



2020

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - JUNI



LATOUR

Delårsrapport januari – juni 2020

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet minskade till 127 kronor per aktie jämfört med 136 kronor per aktie vid ingången av året. Minskningen motsvarar 5,5 procent jämfört med SIXRX som minskade med 4,1 procent. Substansvärdet per den 19 augusti uppgick till 140 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 11,5 procent under perioden jämfört med SIXRX som minskade med 4,1 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

Andra kvartalet

- Industriföretagens ordergång minskade med 1 procent till 3 527 (3 569) Mkr, innebärande en minskning för jämförbara enheter med 15 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 1 procent till 3 542 (3 511) Mkr, vilket är en minskning med 13 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet minskade med 8 procent till 474 (512) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,4 (14,6) procent för kvarvarande verksamheter.

Januari - juni

- Industriföretagens ordergång ökade med 9 procent till 7 523 (6 894) Mkr, innebärande en minskning för jämförbara enheter med 6 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 8 procent till 7 172 (6 649) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet minskade med 0,5 procent till 922 (928) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,9 (13,9) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 7 283 (6 752) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 2 925 (3 575) Mkr. Resultatet har i år påverkats negativt av en redovisningsmässig omvärdering av Alimak med -617 Mkr och positivt av realisationsresultat från försäljningen av Tomraaktier med 1 976 Mkr. Föregående år påverkades resultatet positivt av realisationsresultat och andra jämförelsestörande poster med 1 082 Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 746 (3 372) Mkr, vilket motsvarar 4,29 (5,27) kronor per aktie.
- Koncernens redovisade nettolåneskuld uppgick till 6 843 (5 279) Mkr. Nettolåneskulden, exklusive leasingsskulder enligt IFRS 16, uppgick till 6 267 (4 613) Mkr och motsvarar 7 (5) procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.
- Årsstämman godkände styrelsens reviderade förslag om en utdelning på 1,25 kronor per aktie för räkenskapsåret 2019.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde minskade under första halvåret med 4,7 procent justerat för portföljförändringar och utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) minskade med 4,1 procent.
- I maj avyttrades 7,8 miljoner aktier i Tomra för en köpeskilling på 2,5 miljarder kronor. Latour innehar efter försäljningen 21,1 procent av utestående aktier i bolaget och kvarstår som största ägare.
- Under halvåret ökade ägandet i Fagerhult till 47,2 procent efter förvärv av 1 590 000 aktier. Ägandet i Alimak ökade till 29,6 procent efter förvärv av 210 000 aktier.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

¹ Substansvärdet den 19 augusti har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 19 augusti, och med samma värden som 30 juni för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 30 juni 2020 hade ett marknadsvärde på 59,6 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

”Andra kvartalet har präglats av oro och turbulens kring Covid-19. Vi och våra bolag agerade tidigt på att anpassa verksamheterna efter nya förhållanden. De anställdas säkerhet sattes i främsta rummet och ett betydande arbete lades ned på att förstå hur stor påverkan pandemin skulle komma att få. Även om pandemins påverkan inte på något sätt är över, kan vi konstatera att vi klarat oss mycket väl genom ett svårt kvartal som innehöll stor osäkerhet. Vi äger välskötta bolag som kan beskrivas som kvalitetstillgångar – det är inte minst utvecklingen under andra kvartalet ett bevis på. Den stora frågan för oss och många andra är nu snarare hur den allmänna marknadsutvecklingen kommer att se ut framöver, både kort och i långt perspektiv.

Under andra kvartalet minskar orderingången justerat för förvärv och valutaeffekter med 15 procent och faktureringen med 13 procent. Rörelseresultatet för kvartalet minskar mot ett mycket starkt kvartal föregående år med 8 procent till 474 (512) Mkr med en rörelsemarginal på 13,4 (14,6) procent, vilket vi känner oss mycket nöjda med givet det rådande läget.

Våra verksamheter har genomgående haft en hög kostnadsmedvetenhet och genomfört betydande åtgärder för att mildra effekterna av Covid-19. Affärsområdena har tagit del av statliga stödprogram som erbjudits i de fall det är motiverat, men i relativt liten omfattning.

Korttidspermitteringar har genomförts i vissa verksamheter. De restriktioner som införts i olika delar av världen har naturligtvis påverkat oss, men i varierande grad beroende på marknad och segment. Vår portfölj är diversifierad och består av innehav som är exponerade mot flera olika geografiska marknader, kunder och produktsegment vilket dämpat de negativa effekterna. Generellt kan det konstateras att de nordeuropeiska länderna har påverkats i mindre omfattning medan Storbritannien, Frankrike, Belgien, Spanien och Italien påverkats i betydligt större omfattning. Mot slutet av kvartalet har vi sett tecken på en återhämtning i de delar som påverkades mest.

Under kvartalet har vi varit försiktiga med nya förvärv men vi har fortsatt att agera framåtriktat och sparar inte på insatser inom produktutveckling, försäljning och marknadsföring. Vi håller heller inte tillbaka investeringarna i våra fabriker och har för närvarande en hög investeringstakt. Hållbarhet är fortsatt i fokus och är en mycket viktig aspekt för att stötta framtida tillväxt.

I börsportföljen avyttrades 7,8 miljoner Tomraaktier i maj och vi realiserade därmed en mindre del av den värdeökning som skett sedan vi investerade i Tomra 2011. Försäljningen innebär att vi ökar handlingsutrymmet för nya investeringar och kvarstår samtidigt som största ägare i Tomra.

Vår börsportfölj har sedan inledningen av året minskat med 4,7 procent justerat för portföljförändringar och utdelningar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som minskade med 4,1 procent. Utvecklingen under andra kvartalet i våra börsnoterade innehav har även den varit bra mot bakgrund av pandemin. Flera bolag har påverkats av betydande organisk nedgång i försäljningen, men har visat på stor motståndskraft och redovisar starka rörelseresultat. Substansvärdet i Latour minskade under samma period med 5,5 procent till 127 kronor per aktie.

Det är glädjande att vi det senaste kvartalet kunnat ge två interna kandidater möjlighet till karriärutveckling inom Latour i konkurrens med externa kandidater. Till ny affärsområdeschef inom Swegon har utsetts Andreas Örje Wellstam, som har arbetat inom Latour och Swegon sedan 2010. Dessutom har Ole Kristian Jørdahl, tidigare affärsområdeschef på Hultafors Group, rekryterats till posten som VD för vårt portföljbolag Alimak Group under våren.

Latours styrelse reviderade den föreslagna utdelningen till 1,25 kronor per aktie från tidigare 2,75 kronor per aktie, vilket årsstämman godkände den 11 maj 2020.”

*Johan Hjertonsson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången minskade under det andra kvartalet med 1 procent till 3 996 (3 325) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde minus 15 procent. Faktureringen ökade med 1 procent till 3 542 (3 511) Mkr, vilket är en minskning med 13 procent för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen minskade under kvartalet med 8 procent till 474 (512) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,4 (14,6) procent.

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

Förvärv/avyttringar

Under andra kvartalet genomfördes inga förvärv eller avyttringar inom den helägda industrirörelsen.

Tidigare under året har fyra transaktioner ägt rum. 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, spanska Batec Mobility med en årsomsättning på 4,8 MEUR och 41 anställda. Bolagets produkter möjliggör större rörelsefrihet för användare av manuella rullstolar. Med hjälp av en elektrisk påhängsmotor 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 produkt erbjudande 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.

Industri rörelsen i sammandrag

Affärsområdesresultat

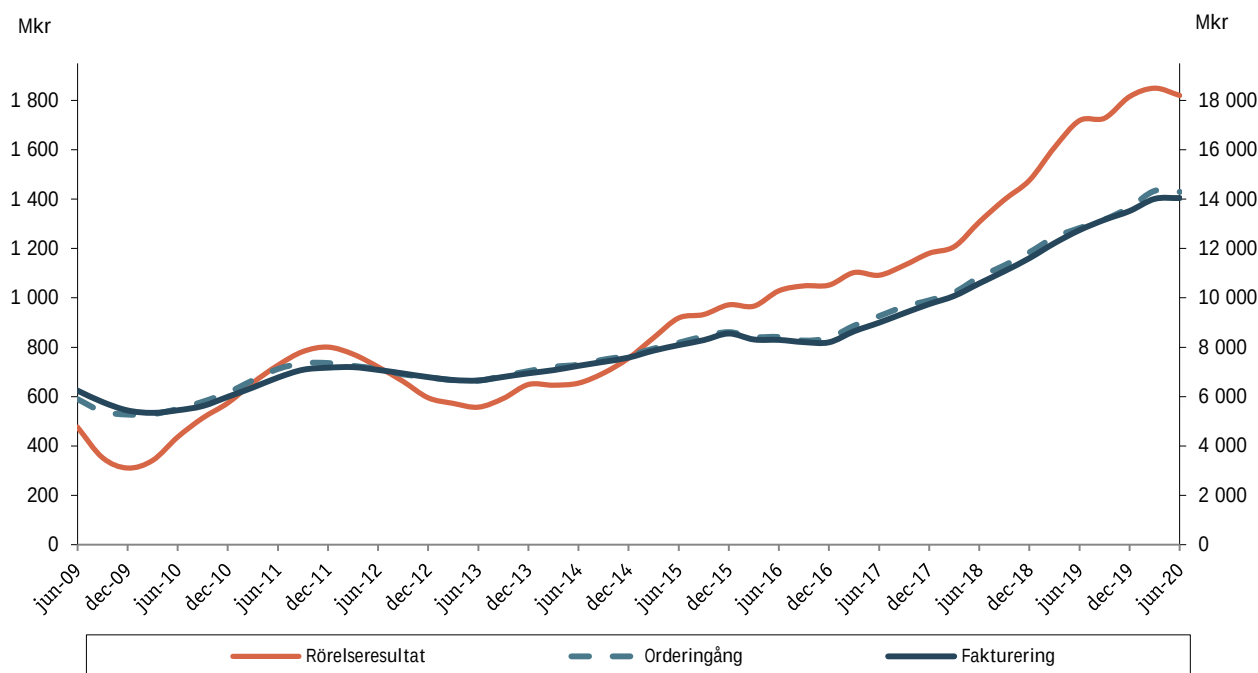
Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån
Caljan ¹	219	-	441	-	27	-	56	-	12,2	-	12,8	-
Hultafors Group	839	689	1 684	1 337	114	90	222	178	13,6	13,1	13,2	13,3
Latour Industries	689	789	1 501	1 527	48	72	119	132	7,0	9,1	7,9	8,6
Nord-Lock Group	324	395	681	778	84	124	181	245	25,8	31,6	26,6	31,5
Swegon	1 472	1 639	2 866	3 009	201	226	344	373	13,7	13,8	12,0	12,4
Elimineringsar	-1	-1	-1	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 542	3 511	7 172	6 649	474	512	922	928	13,4	14,6	12,9	13,9
Delägda dotterbolag	63	55	111	100	2	3	2	1	3,5	4,9	1,7	1,7
	3 605	3 566	7 283	6 749	476	515	924	929	13,2	14,4	12,7	13,6
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-10	108	-27	107				
Övriga bolag & poster	-	1	-	3	-9	-25	-17	-26				
	3 605	3 567	7 283	6 752	457	598	880	1 010				
IFRS 16	-	-	-	-	4	1	6	2				
	3 605	3 567	7 283	6 752	461	599	886	1 012				

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	1 611	-	4,7	-	-	-	-	-
Hultafors Group	3 532	2 331	12,9	16,8	26,0	-1,1	1,1	26,0
Latour Industries	3 311	3 046	7,7	8,0	-1,7	-11,5	-0,1	11,2
Nord-Lock Group	1 167	1 077	29,7	40,8	-12,5	-14,1	1,9	-
Swegon	3 301	3 215	20,8	20,3	-4,7	-7,2	-0,1	2,7
Totalt	12 922	9 669	14,1	17,9	7,9	-7,6	0,5	16,2

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.

Industri rörelsen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde



(MEUR)	2020 Kv 2	2019* Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019* Helår	Rull.* 12 mån
Nettoomsättning	21	27	41	45	92	88
EBITDA	3	4	6	7	14	14
EBITDA ¹	3	4	6	7	14	13
EBITA ¹	3	4	6	6	13	13
EBIT ¹	3	4	5	6	13	12
EBITA % ¹	13,0	15,9	13,6	13,5	14,2	14,3
EBIT % ¹	12,5	15,9	13,1	13,5	14,2	14,0
Total tillväxt %	-23,3		-8,8			
Organisk %	-23,3		-9,1			
Valutaeffekt %	0,1		0,3			
Förvärv %	-		-			
Medeltal anställda	487		484		465	

¹ Exkl. IFRS 16.

* Proforma

Highlights

- Efterfrågan har minskat något från en tidigare hög nivå. Orderingången är överlag god och orderboken är vid utgången av kvartalet på en rekordnivå.
- Covid-19 har påverkat faktureringen negativt under kvartalet i form av en del framskjutna projekt och leveranser till tredje kvartalet.
- God kostnadskontroll bidrar till ett bra kvartalsresultat.
- Caljans expansionsprojekt gör fortsatta framsteg. Dels med bygget av en ny fabrik i Lettland som kommer tas i bruk i september 2020, dels med etablering av en fabrik i USA som förväntas tas i bruk under fjärde kvartalet.

Nettoomsättningens fördelning

(MEUR)	2020 Kv 2	2019* Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019* Helår	Rull.* 12 mån
Telescopes	13	20	28	31	56	53
Document Handling & Labelling	1	1	2	2	9	9
Depot Automation Solutions	1	0	2	2	5	5
Aftermarket	5	6	10	10	22	21
	21	27	41	45	92	88

*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 minskar 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 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	839	689	1 684	1 337	2 896	3 243
EBITDA	130	102	254	203	462	513
EBITDA ¹	123	95	241	189	435	487
EBITA ¹	116	91	227	180	416	463
EBIT ¹	114	90	222	178	412	456
EBITA % ¹	13,9	13,2	13,5	13,4	14,4	14,3
EBIT % ¹	13,6	13,1	13,2	13,3	14,2	14,1
Total tillväxt %	21,7	15,6	26,0	24,6	20,3	
Organisk %	-3,1	1,6	-1,1	5,5	3,2	
Valutaeffekt %	-0,1	2,8	1,1	3,5	3,2	
Förvärv %	25,8	10,6	26,0	14,2	13,1	
Medeltal anställda	978	855	980	852	885	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Kvartalet inleddes svagt till följd av Covid-19 men försäljningen har gradvis ökat från slutet av april. En stark avslutning resulterar i bra försäljning för båda produktområdena under kvartalet.
- Fortsatt god kostnadskontroll i kombination med en stark avslutning medför ett bra resultat för kvartalet.
- Investeringar inom sälj-, marknadsföring och digitalisering kommer successivt öka för att säkra och ytterligare förbättra konkurrenskraften.
- Affärsområdeschef Ole Kristian Jødahl avslutade sin anställning den 31 maj och startade som VD på börsnoterade Alimak Group den 1 juni. Efterträdare är rekryterad, men har ännu inte påbörjat anställningen.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
PPE/Workwear	462	395	938	770	1 660	1 828
Hardware	376	294	746	567	1 236	1 415
	839	689	1 684	1 337	2 896	3 243

Proformajustering¹

Rullande 12 månader proforma

3 455

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 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	689	789	1 501	1 527	3 075	3 050
EBITDA	76	99	175	186	379	368
EBITDA ¹	63	86	150	160	327	317
EBITA ¹	52	76	127	140	285	272
EBIT ¹	48	72	119	132	267	255
EBITA % ¹	7,6	9,6	8,5	9,2	9,3	8,9
EBIT % ¹	7,0	9,1	7,9	8,6	8,7	8,4
Total tillväxt %	-12,6	12,7	-1,7	14,8	12,4	
Organisk %	-19,8	4,6	-11,5	6,5	3,8	
Valutaeffekt %	-1,4	1,5	-0,1	1,9	1,7	
Förvärv %	10,5	6,2	11,2	5,8	6,5	
Medeltal anställda	1 545	1 477	1 539	1 465	1 465	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Försäljningsutvecklingen under andra kvartalet har påverkats negativt av pandemin, framförallt i Sydeuropa och Storbritannien, men nedgången har begränsats tack vare exponering mot ett flertal olika produktsegment och marknader.
- Lönsamheten har med hjälp av snabba och effektiva åtgärder bibehållits väl trots de lägre volymerna.
- Bolagen inom fastighetsautomation har haft begränsad påverkan av Covid-19 och fortsätter utvecklas positivt under kvartalet.
- Mot slutet av andra kvartalet noterades en viss återhämtning, och verksamheterna har fortsatt god beredskap för anpassning till förändringar i marknaden.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Bemsiq	173	122	370	247	497	620
Aritco Group	183	195	405	367	792	830
Vimec	84	135	185	246	541	480
MS Group	109	139	237	283	529	483
LSAB	105	145	236	291	533	478
Densiq	37	55	72	97	193	168
Elimineringar	-2	-3	-3	-4	-10	-9
	689	789	1 501	1 527	3 075	3 050
Proformajusterings ¹						158
Rullande 12 månader proforma						3 208

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 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	324	395	681	778	1 448	1 351
EBITDA	98	140	211	275	471	408
EBITDA ¹	92	134	199	263	446	382
EBITA ¹	86	127	186	250	420	357
EBIT ¹	84	124	181	245	411	347
EBITA % ¹	26,5	32,2	27,3	32,1	29,0	26,4
EBIT % ¹	25,8	31,6	26,6	31,5	28,4	25,7
Total tillväxt %	-17,8	15,7	-12,5	20,7	10,7	
Organisk %	-18,2	9,3	-14,1	12,7	4,4	
Valutaeffekt %	0,4	4,9	1,9	6,1	5,4	
Förvärv %	-	0,8	-	0,9	0,5	
Medeltal anställda	562	607	576	598	594	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Negativ organisk tillväxt i kvartalet till följd av pandemin.
- Efterfrågan i EMEA och Americas har påverkats kraftigt av Covid-19, men balanserats väl av en stark återhämtning inom Asia Pacific, framförallt i Kina.
- God kostnadskontroll samt operationell flexibilitet resulterade i bibehållen hög lönsamhet, trots en markant lägre fakturering.
- Exekvering av den långsiktiga tillväxtplanen, med exempelvis tre fabriksuppggraderingar och ökad digitalisering, har fortsatt med oförändrad hastighet.
- Mot slutet av kvartalet noterades en generell stigande orderingång.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
EMEA	123	172	302	344	652	610
Americas	79	108	179	204	394	370
Asia Pacific	122	114	200	230	402	372
	324	395	681	778	1 448	1 351
Proformajusterings ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 351

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

(Mkr)	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 472	1 639	2 866	3 009	5 986	5 844
EBITDA	241	265	420	451	873	842
EBITDA ¹	223	248	387	417	804	774
EBITA ¹	205	230	352	381	733	704
EBIT ¹	201	226	344	373	717	688
EBITA % ¹	13,9	14,0	12,3	12,7	12,2	12,0
EBIT % ¹	13,7	13,8	12,0	12,4	12,0	11,8
Total tillväxt %	-10,2	21,7	-4,7	21,9	16,5	
Organisk %	-11,9	12,4	-7,2	12,6	8,0	
Valutaeffekt %	-1,4	2,3	-0,1	2,8	2,5	
Förvärv %	3,4	5,8	2,7	5,3	5,3	
Medeltal anställda	2 634	2 514	2 614	2 471	2 454	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Tillväxttakten har överlag påverkats negativt av Covid-19 men med stor variation mellan marknader och geografier.
- Norden har fortsatt positivt även under andra kvartalet, främst drivet av affärsenhet Residential som fortsätter att utvecklas väl på den nordiska marknaden.
- Sydeuropa och Storbritannien drabbades hårt av stängda byggarbetsplatser medan Nordamerika utvecklades positivt under kvartalet.
- Genomförda åtgärdsplaner har skyddat lönsamheten väl och långsiktiga satsningar för framtida tillväxt fortlöper enligt plan.
- Integrationen av brittiska Waterloo som förvärvades i mars går bra, trots rådande osäkerhet på marknaden.
- Affärsområdeschef Hannu Saastamoinen har valt att lämna Swegon efter åtta framgångsrika år, och efterträds av internt rekryterade Andreas Örje Wellstam den 1 september.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	328	332	634	632	1 188	1 190
Övriga Norden	292	278	566	535	1 046	1 077
Övriga världen	852	1 029	1 666	1 842	3 752	3 577
	1 472	1 639	2 866	3 009	5 986	5 844

Proformajusterings¹

Rullande 12 månader proforma	5 949
------------------------------	-------

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Commercial Ventilation	1 147	1 320	2 221	2 405	4 778	4 595
Residential	141	132	276	243	476	509
North America	82	88	158	169	342	331
UK	153	180	328	335	662	655
Elimineringar	-51	-81	-117	-143	-272	-246
	1 472	1 639	2 866	3 009	5 986	5 844

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 127 kronor per aktie från 136 kronor vid ingången av året. Substansvärdet minskade därmed med 5,5 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som minskade med 4,1 procent. Värderingsmultiplarna för Hultafors Group och Swegon, som justerades ned efter första kvartalet 2020, har återgått till tidigare intervall efter att företag i närliggande branscher för dessa affärsområden har återhämtat sig på börsen under andra kvartalet.

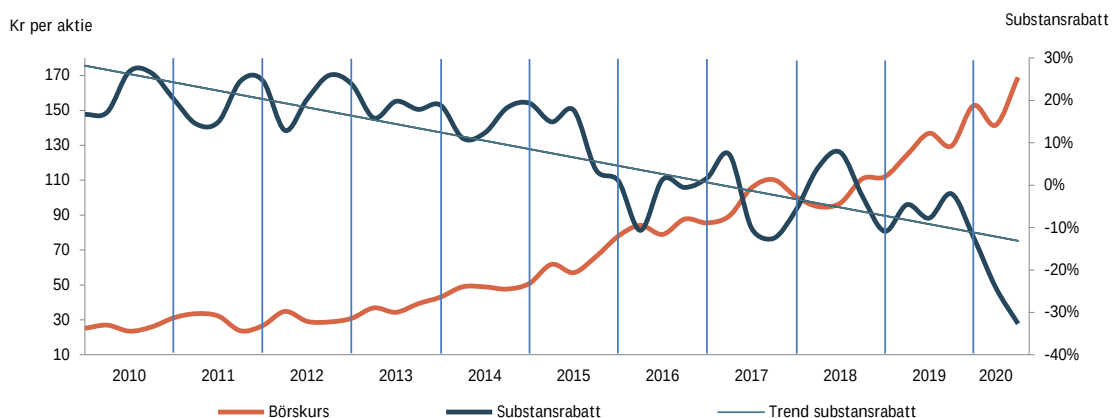
Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Caljan	941	130	15 – 19	1 952 – 2 472	2 212	3 – 4
Hultafors Group	3 455	486	11 – 15	5 351 – 7 297	6 324	8 – 11
Latour Industries	3 208	297	12 – 16	3 569 – 4 758	4 163	6 – 7
Nord-Lock Group	1 351	347	12 – 16	4 161 – 5 548	4 855	7 – 9
Swegon	5 949	695	13 – 17	9 034 – 11 814	10 424	14 – 19
	14 904	1 956		24 067 – 31 890		38 – 50
Värdering Industrirörelsen, snitt					27 978	44
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					59 624	93
<i>Onoterade delägda innehav</i>						
Neuffer ⁴ , 66,1 %					149	0
Oxeon ⁴ , 31,6 %					18	0
<i>Övriga tillgångar</i>						
Korthandelsportfölj					0	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-84	0
Koncernens nettolåneskuld (exkl IFRS 16)					-6 267	-10
Beräknat värde					81 418	127
				(77 507 – 85 330)		(121 – 134)

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 2020-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt bokfört värde.



Börsportföljen 2020-06-30

Börsportföljens värde minskade under halvåret med 4,7 procent justerat för portföljförändringar och utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med 4,1 procent.

I maj avyttrades 7,8 miljoner aktier i Tomra, Latour kvarstår som största aktieägare med 21,1 procent av aktierna. Under halvåret har ägandet ökat i Fagerhult till 47,2 procent, efter förvärv av 1 590 000 aktier, samt i Alimak till 29,6 procent, efter förvärv av 210 000 aktier.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	16 016 809	2 134	101	1 614	29,7	29,6
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	190	19 991	29,5	9,5
Fagerhult	83 708 480	1 854	35	2 888	47,5	47,2
HMS Networks	12 109 288	250	174	2 105	25,9	25,9
Nederman	10 538 487	306	111	1 170	30,0	30,0
Securitas ³	39 732 600	1 081	126	4 990	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	445	418	13 649	21,3	26,9
Tomra ⁵	31 200 000	1 600	353 NOK	10 576	21,1	21,1
Troax	18 060 000	397	146	2 640	30,1	30,1
Totalt		9 764		59 624		

¹ Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

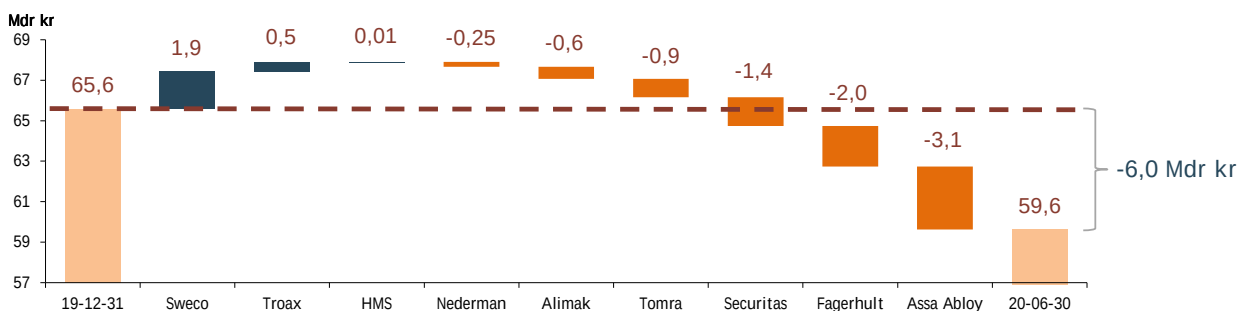
² Som börskurs används senaste betalkurs.

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.

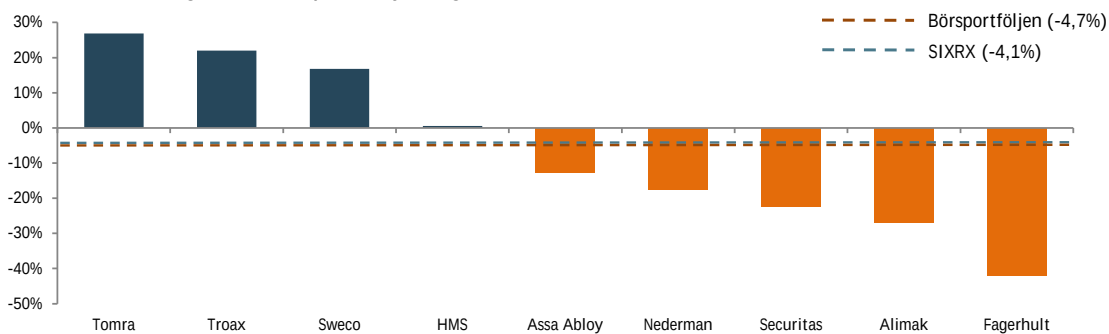
⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 353,10 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under 2020



Värdet förändring 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 2 925 (3 575) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 2 746 (3 372) Mkr, vilket motsvarar 4,29 (5,27) kronor per aktie. Resultatet har påverkats negativt av att innehavet i Alimak skrivits ner med -617 Mkr och positivt av realisationsresultat med 1 976 Mkr. Affärsområdena har tagit del av statliga stödprogram som erbjudits i de fall det är motiverat, men i relativt liten omfattning. Totalt sett har vi tagit emot 50 Mkr, varav 10 Mkr i Sverige.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 4 673 (734) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingskuld utgjorde 10 862 (4 522) Mkr. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 6 843 (5 279) Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingskuld, uppgick till 6 267 (4 613) Mkr. Soliditeten var 82 (88) 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 och höjde samtidigt ramen till 10 miljarder kronor hos Finansinspektionen. I mars emitterade Latour två nya obligationer om sammanlagt 2,5 miljarder kronor. Sammanlagt har Latour 7 utestående obligationer om sammanlagt 7 miljarder kronor.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 282 (55) Mkr. Härav avser 128 (42) Mkr maskiner och inventarier, 12 (10) Mkr fordon och 142 (3) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 129 (4) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2 875 (1 385) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 63 (70) 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 30 juni 2020 till 639 379 500. Latour innehar vid periodens slut 460 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 1 668 500 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva lika många aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på 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 förutom eventuella effekter av Coronapandemin som kommenteras i andra delar av denna rapport.

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 30 juni 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. 20 i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. För avstämning av hur de finansiella måtten har beräknats för innevarande och tidigare perioder hänvisas till tabellverket i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning.

Årsredovisningar för åren 1986-2019 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

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

Göteborg den 20 augusti 2020

Johan Hjertonsson
VD och koncernchef

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt över företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 20 augusti 2020
Investment AB Latour

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Olle Nordström
Ordförande

Anders Böös
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Johan Hjertonsson
*Ledamot och
Verkställande direktör*

Eric Douglas
Ledamot

Lena Olving
Ledamot

Joakim Rosengren
Ledamot

Koncernens resultaträkning

Mkr	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	12 mån jul-jun 2019/2020	Helår 2019
Nettoomsättning	3 605	3 567	7 283	6 752	14 269	13 738
Kostnad för sålda varor	-2 209	-2 137	-4 443	-4 041	-8 703	-8 301
Bruttoresultat	1 396	1 430	2 840	2 711	5 566	5 437
Försäljningskostnader	-545	-575	-1 152	-1 122	-2 299	-2 269
Administrationskostnader	-305	-277	-615	-534	-1 159	-1 078
Forsknings- och utvecklingskostnader	-102	-87	-205	-171	-363	-329
Övriga rörelseintäkter	45	115	70	141	113	184
Övriga rörelsekostnader	-28	-7	-52	-13	-165	-126
Rörelseresultat	461	599	886	1 012	1 693	1 819
Resultat från andelar i intresseföretag	2 475	1 196	2 134	2 568	3 337	3 771
Resultat från aktieförvaltningen	-	-23	-7	-12	223	218
Förvaltningskostnader	-6	36	-13	30	-67	-24
Resultat före finansiella poster	2 930	1 808	3 000	3 598	5 186	5 784
Finansiella intäkter	-95	30	14	98	-46	38
Finansiella kostnader	-26	-54	-89	-121	-65	-97
Resultat efter finansiella poster	2 809	1 784	2 925	3 575	5 075	5 725
Skatter	-67	-113	-179	-203	-391	-415
Periodens resultat	2 742	1 671	2 746	3 372	4 684	5 310
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	2 741	1 670	2 745	3 371	4 701	5 327
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	1	-17	-17
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, kr	4,29	2,61	4,29	5,27	7,35	8,33
Efter utspädning, kr	4,27	2,60	4,28	5,26	7,33	8,31
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 313 412	639 170 082	639 297 956	639 143 936	639 290 186	639 213 788
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 432 945	641 325 511	641 522 973	641 394 124	641 421 811	641 357 640
Antalet utestående aktier	639 379 500	639 282 500	639 379 500	639 282 500	639 379 500	639 282 500

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	12 mån jul-jun 2019/2020	Helår 2019
Periodens resultat	2 742	1 671	2 746	3 372	4 684	5 310
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-15	-15
	0	0	0	0	-15	-15
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	-580	54	-32	163	-118	77
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-2	-	23	-157	-134
Periodens förändring av säkringsreserv	161	2	-10	-1	60	69
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	586	176	6	272	262	528
	167		-36	457	47	540
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	167	230	-36	457	32	525
Periodens totalresultat	2 909	1 901	2 710	3 829	4 716	5 835
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	2 908	1 900	2 709	3 828	4 731	5 850
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	1	-15	-15

Koncernens kassaflöde

Mkr	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	12 mån jul-jun 2019/2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	529	518	904	940	1 828	1 864
Förändring av rörelsekapitalet	190	-70	-92	-293	144	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	719	448	812	647	1 972	1 807
Förvärv av dotterföretag	-41	-	-797	-62	-4 587	-3 852
Övriga investeringar	-94	-59	-182	-89	-321	-228
Aktieförvaltningen	2 798	328	2 734	1 430	2 676	1 372
Kassaflöde efter investeringar	3 382	717	2 567	1 926	-260	-901
Finansiella betalningar	-1 329	-1 888	1 092	-1 968	4 210	1 150
Periodens kassaflöde	2 053	-1 171	3 659	-42	3 950	249

Koncernens balansräkning

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	10 704	6 757	9 913
Övriga immateriella anläggningstillgångar	260	214	272
Materiella anläggningstillgångar ¹	1 903	1 628	1 669
Finansiella anläggningstillgångar	19 879	19 027	20 466
Varulager mm	2 378	1 940	2 111
Kortfristiga fordringar	3 439	2 952	3 142
Kassa och bank	4 673	734	1 029
Summa tillgångar	43 236	33 252	38 602
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	27 886	23 977	26 010
Innehav utan bestämmande inflytande	80	98	80
Summa eget kapital	27 966	24 075	26 090
Räntebärande långfristiga skulder	9 100	5 157	7 977
Ej räntebärande långfristiga skulder	526	432	517
Räntebärande kortfristiga skulder	2 435	889	1 195
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3 209	2 699	2 823
Eget kapital och skulder	43 236	33 252	38 602

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade 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		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
Ingående balans 2020-01-01	133	-67	442	25 502	80	26 090
Summa totalresultat för perioden			-43	2 752	-	2 709
Nyttjande av köpoptioner		79		-18		61
Återköp av egna aktier		-95				-95
Utdelning				-799		-799
Utgående balans 2020-06-30	133	-83	399	27 437	80	27 966

Koncernens nyckeltal

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	20	29	22
Avkastning på totalt kapital (%)	15	23	15
Soliditet, inkl IFRS 16 (%)	65	72	68
Soliditet, exkl IFRS 16 (%)	66	74	69
Justerad soliditet, inkl IFRS 16 ¹ (%)	82	88	85
Justerad soliditet, exkl IFRS 16 ¹ (%)	82	89	86
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	67 933	66 481	71 398
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	39 967	42 406	45 308
Nettoskulsättningsgrad 1 (%) ³	10,1	7,9	11,3
Nettoskulsättningsgrad 2 (%) ⁴	7,8	6,1	9,4
Börskurs (kr)	169	137	153
Återköpta egna aktier	460 500	557 500	557 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	542 044	696 064	626 212
Medelantalet anställda	6 253	5 376	5 882
Utgående köpoptioner motsvarar antal aktier	1 668 500	1 748 000	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 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	12 mån jul-jun 2019/2020	Helår 2019
Resultat från andelar i koncernföretag	440	440	440	440	440	440
Resultat från andelar i intresseföretag	2 440	953	2 440	953	2 440	953
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-5	-4	-10	-8	-21	-19
Resultat före finansiella poster	2 875	1 389	2 870	1 385	2 859	1 374
Ränteintäkter och liknande resultatposter	20	4	36	7	50	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	69	-4	-31	-7	-43	-19
Resultat efter finansiella poster	2 964	1 389	2 875	1 385	2 866	1 376
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	2 964	1 389	2 875	1 385	2 866	1 376

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2020 6 mån	2019 6 mån	12 mån jul-jun 2019/2020	Helår 2019
Periodens resultat	2 964	1 389	2 875	1 385	2 866	1 376
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	2 964	1 389	2 875	1 385	2 866	1 376

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 840	10 936	11 157
Långfristiga fordringar på koncernföretag	6 250	3 100	6 000
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	1 781	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	24	9	13
Kassa och bank	12	-	-
Summa tillgångar	18 907	14 045	17 170
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11 891	9 850	9 849
Räntebärande långfristiga skulder	7 000	3 100	6 000
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	1 089	1 307
Ej räntebärande kortfristiga skulder	16	6	14
Eget kapital och skulder	18 907	14 045	17 170

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Belopp vid årets ingång	9 849	10 081	10 081
Summa totalresultat för perioden	2 875	1 385	1 376
Utställda köpoptioner	-	-	8
Nyttjande av köpoptioner	-18	39	39
Återköp av egna aktier	-16	-57	-57
Utdelning	-799	-1 598	-1 598
Belopp vid årets utgång	11 891	9 850	9 849

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2020-01-01 – 2020-06-30

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	441	1 684	1 500	681	2 866	111		7 283
Intern försäljning			1					1
RESULTAT								
Rörelseresultat	56	222	119	181	344	-36		886
Resultat från aktieförvaltningen							2 114	2 114
Finansiella intäkter								14
Finansiella kostnader								-89
Skatter								-179
Periodens resultat								2 746
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	98	108	33	4	27	12		282
immateriella anläggningstillgångar	-	304	502	1	67	-		874
Avskrivningar	7	19	30	17	43	94		210

Utveckling per affärsområde 2019-01-01 – 2019-06-30

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	-	1 337	1 526	778	3 009	102		6 752
Intern försäljning			1					1
RESULTAT								
Rörelseresultat	-	178	132	245	373	84		1 012
Resultat från aktieförvaltningen							2 586	2 586
Finansiella intäkter								98
Finansiella kostnader								-121
Skatter								-203
Periodens resultat								3 372
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	-	7	16	11	11	10		55
immateriella anläggningstillgångar	-	-	53	1	14			68
Avskrivningar	-	11	28	17	45	11		112

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2019-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2020-06-30
Räntebärande fordringar	48			-29	19
Likvida medel	1 029	3 601		43	4 673
Pensionsavsättningar	-122			25	-97
Långfristiga räntebärande skulder	-7 855		-980	-168	-9 003
Utnyttjad checkkredit	-160		39		-121
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 035		-1 279		-2 314
Räntebärande nettoskuld	-8 095	3 601	-2 220	-129	-6 843

Femårsöversikt

Mkr	jul-jun 2019/2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, mkr	14 269	13 738	11 785	9 930	8 344
Rörelseresultat, mkr	1 693	1 819	1 397	1 125	1 021
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	3 337	3 955	1 278	2 006	2 676
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	156	194	2	-8	101
Resultat efter finansiella poster, mkr	5 075	5 725	2 646	3 069	3 754
Resultat per aktie, kr ¹	7	8	4	4	6
Avkastning på eget kapital, %	18	22	11	14	21
Avkastning på totalt kapital, %	13	17	9	13	17
Justerad soliditet, %	82	86	86	88	91
Nettoskuldsättningsgrad, %	10	11	9	8	3
Börskurs, kr ¹	169	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	36
Materiella anläggningstillgångar	122
Varulager	107
Kundfordringar	97
Övriga fordringar	24
Kassa	43
Långfristiga skulder	-168
Kortfristiga skulder	-136
Netto identifierbara tillgångar och skulder	170
Koncerngoodwill	879
Total köpeskilling	1 049
Tilläggsköpeskilling	-166
Kontant reglerad köpeskilling	883
Poster som inte ingår i kassaflödet	-43
Förvärvad kassa	-43
Påverkan på koncernens likvida medel	797

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. Förvärvskalkylerna är preliminära och kan komma att ändras om ny information framkommer.

S+S har under perioden bidragit med intäkter på 94 Mkr och rörelseresultat med 25 Mkr. Batec har under perioden bidragit med intäkter på 16 Mkr och rörelseresultat med -1 Mkr. Emma har under perioden bidragit med intäkter på 81 Mkr och rörelseresultat med 2 Mkr. Waterloo har under perioden bidragit med intäkter på 38 Mkr och rörelseresultat med 2 Mkr. Förvärvet har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintlig verksamhet inom Latourkoncernen. Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 20 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2020-06-30

	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		0 ¹		0
Orealiserat resultat valutaderivat	62 ²			62
Övriga kortfristiga fordringar			2 977 ³	2 977
Likvida medel			4 673 ³	4 673
Totalt	65	0	7 673	7 738
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			8 585 ³	8 585
Checkräkningskredit			121 ³	121
Kortfristiga lån			2 157 ³	2 157
Övriga kortfristiga skulder			1 911 ³	1 911
Orealiserat resultat valutaderivat	0 ²			0
Totalt	0	0	12 774	12 774

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 2020-06-30

Mkr	2020 Kv 2	2019 Kv 2	2019 Helår
Intäkter från varuförsäljning	6 895	6 017	12 287
Intäkter från tjänster	388	735	1 451
	7 283	6 752	13 738
Avtal om fast pris	5 590	4 902	10 286
Löpande avtal	1 693	1 850	3 452
	7 283	6 752	13 738
Försäljning direkt till kund	3 763	3 880	7 248
Försäljning via återförsäljare	3 520	2 872	6 490
	7 283	6 752	13 738

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

Kvartalsuppgifter

Mkr	2020		2019					2018				
	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING												
Nettoomsättning	3 605	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	-2 209	-2 234	-8 301	-2 219	-2 041	-2 137	-1 904	-7 073	-1 984	-1 743	-1 802	-1 544
Bruttoresultat	1 396	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	-935	-1 019	-3 618	-1 064	-855	-831	-868	-3 315	-899	-786	-851	-779
Rörelseresultat	461	425	1 819	364	443	599	413	1 397	385	374	371	267
Aktieförvaltningen totalt	2 469	-355	3 965	1 029	350	1 209	1 377	1 280	321	473	106	380
Resultat före finansiella poster	2 930	70	5 784	1 393	793	1 808	1 790	2 677	706	847	477	647
Finansnetto	-121	46	-59	-67	31	-24	1	-31	-12	-14	-14	9
Resultat efter finansiella poster	2 809	116	5 725	1 326	824	1 784	1 791	2 646	694	833	463	656
Skatter	-67	-112	-415	-79	-133	-113	-90	-322	-67	-90	-95	-70
Periodens resultat	2 742	4	5 310	1 247	691	1 671	1 701	2 324	627	743	368	586
NYCKELTAL												
Vinst per aktie, kr	4,29	0,01	8,33	1,98	1,08	2,61	2,66	3,66	1,00	1,16	0,58	0,92
Periodens kassaflöde	2053	1606	249	169	122	-1171	1129	67	73	22	25	-53
Justerad soliditet, %	82	80	86	86	87	88	87	86	86	87	87	88
Justerat eget kapital	67 933	59 626	71 398	71 398	65 229	66 481	62 720	52 395	52 395	58 490	56 880	54 105
Substansvärde	81 418	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	127	114	136	136	127	127	119	100	100	108	105	99
Börskurs, kr	169	142	153	153	130	137	125	112	112	111	97	95
OMSÄTTNING												
Caljan	219	222	113	113	0	0	0	0	0	0	0	0
Hultafors Group	839	846	2 896	866	693	689	648	2 407	716	618	596	477
Latour Industries	689	812	3 079	810	739	790	740	2 758	747	660	700	652
Nord-Lock Group	324	357	1 448	330	340	395	384	1 309	333	332	341	303
Swegon	1 472	1 394	5 986	1 473	1 505	1 639	1 370	5 137	1 421	1 248	1 347	1 121
	3 542	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	63	47	219	56	63	55	43	174	51	45	40	37
	3 605	3 678	13 738	3 647	3 339	3 567	3 185	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590
RÖRELSERESULTAT												
Caljan	27	30	20	20	0	0	0	0	0	0	0	0
Hultafors Group	114	108	412	138	97	90	88	375	119	93	98	65
Latour Industries	48	71	257	60	74	67	56	191	55	57	48	31
Nord-Lock Group	84	97	411	71	94	124	121	397	89	106	108	94
Swegon	201	143	717	145	199	226	147	514	138	144	143	89
	474	449	1 817	434	464	507	412	1 477	401	399	397	279
Resultat köp/försäljning företag	-10	-17	29	-63	-15	108	-1	-38	-17	-10	-10	-1
Övriga bolag & poster	-7	-8	-27	-7	-6	-17	2	-42	1	-15	-16	-11
	457	424	1 819	364	443	598	413	1 397	385	374	371	267
RÖRELSEMARGINAL (%)												
Caljan	12,2	13,3	17,4	17,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hultafors Group	13,6	12,8	14,2	15,9	13,9	13,3	13,6	15,6	16,6	15,1	13,6	13,6
Latour Industries	7,0	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	25,8	27,3	28,4	21,6	27,8	40,8	31,4	30,3	26,8	31,9	30,9	30,9
Swegon	13,7	10,2	12,0	9,9	13,2	10,7	10,7	10,0	9,7	11,5	8,0	8,0
	13,4	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-jun 2020: $2\,746/639\,297\,956 \times 1000=4,29$

Jan-jun 2019: $3\,372/639\,143\,936 \times 1000=5,27$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-jun 2020: $2\,746/641\,522\,973 \times 1000=4,28$

Jan-jun 2019: $3\,372/641\,394\,124 \times 1000=5,26$

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Justerad soliditet

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

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Nettoskuldsättningsgrad

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

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

EBIT-multiplier

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldsättningen.

Substansvärde

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

Röstandel

Röstandel beräknas efter avdrag för återköpta aktier.

Kapitalandel

Kapitalandel beräknas på totalt antal utgivna aktier.

Övrigt

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

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)8 505 583 58. Konferensen kommer att webbsändas.

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

Finansiell kalender:

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

Bokslutskommuniké för 2020 kommer att publiceras 2021-02-12

Delårsrapport för perioden januari – mars 2021 kommer att publiceras 2021-04-29

Delårsrapport för perioden januari – juni 2021 kommer att publiceras 2021-08-23

Delårsrapport för perioden januari – september 2021 kommer att publiceras 2021-11-09

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 20 augusti 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