



2020

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - SEPTEMBER



LATOUR

Delårsrapport januari – september 2020

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 148 kronor per aktie jämfört med 136 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 9,8 procent jämfört med SIXRX som ökade med 8,2 procent. Substansvärdet per den 4 november uppgick till 143 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 39,1 procent under perioden jämfört med SIXRX som ökade med 8,2 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

Tredje kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 10 procent till 3 431 (3 133) Mkr, innebärande en minskning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 11 procent till 3 622 (3 275) Mkr, vilket är en minskning med 1 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens högsta rörelseresultat hittills. Rörelseresultatet ökade med 29 procent till 602 (466) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 16,6 (14,2) procent för kvarvarande verksamheter.

Januari – september

- Industriföretagens ordergång ökade med 9 procent till 10 954 (10 028) Mkr, innebärande en minskning för jämförbara enheter med 5 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 9 procent till 10 794 (9 924) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 5 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 9 procent till 1 524 (1 393) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 14,1 (14,0) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 10 975 (10 091) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 4 307 (4 399) Mkr. Resultatet har i år påverkats negativt av en redovisningsmässig nedskrivning av Alimak med -243 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 849 Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 4 035 (4 063) Mkr, vilket motsvarar 6,31 (6,35) kronor per aktie.
- Koncernens redovisade nettolåneskuld uppgick till 6 461 (5 913) Mkr. Nettolåneskulden, exklusive leasingsskulder enligt IFRS 16, uppgick till 5 999 (5 268) Mkr och motsvarar 6 (6) procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under tredje kvartalet med 9,0 procent justerat för portföljförändringar och utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 8,2 procent.
- Under tredje kvartalet förvärvades 1 000 000 aktier i Fagerhult. Tidigare under året har 2 560 000 aktier i Fagerhult förvärvats och ägarandelen uppgår vid utgången av perioden till 47,8 procent.
- Under andra kvartalet 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.
- Ägandet i Alimak ökade tidigare under året till 29,6 procent efter förvärv av 210 000 aktier.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Den 2 november förvärvade Swegon 100 procent av aktierna i tyska SLT Schanze Lufttechnik med en nettoomsättning på 10 MEUR under 2019 och 70 anställda.

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

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 30 september 2020 hade ett marknadsvärde på 68 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

”Trots den pågående pandemin kan vi rapportera ett starkt resultat för den helägda industrirörelsen. Det är mycket glädjande och ett bevis på att vi äger hållbara och välskötta bolag. Sommarmånaderna har präglats av att marknader i olika omfattning har öppnat upp, och efterfrågan har successivt ökat. Mot slutet av kvartalet växer industrirörelsens omsättning organiskt. Vi kan nu konstatera att vi är i en andra våg, och det föreligger hög risk för nya nedstängningar och således begränsningar för ekonomin. Därutöver har vi nog inte heller sett de långsiktiga effekterna som pandemin medför i form av ändrade beteenden och påverkan på investeringar. Det kan innebära hot men också möjligheter.

Under tredje kvartalet minskar orderingången med 2 procent justerat för förvärv och valutaeffekter och faktureringen ligger strax under föregående årsnivå. Rörelseresultatet för kvartalet ökar med 29 procent till 602 (466) Mkr med en stark rörelsemarginal på 16,6 (14,2) procent. Justerat för förvärv och valutaeffekter överträffar vi föregående års kvartal med 12 procent. Givet det rådande läget är vi oerhört nöjda med utfallet vilket också är ett resultat av våra verksamheters höga kostnadsmedvetenhet och förmåga att styra sina verksamheter.

Våra affärsområden har genomfört betydande åtgärder för att mildra effekterna av Covid-19 och tagit del av statliga stödprogram som erbjudits i de fall det är motiverat, men i relativt liten omfattning och i mindre storleksordning än under föregående kvartal. Gradvis har verksamheterna börjat återgå till normala aktiviteter men pandemin är på intet sätt över och bolagen är beredda att återigen ställa om och anpassa sig efter nya förhållanden om så krävs. Utvecklingen och påverkan har sett olika ut under perioden beroende på vilken marknad och vilket segment man tittar på. Generellt kan det konstateras att likt föregående kvartal har de nordeuropeiska länderna påverkats i mindre omfattning medan övriga Europa påverkats i större omfattning. Verksamheterna i Asien och Nordamerika har utvecklats relativt positivt. Vår portfölj är diversifierad och består av innehav som är exponerade mot flera olika geografiska marknader, kunder och produktsegment vilket dämpat de negativa effekterna.

Under kvartalet har vi återigen ökat upp våra förvärvsaktiviteter och vi ser fram emot ett förhoppningsvis mer intensivt fjärde kvartal rent transaktionsmässigt. Och glädjande nog kunde Swegon annonsera sitt förvärv av SLT Schanze Lufttechnik i Tyskland tidigare i veckan.

Vi fortsätter också med oförminskad styrka att agera framåtriktat och investerar löpande i olika insatser inom produktutveckling, försäljning och marknadsföring. Vi håller för närvarande också en hög investeringstakt i våra fabriker. Hållbarhet och digitalisering är fortsatt i fokus och är mycket viktiga aspekter för att stötta framtida tillväxt. Vi har under kvartalet lanserat flera olika initiativ för att stötta bolagen inom dessa områden och även implementerat ytterligare centrala hållbarhetsmål som gäller samtliga helägda innehav.

Börsen har utvecklats starkt under kvartalet vilket avspeglas i vår börsportfölj. Sedan inledningen av året har börsportföljen ökat med 9,0 procent justerat för portföljförändringar och utdelningar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 8,2 procent. Den bakomliggande resultatutvecklingen i bolagen 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 ökade under samma period med 9,8 procent till 148 kronor per aktie.”

*Johan Hjertonsson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det tredje kvartalet med 10 procent till 3 431 (3 133) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde minus 2 procent. Faktureringen ökade med 11 procent till 3 622 (3 275) Mkr, vilket är en minskning med 1 procent för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 29 procent till 602 (466) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 16,6 (14,2) procent.

Orderingången ökade under 9-månadersperioden med 9 procent till 10 954 (10 028) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde minus 5 procent. Faktureringen ökade med 9 procent till 10 794 (9 924) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde minus 5 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under 9-månadersperioden med 9 procent till 1 525 (1 393) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 14,1 (14,0) procent.

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

Förvärv/avyttringar

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

Tidigare under året har fyra transaktioner ägt rum. Den 22 januari fullföljdes förvärvet av 100 procent av aktierna i S+S Regeltechnik i Tyskland till Bemsig AB inom Latour Industries. Bolaget är en paneuropeisk ledare inom avancerad sensorteknologi för mätning och styrning inom byggnadsautomation och maskinteknik. Förvärvet stärker Bemsigs erbjudande ytterligare mot segmentet byggnadsautomation och breddar gruppens geografiska räckvidd med en stark bas i Tyskland. Bolaget har 65 anställda och omsätter cirka 16 MEUR med god lönsamhet.

Den 28 januari förvärvade MS Group, inom Latour Industries, 100 procent av aktierna i 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 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 produktionsenhet för skor.

Den 11 mars förvärvade Swegon 100 procent av aktierna i det brittiska bolaget Waterloo Air Products, en ledande tillverkare av luftdon. Förvärvet stärker Swegons produkterbjudande 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

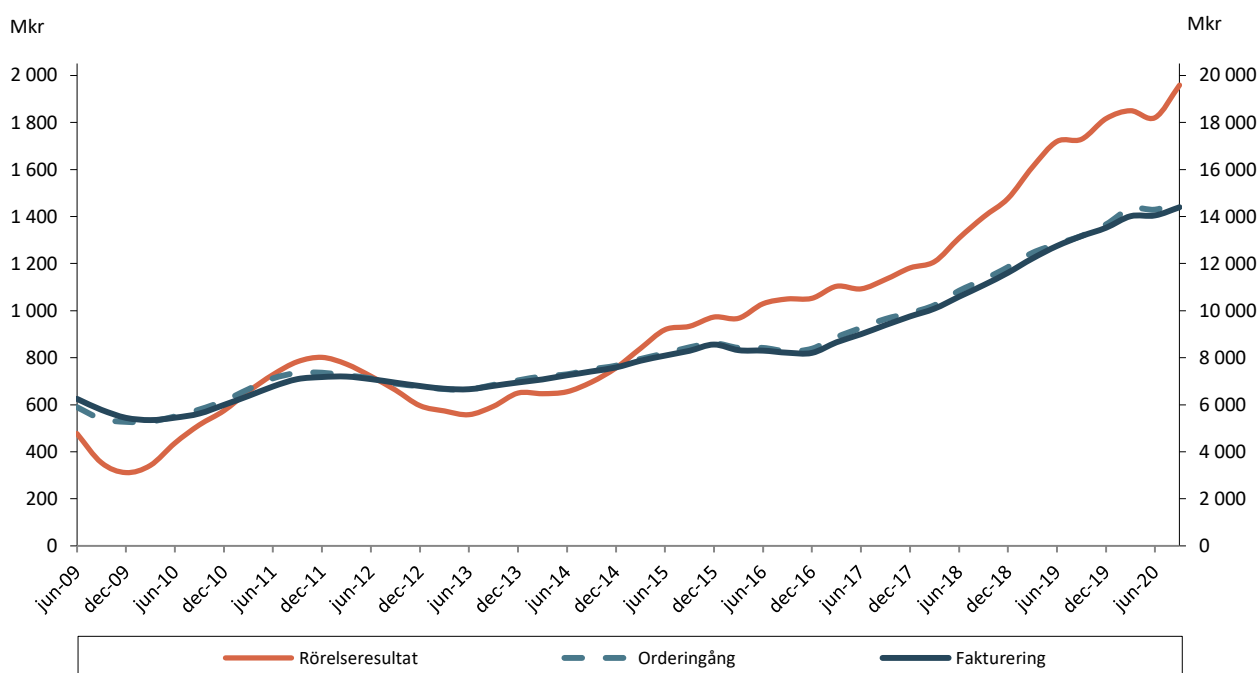
Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån
Caljan ¹	311	-	752	-	58	-	114	-	18,7	-	15,2	-
Hultafors Group	915	693	2 600	2 030	157	97	379	275	17,1	13,9	14,6	13,5
Latour Industries	725	738	2 226	2 265	87	76	206	207	12,0	10,3	9,3	9,2
Nord-Lock Group	300	340	981	1 118	83	94	264	340	27,6	27,8	26,9	30,4
Swegon	1 372	1 505	4 238	4 513	217	199	561	571	15,8	13,2	13,2	12,7
Elimineringsar	-1	-1	-3	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 622	3 275	10 794	9 924	602	466	1 524	1 393	16,6	14,2	14,1	14,0
Delägda dotterbolag	70	63	181	163	2	2	4	4	2,4	3,3	2,0	2,3
	3 692	3 338	10 975	10 087	604	468	1 528	1 397	16,3	14,0	13,9	13,8
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	1	-15	-26	92				
Övriga bolag & poster	-	1	-	4	-6	-10	-23	-36				
	3 692	3 339	10 975	10 091	599	443	1 479	1 453				
Effekt IFRS 16	-	-	-	-	-3	-	3	2				
	3 692	3 339	10 975	10 091	596	443	1 482	1 455				

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	2 487	-	5,4	-	-	3,9	-0,1	-
Hultafors Group	3 784	2 456	13,7	16,0	28,1	4,0	-0,7	24,0
Latour Industries	3 431	3 035	7,8	8,6	-1,7	-10,7	-1,0	11,2
Nord-Lock Group	1 193	1 092	28,1	39,3	-12,3	-11,7	-0,6	-
Swegon	3 271	3 262	21,6	21,7	-6,1	-7,4	-1,3	2,8
Totalt	14 166	9 845	13,8	18,2	8,8	-5,4	-0,9	16,0

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 3	2019* Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019* Helår	Rull.* 12 mån
Nettoomsättning	29,8	23,1	71,2	68,5	92,2	94,9
EBITDA	5,8	3,9	12,0	10,4	14,1	15,6
EBITDA ¹	5,8	3,9	11,8	10,4	14,0	15,4
EBITA ¹	5,7	3,6	11,3	9,7	13,1	14,7
EBIT ¹	5,7	3,6	11,0	9,7	13,1	14,3
EBITA % ¹	19,2	15,5	15,9	14,2	14,2	15,5
EBIT % ¹	19,2	15,5	15,5	14,2	14,2	15,1
Total tillväxt %	26,0		4,0			
Organisk %	29,1		3,9			
Valutaeffekt %	-2,5		-0,1			
Förvärv %	-		-			
Medeltal anställda	496	468	488	467	465	

¹ Exkl. IFRS 16.

* Proforma

Highlights

- Efterfrågan fortsätter i viss mån att påverkas negativt av Covid-19 men orderboken är fortfarande på en god nivå inför fjärde kvartalet.
- Kvartalets fakturering är 26 procent över föregående år.
- Ökad fakturering och god kostnadskontroll bidrar till ett mycket bra kvartalsresultat.
- Caljans expansion fortsätter, dels med bygget av en ny fabrik i Lettland, dels med etableringen av en fabrik i USA.

Nettoomsättningens fördelning

(MEUR)	2020 Kv 3	2019* Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019* Helår	Rull.* 12 mån
Telescopes	16,4	12,8	44,2	43,5	56,0	56,9
Document Handling & Labelling	2,1	4,6	4,5	7,1	9,0	6,2
Depot Automation Solutions	6,1	0,3	7,6	2,2	5,0	11,0
Aftermarket	4,9	4,9	15,0	15,0	22,0	21,0
	29,5	22,6	71,3	67,7	92,0	95,0

*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

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	915	693	2 600	2 030	2 896	3 466
EBITDA	172	109	426	311	462	576
EBITDA ¹	166	102	408	291	435	551
EBITA ¹	159	97	386	277	416	525
EBIT ¹	157	97	379	275	412	517
EBITA % ¹	17,4	14,1	14,9	13,7	14,4	15,2
EBIT % ¹	17,1	13,9	14,6	13,5	14,2	14,9
Total tillväxt %	32,2	12,1	28,1	20,1	20,3	
Organisk %	14,4	9,0	4,0	6,6	3,2	
Valutaeffekt %	-3,7	2,5	-0,7	3,1	3,2	
Förvärv %	20,1	0,4	24,0	9,2	13,1	
Medeltal anställda	964	874	975	859	885	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Efter en initial minskning av efterfrågan i mars/april i år så har utvecklingen varit positiv inom samtliga produktområden och huvudmarknader.
- CLC i USA har under perioden vunnit ett betydande kontrakt med återförsäljaren Lowe's vilket bidrar till en stark fakturering i Nordamerika under kvartalet.
- Fortsatt god kostnadskontroll i kombination med hög omsättning medför ett mycket bra resultat för kvartalet.
- Investeringar inom sälj-, marknadsföring och digitalisering ökar successivt för att säkra och ytterligare förbättra konkurrenskraften.

Nettoomsättningens fördelning

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
PPE/Workwear	502	382	1 441	1 151	1 660	1 957
Hardware	413	311	1 159	879	1 236	1 509
	915	693	2 600	2 030	2 896	3 466
Proformajustering ¹						73
Rullande 12 månader proforma						3 539

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.

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	725	738	2 226	2 265	3 075	3 036
EBITDA	115	103	290	289	379	380
EBITDA ¹	102	91	252	250	327	329
EBITA ¹	91	80	219	220	285	283
EBIT ¹	87	76	206	207	267	266
EBITA % ¹	12,6	10,9	9,8	9,7	9,3	9,3
EBIT % ¹	12,0	10,3	9,3	9,2	8,7	8,8
Total tillväxt %	-1,8	11,9	-1,7	13,8	12,4	
Organisk %	-9,3	3,8	-10,7	5,6	3,8	
Valutaeffekt %	-2,7	1,4	-1,0	1,7	1,7	
Förvärv %	11,2	6,3	11,2	6,0	6,5	
Medeltal anställda	1 607	1 448	1 562	1 459	1 465	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Försäljningsutvecklingen under tredje kvartalet visar på en återhämtning för de flesta affärsenheterna.
- Lönsamheten är bra tack vare god kostnadskontroll och ökar till 12 procent i kvartalet.
- Mot slutet av kvartalet visar majoriteten av bolagen positiv utveckling både med avseende på tillväxt och lönsamhet.
- Bolagen inom Fastighetsautomation har haft begränsad påverkan av Covid-19 under kvartalet.
- Verksamheterna har fortsatt god beredskap för anpassning till förändringar i marknaden.

Nettoomsättningens fördelning

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Bemsiq	166	114	537	361	497	673
Aritco Group	193	201	599	568	792	823
Vimec	118	136	303	382	541	462
MS Group	118	128	355	411	529	473
LSAB	90	114	326	406	533	454
Densiq	43	48	115	145	193	163
Elimineringar	-5	-2	-8	-7	-10	-11
	725	738	2 226	2 265	3 075	3 036
Proformajusterings ¹						74
Rullande 12 månader proforma						3 110

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	300	340	981	1 118	1 448	1 311
EBITDA	97	110	308	384	471	395
EBITDA ¹	92	103	290	366	446	371
EBITA ¹	85	97	271	347	420	345
EBIT ¹	83	94	264	340	411	335
EBITA % ¹	28,4	28,5	27,6	31,0	29,0	26,3
EBIT % ¹	27,6	27,8	26,9	30,4	28,4	25,6
Total tillväxt %	-11,8	2,6	-12,3	14,6	10,7	
Organisk %	-6,3	-1,6	-11,7	7,9	4,4	
Valutaeffekt %	-5,9	4,1	-0,6	5,5	5,4	
Förvärv %	-	0,3	-	0,7	0,5	
Medeltal anställda	537	568	563	588	594	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- En fortsatt negativ tillväxt till följd av såväl pandemin som valutaeffekter, dock organisk tillväxt inom Asia Pacific.
- Rörelseresultatet belastas i kvartalet med kostnader av engångskaraktär om 5 Mkr hänförliga till produktionsflytt till affärsområdets nya fabrik i Pittsburgh, USA.
- Kvartalets lönsamhet är i linje med föregående år, trots lägre omsättning och avsaknad av större projektleveranser, vilket får betraktas som bra.
- Mot slutet av kvartalet noterades en högre orderingång i de flesta regioner och segment.
- Viktiga referensprojekt har vunnits för koncernens nya Load Sensing Tensioner (LST) med SMART teknologi.

Nettoomsättningens fördelning

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
EMEA	130	167	432	512	652	572
Americas	80	89	259	292	394	361
Asia Pacific	90	84	290	314	402	378
	300	340	981	1 118	1 448	1 311
Proformajusterings ¹						-
Rullande 12 månader proforma						1 311

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.

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.

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 372	1 505	4 238	4 513	5 986	5 711
EBITDA	251	241	669	692	875	851
EBITDA ¹	238	222	625	640	804	790
EBIT ¹	221	203	572	584	733	721
EBIT ¹	217	199	561	571	717	706
EBITDA % ¹	16,1	13,5	13,5	12,9	12,2	12,6
EBIT % ¹	15,8	13,2	13,2	12,7	12,0	12,4
Total tillväxt %	-8,8	20,6	-6,1	21,5	16,5	
Organisk %	-8,0	9,8	-7,4	11,7	8,0	
Valutaeffekt %	-3,8	2,0	-1,3	2,5	2,5	
Förvärv %	2,9	7,6	2,8	6,1	5,3	

Medeltal anställda 2 467 2 473 2 565 2 472 2 454

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Åtgärdsplaner för att hantera Covid-19 kom snabbt på plats i mars/april men pandemins långsiktiga påverkan på efterfrågan är fortfarande oklar.
- Norden och Nordamerika fortsätter att utvecklas relativt positivt även under tredje kvartalet medan övriga marknadens utveckling varierar stort.
- Effekterna av flera olika interna effektiviseringsprojekt samt en generell hög kostnadsmedvetenhet bidrar till en stark lönsamhet under kvartalet.
- Fortsatt fokus på investeringar för att främja långsiktig tillväxt.
- Andreas Örje Wellstam tillträdde som ny VD den 1 september.
- Efter rapportperiodens utgång förvärvade Swegon 100 procent av aktierna i tyska SLT Schanze Lufttechnik.

Nettoomsättningens fördelning

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	253	266	887	899	1 188	1 176
Övriga Norden	272	255	837	790	1 046	1 094
Övriga världen	847	984	2 514	2 824	3 752	3 441
	1 372	1 505	4 238	4 513	5 986	5 711

Proformajusterings¹

Rullande 12 månader proforma 5 772

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(M kr)	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår	Rull. 12 mån
Commercial Ventilation	1 052	1 197	3 274	3 602	4 778	4 450
Residential	127	118	404	361	476	519
North America	88	84	245	253	342	334
UK	171	175	498	510	662	650
Elimineringar	-66	-69	-183	-213	-272	-242
	1 372	1 505	4 238	4 513	5 986	5 711

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 ökade under 9-månadersperioden till 148 kronor per aktie från 136 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 9,8 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 8,2 procent.

Börsens utveckling det senaste kvartalet har medfört att majoriteten av bolagen i industrirörelsens börsnoterade peer-group har stigit väsentligt i värde, med konsekvensen att affärsområdenas värderingsmultiplar har ökat. Latour värderar innehaven med en försiktig ansats och jämförbara bolags värdeökningar återspeglas därför inte till fullo i industrirörelsens värderingsintervall.

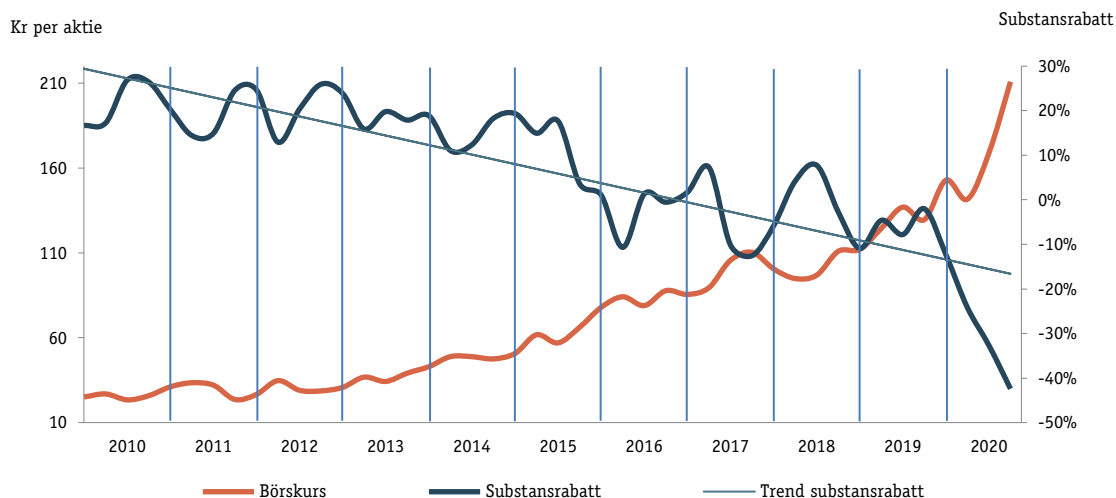
Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Caljan	1 004	150	17 – 21	2 548 – 3 147	2 847	4 – 5
Hultafors Group	3 539	528	12 – 16	6 336 – 8 448	7 392	10 – 13
Latour Industries	3 110	281	14 – 18	3 930 – 5 053	4 492	6 – 8
Nord-Lock Group	1 311	335	14 – 18	4 692 – 6 032	5 362	7 – 9
Swegon	5 772	708	15 – 19	10 626 – 13 460	12 043	17 – 21
	14 736	2 002		28 132 – 36 140		44 – 56
Värdering Industrirörelsen, snitt					32 136	50
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					68 424	107
Onoterade delägda innehav						
Neuffer ⁴ , 66,1 %					149	0
Oxeon ⁴ , 31,3 %					18	0
Övriga tillgångar						
Korthandelsportfölj					0	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-143	0
Koncernens nettolåneskuld (exkl IFRS 16)					-5 999	-9
Beräknat värde					94 585	148
					(90 580 – 98 589)	(142 – 154)

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

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2020-09-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt bokfört värde.



Börsportföljen 2020-09-30

Börsportföljens värde ökade under 9-månadersperioden med 9,0 procent justerat för portföljförändringar och utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 8,2 procent. Under tredje kvartalet förvärvades 1 000 000 aktier i Fagerhult. Tidigare under året har 2 560 000 aktier i Fagerhult förvärvats och ägarandelen uppgår vid utgången av perioden

till 47,8 procent. Under andra kvartalet 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. Ägandet i Alimak ökade tidigare under året 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	122	1 954	29,7	29,6
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	210	22 165	29,5	9,5
Fagerhult	84 708 480	1 899	44	3 693	48,1	47,8
HMS Networks	12 109 288	250	206	2 488	25,9	25,9
Nederman	10 538 487	306	138	1 449	30,0	30,0
Securitas ³	39 732 600	1 081	137	5 455	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	445	498	16 239	21,3	26,9
Tomra ⁵	31 200 000	1 600	402 NOK	11 931	21,1	21,1
Troax	18 060 000	397	169	3 049	30,2	30,1
Totalt		9 809		68 423		

¹ Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

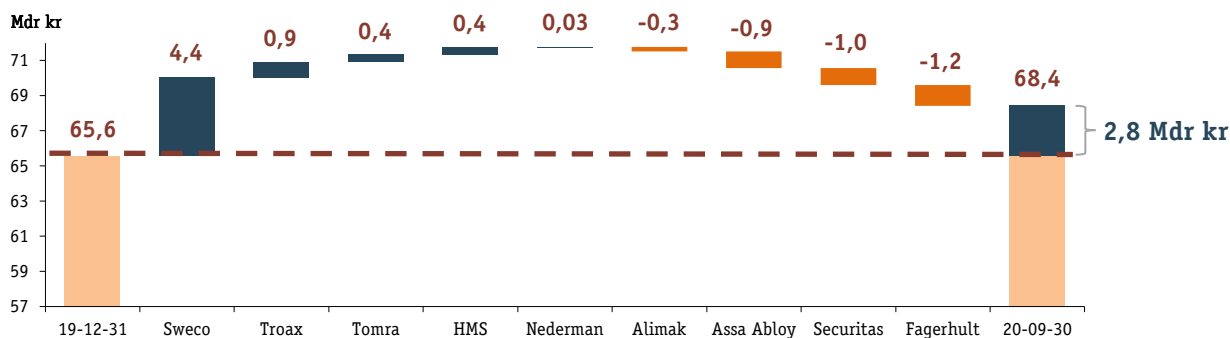
³ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

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.

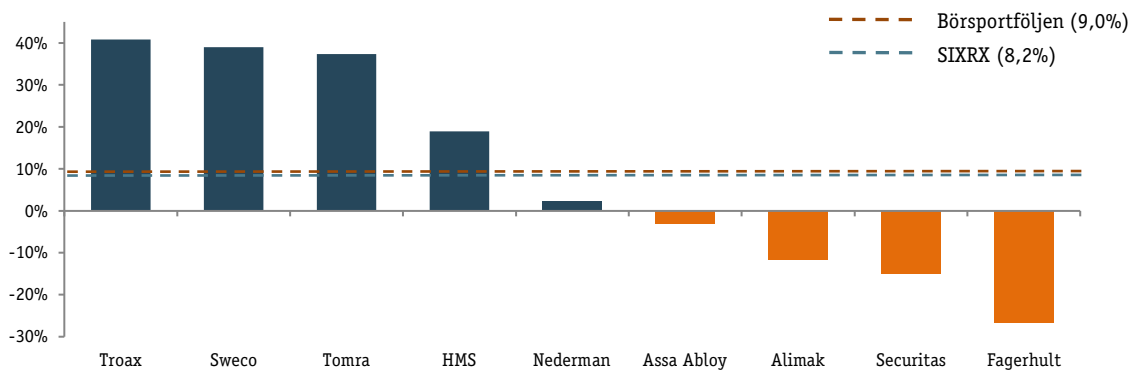
⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 402,10 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

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 4 307 (4 399) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 4 035 (4 063) Mkr, vilket motsvarar 6,31 (6,35) kronor per aktie. Resultatet har påverkats negativt av att innehavet i Alimak skrivits ner med - 243 Mkr och positivt av realisationsresultat från försäljningen av aktier i Tomra med 1 976 Mkr. Affärsområdena har tagit del av statliga stödprogram som erbjudits, pga Covid-19, i de fall det är motiverat, men i relativt liten omfattning. Totalt sett har Latour tagit emot 69 Mkr, varav 12 Mkr i Sverige.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 3 575 (1 029) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingskuld utgjorde 9 959 (5 913) Mkr. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 6 461 (5 913) Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingskuld, uppgick till 5 999 (5 268) Mkr. Soliditeten var 85 (86) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balans-omslutningen, inklusive dolda övervärden i intresse-företagen.

Under första kvartalet uppdaterade Latour grund-prospektet 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 385 (98) Mkr. Härav avser 189 (79) Mkr maskiner och inventarier, 13 (13) Mkr fordon och 183 (6) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 129 (9) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2 891 (1 378) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 63 (66) 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 september 2020 till 639 379 500. Latour innehar vid periodens slut 460 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 2 122 900 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva lika många aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Den 2 november förvärvade Swegon 100 procent av aktierna i tyska SLT Schanze Lufttechnik.

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 september 2020.

Latourkoncernen använder sig av ett flertal ekonomiska nyckeltal som inte definieras i de redovisningsreglerna 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.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 10 maj 2021 har följande sammansättning:

Jan Svensson, ordförande (Förvaltnings AB Wasatornet inkl. närstående), Eric Douglas (Wasatornet Holding AB inkl. närstående), Fredrik Palmstierna (eget innehav inkl. närstående) och Johan Nordström (Skirner AB).

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

Göteborg den 5 november 2020

Johan Hjerténsson

VD och koncernchef

Revisors granskningsrapport

Investmentaktiebolaget Latour org.nr 556026-3237

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Investmentaktiebolaget Latour per 30 september 2020 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Göteborg den 5 november 2020

Ernst & Young AB

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

M kr	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	12 mån okt-sep 2019/2020	Helår 2019
Nettoomsättning	3 692	3 339	10 975	10 091	14 622	13 738
Kostnad för sålda varor	-2 236	-2 041	-6 679	-6 082	-8 898	-8 301
Bruttoresultat	1 456	1 298	4 296	4 009	5 724	5 437
Försäljningskostnader	-535	-535	-1 687	-1 657	-2 299	-2 269
Administrationskostnader	-260	-247	-875	-781	-1 172	-1 078
Forsknings- och utvecklingskostnader	-89	-70	-294	-241	-382	-329
Övriga rörelseintäkter	25	17	95	158	121	184
Övriga rörelsekostnader	-1	-20	-53	-33	-146	-126
Rörelseresultat	596	443	1 482	1 455	1 846	1 819
Resultat från andelar i intresseföretag	844	357	2 978	2 925	3 824	3 771
Resultat från aktieförvaltningen	-1	-2	-8	28	182	218
Förvaltningskostnader	-7	-5	-20	-17	-27	-24
Resultat före finansiella poster	1 432	793	4 432	4 391	5 825	5 784
Finansiella intäkter	-5	48	9	71	-24	38
Finansiella kostnader	-45	-17	-134	-63	-168	-97
Resultat efter finansiella poster	1 382	824	4 307	4 399	5 633	5 725
Skatter	-93	-133	-272	-336	-351	-415
Periodens resultat	1 289	691	4 035	4 063	5 282	5 310
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	1 289	691	4 034	4 062	5 299	5 327
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1	1	-17	-17
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, kr	2,02	1,08	6,31	6,35	8,29	8,33
Efter utspädning, kr	2,01	1,08	6,29	6,33	8,26	8,31
G Enomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 379 500	639 282 500	639 325 336	639 190 632	639 314 568	639 213 788
G Enomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 462 215	641 030 500	641 411 586	641 271 584	641 462 215	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

M kr	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	12 mån okt-sep 2019/2020	Helår 2019
Periodens resultat	1 289	691	4 035	4 063	5 282	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	-8	117	-40	280	-243	77
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-12	-	11	-145	-134
Periodens förändring av säkringsreserv	-32	2	-42	1	26	69
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-766	-1	-760	271	-503	528
	-806	106	-842	563	-865	540
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-806	106	-842	563	-880	525
Periodens totalresultat	483	797	3 193	4 626	4 402	5 835
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	483	797	3 192	4 625	4 417	5 850
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1	1	-15	-15

Koncernens kassaflöde

M kr	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2020 9 mån	2019 9 mån	12 mån okt-sep 2019/2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	625	430	1 529	1 370	2 023	1 864
Förändring av rörelsekapitalet	-72	35	-164	-258	37	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	553	465	1 365	1 112	2 060	1 807
Förvärv av dotterföretag	125	-1 106	-672	-1 168	-3 356	-3 852
Övriga investeringar	-202	-44	-384	-133	-479	-228
Aktieförvaltningen	-38	38	2 696	1 468	2 600	1 372
Kassaflöde efter investeringar	438	-647	3 005	1 279	825	-901
Finansiella betalningar	-1 532	769	-440	-1 199	1 909	1 150
Periodens kassaflöde	-1 094	122	2 565	80	2 734	249

Koncernens balansräkning

Mkr	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	10 726	7 810	9 913
Övriga immateriella anläggningstillgångar	247	222	272
Materialiella anläggningstillgångar ¹	1 845	1 633	1 669
Finansiella anläggningstillgångar	20 021	19 325	20 466
Varulager mm	2 347	2 105	2 111
Kortfristiga fordringar	3 503	2 988	3 142
Kassa och bank	3 575	891	1 029
Summa tillgångar	42 264	34 974	38 602
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	28 372	24 781	26 010
Innehav utan bestämmande inflytande	82	100	80
Summa eget kapital	28 454	24 881	26 090
Räntebärande långfristiga skulder	7 987	6 064	7 977
Ej räntebärande långfristiga skulder	524	433	517
Räntebärande kortfristiga skulder	2 069	774	1 195
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3 230	2 822	2 823
Eget kapital och skulder	42 264	34 974	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
Utgående 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			-83	3 274	2	3 193
Nyttjande av köpoptioner		79		-25		54
Återköp av egna aktier		-95				-95
Utdelning				-799		-799
Utgående balans 2020-09-30	133	-83	359	27 963	82	28 454

Koncernens nyckeltal

	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	20	23	22
Avkastning på totalt kapital (%)	15	18	15
Soliditet, inkl IFRS 16 (%)	67	71	68
Soliditet, exkl IFRS 16 (%)	68	72	69
Justerad soliditet, inkl IFRS 16 ¹ (%)	85	87	85
Justerad soliditet, exkl IFRS 16 ¹ (%)	85	87	86
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	77 130	65 229	71 398
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	48 658	40 348	45 308
Nettoskulsättningsgrad 1 (%) ³	8,4	9,1	11,3
Nettoskulsättningsgrad 2 (%) ⁴	6,4	6,9	9,4
Börskurs (kr)	211	130	153
Återköpta egna aktier	460 500	557 500	557 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	514 664	649 368	626 212
Medelantalet anställda	6 209	5 441	5 882
Utgående köpoptioner motsvarar antal aktier	2 122 900	2 330 500	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

M kr	2020 K v 3	2019 K v 3	2020 9 mån	2019 9 mån	12 mån okt-sep 2019/2020	Helår 2019
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	499	440	499	440
Resultat från andelar i intresseföretag	12	-	2 393	953	2 393	953
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-6	-5	-16	-13	-22	-19
Resultat före finansiella poster	6	-5	2 876	1 380	2 870	1 374
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	4	34	11	44	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-6	-19	-13	-25	-19
Resultat efter finansiella poster	16	-7	2 891	1 378	2 889	1 376
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	16	-7	2 891	1 378	2 889	1 376

Rapport över totalresultat – moderbolaget

M kr	2020 K v 3	2019 K v 3	2020 9 mån	2019 9 mån	12 mån okt-sep 2019/2020	Helår 2019
Periodens resultat	16	-7	2 891	1 378	2 889	1 376
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	16	-7	2 891	1 378	2 889	1 376

Balansräkning – moderbolaget

M kr	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	10 886	10 937	11 157
Långfristiga fordringar på koncernföretag	6 250	4 000	6 000
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	1 760	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	19	8	13
Kassa och bank	6	-	-
Summa tillgångar	18 921	14 945	17 170
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11 911	9 851	9 849
Räntebärande långfristiga skulder	7 000	4 003	6 000
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	1 082	1 307
Ej räntebärande kortfristiga skulder	10	9	14
Eget kapital och skulder	18 921	14 945	17 170

Förändring av eget kapital – moderbolaget

M kr	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Belopp vid årets ingång	9 849	10 081	10 081
Summa totalresultat för perioden	2 891	1 378	1 376
Utställda köpoptioner	11	8	8
Nyttjande av köpoptioner	54	39	39
Återköp av egna aktier	-95	-57	-57
Utdelning	-799	-1 598	-1 598
Belopp vid årets utgång	11 911	9 851	9 849

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2020-01-01 – 2020-09-30

M kr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	752	2 600	2 224	981	4 237	181		10 975
Intern försäljning			2		1			3
RESULTAT								
Rörelseresultat	114	379	206	264	561	-42		1 482
Resultat från aktieförvaltningen							2 950	2 950
Finansiella intäkter								9
Finansiella kostnader								-134
Skatter								-272
Periodens resultat								4 035
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	144	114	36	35	42	14		385
immateriella anläggningstillgångar	8	303	508	1	69			889
Avskrivningar	10	29	45	26	64	135		309

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

M kr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	-	2 030	2 263	1 118	4 513	167		10 091
Intern försäljning			2					2
RESULTAT								
Rörelseresultat	-	274	207	340	571	63		1 455
Resultat från aktieförvaltningen							2 936	2 936
Finansiella intäkter								71
Finansiella kostnader								-63
Skatter								-336
Periodens resultat								4 063
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	-	12	34	14	25	13		98
immateriella anläggningstillgångar	-	874	95	1	52			1 022
Avskrivningar	-	17	43	26	68	16		170

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

M kr	2019-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2020-09-30
Räntebärande fordringar	48			-28	20
Likvida medel	1 029	2 503		43	3 575
Pensionsavsättningar	-122			25	-97
Långfristiga räntebärande skulder	-7 855		387	-422	-7 890
Utnyttjad checkkredit	-160		51		-109
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 035		-925		-1 960
Räntebärande nettoskuld	-8 095	2 503	-487	-382	-6 461

Femårsöversikt

M kr	okt-sep 2019/2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, mkr	14 622	13 738	11 785	9 930	8 344
Rörelseresultat, mkr	1 846	1 819	1 397	1 125	1 021
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	3 824	3 955	1 278	2 006	2 676
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	155	194	2	-8	101
Resultat efter finansiella poster, mkr	5 652	5 725	2 646	3 069	3 754
Resultat per aktie, kr ¹	8	8	4	4	6
Avkastning på eget kapital, %	19	22	11	14	21
Avkastning på totalt kapital, %	15	17	9	13	17
Justerad soliditet, %	84	86	86	88	91
Nettoskuldsättningsgrad, %	9	11	9	8	3
Börskurs, kr ¹	211	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	Andel	Bidrag under perioden			Antal anställda
				Intäkter	EBIT		
22 januari 2020	S+S Regeltechnik GmbH	Tyskland	Latour Industries	100%	141	43	65
28 januari 2020	Batec Mobility, S.L.	Spanien	Swegon	100%	31	-1	41
30 januari 2020	Emma Safety Footwear B.V.	Nederländerna	Latour Industries	80%	126	8	140
11 mars 2020	Waterloo Air Products	Storbritannien	Hultafor Group	100%	70	4	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	211
Koncerngoodwill	842
Total köpeskillning	1 053
Tilläggsköpeskillning	-254
Kontant reglerad köpeskillning	799
Poster som inte ingår i kassaflödet	-84
Förvärvad kassa	-43
Påverkan på koncernens likvida medel	672

Emma Safety Footwear BV konsolideras i koncernen till 100 procent då avtal om förvärv av kvarstående utestående andelar finns. Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen. Förvärvskalkylerna är preliminära och kan komma att ändras om ny information framkommer.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 20 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillningar har bokförts avseende förvärven av S+S med 27 Mkr, Emma 126 Mkr och Batec med 13 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2020-09-30

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	T 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
O realiserat resultat valutaderivat	32 ²			32
Övriga kortfristiga fordringar			3 041 ³	3 041
Likvida medel			3 575 ³	3 575
Totalt	35	0	6 639	6 674
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			7 543 ³	7 543
Checkräkningskredit			109 ³	109
Kortfristiga lån			1 827 ³	1 827
Övriga kortfristiga skulder			1 890 ³	1 890
O realiserat resultat valutaderivat	5 ²			5
Totalt	5	0	11 369	11 374

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 2020-09-30

M kr	2020 Kv 3	2019 Kv 3	2019 Helår
Intäkter från varuförsäljning	10 294	9 509	12 287
Intäkter från tjänster	681	582	1 451
	10 975	10 091	13 738
Avtal om fast pris	8 687	7 279	10 286
Löpande avtal	2 288	2 812	3 452
	10 975	10 091	13 738
Försäljning direkt till kund	5 610	5 341	7 248
Försäljning via återförsäljare	5 365	4 750	6 490
	10 975	10 091	13 738

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

Kvartalsuppgifter

M kr	2020			2019					2018				
	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING													
Nettoomsättning	3 692	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	-2 236	-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	1 456	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	-860	-935	-1 019	-3 618	-1 064	-855	-831	-868	-3 315	-899	-786	-851	-779
Rörelseresultat	596	461	425	1 819	364	443	599	413	1 397	385	374	371	267
Aktieförvaltningen totalt	836	2 469	-355	3 965	1 029	350	1 209	1 377	1 280	321	473	106	380
Resultat före finansiella poster	1 432	2 930	70	5 784	1 393	793	1 808	1 790	2 677	706	847	477	647
Finansnetto	-40	-121	46	-59	-67	31	-24	1	-31	-12	-14	-14	9
Resultat efter finansiella poster	1 382	2 809	116	5 725	1 326	824	1 784	1 791	2 646	694	833	463	656
Skatter	93	-67	-112	-415	-79	-133	-113	-90	-322	-67	-90	-95	-70
Periodens resultat	1 289	2 742	4	5 310	1 247	691	1 671	1 701	2 324	627	743	368	586
NYCKELTAL													
Vinst per aktie, kr	2,02	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	483	2053	1606	249	169	122	-1171	1129	67	73	22	25	-53
Justerad soliditet, %	85	82	80	86	86	87	88	87	86	86	87	87	88
Justerat eget kapital	77 112	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	94 584	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	148	127	114	136	136	127	127	119	100	100	108	105	99
Börskurs, kr	211	169	142	153	153	130	137	125	112	112	111	97	95
OMSÄTTNING													
Caljan	311	219	222	113	113	0	0	0	0	0	0	0	0
Hultafors G roup	915	839	846	2 896	866	693	689	648	2 407	716	618	596	477
Latour Industries	725	689	812	3 079	810	739	790	740	2 758	747	660	700	652
Nord-Lock G roup	300	324	357	1 448	330	340	395	384	1 309	333	332	341	303
Swegon	1 372	1 472	1 394	5 986	1 473	1 505	1 639	1 370	5 137	1 421	1 248	1 347	1 121
	3 622	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	70	63	47	219	56	63	55	43	174	51	45	40	37
	3 692	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	58	27	30	20	20	0	0	0	0	0	0	0	0
Hultafors G roup	157	114	108	412	138	97	90	88	375	119	93	98	65
Latour Industries	87	48	71	257	60	74	67	56	191	55	57	48	31
Nord-Lock G roup	83	84	97	411	71	94	124	121	397	89	106	108	94
Swegon	217	201	143	717	145	199	226	147	514	138	144	143	89
	602	474	449	1 817	434	464	507	412	1 477	401	399	397	279
Resultat köp/försäljning företag	1	-10	-17	29	-63	-15	108	-1	-38	-17	-10	-10	-1
Övriga bolag & poster	-4	-7	-8	-27	-7	-6	-17	2	-42	1	-15	-16	-11
	599	457	424	1 819	364	443	598	413	1 397	385	374	371	267
RÖRELSEMARGINAL (%)													
Caljan	18,7	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 G roup	17,1	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	12,0	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 G roup	27,6	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	15,8	13,7	10,2	12,0	9,9	13,2	10,7	10,7	10,0	9,7	11,5	8,0	8,0
	16,6	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-sep 2020: $4\,035/639\,325\,336 \times 1000=6,31$

Jan-sep 2019: $4\,063/639\,190\,632 \times 1000=6,35$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-sep 2020: $4\,035/641\,411\,586 \times 1000=6,29$

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

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)8 505 583 55. Konferensen kommer att webbsändas.

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

Finansiell kalender:

Bokslutskommuniké för 2020 kommer att publiceras 2021-02-12

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

Årsstämman hålls den 10 maj 2021 på Svenska Mässan i Göteborg

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 5 november 2020, kl. 08.30 CET.

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