

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - MARS

20
21

Delårsrapport januari – mars 2021

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 166 kronor per aktie jämfört med 153 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 8,1 procent jämfört med SIXRX som ökade med 14,3 procent. Substansvärdet per den 28 april uppgick till 173 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 13,3 procent under perioden jämfört med SIXRX som ökade med 14,3 procent.

INDUSTRIRÖRELSEN

- Industriföretagens ordergång ökade med 14 procent till 4 537 (3 996) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 14 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 8 procent till 3 924 (3 630) Mkr, vilket är en ökning med 7 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens rörelseresultat ökade med 27 procent till 569 (449) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 14,5 (12,4) procent för kvarvarande verksamheter.
- Latour Industries slutförde förvärven av Vega S.R.L. och Elsys AB samt förvärvade danska VM Kompensator A/S under januari. Hultafors Group slutförde förvärven av Fristads AB, Kansas A/S, Kansas GmbH och Leijona Group Oy 1 mars.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 987 (3 678) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 1 344 (116) Mkr. Resultatet har i år påverkats positivt av en redovisningsmässig omvärdering av Alimak med 189 Mkr. Föregående år påverkades resultatet negativt av jämförelsestörande poster med -808 Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 211 (4) Mkr, vilket motsvarar 1,89 (0,01) kronor per aktie.
- Koncernens redovisade nettolåneskuld uppgick till 6 705 (9 193) Mkr. Nettolåneskulden, exklusive leasingkulder enligt IFRS 16, uppgick till 5 874 (8 601) Mkr och motsvarar 5 (10) procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under första kvartalet med 8,6 procent justerat för portföljförändringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 14,3 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens utgång.

¹ Substansvärdet den 28 april har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 28 april, och med samma värden som 31 mars för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 31 mars 2021 hade ett marknadsvärde på 74 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

”Latours industrirörelse inleder året mycket bra och växer organiskt, såväl i orderingång som fakturering. Kvartalet inleddes avvaktande men aktiviteterna tilltog successivt på bred front och vid utgången av mars ligger orderboken på en hög nivå, vilket borgar för en god utveckling under kommande kvartal. Majoriteten av våra bolag är väl positionerade inom marknadssegment som visar stor tillväxtpotential. Pandemin är emellertid inte över utan är en faktor som vi räknar med kommer kvarstå ytterligare en tid framöver. Den påverkar dock våra bolag i varierande omfattning. Det är främst logistikutmaningar som drabbar oss negativt, dels i form av ökade transportkostnader, dels i form av att servicearbeten ute hos kunder är svåra att utföra. Vi har även till viss del drabbats av framskjutna projektleveranser som gör att vi nu håller lager för leverans nästa kvartal. Verksamheterna i Sydeuropa är likt tidigare de som drabbats hårdast av pandemin medan effekterna är mildare i Norden och Nordamerika.

Under första kvartalet växer orderingången med 14 procent till 4 537 (3 996) Mkr och faktureringen med 7 procent till 3 924 (3 630) Mkr justerat för förvärv och valutaeffekter. Rörelseresultatet för kvartalet ökar med 27 procent till 569 (449) Mkr med en stark rörelsemarginal på 14,5 (12,4) procent.

Det starka resultatet drivs till viss del av en fortsatt strikt kostnadshållning men framförallt av ökade volymer. För att behålla vår konkurrenskraft och vinna marknadsandelar fortsätter vi att investera i satsningar inom produktutveckling, försäljning och marknadsföring, vilket vi konsekvent har gjort även när pandemin drabbade oss som hårdast. Latour har en stark finansiell ställning och förmåga att satsa framåttriktat.

Hållbarhet och digitalisering är fortsatt områden som vi fokuserar på för att främja långsiktig tillväxt. Vi har redan tagit stora kliv framåt, men som ägare driver vi på för att komma ännu längre. I början av året blev Latour signatär till UN Global Compact, vilket bekräftar vårt stöd för initiativets tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption. Åtagandet är ett naturligt nästa steg för Latour, vi vill vara tydliga om var vi står och vad vi står för.

Som framgår har hållbarhet länge varit ett område som ligger Latour varmt om hjärtat och de senaste åren har vi ytterligare accelererat detta arbete. I sammanhanget ser vi positivt att hållbarhetsfrågor kommer högt upp på den politiska agendan, men i samma andetag oroas vi djupt över politikernas förmåga att åstadkomma verklig förändring. Den nya EU-taxonomin till exempel, vars syfte är ädelt, innehåller mycket byråkrati och regleringar som bara gynnar det som faller inom ramen för taxonomins fyrkantiga definitioner. Hållbara produkter och innovationer som inte passar definitionerna kommer därmed att missgynnas.

Förvärvsaktiviteten är överlag hög. I januari slutfördes förvärven av VEGA till Latour Industries och Elsys till Bemsig, därutöver förvärvade Densiq, inom Latour Industries, danska VM Kompensator. Hultafors Group slutförde förvärvet av Fristads, Kansas och Leijona 1 mars. Läs mer om våra förvärv på sida 4.

Börsportföljen har sedan inledningen av året ökat med 8,6 procent justerat för portföljförändringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 14,3 procent. Av de bolag som hittills rapporterat har de flesta redovisat bra tillväxt i orderingång, fakturering och resultat. Substansvärdet i Latour ökade under kvartalet med 8,1 procent till 166 kronor per aktie.

Vi är nu mitt inne i årsstämmosäsongen och det innebär att valberedningsarbetet för den här säsongen är avslutat. Som huvudägare i flera börsbolag är vi stolta att vi återigen har lyckats rekrytera nya kompetenta styrelseledamöter med relevant erfarenhet till flera av våra bolag. Att det dessutom leder till en förbättrad könsfördelning i våra börsstyrelser är extra tillfredställande och vi vill betona att den frågan verkligen är högt upp på agendan. En annan fråga som präglat vårt arbete i valberedningarna är arvodesfrågorna. För oss är det viktigt att styrelsearvodena skall vara väl marknadsmässiga. Våra bolag är internationella globala organisationer och vi skall kunna attrahera kompetens som motsvarar detta, och då måste det återspeglas i arvodena. Dessutom konkurrerar vi med icke noterade bolag om att attrahera kompetenta styrelseledamöter. Även här tycker vi att vi gjort betydande framsteg i årets valberedningsarbete.”

*Johan Hjertzonsson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det första kvartalet med 14 procent till 4 537 (3 996) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 14 procent. Faktureringen ökade med 8 procent till 3 924 (3 630) Mkr, vilket är en ökning med 7 procent för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 27 procent till 569 (449) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 14,5 (12,4) procent.

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

Förvärv/avyttringar

Den 8 januari förvärvade Densiq, inom Latour Industries, 100 procent av aktierna i danska VM Kompensator A/S med en nettoomsättning på 23 MDKK under 2020. Bolaget är en ledande dansk designer och tillverkare av kompensatorer för industriella applikationer.

Den 22 januari fullföljdes förvärvet av VEGA S.R.L. (VEGA) i Italien till Latour Industries. Även förvärvet av Elsys till Bemsiq inom Latour Industries fullföljdes i januari.

Den 1 mars fullföljdes förvärvet av Fristads AB, Kansas A/S, Kansas GmbH och Leijona Group Oy till Hultafors Group.

Industri rörelsen i sammandrag

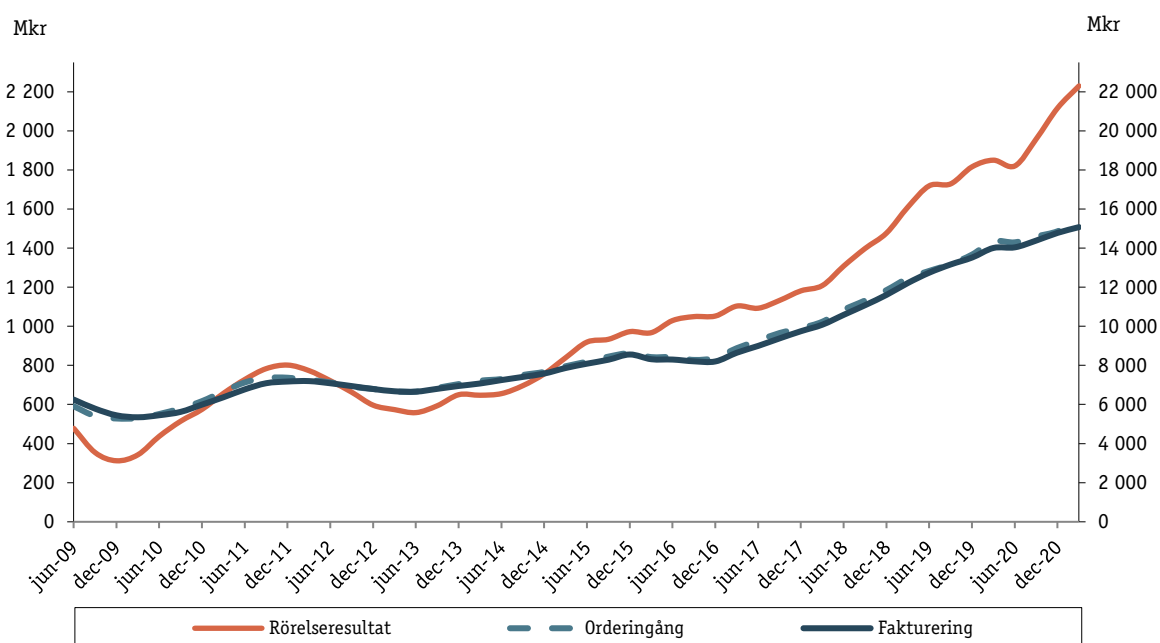
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Caljan ¹	209	222	1 176	1 163	19	30	207	196	9,1	13,3	17,6	16,9
Hultafors Group	1 113	846	3 641	3 908	183	108	561	636	16,5	12,8	15,4	16,3
Latour Industries	887	812	3 081	3 156	112	71	312	353	12,6	8,8	10,1	11,2
Nord-Lock Group	354	357	1 275	1 272	99	97	316	318	27,8	27,3	24,8	25,0
Swegon	1 361	1 394	5 614	5 581	156	143	721	734	11,5	10,2	12,8	13,2
Elimineringar	-	-1	-4	-3	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 924	3 630	14 783	15 077	569	449	2 117	2 237	14,5	12,4	14,3	14,8
Delägda dotterbolag	63	48	245	260	1	-	11	12	1,8	-0,7	4,5	4,6
	3 987	3 678	15 028	15 337	570	449	2 128	2 249	14,3	12,2	14,2	14,7
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-14	-17	-38	-35				
Övriga bolag & poster	-	-	-	-	-10	-8	-38	-40				
	3 987	3 678	15 028	15 337	546	424	2 052	2 174				
Effekt IFRS 16	-	-	-	-	1	1	5	5				
	3 987	3 678	15 028	15 337	547	425	2 057	2 179				

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning, 2021 %			
	2021 Rull. 12	2020 Rull. 12	2021 Rull. 12	2020 Rull. 12	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Caljan	2 646	1 121	7,4	4,4	-5,9	0,9	-6,7	-
Hultafors Group	3 881	3 147	16,4	13,7	31,6	21,9	-5,7	14,5
Latour Industries	3 669	3 210	9,6	8,8	9,3	6,7	-3,6	6,2
Nord-Lock Group	1 202	1 139	26,4	34,1	-0,9	7,2	-7,5	-
Swegon	3 203	3 310	22,9	21,5	-2,4	-1,4	-4,2	3,4
Totalt	14 601	11 927	15,3	15,6	8,1	7,2	-5,0	6,1

¹ Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Industri rörelsen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde



(MEUR)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	20,7	20,9	112,1	111,9
EBITDA	2,4	3,2	21,3	20,6
EBITDA ¹	2,3	3,1	21,0	20,3
EBITA ¹	2,0	2,9	20,3	19,4
EBIT ¹	1,9	2,8	19,7	18,8
EBITA % ¹	9,7	14,1	18,1	17,3
EBIT % ¹	9,1	13,3	17,6	16,8
Total tillväxt %	-5,9	11,0	21,6	
Organisk %	0,9	11,0	22,3	
Valutaeffekt %	-6,7	-	-0,6	
Förvärv %	-	-	-	
Medeltal anställda	526	481	493	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Orderingången ökar med 103 procent till 54 MEUR och orderboken är på rekordnivå när vi går in i andra kvartalet.
- Faktureringen under kvartalet är i linje med föregående år, med hög aktivitet inom Aftermarket.
- För att stötta tillväxten genomförs många rekryteringar, vilket påverkar resultatet negativt på kort sikt.
- Caljans expansion fortsätter med oförminskad takt. Etableringen av en fabrik på 10 000 m² i USA fortskrider och första leveranserna beräknas ske under andra kvartalet.

Nettoomsättningens fördelning

(MEUR)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Telescopes	9,1	14,8	59,5	54,5
Document Handling & Labelling	1,3	0,9	10,0	10,4
Depot Automation Solutions	3,6	0,5	18,2	21,4
Aftermarket	6,7	4,7	24,4	25,6
	20,7	20,9	112,1	111,9

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)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 113	846	3 641	3 909
EBITDA	201	124	628	704
EBITDA ¹	195	118	602	679
EBITA ¹	186	111	573	648
EBIT ¹	183	108	561	636
EBITA % ¹	16,7	13,1	15,7	16,6
EBIT % ¹	16,5	12,8	15,4	16,3
Total tillväxt %	31,6	30,5	25,7	
Organisk %	21,9	1,0	7,3	
Valutaeffekt %	-5,7	2,3	-1,8	
Förvärv %	14,5	26,3	19,3	
Medeltal anställda	1 613	983	977	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Försäljningen under kvartalet utvecklas positivt i samtliga produktområden och väsentliga geografiska marknader, vilket resulterar i en organisk tillväxt om 22 procent.
- Fortsatt disciplinerad kostnadskontroll kombinerat med höga volymer medför en förstärkning av rörelse-marginalen till 16,5 procent.
- Stort fokus på digitaliserings- och hållbarhetsinitiativ i organisationen som syftar till att förbättra konkurrenskraften på kort och lång sikt.
- Förvärvet av Fristads, Kansas och Leijona fick sitt godkännande av berörda konkurrensmyndigheter under kvartalet och förvärvet kunde slutföras 1 mars.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
PPE/Workwear	706	476	2 066	2 297
Hardware	407	370	1 575	1 612
	1 113	846	3 641	3 909

Proformajustering¹

1 098

Rullande 12 månader proforma

5 007

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, Hultafors, Solid Gear, EMMA Safety Footwear, Toe Guard, Hellberg Safety, Wibe Ladders, CLC Work Gear, Johnson Level & Tool, EripioWear, Kuny's, Fristads, Kansas och Leijona. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.

(Mkr)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	887	812	3 081	3 157
EBITDA	139	99	425	465
EBITDA ¹	128	86	374	415
EBITA ¹	116	75	328	369
EBIT ¹	112	71	312	353
EBITA % ¹	13,1	9,3	10,7	11,7
EBIT % ¹	12,6	8,8	10,1	11,2
Total tillväxt %	9,3	10,0	0,2	
Organisk %	6,7	-2,7	-8,0	
Valutaeffekt %	-3,6	1,0	-1,6	
Förvärv %	6,2	11,8	10,6	
Medeltal anställda	1 755	1 533	1 547	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Fortsatt marknadsåterhämtning avspeglas på både orderingång och fakturering som växer med 7 procent rensat för förvärv och valutaeffekter.
- Rörelseresultatet för kvartalet är bra, främst drivet av god kostnadskontroll.
- Ökade priser för råmaterial påverkar bruttomarginalerna.
- De fortsatta restriktionerna medför svårigheter att ta sig till kunder och utföra servicearbeten.
- Förvärv av 100 procent av aktierna danska VM Kompensator till Densiq. Dessutom slutförda förvärv av VEGA och Elsys. Läs mer på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Bemsiq	206	197	725	734
Aritco Group	247	223	843	867
Vimec	101	101	450	451
VEGA	57	-	-	57
MS Group	116	128	470	458
LSAB	128	131	445	443
Densiq	37	34	159	162
Eliminerings	-6	-2	-11	-15
	887	812	3 081	3 157
Proformajustering ¹				262
Rullande 12 månader proforma				3 419

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)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	354	357	1 275	1 271
EBITDA	117	113	380	384
EBITDA ¹	109	106	353	356
EBITA ¹	101	100	326	326
EBIT ¹	99	98	316	317
EBITA % ¹	28,4	28,0	25,5	25,7
EBIT % ¹	27,8	27,3	24,8	24,9
Total tillväxt %	-0,9	-6,9	-12,0	
Organisk %	7,2	-9,9	-10,1	
Valutaeffekt %	-7,5	3,3	-2,1	
Förvärv %	-	-	-	
Medeltal anställda	584	590	566	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- En solid återhämtning noterades på bred front över samtliga regioner och teknologier.
- Orderingången översteg faktureringen, vars tillväxt rensat för negativ valutapåverkan var 7 procent.
- Aktivitetsnivån inom projektaffären ökade, delvis kopplat till infrastruktursatsningar, och en betydande order erhöles för leverans 2022.
- Nord-Locks tillväxtinitiativ ger ytterligare stöd till optimism på såväl kort som lång sikt.
- Den utökade och uppgraderade Expanderfabriken i Åtvidaberg, Sverige, öppnades formellt under första kvartalet. Dessutom lanserades en publik webshop i USA.
- Affärsområdets strategiska satsningar på effektivitet och struktur får avsedd positiv lönsamhetseffekt.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
EMEA	165	179	564	549
Americas	88	100	331	319
Asia Pacific	102	79	379	402
	354	357	1 275	1 271
Proformajustering ¹				-
Rullande 12 månader proforma				1 271

¹ Proforma för genomförda förvärv.

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

(Mkr)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 361	1 394	5 614	5 581
EBITDA	191	179	864	876
EBITDA ¹	178	164	806	821
EBITA ¹	160	147	736	749
EBIT ¹	156	143	721	734
EBITA % ¹	11,7	10,5	13,1	13,4
EBIT % ¹	11,5	10,2	12,8	13,2
Total tillväxt %	-2,4	1,8	-6,2	
Organisk %	-1,4	-1,3	-7,0	
Valutaeffekt %	-4,2	1,3	-2,1	
Förvärv %	3,4	1,9	3,0	
Medeltal anställda	2 603	2 595	2 625	

¹ Exkl. IFRS 16.

Highlights

- Orderingången ökar under kvartalet och vid utgången av mars är orderboken på en bra nivå.
- Efterfrågan varierar mellan marknaderna. Sverige fortsätter stabilt. UK utvecklas positivt under kvartalet.
- Hög lönsamhet drivet av bra kostnadskontroll.
- Investeringar för att främja fortsatt tillväxt på lång sikt fortsätter.
- Affärsenhet Residential utvecklas mycket bra, även serviceverksamheten lyckas växa trots utmaningar i samband med pandemin.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	307	307	1 178	1 179
Övriga Norden	268	274	1 085	1 079
Övriga världen	785	813	3 351	3 323
	1 361	1 394	5 614	5 581
Proformajusterings ¹				61
Rullande 12 månader proforma				5 642

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2021 Kv 1	2020 Kv 1	2020 Helår	Rull. 12 mån
Air Handling Unit	384	412	1 548	1 520
Cooling Heating	254	266	1 194	1 182
Room Unit	286	314	1 269	1 241
Services	108	97	410	422
Residential	155	135	544	564
North America	74	76	322	320
UK	178	175	664	668
Elimineringar	-79	-81	-337	-335
	1 361	1 394	5 614	5 581

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 31 i Latours årsredovisning för 2020.

I vissa fall fördelar sig jämförbara bolags värderingsmultiplar över ett mycket stort intervall. Därför kan jämkning ske av använda multiplar för att det inte skall bli orimliga värden. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under perioden till 166 kronor per aktie från 153 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 8,1 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 14,3 procent.

Under en period har Latours guidning kring substansvärdet varit väsentligt under det värde som aktiemarknaden åsätter Latours noterade aktie. Aktiekursen var 226 kronor den 31 mars 2021 jämfört med det indikerade substansvärdet på 166 kronor. En förklaring kan vara att aktiemarknaden jämför hela industrirörelsen med andra etablerade börsnoterade industrikoncerner med blandade industriella innehav. EV/EBIT-multipeln för dessa bolag ligger kring 29, vilket om det skulle appliceras på Latour industrirörelse skulle förklara ett ytterligare värde på omkring 30 miljarder kronor. Detta skulle hypotetiskt kunna vara en förklaring till skillnaden och därvid ge viss substans till aktiens premievärdering.

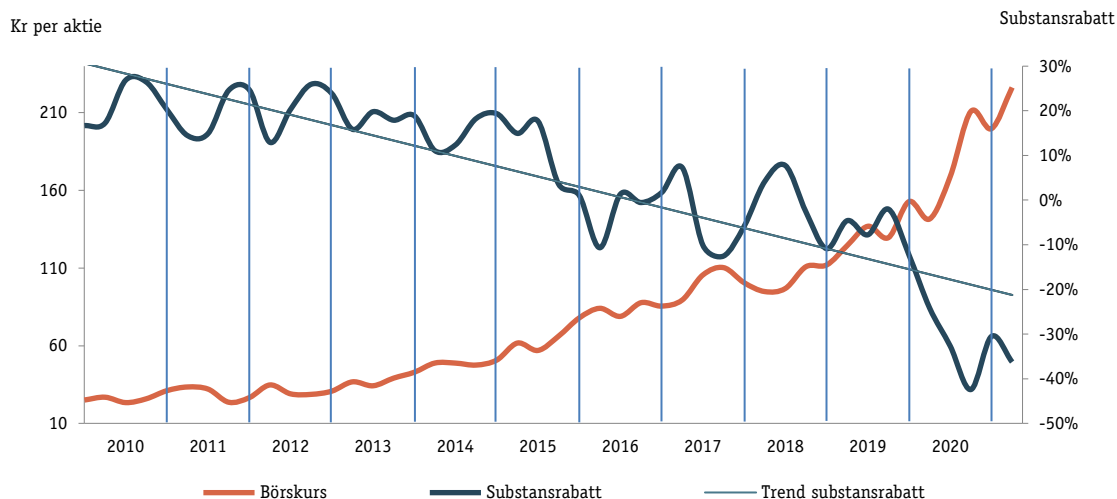
Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplik	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Caljan	1 163	196	17 - 21	3 332 - 4 116	3 724	5 - 6
Hultafors Group	5 007	701	12 - 16	8 412 - 11 216	9 814	13 - 18
Latour Industries	3 402	401	14 - 18	5 608 - 7 210	6 409	9 - 11
Nord-Lock Group	1 271	317	15 - 19	4 755 - 6 023	5 389	7 - 9
Swegon	5 641	740	15 - 19	11 100 - 14 060	12 580	17 - 22
	16 484	2 355		33 207 - 42 625		52 - 67
Värdering Industrirörelsen, snitt					37 916	59
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 10)					73 927	116
Latour Future Solutions					40	0
Onoterade delägda innehav						
Neuffer ⁴ , 66,1 %					149	0
Oxeon ⁴ , 31,3 %					18	0
Övriga tillgångar						
Korthandelsportfölj					6	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-179	0
Koncernens nettolåneskuld (exkl IFRS 16)					-5 874	-9
Beräknat värde					106 003	166
					(101 294 - 110 712)	(158 - 173)

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 2021-03-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt bokfört värde.



Börsportföljen 2021-03-31

Börsportföljens värde ökade under första kvartalet med 8,6 procent justerat för portföljförändringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 14,3 procent.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	16 016 809	2 134	140	2 242	29,7	29,6
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	251	26 479	29,5	9,5
Fagerhult	84 708 480	1 899	50	4 261	48,1	47,8
HMS Networks	12 109 288	250	276	3 342	26,0	25,9
Nederman	10 538 487	306	146	1 539	30,0	30,0
Securitas ³	39 732 600	1 081	149	5 900	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	97 867 440	445	143	13 956	21,0	26,9
Tomra ⁵	31 200 000	1 600	370 NOK	11 819	21,1	21,1
Troax	18 060 000	397	243	4 389	30,2	30,1
Totalt		9 810		73 927		

¹ Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

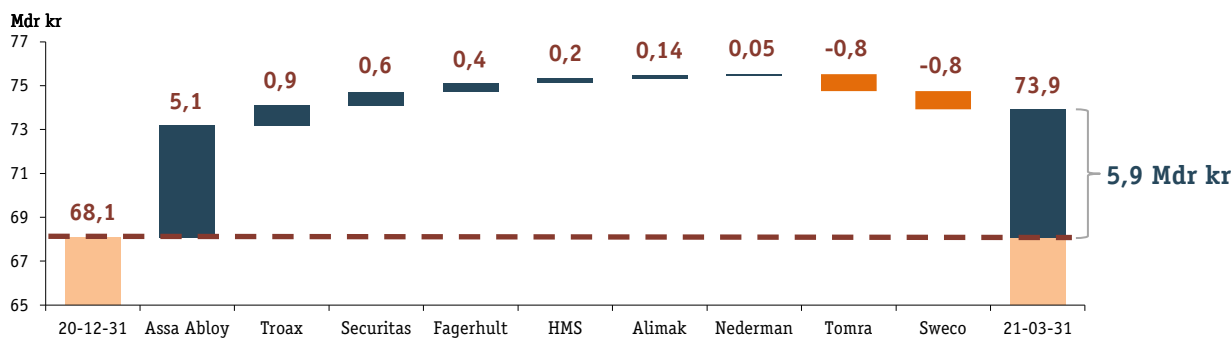
³ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

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 köption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

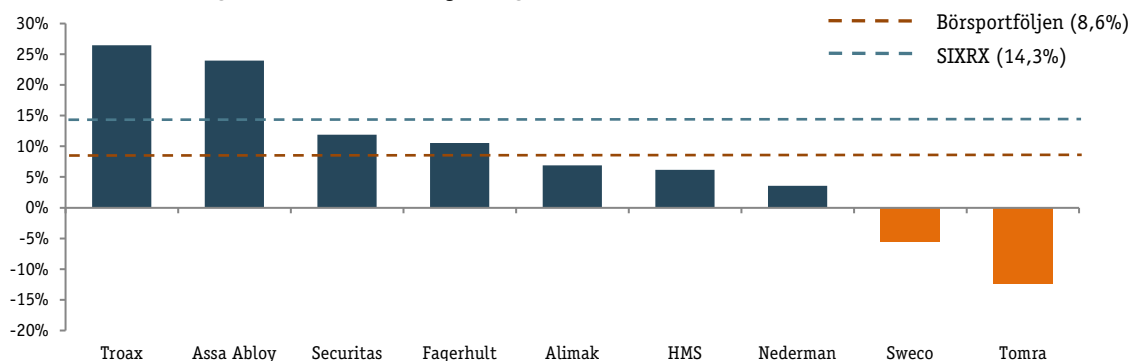
⁵ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 370,30 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under 2021



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

Totalavkastning 2021 för portföljbolagen



Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 344 (116) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 1 211 (4) Mkr, vilket motsvarar 1,89 (0,01) kronor per aktie. Resultatet har påverkats positivt av en redovisningsmässig omvärdering av innehavet i Alimak med 189 Mkr.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 1 663 (2 701) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingskuld utgjorde 7 453 (11 813) Mkr. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 6 705 (9 193) Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingskuld, uppgick till 5 874 (8 601) Mkr. Soliditeten var 87 (79) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

I februari uppdaterade Latour grundprospektet för befintligt MTN-program och höjde samtidigt ramen till 12 miljarder kronor hos Finansinspektionen.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 198 (174) Mkr. Härav avser 180 (105) Mkr maskiner och inventarier, 0 (7) Mkr fordon och 18 (62) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 115 (129) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -4 (-89) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 66 (56) procent.

Utgivna aktier fördelar sig på 47 635 048 A-aktier och 592 204 952 B-aktier. Antalet utestående aktier, efter avdrag för återköpta aktier, uppgick den 31 mars 2021 till 639 379 500. Latour innehar vid periodens slut 460 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 2 162 900 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 2020 under not 34 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 2021 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 31 mars 2021.

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. 19 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 1984-2020 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

Göteborg den 29 april 2021
Johan Hjertonsson
VD och koncernchef

Koncernens resultaträkning

Mkr	2021 Kv 1	2020 Kv 1	12 mån apr-mar 2020/2021	Helår 2020
Nettoomsättning	3 987	3 678	15 337	15 028
Kostnad för sålda varor	-2 423	-2 234	-9 340	-9 151
Bruttoresultat	1 564	1 444	5 997	5 877
Försäljningskostnader	-616	-607	-2 263	-2 254
Administrationskostnader	-305	-310	-1 184	-1 189
Forsknings- och utvecklingskostnader	-110	-103	-413	-406
Övriga rörelseintäkter	34	25	143	134
Övriga rörelsekostnader	-20	-24	-101	-105
Rörelseresultat	547	425	2 179	2 057
Resultat från andelar i intresseföretag	722	-341	5 040	3 977
Resultat från aktieförvaltningen	-	-7	-1	-8
Förvaltningskostnader	-7	-7	-28	-28
Resultat före finansiella poster	1 262	70	7 190	5 998
Finansiella intäkter	112	109	34	31
Finansiella kostnader	-30	-63	-243	-276
Resultat efter finansiella poster	1 344	116	6 981	5 753
Skatter	-133	-112	-450	-429
Periodens resultat	1 211	4	6 531	5 324
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1 211	4	6 527	5 320
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	4	4
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, kr	1,89	0,01	10,21	8,32
Efter utspädning, kr	1,89	0,01	10,18	8,29
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 379 500	639 282 500	639 363 023	639 338 951
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 502 400	641 613 000	641 406 653	641 434 414
Antalet utestående aktier	639 379 500	639 282 500	639 379 500	639 379 500

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2021 Kv 1	2020 Kv 1	12 mån apr-mar 2020/2021	Helår 2020
Periodens resultat	1 211	4	6 531	5 324
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	3	3
	0	0	3	3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	302	548	-817	-571
Periodens förändring av säkringsreserv	-79	-171	217	125
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-757	-580	-1 171	-994
	-534	-203	-1 771	-1 440
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-534	-203	-1 768	-1 437
Periodens totalresultat	677	-199	4 763	3 887
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	677	-199	4 762	3 886
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1	1

Koncernens kassaflöde

Mkr	2021 Kv 1	2020 Kv 1	12 mån apr-mar 2020/2021	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	535	375	2 280	2 120
Förändring av rörelsekapitalet	-298	-282	199	215
Kassaflöde från den löpande verksamheten	237	93	2 479	2 335
Förvärv av dotterföretag	-972	-756	-908	-692
Övriga investeringar	-83	-88	-525	-530
Aktieförvaltningen	-30	-64	3 258	3 224
Kassaflöde efter investeringar	-848	-815	4 304	4 337
Finansiella betalningar	-1 578	2 421	-5 234	-1 235
Periodens kassaflöde	-2 426	1 606	-930	3 102

Koncernens balansräkning

Mkr	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	11 101	11 261	10 063
Övriga immateriella anläggningstillgångar	331	280	241
Materiella anläggningstillgångar	2 417	1 844	2 072
Finansiella anläggningstillgångar	20 440	19 573	20 440
Varulager mm	2 735	2 411	2 127
Kortfristiga fordringar	3 838	3 400	3 110
Kassa och bank	1 663	2 701	4 033
Summa tillgångar	42 525	41 470	42 086
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	29 744	25 807	29 067
Innehav utan bestämmande inflytande	82	84	81
Summa eget kapital	29 826	25 891	29 148
Räntebärande långfristiga skulder	7 968	9 177	7 509
Ej räntebärande långfristiga skulder	628	530	587
Räntebärande kortfristiga skulder	542	2 737	2 016
Ej räntebärande kortfristiga skulder	3 561	3 135	2 826
Eget kapital och skulder	42 525	41 470	42 086

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2020-01-01	133	-67	442	25 502	80	26 090
Summa totalresultat för perioden			373	-576	4	-199
Utgående balans 2020-03-31	133	-67	815	24 926	84	25 891
Ingående balans 2020-04-01	133	-67	815	24 926	84	25 891
Summa totalresultat för perioden			-816	4 905	-3	4 086
Utställda köpoptioner				11		11
Nyttjande av köpoptioner		79		-25		54
Återköp av egna aktier		-95				-95
Utdelning				-799		-799
Utgående balans 2020-12-31	133	-83	-1	29 018	81	29 148
Ingående balans 2021-01-01	133	-83	-1	29 018	81	29 148
Summa totalresultat för perioden			222	454	1	677
Utställda köpoptioner			1			1
Utgående balans 2021-03-31	133	-83	222	29 472	82	29 826

Koncernens nyckeltal

	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	16	0	19
Avkastning på totalt kapital (%)	13	2	15
Soliditet, inkl IFRS 16 (%)	70	62	69
Soliditet, exkl IFRS 16 (%)	72	63	70
Justerad soliditet, inkl IFRS 16 ¹ (%)	87	79	86
Justerad soliditet, exkl IFRS 16 ¹ (%)	88	80	86
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	83 820	59 626	77 245
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	53 994	33 735	48 097
Nettoskultsättningsgrad 1 (%) ³	8,1	15,4	7,1
Nettoskultsättningsgrad 2 (%) ⁴	6,1	11,3	5,3
Börskurs (kr)	226	142	200
Återköpta egna aktier	460 500	557 500	460 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	460 500	557 500	501 049
Medelantalet anställda	7 090	6 039	6 251
Utställda köpoptioner motsvarar antal aktier	2 162 900	2 330 500	2 122 900

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	2021 Kv 1	2020 Kv 1	12 mån apr-mar 2020/2021	Helår 2020
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	499	499
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	2 842	2 842
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-5	-5	-22	-22
Resultat före finansiella poster	-5	-5	3 319	3 319
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	16	37	44
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8	-100	57	-35
Resultat efter finansiella poster	-4	-89	3 413	3 328
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-4	-89	3 413	3 328

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2021 Kv 1	2020 Kv 1	12 mån apr-mar 2020/2021	Helår 2020
Periodens resultat	-4	-89	3 413	3 328
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-4	-89	3 413	3 328

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	12 385	11 188	12 385
Långfristiga fordringar på koncernföretag	5 650	6 250	5 650
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	701	-	16
Övriga kortfristiga fordringar	20	23	12
Kassa och bank	-	-	706
Summa tillgångar	18 756	17 461	18 769
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12 345	9 760	12 348
Räntebärande långfristiga skulder	6 400	7 000	6 400
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	603	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	11	98	21
Eget kapital och skulder	18 756	17 461	18 769

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Belopp vid årets ingång	12 348	9 849	9 849
Summa totalresultat för perioden	-4	-89	3 328
Utställda köpoptioner	1	-	11
Nyttjande av köpoptioner	-	-	54
Återköp av egna aktier	-	-	-95
Utdelning	-	-	-799
Belopp vid årets utgång	12 345	9 760	12 348

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2021-01-01 – 2021-03-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieför- valtning	Totalt
	Caljan	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	209	1 113	887	354	1 361	63		3 987
Intern försäljning			-					-
RESULTAT								
Rörelseresultat	19	183	112	99	156	-22		547
Resultat från aktieförvaltningen							715	715
Finansiella intäkter								112
Finansiella kostnader								-30
Skatter								-133
Periodens resultat								1 211
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	2	155	31	3	7			198
immateriella anläggningstillgångar	-	385	480	-	1			866
Avskrivningar	5	12	15	11	22	48		113

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

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

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2020-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2021-03-31
Räntebärande fordringar	22				22
Swap	200			-80	120
Likvida medel	4 033	-2 403		33	1 663
Pensionsavsättningar	-91			-133	-224
Långfristiga räntebärande skulder	-7 420		126	-450	-7 744
Utnyttjad checkkredit	-85		15		-70
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 932		1 510	-50	-472
Räntebärande nettoskuld	-5 273	-2 403	1 651	-680	-6 705

Femårsöversikt

Mkr	apr-mar 2020/2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning, mkr	15 337	15 028	13 738	11 785	9 930
Rörelseresultat, mkr	2 179	2 057	1 819	1 397	1 125
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	5 040	3 977	3 955	1 278	2 006
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	-29	-36	194	2	-8
Resultat efter finansiella poster, mkr	6 981	5 753	5 725	2 646	3 069
Resultat per aktie, kr ¹	10,21	8,32	8,33	3,66	4,37
Avkastning på eget kapital, %	23,4	19,0	22,0	11,0	14,2
Avkastning på totalt kapital, %	17,2	15,0	17,0	9,0	12,6
Justerad soliditet, %	88	86	86	86	88
Nettoskulsättningsgrad, %	8,1	7,1	11,3	9,2	7,9

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		
					Intäkter	EBIT	Antal anställda
11 januari 2021	Vega Srl	Italien	Latour Industries	100%	57	13	203
8 januari 2021	VM Kompensator A/S	Danmark	Latour Industries	100%	4	1	17
20 januari 2021	Elsys AB	Sverige	Latour Industries	70%	12	5	6
28 februari 2021	Fristads AB, Kansas AS Kansas GmbH, Leijona Group OY	Sverige	Hultafor Group	100%	110	6	608

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	126
Materiella anläggningstillgångar	125
Varulager	385
Kundfordringar	262
Övriga fordringar	23
Kassa	48
Långfristiga skulder	-604
Kortfristiga skulder	-311
Netto identifierbara tillgångar och skulder	551
Koncerngoodwill	730
Total köpeskilling	1 281
Tilläggsköpeskilling	-233
Kontant reglerad köpeskilling	1 048
Poster som inte ingår i kassaflödet	-28
Förvärvad kassa	-33
Påverkan på koncernens likvida medel	987

Elsys AB 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 14 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillingar har bokförts avseende förvärven av VM Kompensator med 27 Mkr, Vega 116 Mkr och Fristads med 90 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2021-03-31

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Börsaktier, förvaltning	0 ¹			0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	43 ²			43
Andra långfristiga fordringar			27 ³	27
Börsaktier, handel		6 ¹		6
Orealiserat resultat valutaderivat	120 ²			120
Övriga kortfristiga fordringar			3 275 ³	3 275
Likvida medel			1 663 ³	1 663
Totalt	163	0	4 965	5 134
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			7 084 ³	7 084
Checkräkningskredit			70 ³	70
Kortfristiga lån			300 ³	300
Övriga kortfristiga skulder			2 201 ³	2 201
Orealiserat resultat valutaderivat	6 ²			6
Totalt	6	0	9 655	9 661

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 2021-03-31

	2021 3 mån	2020 3 mån
Mkr		
Intäkter från varuförsäljning	3 763	3 474
Intäkter från tjänster	224	204
	3 987	3 678
Avtal om fast pris	3 170	2 830
Löpande avtal	817	848
	3 987	3 678
Sverige	731	660
Norden exkl. Sverige	596	574
Europa exkl. Norden	1 873	1 745
Övriga marknader	787	699
	3 987	3 678

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

Kvartalsuppgifter

Mkr	2021	2020					2019				
	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING											
Nettoomsättning	3 987	15 028	4 053	3 692	3 605	3 678	13 738	3 647	3 339	3 567	3 185
Kostnad för sålda varor	-2 423	-9 151	-2 472	-2 236	-2 209	-2 234	-8 301	-2 219	-2 041	-2 137	-1 904
Bruttoresultat	1 564	5 877	1 581	1 456	1 396	1 444	5 437	1 428	1 298	1 430	1 281
Rörelsens kostnader mm	-1 017	-3 820	-1 006	-860	-935	-1 019	-3 618	-1 064	-855	-831	-868
Rörelseresultat	547	2 057	575	596	461	425	1 819	364	443	599	413
Aktieförvaltningen totalt	715	3 941	991	836	2 469	-355	3 965	1 029	350	1 209	1 377
Resultat före finansiella poster	1 262	5 998	1 566	1 432	2 930	70	5 784	1 393	793	1 808	1 790
Finansnetto	82	-245	-120	-40	-121	46	-59	-67	31	-24	1
Resultat efter finansiella poster	1 344	5 753	1 446	1 382	2 809	116	5 725	1 326	824	1 784	1 791
Skatter	-133	-429	-157	93	-67	-112	-415	-79	-133	-113	-90
Periodens resultat	1 211	5 324	1 289	1 289	2 742	4	5 310	1 247	691	1 671	1 701
NYCKELTAL											
Vinst per aktie, kr	1,89	8,32	2,01	2,02	4,29	0,01	8,33	1,98	1,08	2,61	2,66
Periodens kassaflöde	-2 426	3 102	537	483	2 053	1 606	249	169	122	-1 171	1 129
Justerad soliditet, %	88	86	86	85	82	80	86	86	87	88	87
Justerat eget kapital	83 820	77 245	77 245	77 112	67 933	59 626	71 398	71 398	65 229	66 481	62 720
Substansvärde	106 003	98 024	98 024	94 584	81 418	72 863	86 974	86 974	81 027	81 276	76 054
Substansvärde per aktie, kr	166	153	153	148	127	114	136	136	127	127	119
Börskurs, kr	226	200	200	211	169	142	153	153	130	137	125
OMSÄTTNING											
Caljan	209	1 176	424	311	219	222	113	113	-	-	-
Hultafors Group	1 113	3 641	1 041	915	839	846	2 896	866	693	689	648
Latour Industries	887	3 081	855	725	689	812	3 079	810	739	790	740
Nord-Lock Group	354	1 275	294	300	324	357	1 448	330	340	395	384
Swegon	1 361	5 614	1 376	1 372	1 472	1 394	5 986	1 473	1 505	1 639	1 370
	3 924	14 783	3 989	3 622	3 542	3 631	13 519	3 591	3 276	3 512	3 142
Övriga bolag och elimineringar	63	245	64	70	63	47	219	56	63	55	43
	3 987	15 028	4 053	3 692	3 605	3 678	13 738	3 647	3 339	3 567	3 185
RÖRELSERESULTAT											
Caljan	19	207	93	58	27	30	20	20	-	-	-
Hultafors Group	183	561	182	157	114	108	412	138	97	90	88
Latour Industries	112	312	105	87	48	71	257	60	74	67	56
Nord-Lock Group	99	316	52	83	84	97	411	71	94	124	121
Swegon	156	721	160	217	201	143	717	145	199	226	147
	569	2 117	593	602	474	449	1 817	434	464	507	412
Resultat köp/försäljning företag	-14	-38	-12	1	-10	-17	29	-63	-15	108	-1
Övriga bolag & poster	-9	-22	-6	-4	-7	-8	-27	-7	-6	-17	2
	546	2 057	575	599	457	424	1 819	364	443	598	413
RÖRELSEMARGINAL (%)											
Caljan	9,1	17,6	21,8	18,7	12,2	13,3	17,4	17,4	0,0	0,0	0,0
Hultafors Group	16,5	15,4	17,5	17,1	13,6	12,8	14,2	15,9	13,9	13,3	13,6
Latour Industries	12,6	10,1	12,3	12,0	7,0	8,8	8,3	7,4	10,0	7,7	7,6
Nord-Lock Group	27,8	24,8	17,7	27,6	25,8	27,3	28,4	21,6	27,8	40,8	31,4
Swegon	11,5	12,8	11,6	15,8	13,7	10,2	12,0	9,9	13,2	10,7	10,7
	14,5	14,3	14,8	16,6	13,4	12,4	13,4	12,1	14,2	13,1	13,1

Nyckeltalsdefinitioner

Organisk tillväxt

Förändring av omsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärv och valutakurseffekter.

Rörelseresultat (EBITDA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelseresultat (EBITA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelsemarginal (EBITA) %

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal (EBIT) %

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Operativt kapital

Balansomslutning, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Total tillväxt

Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.

Valutadriven tillväxt

Periodens intäktsökning på grund av valutaförändring i procent av föregående års intäkter.

Organisk tillväxt

Periodens intäktsökning, justerad för förvärv/avyttringar och valutakursförändring, i procent av föregående års intäkter justerat för förvärv och avyttringar.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden.

Beräkningar:

Jan-mar 2021: $1\,211/639\,379\,500 \times 1000' = 1,89$

Jan-mar 2020: $4/639\,282\,500 \times 1000' = 0,01$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-mar 2021: $1\,112/641\,502\,400 \times 1000' = 1,89$

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

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.

Nettoskultsättningsgrad

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 nettoskultsättningen.

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 54. Konferensen kommer att webbsändas.

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

Finansiell kalender:

Årsstämman hålls den 10 maj 2021

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

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

Bokslutskommuniké för 2021 kommer att publiceras 2022-02-11

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 29 april 2021, 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