



2018

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké 2018

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 100 kronor per aktie jämfört med 95 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 8,3 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som minskade med 4,4 procent. Substansvärdet vid årsskiftet påverkades negativt av den svaga aktiemarknaden i december, men har efter årsskiftet återhämtat sig och därmed ökat till 109 kronor per aktie den 13 februari 2019.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 13,7 procent under året jämfört med SIXRX som minskade med 4,4 procent.
- Styrelsen föreslår en ökad utdelning till 2,50 (2,25) kronor per aktie.

INDUSTRIRÖRELSEN

Fjärde kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 23 procent till 3 116 (2 528) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 13 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 22 procent till 3 216 (2 645) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 12 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 25 procent till 401 (321) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,5 (12,1) procent för kvarvarande verksamheter.
- Swegon genomförde förvärvet av tyska Zent-Frenger GmbH i oktober.

Helåret

- Industriföretagens ordergång ökade med 20 procent till 11 846 (9 843) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 11 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 20 procent till 11 608 (9 705) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 25 procent till 1 477 (1 179) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 12,7 (12,1) procent för kvarvarande verksamheter.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 11 785 (9 930) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 2 646 (3 069) Mkr. Resultatet har påverkats negativt med 685 Mkr som en konsekvens av Assa Abloys goodwillnedskrivning och reserveringar under året. Resultatet har även påverkats negativt av en redovisningsmässig omvärdering av innehaven med 479 Mkr. Exklusive dessa poster ökade resultatet med 24 procent till 3 810 (3 069) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 324 (2 788) Mkr, vilket motsvarar 3,66 (4,37) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 4 812 (4 084) Mkr vid utgången av december och motsvarar 7 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under året med 1,9 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) minskade med 4,4 procent.
- Under första och tredje kvartalet ökade ägarandelen i Alimak Group efter förvärv av totalt 1 345 000 aktier till 29,2 procent av kapitalet.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Den 11 januari tecknades avtal om förvärv av norska TKS Heis. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

¹ Substansvärdet den 13 februari har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 13 februari, och med samma värden som 31 december för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av tio betydande innehav som den 31 december 2018 hade ett marknadsvärde på drygt 47 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsätter knappt 12 miljarder kronor.

VD-ord

”Rekordåret 2018 avslutades med ytterligare ett rekordkvartal. Orderingen växte under kvartalet med 23 procent och faktureringen med 22 procent. Rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 13 procent i ordergång och 12 procent i fakturering. Den fina utvecklingen innebar att nettoomsättningen under 2018 noterade en ny rekordnivå och uppgick till 11,6 (9,7) Mdr kr. Den totala tillväxten under 2018 uppgick till 20 procent för såväl ordergång som fakturering. Vid utgången av året uppgick orderstocken till en rekordnivå, 1 864 (1 148) Mkr och översteg således föregående års nivå med hela 62 procent. Vår långsiktiga strategi och våra metodiska satsningar i bolagen inom produktutveckling, försäljning och marknadsföring fortsätter ge utdelning.

Även resultatmässigt medför industrirörelsens starka tillväxt att vi på nytt kan redovisa ett rekordkvartal i absoluta tal. Rörelseresultatet ökade med 25 procent till 401 (321) Mkr med en rörelsemarginal på 12,5 procent. Även helårsresultatet blev det bästa hittills på 1 477 (1 179) Mkr med en ökad rörelsemarginal till 12,7 (12,1) procent. Vi har under 2018 överträffat samtliga finansiella mål. Tillväxten var 20 procent, rörelsemarginalen 12,7 procent och avkastningen på operativt kapital var 16,1 procent.

Industrirörelsens rekordhög orderstock vid utgången av året ser vi som ett bevis på att affärsklimatet har varit fortsatt positivt. Konjunkturen under fjärde kvartalet har varit stark på de marknader där vi huvudsakligen är representerade. Oron för en kommande nedgång kvarstår dock och vissa marknader uppvisar likt tidigare kvartal under året en avmattning. Detta gäller främst Storbritannien, Tyskland, Mellanöstern och Kina. Även i Nordamerika finns tecken på en lägre aktivitet. Även om oron inte haft någon större effekt på våra verksamheter under 2018 fortsätter vi att förbereda oss inför en eventuellt vikande konjunktur.

Under fjärde kvartalet genomförde vi ett förvärv till industrirörelsen. Det var Swegon som förvärvade tyska Zent-Frenger, en ledande leverantör av kyltak i Tyskland. Vi fortsätter att söka efter lämpliga förvärv till gruppen, dels kompletterande förvärv till våra befintliga verksamheter, dels företag som kan bilda nya affärsenheter eller affärsområden. Under året har vi genomfört fem förvärv till den helägda industrirörelsen vilka tillsammans bidrar med drygt 700 Mkr i omsättning på årsbasis. Läs mer om våra förvärv på sidan 4.

Värdeutvecklingen på börsen i allmänhet var svag under fjärde kvartalet. Detta påverkade även vår börsportfölj vars värde därmed ökade under året med endast 1,9 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Vilket kan jämföras med indexet SIXRX som minskade med 4,4 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 8,3 procent justerat för utdelning till 100 kronor per aktie.

Några av våra börsnoterade innehav har nu rapporterat. Överlag har de lämnat bra rapporter vilket återigen bekräftar att vi har kvalitetsföretag i vår portfölj. Det volatila börsklimatet med kortfristiga upp- och nedgångar i aktiekurserna påverkar inte vår inställning till bolagen och inte heller vår långsiktiga hållning som innebär att vi skall medverka till att bygga starka, sunda och lönsamma bolag som genererar aktieägarvärde på lång sikt. Denna inriktning bekräftas av att förvärvsaktiviteterna i portföljbolagen har fortsatt. I Fagerhult kunde Bodil Sonesson som nytilträd VD redan under sitt första kvartal annonsera förvärvet av iGuzzini. När förvärvet genomförs under 2019 blir Fagerhult ett av de största och ledande belysningsbolagen i Europa, med en årsomsättning på över 8 miljarder kronor. Latour stöttar förvärvet även finansiellt som garant i den kommande nyemissionen i Fagerhult. Vidare förvärvade Loomis nyligen tyska Ziemann, ett förvärv som tillför cirka 1,8 miljarder kronor i årsomsättning och som kommer att ge Loomis en mycket stark position på den viktiga tyska kontanthanteringsmarknaden. Assa Abloy genomförde totalt nitton förvärv som tillsammans adderar 3,8 miljarder kronor i omsättning. Även Nederman gjorde ett betydande förvärv under 2018.

Vi kan med glädje sammanfatta året 2018 som ytterligare ett rekordår och våra verksamheter går från klarhet till klarhet. Rörelseresultatet fortsätter att växa trots, och kanske tack vare, de betydande satsningar inom produktutveckling och försäljning som belastar resultaten. Styrelsen föreslår en höjd utdelning med 11 procent till 2,50 (2,25) SEK per aktie.”

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det fjärde kvartalet med 23 procent till 3 116 (2 528) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 13 procent. Faktureringen ökade med 22 procent till 3 216 (2 645) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 12 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 25 procent till 401 (321) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,5 (12,1) procent. För helåret 2018 ökade orderingången med 20 procent till 11 846 (9 843) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 11 procent. Faktureringen ökade med 20 procent till 11 608 (9 705) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 10 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under året med 25 procent till 1 477 (1 179) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,7 (12,1) procent.

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

Förvärv/avyttring

Under fjärde kvartalet förvärvade Swegon tyska Zent-Frenger GmbH. Zent-Frenger är en ledande leverantör av kyltak i Tyskland och utvecklar och säljer även anpassade kommersiella värmepumpar samt TABS-produkter (Termiskt aktiva byggnadssystem). Zent-Frengers produkter används för att skapa ett komfortabelt inomhusklimat i kommersiella byggnader, såsom kontor och hotell samt flerbostadshus. Företaget utvecklar och tillverkar sina produkter i Heppenheim, Tyskland. Företaget har cirka 100 anställda och omsatte 29 MEUR under 2017.

I november träffades avtal om att avyttra hela aktieinnehavet i Diamorph på totalt 14 923 571 aktier, motsvarande 28,2 procent av kapitalet. Affären förväntas slutföras under första kvartalet 2019.

Tidigare under året har fyra förvärv och en avyttring genomförts. Dotterbolaget Kabona AB inom Latour Industries avyttrades i mars till Nordomatic AB, Nordens största oberoende systemintegrator inom fastighetsautomation. Överlåtelsen är en konsekvens av att Latour under lång tid renodlat sin verksamhet till att omfatta investeringar i bolag med tydligt produktägande och möjligheter till internationalisering. 2017 delades det dåvarande Kabona AB upp i två separata bolag, där Ecopilot AB tog över produktägarskapet för produktkonceptet Ecopilot. Kabona AB har därefter fått ett mer renodlat fokus på energigeniala projekt inom fastighetsautomation.

I mars förvärvade dotterbolaget Bemsig AB, inom Latour Industries, Sensortec Holding AG, ett ledande schweiziskt bolag inom sensorer för fastighetsautomation. Sensortec är baserat i Ins, som ligger i kantonen Bern i Schweiz. Produktsortimentet inkluderar ett komplett erbjudande inom fältenheter för fastighetsautomation, men även beröringsfria sensorer för automatiska dörrsystem under varumärket SENSIR. Majoriteten av produkterna är baserade på egen design och teknologi, men portföljen innehåller också utvalda tredjepartsprodukter från ledande leverantörer, bland annat Pro dual som också ingår i Bemsig, för att kunna erbjuda ett

komplett sortiment. Bolaget har 10 anställda och omsatte under 2017 5,3 miljoner CHF.

Hultafors Group förvärvade i april Johnson Level & Tool Mfg. Co., Inc., ("Johnson"), med huvudkontor i Wisconsin, USA. Johnson är en välrenommerad leverantör av mätverktyg och marknadsledande inom flera distributionskanaler i USA. Nettoomsättningen uppgick till cirka 36 miljoner USD 2017 med en lönsamhetsnivå väl i linje med Latours finansiella mål. Företaget har cirka 70 anställda. Förvärvet är en del av Hultafors Groups strategi att stärka sin närvaro i Nordamerika. Genom förvärvet får Hultafors Group tillgång till ett brett distributionsnätverk i relevanta kanaler i USA, såväl som en komplett produktportfölj av vattenpass, laserverktyg och andra verktyg för mätning och märkning.

Vidare förvärvade Hultafors Group svenska Hellberg Safety AB i juli. Hellberg utvecklar och tillhandahåller kommunikationslösningar, hörselskydd och ansiktsskydd inom ramen för Personal Protective Equipment (PPE). Företaget grundades 1962 och har utvecklats till att nu ha en närvaro på 50 marknader med egen utveckling, produktion, montering och logistikverksamhet vid huvudkontoret i Stenkullen, strax utanför Göteborg. Omsättningen uppgick till 66 Mkr under 2017 med en lönsamhet väl i linje med Latours finansiella mål. Företaget har runt 20 anställda. Förvärvet är en del av Hultafors Groups strategi att bredda sitt erbjudande inom PPE-området. Genom förvärvet får Hultafors Group tillgång till en komplett portfölj av avancerade hörselskyddsprodukter såväl som kundrelationer med ett antal välrenommerade företag.

Nord-Lock Group tecknade avtal om förvärv av samtliga aktier i distributören IDQ Investigación Diseño y Calidad, S.A.U. (IDQ) i juni. Förvärvet slutfördes i september. Förvärvet är ett naturligt steg i Nord-Lock Groups tillväxtstrategi och kommer att stärka den lokala närvaron i Spanien och samtidigt säkerställa en hög servicenivå till Nord-Lock Groups kunder. Spanien är en betydande marknad för säkra skruvförband och målet är att garantera fortsatt stark tillväxt för Nord-Lock Group. IDQ omsatte 17 Mkr med 7 anställda under 2017.

Industrirörelsen i sammandrag

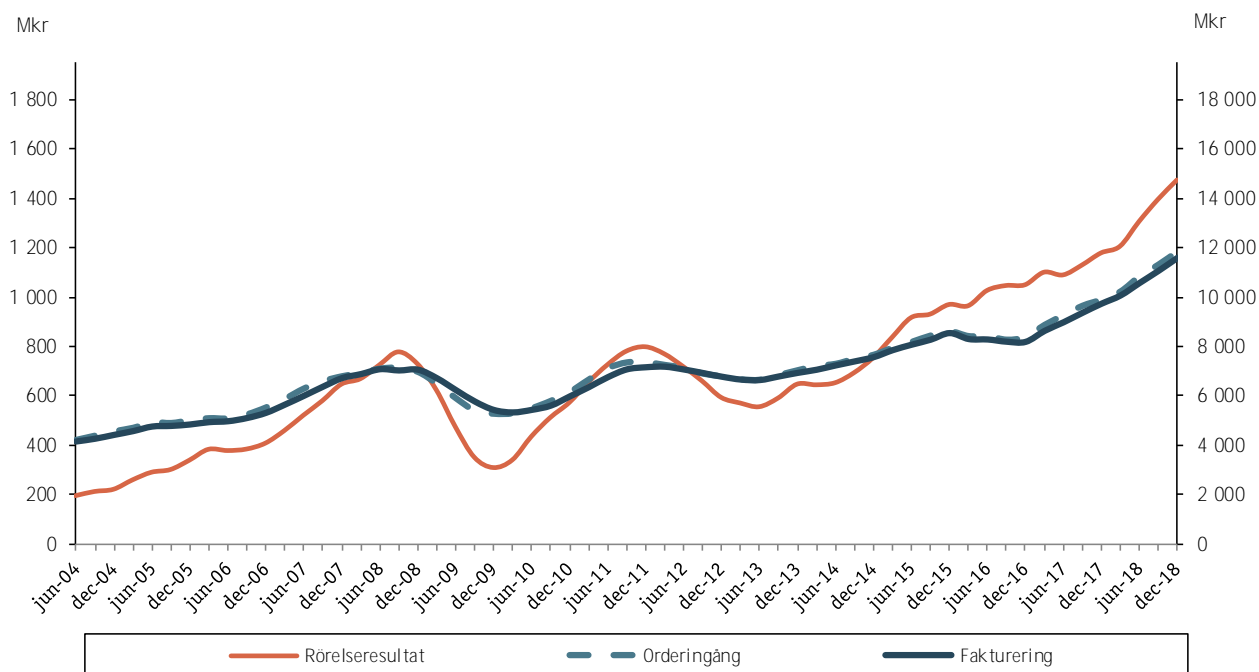
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Hultafors Group	716	542	2 407	1 901	119	92	375	287	16,6	17,0	15,6	15,1
Latour Industries	747	706	2 758	2 314	55	55	191	171	7,3	7,7	6,9	7,4
Nord-Lock Group	333	268	1 309	1 114	89	76	397	340	26,8	28,4	30,3	30,5
Swegon	1 421	1 130	5 137	4 378	138	98	514	381	9,7	8,7	10,0	8,7
Elimineringar	-1	-1	-3	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 216	2 645	11 608	9 705	401	321	1 477	1 179	12,5	12,1	12,7	12,1
Delägda dotterbolag	52	54	177	182	4	8	-12	-	7,9	15,5	-6,8	0,1
	3 268	2 699	11 785	9 887	405	329	1 465	1 179	12,2	12,1	12,3	11,7
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-17	-10	-38	-30				
Övriga bolag & poster	-	-	-	43	-3	-22	-30	-24				
	3 268	2 699	11 785	9 930	385	297	1 397	1 125				

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning, 2018 %			
	2018 Rull. 12	2017 Rull. 12	2018 Rull. 12	2017 Rull. 12	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Hultafors Group	1 982	1 256	18,9	22,8	26,6	8,9	12,5	3,3
Latour Industries	3 068	2 682	6,2	6,4	19,2	7,7	7,2	3,2
Nord-Lock Group	1 033	950	38,4	35,8	17,5	13,0	0,2	3,7
Swegon	3 094	2 903	16,6	13,1	17,3	11,5	1,2	4,0
Totalt	9 177	7 791	16,1	15,1	19,6	10,2	4,7	3,7

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.

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Nettoomsättning	716	542	2 407	1 901
EBITDA	126	96	395	300
EBITA	121	92	378	287
EBIT	119	92	375	287
EBITA %	16,9	17,0	15,7	15,1
EBIT %	16,6	17,0	15,6	15,1
Total tillväxt %	32,0	8,8	26,6	11,9
Organisk %	11,6	6,5	9,8	9,3
Valutaeffekt %	3,8	-0,6	3,3	0,3
Förvärv %	16,6	2,8	12,5	2,1
Medeltal anställda	828	700	821	696

Highlights

- God organisk tillväxt i kvartalet med ökad efterfrågan inom samtliga produktområden och på samtliga väsentliga marknader.
- Den fortsatta organiska tillväxten medför ett starkt resultat för kvartalet och året som helhet blir ett rekordår.
- Fortsatta investeringar inom produktutvecklings-, sälj- och marknadsorganisationen för att bibehålla tillväxt-takten.
- Under 2018 förvärvades svenska Hellberg Safety AB samt Johnson Level Inc. i Nordamerika.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Personal Protective Equipment	444	357	1 415	1 195
Tools	228	144	819	548
Access Solutions	44	41	173	158
	716	542	2 407	1 901
Proformajustering ¹			156	
Rullande 12 månader proforma			2 563	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Hultafors Group erbjuder produkter inom segmenten Personal Protective Equipment, Tools och Access Solutions. Produkterna marknadsförs via varumärken som har starka positioner på sina respektive marknader: Snickers Workwear, Dunderdon, Solid Gear, Toe Guard, Hultafors, Wibe Ladders, Johnson och Hellberg. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.



(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Nettoomsättning	747	706	2 758	2 314
EBITDA	74	70	255	221
EBITA	65	61	217	189
EBIT	55	55	191	171
EBITA %	8,6	8,6	7,9	8,2
EBIT %	7,3	7,7	6,9	7,4
Total tillväxt %	5,8	52,8	19,2	43,0
Organisk %	5,3	10,7	7,7	6,3
Valutaeffekt %	3,0	0,2	3,2	0,7
Förvärv %	-2,5	37,7	7,2	33,4
Medeltal anställda	1 387	1 830	1 412	1 422

Highlights

- Nettoomsättningen ökar under kvartalet med 6 procent, varav 5 procent organiskt.
- Rörelseresultatet i nivå med föregående år.
- Omfattande satsningar inom marknads- och produktutveckling.
- Under året förvärvades Sensortec Holding AG och Kabona AB avyttrades.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Produal	54	48	210	188
Sensortec	13	-	40	-
Ecopilot	1	1	3	6
Elvaco	30	38	126	110
Bastec	15	15	61	53
NODA	1	2	6	2
Elimineringar	-1	-1	-3	-1
S:a Bemsig	114	104	442	356
Aritco-gruppen	152	139	527	458
VIMEC	148	126	505	276
REAC	140	121	525	445
LSAB	146	138	570	502
DENSIQ	48	41	168	143
Kabona	-	38	22	145
Elimineringar	-1	-2	-2	-11
	747	706	2 758	2 314
Proformajustering ¹			-11	
Rullande 12 månader proforma			2 747	

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)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Nettoomsättning	333	268	1 309	1 114
EBITDA	98	84	431	368
EBITA	91	77	406	345
EBIT	89	76	397	340
EBITA %	27,5	28,8	31,0	31,0
EBIT %	26,8	28,3	30,3	30,5
Total tillväxt %	24,1	12,0	17,5	20,2
Organisk %	16,8	16,5	13,0	15,4
Valutaeffekt %	5,6	-4,0	3,7	-0,3
Förvärv %	0,6	-	0,2	4,4
Medeltal anställda	575	505	542	488

Highlights

- Fortsatt stark försäljningstillväxt under kvartalet, nettoomsättning ökar organiskt med 17 procent. Helåret innebär ett rekordår för såväl nettoomsättning som rörelseresultat.
- Samtliga marknader utvecklas positivt. Asia Pacific fortsätter att utvecklas mycket starkt med 32 procent organisk försäljningstillväxt under kvartalet.
- Hög aktivitet kring utvecklingen av nya kundlösningar, en bredare portfölj av hjulmuttrar lanserades för applicering inom jord-/skogsbruk, byggnation samt gruvarbete.
- Positiv marknadsrespons på digitala satsningar för att förenkla samarbetet med kunderna. Exempelvis genom webshop och hjälpmedel som augmented reality.
- Under året förvärvades den spanska distributören IDQ.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
EMEA	161	136	661	559
Americas	92	74	334	322
Asia Pacific	80	58	314	233
	333	268	1 309	1 114
Proformajustering ¹			7	
Rullande 12 månader proforma			1 316	

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

(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Nettoomsättning	1 421	1 130	5 137	4 378
EBITDA	157	117	599	462
EBITA	141	100	528	391
EBIT	138	98	514	381
EBITA %	9,9	8,9	10,3	8,9
EBIT %	9,7	8,7	10,0	8,7
Total tillväxt %	25,8	6,3	17,3	11,9
Organisk %	16,3	5,2	11,5	3,1
Valutaeffekt %	4,2	-0,9	4,0	0,6
Förvärv %	3,8	2,0	1,2	7,9
Medeltal anställda	2 188	2 289	2 293	2 228

Highlights

- Den starka organiska tillväxten av såväl fakturering som ordergång fortsatte under kvartalet.
- Positiv försäljningsutveckling på samtliga marknader, medför ett rekordår för Swegon både vad gäller nettoomsättning och resultat.
- Nya produktlanseringarna har blivit väl mottagna av marknaden.
- Förvärvet av Zent-Frenger GmbH slutfördes 1 november. Såväl integrationen som den affärsmässiga utvecklingen går enligt plan.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Sverige	294	256	1 137	1 022
Övriga Norden	275	211	969	817
Övriga världen	852	663	3 031	2 539
	1 421	1 130	5 137	4 378
Proformajustering ¹			239	
Rullande 12 månader proforma			5 376	

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2018 Kv 4	2017 Kv 4	2018 Helår	2017 Helår
Cooling	416	316	1 502	1 241
Home Solutions	113	92	413	358
Light Commercial	55	55	225	220
Commercial Ventilation	630	546	2 388	2 068
North America	84	67	281	248
UK	150	127	583	502
Elimineringar	-27	-73	-255	-259
	1 421	1 130	5 137	4 378

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 21 i Latours årsredovisning för 2017.

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 100 kronor per aktie från 95 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 8,3 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som minskade med 4,4 procent.

Mkr	Netto-omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multipl	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	2 563	393	10 - 14	3 930 - 5 502	4 716	6 - 9
Latour Industries	2 747	195	12 - 16	2 340 - 3 120	2 730	4 - 5
Nord-Lock Group	1 316	399	12 - 16	4 788 - 6 384	5 586	8 - 10
Swegon	5 376	522	13 - 17	6 786 - 8 874	7 830	11 - 14
	12 002	1 509		17 844 - 23 880		28 - 37
Värdering Industrirörelsen, snitt					20 862	33
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					47 458	74
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁴ , 28,2%					246	1
Neuffer ⁵ , 66,1 %					166	0
Oxeon ⁴ , 31,6 %					15	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					49	0
Övriga tillgångar						0
Kort handelsportfölj					41	0
Utspänningseffekt optionsprogram					-45	0
Koncernens nettolåneskuld					-4 812	-8
Beräknat värde					63 980	100
					(60 962 - 66 998)	(95 - 105)

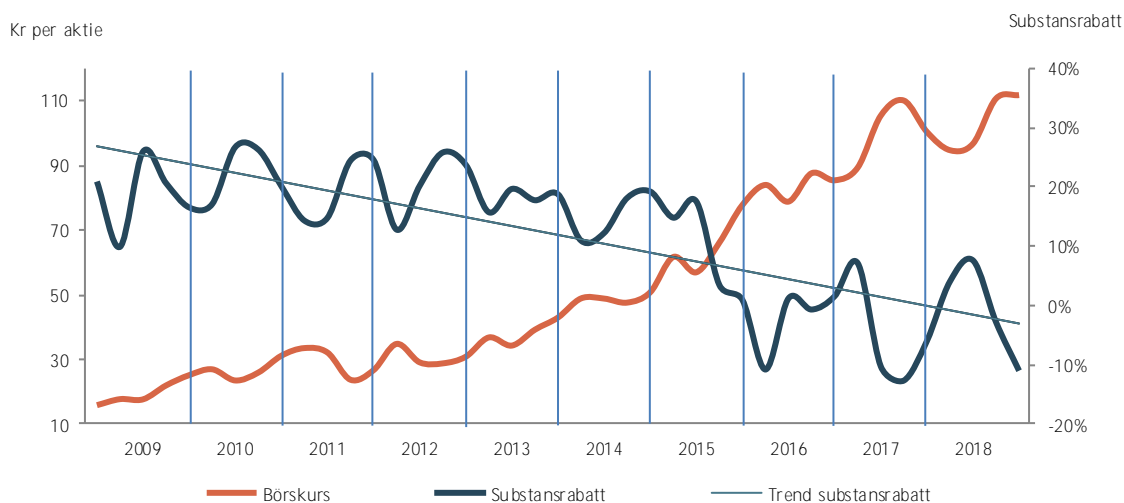
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur (proforma). EBIT redovisas i förekommande fall före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2018-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2018-12-31

Börsportföljens värde ökade under året med 1,9 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) minskade med 4,4 procent.

Ägarandelen i Alimak Group ökade till 29,2 procent av kapitalet efter förvärv av totalt 1 345 000 aktier.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	15 806 809	2 113	110	1 739	29,2	29,2
Assa Abloy ³	105 495 729	1 697	158	16 689	29,5	9,5
Fagerhult	55 861 200	571	76	4 251	48,8	48,3
HMS Networks	12 109 288	250	123	1 489	26,0	25,9
Loomis ³	2 528 520	44	286	723	23,8	3,4
Nederman	10 538 487	306	90	948	30,1	30,0
Nobia ⁵	4 649 894	94	49	229	2,8	2,7
Securitas ³	39 732 600	1 081	142	5 654	29,6	10,9
Sweco ^{3 4}	32 622 480	479	197	6 423	21,3	26,9
Tomra ⁶	39 000 000	2 000	195 NOK	7 780	26,4	26,3
Troax	6 020 000	397	255	1 532	30,1	30,1
Totalt		9 033		47 458		

¹ Samtliga innehav förutom Nobia redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

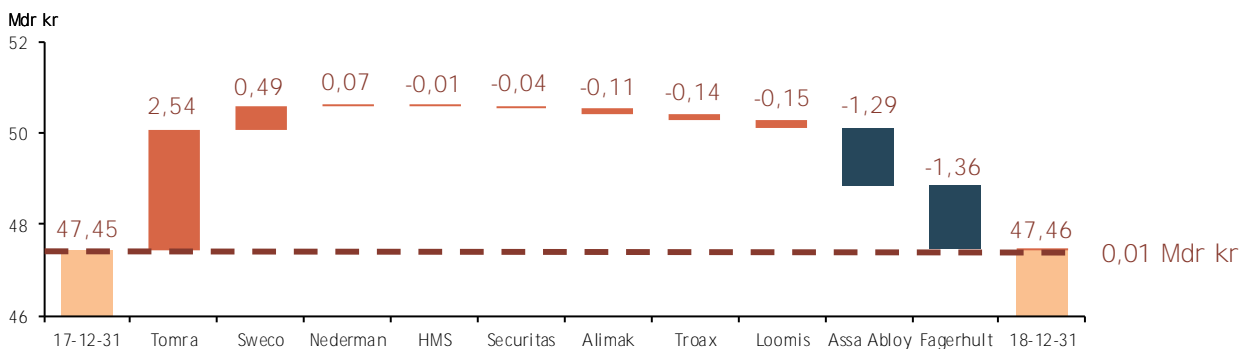
³ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy, Loomis och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier. I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som en enhet.

⁴ Anskaffningsvärdet på B-aktierna är, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

⁵ Merparten av Nobiaaktierna avyttrades i december 2015, varefter Latour inte längre är huvudägare.

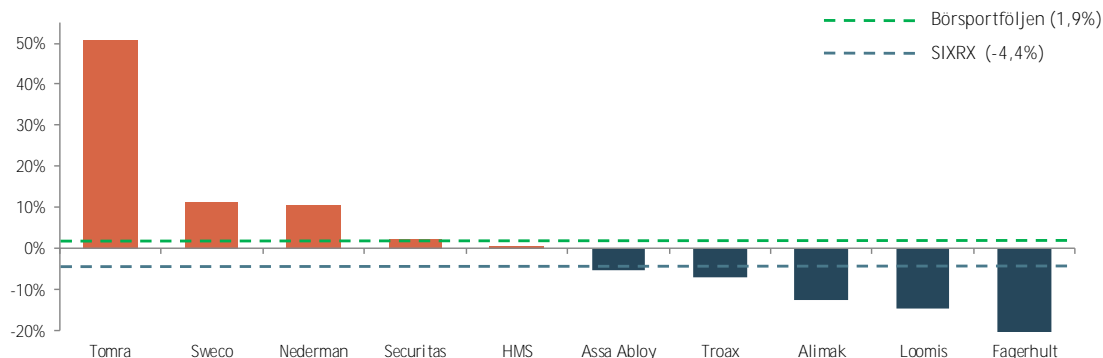
⁶ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 194,80 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Börsportföljen under 2018



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

Totalavkastning 2018 för portföljbolagen



Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 646 (3 069) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 2 324 (2 788) Mkr, vilket motsvarar 3,66 (4,37) kronor per aktie. Resultatet har i år påverkats negativt med 685 Mkr, som en redovisningsmässig konsekvens av att vårt största innehav Assa Abloy redovisade en större goodwillnedskrivning och reserveringar under 2018. Resultatet har även påverkats negativt av att innehavet i Alimak skrivits ner med 479 Mkr.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 744 (626) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 5 870 (4 667) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 4 812 (4 084) Mkr. Soliditeten var 86 (88) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

Under första kvartalet registrerade Latour ett s k MTN-program på 4 miljarder kronor hos Finansinspektionen vilket ger tillgång till ytterligare en finansieringskälla. Under mars månad följdes detta upp med en lyckad emission av Latours tre första obligationer om sammanlagt 2,5 miljarder kronor och i maj emitterades ytterligare ett obligationslån om sammanlagt 600 Mkr.

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

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 232 (268) Mkr. Härav avser 150 (145) Mkr maskiner och inventarier, 38 (29) Mkr fordon och 44 (94) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 62 (103) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 408 (1 078) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 76 (100) procent.

Utgivna aktier fördelar sig på 47 642 248 A-aktier och 592 197 752 B-aktier. Antalet utestående aktier, efter avdrag för återköpta aktier, uppgick den 31 december 2018 till 639 117 500. Latour innehar vid periodens slut 722 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 1 401 000 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva 2 346 000 aktier.

Efter rapportperiodens utgång

Den 11 januari förvärvades norska TKS Heis. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning till 2,50 (2,25) kronor per aktie. I absoluta tal motsvarar detta en utdelning om 1 598 Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse

allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på elva börsnoterade innehav och fyra 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 2017 under not 34 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning av juridiska personer.

Koncernen har börjat tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från och med 1 januari 2018.

IFRS 9 består av tre delar: klassificering och värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. För Latour har den nya redovisningsstandarden begränsad påverkan på redovisningen av finansiella instrument. Inga effekter har påvisats när det gäller klassificering och värdering. Avseende nedskrivningar, anses påverkan från nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster vara oväsentlig. Ingen påverkan kan påvisas på ingående balanser när det gäller säkringsredovisningen. Eftersom effekterna är oväsentliga påverkas inte ingående balansen för 2018.

IFRS 15 är en heltäckande standard för att bestämma hur stora intäkter som ska redovisas och när dessa intäkter ska redovisas. Latour har valt framåtriktad tillämpning vilket innebär att jämförelseåret inte räknas om. Övergången till IFRS 15 har visat sig inte ge några materiella ändringar avseende identifiering av prestationsåtaganden eller fördelning av transaktionspriset på prestationsåtaganden och inte heller avseende tidpunkten för redovisning av intäkter när prestationsåtaganden har uppfyllts. Detta innebär att intäktsredovisningen enligt IFRS 15 inte påverkats materiellt jämfört med intäktsredovisningen enligt den gamla standarden. Ingående andelar i intresseföretag samt ingående eget kapital har dock ökat med 29 Mkr som en effekt av att Securitas egna kapital ökat genom införandet av IFRS 15.

Moderbolagets finansiella rapporter påverkas inte av övergången till IFRS 9 och IFRS 15.

IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019. Förtida tillämpning är tillåten men koncernen har valt att inte nyttja denna möjlighet. IFRS 16 behandlar

redovisningen av hyres- och leasingkontrakt i koncernen. Latour kommer tillämpa den nya standarden framåtriktat och därmed använda sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning per 1 januari 2019. Jämförande information kommer därmed inte räknas om.

Tillämpningen av den nya standarden innebär att Latour kommer att redovisa samtliga väsentliga leasingavtal i balansräkningen. Effekten på materiella anläggningstillgångar förväntas bli dryga 700 Mkr och avser huvudsakligen byggnader och mark. Räntebärande skulder förväntas öka med dryga 700 Mkr.

Effekten på resultaträkningen för koncernen kommer inte bli väsentlig. Men till följd av att leasingkostnaderna kommer reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad kommer årsresultatet före skatt för närmsta perioden minska med cirka -3 Mkr.

Övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

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 1986-2017 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

Valberedning

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 7 maj 2019 har följande sammansättning.

Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare)
Fredrik Palmstierna (familjen Palmstierna inkl. bolag)
Olle Nordström (Skirner AB)
Göran Espelund (Lannebo Fonder)

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

Göteborg den 14 februari 2019

Jan Svensson

VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta:

Jan Svensson, VD och koncernchef, tel. 0705-77 16 40.

Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör, tel. 0706-46 52 11, alternativt 031-89 17 90.

Telefonkonferens

Investment AB Latour bjuder in till telefonkonferens med Jan Svensson 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.

Delårsrapport för perioden januari – mars 2019 kommer att publiceras 2019-04-29

Årsstämman hålls den 7 maj 2019 på Radisson Blu Scandinavia i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni 2019 kommer att publiceras 2019-08-20

Delårsrapport för perioden januari – september 2019 kommer att publiceras 2019-11-05

Denna information är sådan information som Investment AB Latour (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 14 februari 2019, kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2018	2017	2018	2017
	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Nettoomsättning	3 268	2 699	11 785	9 930
Kostnad för sålda varor	-1 984	-1 600	-7 073	-5 885
Bruttoresultat	1 284	1 099	4 712	4 045
Försäljningskostnader	-555	-511	-2 063	-1 856
Administrationskostnader	-265	-221	-953	-837
Forsknings- och utvecklingskostnader	-88	-93	-328	-286
Övriga rörelseintäkter	74	78	143	141
Övriga rörelsekostnader	-65	-55	-114	-82
Rörelseresultat	385	297	1 397	1 125
Resultat från andelar i intresseföretag	334	515	1 278	2 006
Resultat från aktieförvaltningen	-8	-5	23	10
Förvaltningskostnader	-5	-4	-21	-18
Resultat före finansiella poster	706	803	2 677	3 123
Finansiella intäkter	11	24	44	137
Finansiella kostnader	-23	-46	-75	-191
Resultat efter finansiella poster	694	781	2 646	3 069
Skatter	-67	-83	-322	-281
Periodens resultat	627	698	2 324	2 788
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	636	698	2 336	2 793
Innehav utan bestämmande inflytande	-9	-	-12	-5
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹				
Före utspädning, kr	1,00	1,09	3,66	4,37
Efter utspädning, kr	0,99	1,09	3,64	4,36
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ¹	639 117 500	638 456 500	639 005 270	638 719 595
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	641 463 500	640 698 500	641 229 881	640 982 564
Antalet utestående aktier ¹	639 117 500	638 848 000	639 117 500	638 848 000

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2018	2017	2018	2017
	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Periodens resultat	627	698	2 324	2 788
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-7	-7	-7	-7
	-7	-7	-7	-7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	-29	117	196	72
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-64	-55	-94	-72
Periodens förändring av säkringsreserv	1	-21	-23	-34
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	-348	-313	525	-436
	-440	-272	604	-470
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-447	-279	597	-477
Periodens totalresultat	180	419	2 921	2 311
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	189	419	2 933	2 316
Innehav utan bestämmande inflytande	-9	-	-12	-5

Koncernens kassaflöde

Mkr	2018	2017	2018	2017
	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	391	284	1 326	1 031
Förändring av rörelsekapitalet	168	164	-212	-104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	559	448	1 114	927
Förvärv av dotterföretag	-153	-66	-1 057	-662
Försäljning av dotterföretag	34	7	72	7
Övriga investeringar	-66	-78	-214	-191
Aktieförvaltningen	-19	-16	849	-2 036
Kassaflöde efter investeringar	355	295	764	-1 955
Finansiella betalningar	-282	-355	-697	1 258
Periodens kassaflöde	73	-60	67	-697

Koncernens balansräkning

Mkr	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	6 565	5 796
Övriga immateriella anläggningstillgångar	216	210
Materiella anläggningstillgångar	959	885
Finansiella anläggningstillgångar	17 448	16 508
Varulager mm	1 770	1 455
Kortfristiga fordringar	2 465	1 977
Kassa och bank	744	626
Summa tillgångar	30 167	27 457
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	21 768	20 245
Innehav utan bestämmande inflytande	95	102
Summa eget kapital	21 863	20 347
Räntebärande långfristiga skulder	3 563	596
Ej räntebärande långfristiga skulder	424	391
Räntebärande kortfristiga skulder	2 029	4 146
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 288	1 977
Eget kapital och skulder	30 167	27 457

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2017-01-01	133	-72	394	18 757	107	19 319
Summa totalresultat för perioden			-37	2 350	-2	2 311
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande				-1	-3	-4
Utställda köpoptioner				7		7
Nyttjande av köpoptioner		37		-9		28
Återköp av egna aktier		-37				-37
Utdelning				-1 277		-1 277
Utgående balans 2017-12-31	133	-72	357	19 827	102	20 347
Justering för ändrade redovisningsprinciper				29		29
Ingående balans 2018-01-01	133	-72	357	19 856	102	20 376
Summa totalresultat för perioden			75	2 853	-7	2 921
Utställda köpoptioner				5		5
Nyttjande av köpoptioner		42		-14		28
Återköp av egna aktier		-30				-30
Utdelning				-1 437		-1 437
Utgående balans 2018-12-31	133	-60	432	21 263	95	21 863

Koncernens nyckeltal

	2018-12-31	2017-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	11	14
Avkastning på totalt kapital (%)	9	13
Soliditet (%)	72	74
Justerad soliditet ¹ (%)	86	88
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	52 395	51 758
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	30 532	31 411
Nettoskudsättningsgrad 1 (%) ⁴	9,2	7,9
Nettoskudsättningsgrad 2 (%) ⁵	7,0	6,3
Börskurs (kr)	112	101
Återköpta egna aktier ³	722 500	992 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier ³	834 730	1 141 858
Medelantalet anställda	5 128	4 902
Utställda köpoptioner motsvarar antal aktier	2 346 000	1 062 000

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

³ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

⁴ Nettoskuld i förhållande till justerat eget kapital.

⁵ Nettoskuld i förhållande till totala tillgångarnas marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2018	2017	2018	2017
	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	625	425
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	-	798	666
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-3	-4	-15	-13
Resultat före finansiella poster	-5	-4	1 408	1 078
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	-	6	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4	-	-6	-
Resultat efter finansiella poster	-3	-4	1 408	1 078
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-3	-4	1 408	1 078

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2018	2017	2018	2017
	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Periodens resultat	-3	-4	1 408	1 078
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-3	-4	1 408	1 078

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2018-12-31	2017-12-31
	TILLGÅNGAR	
Finansiella anläggningstillgångar	9 831	9 661
Långfristiga fordringar på koncernföretag	3 100	-
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	252	447
Övriga kortfristiga fordringar	6	2
Kassa och bank	-	-
Summa tillgångar	13 189	10 110
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	10 081	10 107
Räntebärande långfristiga skulder	3 100	-
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	8	3
Eget kapital och skulder	13 189	10 110

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2018-12-31	2017-12-31
	Belopp vid årets ingång	10 107
Summa totalresultat för perioden	1 408	1 078
Utställda köpoptioner	5	7
Nyttjande av köpoptioner	28	28
Återköp av egna aktier	-30	-37
Utdelning	-1 437	-1 277
Belopp vid årets utgång	10 081	10 107

Segmentsrapportering:

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

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÅKTER							
Extern försäljning	2 407	2 756	1 309	5 136	177		11 785
Intern försäljning		2		1			3
RESULTAT							
Rörelseresultat	375	191	397	514	-80		1 397
Resultat från aktieförvaltningen						1 280	1 280
Finansiella intäkter							44
Finansiella kostnader							-75
Skatter							-322
Periodens resultat							2 324
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	46	49	29	69	39		232
immateriella anläggningstillgångar	719	86	14	84	2		905
Avskrivningar	20	65	34	85	22		226

Utveckling per affärsområde 2017-01-01 – 2017-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÅKTER							
Extern försäljning	1 901	2 312	1 114	4 378	225		9 930
Intern försäljning		2					2
RESULTAT							
Rörelseresultat	287	171	340	381	-54		1 125
Resultat från aktieförvaltningen						1 998	1 998
Finansiella intäkter							137
Finansiella kostnader							-191
Skatter							-281
Periodens resultat							2 788
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	9	136	27	65	31		268
immateriella anläggningstillgångar	20	646	6	175			847
Avskrivningar	14	51	29	81	19		194

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2017-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2018-12-31
Räntebärande fordringar	32			4	36
Likvida medel	626	118			744
Pensionsavsättningar	-75			-14	-89
Långfristiga skulder	-521		-2 953		-3 474
Utnyttjad checkkredit	-151		79		-72
Räntebärande kortfristiga skulder	-3 995		2 038		-1 957
Räntebärande nettoskuld	-4 084	118	-836	-10	-4 812

Femårsöversikt

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, mkr	11 785	9 930	8 344	8 555	7 581
Rörelseresultat, mkr	1 397	1 125	1 021	975	746
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 278	2 006	2 676	1 952	1 347
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	2	-8	101	1 493	36
Resultat efter finansiella poster, mkr	2 646	3 069	3 754	4 405	2 064
Resultat per aktie, kr ¹	3,66	4,37	5,75	6,45	2,94
Avkastning på eget kapital, %	11	14	21	28	15
Avkastning på totalt kapital, %	9	13	17	22	13
Justerad soliditet, %	86	88	91	89	86
Nettoskuldssättningsgrad, %	9,2	7,9	3,0	5,0	10,0

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Not 1 Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Overlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
23 mars 2018	Sensortec Holding AG	Schweiz	Latour Industries	10
30 april 2018	Johnson Level & Tool Mfg. Co., Inc.	USA	Hultafors Group	70
6 juli 2018	Hellberg Safety AB	Sverige	Hultafors Group	20
1 september 2018	IDQ Investigación Diseño y Calidad, S.A.U.	Spanien	Nord-Lock Group	7
31 oktober 2018	Zent-Frenger GmbH	Tyskland	Swegon	100

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	26
Materiella anläggningstillgångar	62
Finansiella anläggningstillgångar	5
Varulager	85
Kundfordringar	164
Ovriga fordringar	53
Kassa	36
Långfristiga skulder	-21
Kortfristiga skulder	-104
Netto identifierbara tillgångar och skulder	306
Koncerngoodwill	852
Total köpeskilling	1 158
Tilläggsköpeskilling	-60
Kontant reglerad köpeskilling	1 098
Poster som inte ingår i kassaflödet	-5
Förvärvad kassa	-36
Påverkan på koncernens likvida medel	1 057

Latour har under 2018 förvärvat 100 procent av aktierna i Sensortec Holding AG, Johnson Level & Tool Mfg. Co., Inc, Hellberg Safety AB, IDQ Investigación Diseño y Calidad, S.A.U. och Zent-Frenger GmbH.

Sensortec har under perioden bidragit med intäkter på 40 Mkr och rörelseresultat med 19 Mkr. Johnson har under perioden bidragit med intäkter på 226 Mkr och rörelseresultat 12 Mkr. Hellberg har under perioden bidragit med intäkter på 61 Mkr och rörelseresultat 7 Mkr. IDQ har under perioden bidragit med intäkter på 7 Mkr och rörelseresultat 1 Mkr. Zent-Frenger har under perioden bidragit med intäkter på 56 Mkr och rörelseresultat 0 Mkr. Förvärven har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 15 Mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2018-12-31

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Börsaktier, förvaltning	229 ¹			229
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 ²			3
Andra långfristiga fordringar			38 ³	38
Börsaktier, handel		41 ¹		41
Orealiserat resultat valutaderivat	4 ²			4
Övriga kortfristiga fordringar			2 207 ³	2 207
Likvida medel			744 ³	744
Totalt	236	41	2 989	3 266
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga lån			3 474 ³	3 474
Checkräkningskredit			72 ³	72
Kortfristiga lån			1 957 ³	1 957
Övriga kortfristiga skulder			1 329 ³	1 329
Orealiserat resultat valutaderivat	7 ²			7
Totalt	7	0	6 832	6 839

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 ränteswappar 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 2018-12-31

Mkr	2018	2017
	Helår	Helår
Intäkter från varuförsäljning	10 538	8 610
Intäkter från tjänster	1 247	1 320
	11 785	9 930
Avtal om fast pris	9 107	7 830
Löpande avtal	2 678	2 100
	11 785	9 930
Försäljning direkt till kund	6 135	5 096
Försäljning via återförsäljare	5 650	4 834
	11 785	9 930

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

Kvartalsuppgifter

Mkr	2018					2017					2016				
	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATTRAKNING															
Nettoomsättning	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590	9 930	2 699	2 423	2 538	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818
Kostnad för sålda varor	-7 073	-1 984	-1 743	-1 802	-1 544	-5 885	-1 600	-1 445	-1 512	-1 327	-4 859	-1 361	-1 182	-1 262	-1 055
Bruttoresultat	4 712	1 284	1 160	1 222	1 046	4 045	1 099	978	1 026	942	3 485	954	851	917	763
Rörelsens kostnader mm	-3 315	-899	-786	-851	-779	-2 920	-802	-669	-747	-702	-2 464	-723	-579	-606	-373
Rörelseresultat	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390
Aktieförvaltningen totalt	1 280	321	473	106	380	1 998	506	514	597	381	2 761	526	579	385	1 271
Resultat före finansiella poster	2 677	706	847	477	647	3 123	803	823	876	621	3 782	757	851	696	1 661
Finansnetto	-31	-12	-14	-14	9	-54	-22	-11	-11	-10	-28	-18	15	-13	-12
Resultat efter finansiella poster	2 646	694	833	463	656	3 069	781	812	865	611	3 754	739	866	683	1 649
Skatter	-322	-67	-90	-95	-70	-281	-83	-73	-68	-57	-267	-87	-72	-61	-47
Periodens resultat	2 324	627	743	368	586	2 788	698	739	797	554	3 670	652	794	622	1 602
NYCKELTAL															
Vinst per aktie, kr ¹	3,66	1,00	1,16	0,58	0,92	4,37	1,09	1,16	1,25	3,48	5,75	1,03	1,24	0,98	2,51
Periodens kassaflöde	67	73	22	25	-53	-697	-60	-135	-241	-261	420	206	203	-895	905
Justerad soliditet, %	86	86	87	87	88	88	88	88	90	92	91	91	90	90	91
Justerat eget kapital	52 395	52 395	58 490	56 880	54 105	51 758	51 758	54 343	53 222	51 995	47 208	47 208	47 319	43 272	41 546
Substansvärde	63 980	63 980	69 105	66 841	63 016	60 521	60 521	62 625	61 450	60 742	55 500	55 500	55 673	51 083	48 665
Substansvärde per aktie, kr ¹	100	100	108	105	99	95	95	98	96	95	87	87	87	80	76
Börskurs, kr ¹	112	112	111	97	95	101	101	110	105	90	85,5	85,5	88	79	84
OMSÄTTNING															
Hultafors Group	2 407	716	618	596	477	1 901	542	454	460	444	1 698	498	395	422	383
Latour Industries	2 758	747	660	700	652	2 314	706	601	571	479	1 671	477	419	421	354
Nord-Lock Group	1 309	333	332	341	303	1 114	268	277	286	283	927	240	229	234	224
Swegon	5 137	1 421	1 248	1 347	1 121	4 378	1 130	1 043	1 177	1 029	3 913	1 063	947	1 070	833
	11 611	3 217	2 858	2 984	2 553	9 707	2 646	2 375	2 494	2 235	8 209	2 278	1 990	2 147	1 794
Ovriga bolag och elimineringar	174	51	45	40	37	223	53	49	44	34	135	37	43	32	24
	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590	9 930	2 699	2 424	2 538	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818
RÖRELSERESULTAT															
Hultafors Group	375	119	93	98	65	287	92	68	64	62	264	95	56	60	52
Latour Industries	191	55	57	48	31	171	55	49	36	33	167	35	45	51	36
Nord-Lock Group	397	89	106	108	94	340	76	88	86	89	270	61	69	72	68
Swegon	514	138	144	143	89	381	98	104	110	68	351	81	101	124	45
	1 477	401	399	397	279	1 179	321	309	297	252	1 052	272	271	307	201
Resultat köp/försäljning företag	-38	-17	-10	-10	-1	-30	-10	-5	-10	-5	-21	-24	-4	-1	191
Ovriga bolag & poster	-42	1	-15	-16	-11	-24	-14	5	-8	-7	-10	-17	5	5	-2
	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240	1 021	231	272	311	390
RÖRELSEMARGINAL (%)															
Hultafors Group	15,6	16,6	15,1	13,6	13,6	15,1	17,0	15,0	14,0	14,0	15,6	19,1	14,3	14,2	13,7
Latour Industries	6,9	7,3	8,6	4,7	4,7	7,4	7,7	8,2	6,3	6,9	10,0	7,2	10,7	12,2	10,3
Nord-Lock Group	30,3	26,8	31,9	30,9	30,9	30,5	28,3	31,8	30,2	31,5	29,2	25,6	30,1	30,9	30,1
Swegon	10,0	9,7	11,5	8,0	8,0	8,7	8,7	10,0	9,4	6,6	9,0	7,6	10,6	11,6	5,4
	12,7	12,5	14,0	10,9	10,9	12,1	12,1	13,1	11,9	11,3	12,8	11,9	13,6	14,4	11,3

¹ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Nyckeltalsdefinitioner

Organisk tillväxt

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

Rörelseresultat (EBITDA)

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

Rörelseresultat (EBITA)

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

Rörelsemarginal (EBITA) %

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

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal (EBIT) %

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Operativt kapital

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

Total tillväxt

Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.

Valutadriven tillväxt

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

Organisk tillväxt

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

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden.

Beräkningar:

Jan-dec 2018: $2\,336/639\,005\,270 \times 1000=3,66$

Jan-dec 2017: $2\,793/638\,719\,595 \times 1000=4,37$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-dec 2018: $2\,336/641\,229\,881 \times 1000=3,64$

Jan-dec 2017: $2\,793/640\,982\,564 \times 1000=4,36$

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-multipl

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldsättningen.

Substansvärde

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

Röstandel

Röstandel beräknas efter avdrag för återköpta aktier.

Kapitalandel

Kapitalandel beräknas på totalt antal utgivna aktier.

Övrigt

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

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