	3 452
	3 678	3 185	13 738
Försäljning direkt till kund	2 006	1 693	7 248
Försäljning via återförsäljare	1 672	1 492	6 490
	3 678	3 185	13 738

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

Kvartalsuppgifter

Mkr	2020	2019					2018				
	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING											
Nettoomsättning	3 678	13 738	3 647	3 339	3 567	3 185	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590
Kostnad för sålda varor	-2 234	-8 301	-2 219	-2 041	-2 137	-1 904	-7 073	-1 984	-1 743	-1 802	-1 544
Bruttoresultat	1 444	5 437	1 428	1 298	1 430	1 281	4 712	1 284	1 160	1 222	1 046
Rörelsens kostnader mm	-1 019	-3 618	-1 064	-855	-831	-868	-3 315	-899	-786	-851	-779
Rörelseresultat	425	1 819	364	443	599	413	1 397	385	374	371	267
Aktieförvaltningen totalt	-355	3 965	1 029	350	1 209	1 377	1 280	321	473	106	380
Resultat före finansiella poster	70	5 784	1 393	793	1 808	1 790	2 677	706	847	477	647
Finansnetto	46	-59	-67	31	-24	1	-31	-12	-14	-14	9
Resultat efter finansiella poster	116	5 725	1 326	824	1 784	1 791	2 646	694	833	463	656
Skatter	-112	-415	-79	-133	-113	-90	-322	-67	-90	-95	-70
Periodens resultat	4	5 310	1 247	691	1 671	1 701	2 324	627	743	368	586
NYCKELTAL											
Vinst per aktie, kr ¹	0,01	8,33	1,98	1,08	2,61	2,66	3,66	1,00	1,16	0,58	0,92
Periodens kassaflöde	1 606	249	169	122	-1 171	1 129	67	73	22	25	-53
Justerad soliditet, %	80	86	86	87	88	87	86	86	87	87	88
Justerat eget kapital	59 626	71 398	71 398	65 229	66 481	62 720	52 395	52 395	58 490	56 880	54 105
Substansvärde	72 863	86 974	86 974	81 027	81 276	76 054	63 980	63 980	69 105	66 841	63 016
Substansvärde per aktie, kr ¹	114	136	136	127	127	119	100	100	108	105	99
Börskurs, kr ¹	142	153	153	130	137	125	112	112	111	97	95
OMSÄTTNING											
Caljan	222	113	113	-	-	-	-	-	-	-	-
Hultafors Group	846	2 896	866	693	689	648	2 407	716	618	596	477
Latour Industries	812	3 079	810	739	790	740	2 758	747	660	700	652
Nord-Lock Group	357	1 448	330	340	395	384	1 309	333	332	341	303
Swegon	1 394	5 986	1 473	1 505	1 639	1 370	5 137	1 421	1 248	1 347	1 121
	3 631	13 519	3 591	3 276	3 512	3 142	11 611	3 217	2 858	2 984	2 553
Övriga bolag och elimineringar	47	219	56	63	55	43	174	51	45	40	37
	3 678	13 738	3 647	3 339	3 567	3 185	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590
RÖRELSERESULTAT											
Caljan	30	20	20	-	-	-	-	-	-	-	-
Hultafors Group	108	412	138	97	90	88	375	119	93	98	65
Latour Industries	71	257	60	74	67	56	191	55	57	48	31
Nord-Lock Group	97	411	71	94	124	121	397	89	106	108	94
Swegon	143	717	145	199	226	147	514	138	144	143	89
	449	1 817	434	464	507	412	1 477	401	399	397	279
Resultat köp/försäljning företag	-17	29	-63	-15	108	-1	-38	-17	-10	-10	-1
Övriga bolag & poster	-8	-27	-7	-6	-17	2	-42	1	-15	-16	-11
	424	1 819	364	443	598	413	1 397	385	374	371	267
RÖRELSEMARGINAL (%)											
Caljan	13	17	17	-	-	-	-	-	-	-	-
Hultafors Group	12,8	14,2	15,9	13,9	13,3	13,6	15,6	16,6	15,1	13,6	13,6
Latour Industries	8,8	8,3	7,4	10,0	7,7	7,6	6,9	7,3	8,6	4,7	4,7
Nord-Lock Group	27,3	28,4	21,6	27,8	40,8	31,4	30,3	26,8	31,9	30,9	30,9
Swegon	10,2	12,0	9,9	13,2	10,7	10,7	10,0	9,7	11,5	8,0	8,0
	12,4	13,4	12,1	14,2	13,1	13,1	12,7	12,5	14,0	10,9	10,9

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-mar 2020: $5/639\,282\,500 \times 1000 = 0,01$

Jan-mar 2019: $1\,701/639\,117\,500 \times 1000 = 2,66$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-mar 2020: $4/641\,613\,000 \times 1000 = 0,01$

Jan-mar 2019: $1\,701/641\,463\,500 \times 1000 = 2,65$

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-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

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.

Kvartalspresentation:

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.

Finansiell kalender:

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

Bokslutskommuniké för 2020 kommer att publiceras 2021-02-12

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 28 april 2020, kl. 08.30 CEST.

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