



2019

DELÅRSRAPPORT  
JANUARI - JUNI

 LATOUR

# Delårsrapport januari - juni 2019

## SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 127 kronor per aktie jämfört med 100 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 30,3 procent justerat för utdelning jämfört med SIXRX som ökade med 20,7 procent. Substansvärdet per den 19 augusti uppgick till 125 kronor per aktie.<sup>1</sup>
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 24,6 procent under perioden jämfört med SIXRX som ökade med 20,7 procent.

## INDUSTRIRÖRELSEN

### Andra kvartalet

- Industriföretagens ordergång ökade med 12 procent till 3 570 (3 192) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 3 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 18 procent till 3 512 (2 983) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 8 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 28 procent till 507 (397) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 14,5 (13,3) procent för kvarvarande verksamheter.

### Januari - juni

- Industriföretagens ordergång ökade med 17 procent till 6 897 (5 914) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 21 procent till 6 652 (5 514) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 10 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 36 procent till 919 (676) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,8 (12,3) procent för kvarvarande verksamheter.
- Latour Industries förvärvade norska TKS Heis AS i januari.

## KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 6 752 (5 614) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 3 575 (1 119) Mkr. Realisationsresultat och andra jämförelsestörande poster ingår i resultatet med 1 082 (-570) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 3 372 (954) Mkr, vilket motsvarar 5,27 (1,50) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden, exklusive effekter hänförliga till IFRS 16, uppgick till 4 613 (5 229) Mkr och motsvarar 5,4 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde. Koncernens redovisade nettolåneskuld, där IFRS 16 fått fullt genomslag, uppgick till 5 279 Mkr.
- Hela aktieinnehavet i det delägda innehavet Terratech avyttrades den 25 april.

## BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under första halvåret med 31,2 procent justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 20,7 procent.
- Investeringen i Fagerhult ökade under kvartalet med 995 Mkr i samband med innehavets företrädesemission för att finansiera förvärvet av iGuzzini.
- Tidigare under året avyttrades samtliga A-aktier i Loomis.

## EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Den 13 augusti förvärvade Swegon norska Klimax A/S med 12 anställda och en nettoomsättning på 66 miljoner NOK.

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

## KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 30 juni 2019 hade ett marknadsvärde på 61 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsätter 12 miljarder kronor.

## VD-ord

”Latours industrirörelse fortsätter utvecklas positivt och vi kan redovisa ännu ett rekordkvartal. Samtidigt blir det alltmer tydligt att vi står inför en avmattning. Vi kan konstatera att den organiska tillväxten i de helägda bolagen är något lägre under den senare delen av kvartalet. Det är emellertid inte en generell nedgång utan snarare relativt spridda tecken från olika branscher och olika marknader. Det är således svårt att vara alltför precis i sina uttalanden. Våra verksamheter står dock bra positionerade och är väl förberedda inför en eventuell bredare konjunkturbedgång. Under andra kvartalet växte orderingången med 12 procent, rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 3 procent. Faktureringen höll en något högre takt och växte under kvartalet med 18 procent, rensat för förvärv och valutaeffekter var tillväxten 8 procent. Orderstocken fortsätter att öka trots den starka faktureringen och vid utgången av kvartalet uppgick den till en ny rekordnivå, 2 279 (1 602) Mkr och översteg således föregående års nivå med 42 procent. Trots den tilltagande oron för sämre tider, kan vi glädja oss åt ännu ett rekordresultat för kvartalet, hela 507 (398) Mkr med en rörelsemarginal på 14,5 (13,3) procent. Vårt bästa kvartal någonsin i absoluta tal.

Vår stabila resultatutveckling gör oss trygga i att agera framåtriktat oavsett marknadsklimat. Med oförminskad takt fortsätter vi satsa på produktutveckling, försäljning och marknadsföring i våra affärsområden. Vi söker dessutom konsekvent efter lämpliga bolag att addera till gruppen för att komplettera den organiska tillväxten med förvärvad sådan. Antalet nya intressanta förvärvsuppslag ökar igen efter en trög inledning på 2019. Men med det sagt är det inte givet att vi alltid hittar bolag som faktiskt passerar våra relativt snäva investeringskriterier. Under andra kvartalet har vi inte genomfört något förvärv, däremot har vi i augusti slutfört förvärvet av Klimax A/S till Swegon.

Börsen har utvecklats mycket starkt under det första halvåret. Vår börsportfölj ökade med smått fantastiska 31,2 procent, justerat för utdelningar och portföljförändringar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 20,7 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 30,3 procent till 127 kronor per aktie.

I det närmaste alla våra börsnoterade innehav har rapporterat vid det här laget. Överlag har bolagen lämnat stabila och bra rapporter vilket återigen bekräftar att vi har kvalitetsföretag i vår portfölj. Förvärvsaktiviteterna i portföljbolagen har fortsatt medan den organiska tillväxten varierar precis som i de helägda bolagen vilket innebär att det är svårt att vara odelat positiv eller negativ till konjunkturutvecklingen framåt. Under det första halvåret har Assa Abloy annonserat ett antal förvärv, bland annat förvärv av det Schweiziska börsnoterade Agta Record. Ett annat exempel är Fagerhult som i mars månad tillträdde förvärvet av iGuzzini. Genom förvärvet blev Fagerhult ett av de största och ledande belysningsbolagen i Europa, med en årsomsättning på över 8 miljarder kronor. Latour har deltagit som garant i den under kvartalet genomförda nyemissionen.”

*Jan Svensson  
Verkställande direktör och koncernchef*

# Industrirörelsen

## Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det andra kvartalet med 12 procent till 3 570 (3 192) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 3 procent. Faktureringen ökade med 18 procent till 3 512 (2 983) Mkr, varav organisk tillväxt utgjorde 8 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 28 procent till 507 (397) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 14,5 (13,3) procent.

Orderingången ökade under första halvåret med 17 procent till 6 897 (5 914) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 7 procent. Faktureringen ökade med 21 procent till 6 652 (5 514) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 10 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under halvåret med 36 procent till 919 (676) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 13,8 (12,3) procent.

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

## Förvärv/avyttring

Under andra kvartalet avyttrades hela aktieinnehavet i det delägda innehavet Terratech. Försäljningen genomfördes den 25 april och var en konsekvens av önskemål inom ägarkretsen att hitta nya ägare till bolaget. För Latours del innebar affären en avkastning på cirka 300 procent.

Tidigare under året har en transaktion genomförts inom den helägda industrirörelsen. Aritco Group, inom affärsområdet Latour Industries, förvärvade norska TKS Heis AS med tillträde 31 januari. TKS Heis är en ledande norsk tillverkare och installatör av plattformshissar och installatör av personhissar med utveckling och tillverkning vid huvudkontoret i NÆRBØ och en sälj-, installations- och eftermarknadsorganisation som servar större delen av den norska marknaden. Omsättningen för 2018 uppgick till 155 miljoner NOK och bolaget har 74 anställda. Förvärvet kompletterar Aritcos produktportfölj och stärker en redan stark position på den norska marknaden.

I mars genomfördes avyttringen av hela aktieinnehavet i delägda Diamorph för en köpeskilling på drygt 290 Mkr.

# Industrirörelsen i sammandrag

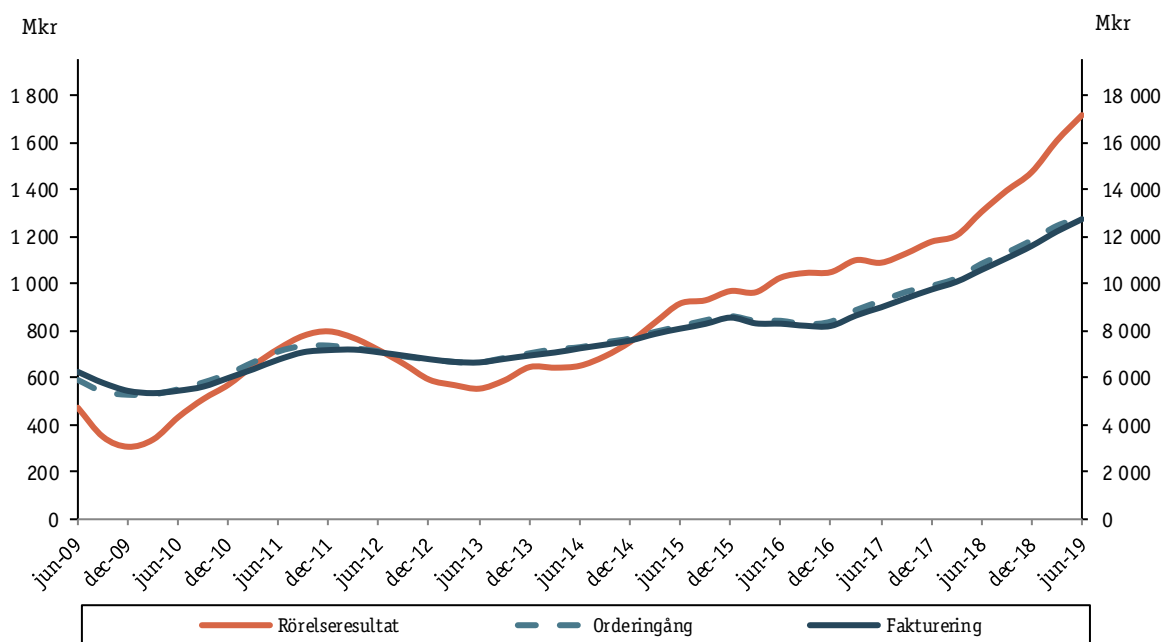
## Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån
Hultafors Group	689	596	1 337	1 073	90	98	178	163	13,1	16,4	13,3	15,2
Latour Industries	790	700	1 529	1 330	67	48	123	78	8,5	6,9	8,0	5,9
Nord-Lock Group	395	341	778	645	124	108	245	202	31,6	31,7	31,5	31,3
Swegon	1 639	1 347	3 009	2 468	226	143	373	233	13,8	10,6	12,4	9,4
Elimineringar	-1	-1	-1	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 512	2 983	6 652	5 514	507	397	919	676	14,5	13,3	13,8	12,3
Delägda dotterbolag	55	41	100	79	3	-5	1	-11	4,9	-13,0	1,7	-13,7
	3 567	3 024	6 752	5 593	510	392	920	665	14,3	12,9	13,6	11,8
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	108	-10	107	-11				
Övriga bolag & poster	-	-	-	21	-20	-11	-17	-16				
	3 567	3 024	6 752	5 614	598	371	1 010	638				
Ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-	1	-	2	-				
	3 567	3 024	6 752	5 614	599	371	1 012	638				

Mkr	Operativt kapital <sup>1</sup>		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning, 2019 %			
	2019 Rull. 12	2018 Rull. 12	2019 Rull. 12	2018 Rull. 12	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Hultafors Group	2 331	1 466	16,8	22,0	24,6	5,5	3,5	14,2
Latour Industries	3 044	3 002	7,7	6,1	15,0	6,7	1,9	5,8
Nord-Lock Group	1 077	975	40,8	37,5	20,7	12,7	6,1	0,9
Swegon	3 215	2 981	20,3	14,6	21,9	12,6	2,8	5,3
Totalt	9 667	8 424	17,8	15,5	20,6	9,7	3,1	6,6

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

## Industrirörelsen rullande 12 månader



# Utvecklingen per affärsområde

## HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	689	596	1 337	1 073	2 407	2 671
EBITDA	102		203			428
EBITDA <sup>1</sup>	95	102	189	170	395	414
EBITA <sup>1</sup>	91	98	180	163	378	395
EBIT <sup>1</sup>	90	98	178	163	375	391
EBITA % <sup>1</sup>	13,2	16,4	13,4	15,2	15,7	14,8
EBIT % <sup>1</sup>	13,1	16,4	13,3	15,2	15,6	14,6
Total tillväxt %	15,6	29,5	24,6	18,6	26,6	
Organisk %	1,6	13,7	5,5	9,0	9,8	
Valutaeffekt %	2,8	2,4	3,5	2,2	3,3	
Förvärv %	10,6	11,2	14,2	6,5	12,5	
Medeltal anställda	855	771	852	750	821	

<sup>1</sup> Exkl. IFRS 16.

### Highlights

- Fortsatt god total tillväxt under kvartalet i samtliga produktområden, dock med något lägre organisk tillväxt än tidigare som en följd av ökad osäkerhet på vissa marknader.
- Resultatet är något sämre än föregående år. Tullar på flertalet produkter i USA påverkar såväl tillväxt som lönsamhet negativt.
- Högre investeringstakt inom sälj och marknadsföring och IT genomförs för att stödja den fortsatta tillväxten.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
PPE/Workwear	395	344	770	644	1 415	1 541
Hardware	294	252	567	429	992	1 130
	689	596	1 337	1 073	2 407	2 671
Proformajustering <sup>1</sup>						4
Rullande 12 månader proforma						2 675

<sup>1</sup> Proforma för genomförda förvärv.



(Mkr)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	790	700	1 529	1 330	2 737	2 936
EBITDA	95		178			324
EBITDA <sup>1</sup>	81	63	151	107	254	298
EBITA <sup>1</sup>	71	54	132	89	216	258
EBIT <sup>1</sup>	67	48	123	78	190	234
EBITA % <sup>1</sup>	9,0	7,7	8,6	6,7	7,9	8,8
EBIT % <sup>1</sup>	8,5	6,9	8,0	5,9	6,9	8,0
Total tillväxt %	12,9	25,9	15,0	30,5	18,3	
Organisk %	4,8	8,4	6,7	9,0	7,8	
Valutaeffekt %	1,5	3,1	1,9	2,8	3,2	
Förvärv %	6,2	12,6	5,8	16,5	6,3	
Medeltal anställda	1 490	1 418	1 480	1 403	1 412	

<sup>1</sup> Exkl. IFRS 16.

### Highlights

- Kvartalet utvecklas i linje med förväntningarna, med en nettoomsättning som ökar med 13 procent, varav 5 procent organiskt.
- Lönsamheten fortsätter att förbättras successivt i linje med vad vi tidigare kommunicerat.
- Satsningarna inom marknadsföring och produktutveckling fortlöper planenligt.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Bemsiq	123	119	250	223	442	469
Aritco Group	195	119	367	245	527	650
VIMEC	135	130	246	241	505	510
REAC	139	133	283	250	525	558
LSAB	145	155	291	295	570	566
DENSIQ	55	44	97	75	168	189
Elimineringar	-3	-	-4	-	-1	-6
	790	700	1 529	1 330	2 737	2 936
Proformajustering <sup>1</sup>						102
Rullande 12 månader proforma						3 038

<sup>1</sup> Proforma för genomförda förvärv.

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

**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)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	395	341	778	645	1 309	1 442
EBITDA	140		275			487
EBITDA <sup>1</sup>	134	117	263	219	431	475
EBITA <sup>1</sup>	127	110	250	206	406	449
EBIT <sup>1</sup>	124	108	245	202	397	440
EBITA % <sup>1</sup>	32,2	32,3	32,1	32,0	31,0	31,1
EBIT % <sup>1</sup>	31,6	31,7	31,5	31,3	30,3	30,5
Total tillväxt %	15,7	19,3	20,7	13,3	17,5	
Organisk %	9,3	16,6	12,7	12,4	13,0	
Valutaeffekt %	4,9	2,4	6,1	0,8	3,7	
Förvärv %	0,8	-	0,9	-	0,2	
Medeltal anställda	600	546	598	531	542	

<sup>1</sup> Exkl. IFRS 16.

### Highlights

- Ytterligare ett rekordkvartal räknat i absoluta tal både vad gäller fakturering och rörelseresultat.
- Stark orderingång, dock med tecken på avmattning i delar av Europa under slutet av kvartalet.
- Fortsatt stark organisk försäljningstillväxt i Asia Pacific med 25 procent respektive Americas med 16 procent.
- Strategiskt viktiga produktionsinvesteringar beslutade för uppgradering av anläggningar i USA samt Sverige.
- Spännande produktlanseringar genomförda för framtida lönsam tillväxt, exempelvis SMART sensorteknologi.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
EMEA	172	167	345	335	655	665
Americas	109	87	203	152	340	391
Asia Pacific	114	87	230	157	314	387
	395	341	778	645	1 309	1 442
Proformajusterings <sup>1</sup>						1
Rullande 12 månader proforma						1 443

<sup>1</sup> 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)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 639	1 347	3 009	2 468	5 137	5 677
EBITDA	265		451			772
EBITDA <sup>1</sup>	248	166	417	278	599	738
EBITA <sup>1</sup>	230	147	381	239	528	669
EBIT <sup>1</sup>	226	143	373	233	514	654
EBITA % <sup>1</sup>	14,0	10,9	12,7	9,7	10,3	11,8
EBIT % <sup>1</sup>	13,8	10,6	12,4	9,4	10,0	11,5
Total tillväxt %	21,7	14,5	21,9	11,9	17,3	
Organisk %	12,4	10,1	12,6	8,4	11,5	
Valutaeffekt %	2,3	4,0	2,8	2,9	4,0	
Förvärv %	5,8	-	5,3	0,4	1,2	
Medeltal anställda	2 514	2 383	2 471	2 308	2 293	

<sup>1</sup> Exkl. IFRS 16.

### Highlights

- Den starka organiska tillväxten i nettoomsättningen fortsätter i samma takt som under första kvartalet för samtliga affärsenheter. En avmattning i orderingångstillväxten från höga nivåer noteras, särskilt på den svenska marknaden.
- Hög nettoomsättning för affärsenhet Cooling, speciellt på den europeiska marknaden.
- Stark resultatutveckling driven av de ökande volymerna, bra kapacitetsutnyttjande i fabriker och framgångsrik lansering av nya produkter.
- Nordamerika fortsätter utvecklas positivt.

### Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	332	312	632	595	1 137	1 174
Övriga Norden	278	252	535	462	969	1 042
Övriga världen	1 029	783	1 842	1 411	3 031	3 461
	1 639	1 347	3 009	2 468	5 137	5 677
Proformajusterings <sup>1</sup>						109
Rullande 12 månader proforma						5 786

<sup>1</sup> Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	510	412	859	689	1 502	1 673
Home Solutions	127	107	237	201	413	449
Light Commercial	68	63	127	118	225	235
Commercial Ventilation	687	636	1 314	1 200	2 388	2 503
North America	88	59	169	124	281	326
UK	180	155	336	291	583	628
Elimineringar	-21	-85	-33	-155	-255	-137
	1 639	1 347	3 009	2 468	5 137	5 677

**Swegon** levererar komponenter och genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med avsevärd energibesparing för alla typer av byggnader. Swegons produkter ger den totala lösningen för det perfekta inomhusklimatet.

## Latouraktiens substansvärde

För att underlätta bedömningen av Latours substansvärde, redovisar Latour ett uppskattat intervall för värdet (EV-värdet) på varje affärsområde baserat på EBIT-multiplar. Dessa multiplar har tagits fram genom att jämföra värderingen av noterade bolag i närliggande branscher. Eftersom det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, återspeglas detta i tabellen genom att respektive affärsområde värderats i ett intervall. Avdrag görs därefter för koncernens nettolåneskuld. Utvärderingen av jämförbara bolag har gjorts baserat på aktiekursen vid rapportperiodens utgång. Eventuella kursrörelser efter balansdagen har därmed inte beaktats.

För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidan 25 i Latours årsredovisning för 2018.

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 127 kronor per aktie från 100 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 30,3 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 20,7 procent.

Mkr	Netto-omsättning <sup>1</sup>	EBIT <sup>2</sup>	EBIT-multipl	Värdering <sup>2</sup> Intervall	Värdering <sup>2</sup> Snitt	Värdering kr/aktie <sup>3</sup> Intervall
Hultafors Group	2 675	391	11 - 15	4 301 - 5 865	5 083	7 - 9
Latour Industries	3 038	240	12 - 16	2 880 - 3 840	3 360	5 - 6
Nord-Lock Group	1 443	440	12 - 16	5 280 - 7 040	6 160	8 - 11
Swegon	5 786	661	13 - 17	8 593 - 11 237	9 915	13 - 18
	12 942	1 732		21 054 - 27 982		33 - 44
Värdering Industrirörelsen, snitt					24 518	38
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					60 984	95
<i>Onoterade delägda innehav</i>						
Neuffer <sup>5</sup> , 66,1 %					166	0
Oxeon <sup>4</sup> , 31,6 %					15	0
<i>Övriga tillgångar</i>						
Korthandelsportfölj					-3	0
Utspädningsseffekt optionsprogram					18	0
Nobia innehav					-61	0
					252	0
Koncernens nettolåneskuld (exkl IFRS 16)					-4 613	-6
Beräknat värde					81 276	127
					(77 812 - 84 740)	(122 - 133)

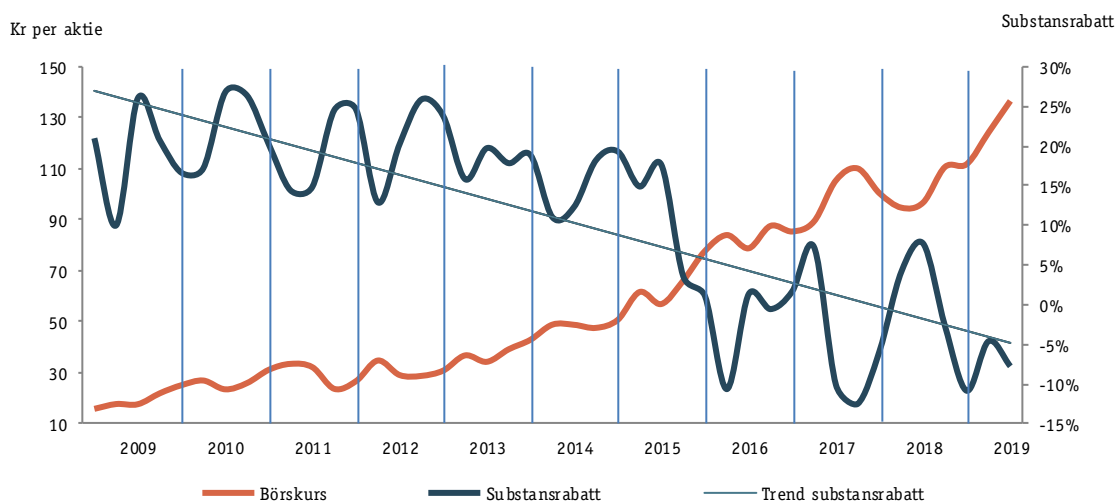
<sup>1</sup> Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur (proforma). EBIT redovisas i förekommande fall före strukturkostnader.

<sup>2</sup> EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2019-06-30 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

<sup>3</sup> Beräknat på antal utestående aktier.

<sup>4</sup> Värderat enligt senaste transaktion.

<sup>5</sup> Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.





## Börsportföljen 2019-06-30

Börsportföljens värde ökade under halvåret med 31,2 procent justerat för portföljförändringar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 20,7 procent. Investeringen i Fagerhult ökade under kvartalet med 995 Mkr i samband med innehavets företrädesemission för att finansiera förvärvet

av iGuzzini. Latours ägarandel i Fagerhult ökade därmed till 44,3 procent av kapitalet och 44,5 procent av rösterna. I mars avyttrades samtliga A aktier i Loomis, totalt 2 528 520 stycken, motsvarande 3,4 procent av kapitalet och 23,8 procent av rösterna.

Aktie <sup>1</sup>	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs <sup>2</sup> Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Alimak Group	15 806 809	2 113	143	2 254	29,2	29,2
Assa Abloy <sup>3</sup>	105 495 729	1 697	210	22 144	29,5	9,5
Fagerhult	78 410 480	1 566	62	4 822	44,5	44,3
HMS Networks	12 109 288	250	178	2 158	26,0	25,9
Nederman	10 538 487	306	114	1 197	30,0	30,0
Securitas <sup>3</sup>	39 732 600	1 081	163	6 472	29,6	10,9
Sweco <sup>3 4</sup>	32 622 480	479	255	8 312	21,3	26,9
Tomra <sup>5</sup>	39 000 000	2 000	280 NOK	11 909	26,4	26,3
Troax	18 060 000	397	95	1 716	30,1	30,1
<b>Totalt</b>		<b>9 889</b>		<b>60 984</b>		

<sup>1</sup> Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

<sup>2</sup> Som börskurs används senaste betalkurs.

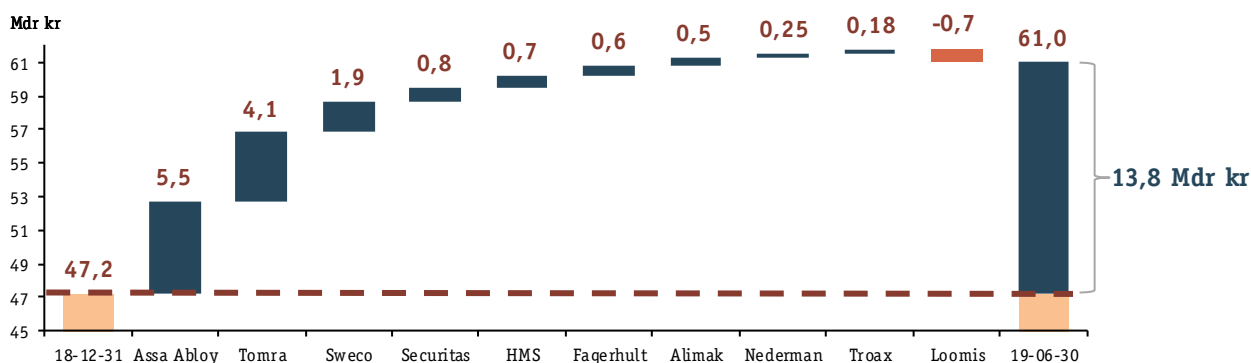
<sup>3</sup> På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som en enhet.

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

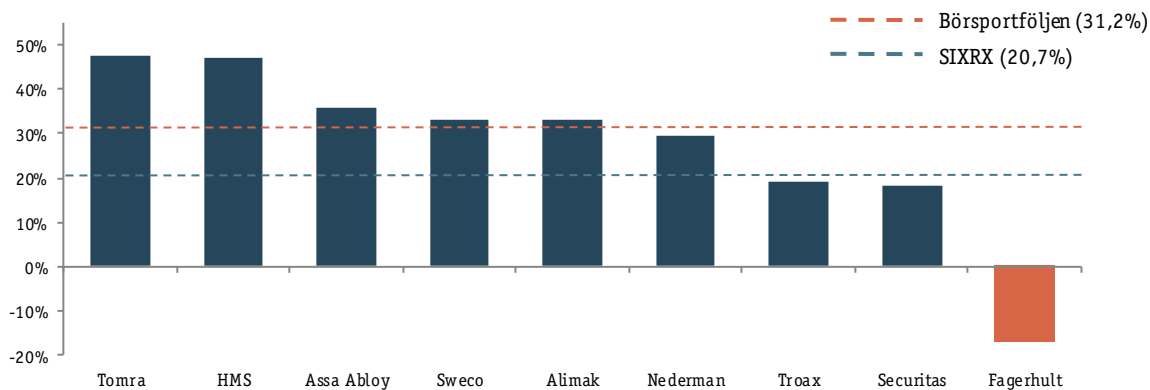
<sup>5</sup> Börskursen vid utgången av rapportperioden var 280,40 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

### Börsportföljen under 2019



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

### Totalavkastning 2019 för portföljbolagen



# Resultat och finansiell ställning

## Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 3 575 (1 119) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 3 372 (954) Mkr, vilket motsvarar 5,27 (1,50) kronor per aktie. Resultatet har påverkats positivt av att tidigare nedskrivning i innehavet i Alimak återförts med 467 Mkr samt reavinster på totalt 615 Mkr.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 734 (668) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingskuld utgjorde 4 522 (5 835) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 5 279 Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingskuld, uppgick till 4 613 (5 229) Mkr. Soliditeten var 88 (87) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

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

## Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 55 (86) Mkr. Härav avser 42 (64) Mkr maskiner och inventarier, 10 (22) Mkr fordon och 3 (0) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 4 (13) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 385 (1 415) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 70 (76) 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 30 juni 2019 till 639 282 500. Latour innehar vid periodens slut 557 500 återköpta B-aktier.

Totalt antal utställda köpoptioner är 1 251 500 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva 1 748 000 aktier.

## Efter rapportperiodens utgång

Den 13 augusti förvärvade Swegon norska Klimax A/S med 12 anställda och en nettoomsättning på 66 miljoner NOK. I övrigt har inga väsentliga händelser 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 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 2018 under not 35 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## Redovisningsprinciper

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

Latourkoncernen använder sig av ett flertal ekonomiska nyckeltal som inte definieras i de redovisningsregelverk som koncernen använder, s.k. alternativa nyckeltal. För definitioner av de ekonomiska nyckeltalen hänvisas till sid. 20 i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. För avstämning av hur de finansiella måtten har beräknats för innevarande och tidigare perioder hänvisas till tabellverket i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning.

Årsredovisningar för åren 1986-2018 återfinns på Latours hemsida [www.latour.se](http://www.latour.se).

## Nya redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal.

Avstämning från IAS 17 till IFRS 16	Mkr
Åtagande för operationella leasingavtal enligt IAS 17 per den 31 december, 2018	852
Diskonteringseffekt	-36
Finansiella leasingavtal redovisade 31 december 2018	62
Korttidsleasingavtal och avtal för leasing-tillgångar av lågt värde	-87
Leasingskuld i enlighet med IFRS 16 per den 1 januari, 2019	791

Latour har valt att redovisa övergången till den nya standarden enligt den förenklade övergångsmetoden vilket bl a innebär att jämförelseår inte räknas om. Den huvudsakliga påverkan på Latours redovisning avser redovisningen av hyreskontrakt på lokaler. Den ingående effekten på balansräkningen i koncernen framgår av nedanstående tabell.

Analys IB/UB	UB	IFRS 16	IB
MSEK	1812	effekt	1901
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	959	729	1 688
<b>Summa tillgångar</b>	<b>30 167</b>	<b>729</b>	<b>30 896</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Eget kapital	21 863	-	21 863
Skulder	8 304	729	8 304
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>30 167</b>	<b>729</b>	<b>30 896</b>

I resultaträkningen ersätts den linjära operationella leasingkostnaden med kostnad för avskrivning på nyttjanderättstillgången och räntekostnader hänförliga till leasingskulden. För första halvåret 2019 har rörelseresultatet påverkats positivt med 2 Mkr och nettoresultatet negativt med -2 Mkr. Leasingbetalningar på 89 Mkr har lagts tillbaka, avskrivningar på -87 Mkr och räntekostnader på -4 Mkr har belastat resultatet. Soliditeten har minskat med 2 procentenheter på grund av ökad balansomslutning.

En diskonteringsränta har fastställts per land och bestäms årsvis med utgångspunkt från koncernens upplåningsränta. Nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader samt avtal med ett värde understigande 0,2 Mkr ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna.

Att Latour från och med den 1 januari 2019 redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16 innebär att nedanstående redovisningsprinciper appliceras:

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende lokaler och inventarier. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med motsvarande leasingskuld den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av leasingskuld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en

möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leasingskulder redovisas till nuvärdet av koncernens fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter). Köpoptioner inkluderas i avgifterna om det är rimligt säkert att dessa kommer nyttjas för att förvärva den underliggande tillgången. Straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet inkluderas om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leasingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Göteborg den 20 augusti 2019

Jan Svensson

*VD och koncernchef*

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

Göteborg den 20 augusti 2019  
Investment AB Latour

Olle Nordström  
*Ordförande*

Mariana Burenstam Linder  
*Ledamot*

Anders Böös  
*Ledamot*

Carl Douglas  
*Ledamot*

Jan Svensson  
*Verkställande direktör*

Eric Douglas  
*Ledamot*

Johan Hjertonsson  
*Ledamot*

Lena Olving  
*Ledamot*

Joakim Rosengren  
*Ledamot*

---

**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 13.00.

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](http://www.latour.se).

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

*Delårsrapport för perioden januari – december 2019 kommer att publiceras 2020-02-14*

*Denna information är sådan information som Investment AB Latour (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 20 augusti 2019, kl. 08.30 CEST.*

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	12 mån jul-jun 2018/2019	Helår 2018
Nettoomsättning	3 567	3 024	6 752	5 614	12 923	11 785
Kostnad för sålda varor	-2 137	-1 802	-4 041	-3 346	-7 768	-7 073
Bruttoresultat	1 430	1 222	2 711	2 268	5 155	4 712
Försäljningskostnader	-575	-531	-1 122	-1 018	-2 167	-2 063
Administrationskostnader	-277	-241	-534	-467	-1 020	-953
Forsknings- och utvecklingskostnader	-87	-87	-171	-170	-329	-328
Övriga rörelseintäkter	115	21	141	53	231	143
Övriga rörelsekostnader	-7	-13	-13	-28	-99	-114
Rörelseresultat	599	371	1 012	638	1 771	1 397
Resultat från andelar i intresseföretag	1 196	68	2 568	462	3 384	1 278
Resultat från aktieförvaltningen	-23	44	-12	35	-24	23
Förvaltningskostnader	36	-6	30	-11	20	-21
Resultat före finansiella poster	1 808	477	3 598	1 124	5 151	2 677
Finansiella intäkter	30	54	98	112	30	44
Finansiella kostnader	-54	-68	-121	-117	-79	-75
Resultat efter finansiella poster	1 784	463	3 575	1 119	5 102	2 646
Skatter	-113	-95	-203	-165	-360	-322
Periodens resultat <sup>1</sup>	1 671	368	3 372	954	4 742	2 324
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	1 670	370	3 371	958	4 749	2 336
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-2	1	-4	-7	-12
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, kr	2,61	0,58	5,27	1,50	7,43	3,66
Efter utspädning, kr	2,60	0,58	5,26	1,49	7,41	3,64
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 170 082	638 933 885	639 143 936	638 891 180	639 130 610	639 005 270
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 325 511	641 189 324	641 394 124	641 237 892	641 307 355	641 229 881
Antalet utestående aktier	639 282 500	639 117 500	639 282 500	639 117 500	639 282 500	639 117 500

<sup>1</sup> Periodens resultat 2019 har påverkats negativt med -2 Mkr genom införandet av IFRS 16.

## Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	12 mån jul-jun 2018/2019	Helår 2018
Periodens resultat	1 671	368	3 372	954	4 742	2 324
Övrigt totalresultat:						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-7	-7
	0	0	0	0	-7	-7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens förändring av omräkningsreserv	54	72	163	264	95	196
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-2	-29	23	-2	-69	-94
Periodens förändring av säkringsreserv	2	-5	-1	-46	22	-23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	176	291	272	662	135	525
			457	878	183	604
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	230	329	457	878	176	597
Periodens totalresultat	1 901	697	3 829	1 832	4 918	2 921
Hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare	1 900	699	3 828	1 836	4 925	2 933
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-2	1	-4	-7	-12

## Koncernens kassaflöde

Mkr	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	12 mån jul-jun 2018/2019	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	518	368	940	569	1 697	1 326
Förändring av rörelsekapitalet	-70	-243	-293	-463	-42	-212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	448	125	647	106	1 655	1 114
Förvärv av dotterföretag	-	-673	-62	-761	-358	-1 057
Försäljning av dotterföretag	-	-	-	38	34	72
Övriga investeringar	-59	-37	-89	-80	-223	-214
Aktieförvaltningen	328	1 053	1 430	926	1 353	849
Kassaflöde efter investeringar	717	468	1 926	229	2 461	764
Finansiella betalningar	-1 888	-443	-1 968	-257	-2 408	-697
Periodens kassaflöde	-1 171	25	-42	-28	53	67

## Koncernens balansräkning

Mkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	6 757	6 569	6 565
Övriga immateriella anläggningstillgångar	214	210	216
Materiella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	1 628	926	959
Finansiella anläggningstillgångar	19 027	16 750	17 448
Varulager mm	1 940	1 788	1 770
Kortfristiga fordringar	2 952	2 605	2 465
Kassa och bank	734	668	744
Summa tillgångar <sup>1</sup>	33 252	29 516	30 167
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	23 977	20 665	21 768
Innehav utan bestämmande inflytande	98	104	95
Summa eget kapital	24 075	20 769	21 863
Räntebärande långfristiga skulder <sup>1</sup>	5 157	3 633	3 563
Ej räntebärande långfristiga skulder	432	401	424
Räntebärande kortfristiga skulder <sup>1</sup>	889	2 278	2 029
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 699	2 435	2 288
Eget kapital och skulder <sup>1</sup>	33 252	29 516	30 167

<sup>1</sup> Genom införandet av IFRS 16 har anläggningstillgångar och räntebärande skulder 2019-06-30 ökat med 666 Mkr.

## Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie-kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
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
Justering för ändrade redovisningsprinciper				0		0
Ingående balans 2019-01-01	133	-60	432	21 263	95	21 863
Summa totalresultat för perioden			182	3 644	3	3 829
Utdelning				-1 598		-1 598
Utgående balans 2019-06-30	133	-68	614	23 298	98	24 075

## Koncernens nyckeltal

	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	29	9	11
Avkastning på totalt kapital (%)	23	9	9
Soliditet, inkl IFRS 16 (%)	72		
Soliditet, exkl IFRS 16 (%)	74	70	72
Justerad soliditet, inkl IFRS 16 <sup>1</sup> (%)	88		
Justerad soliditet, exkl IFRS 16 <sup>1</sup> (%)	89	87	86
Justerat eget kapital <sup>1</sup> (Mkr)	66 481	56 880	52 395
Övervärde i intresseföretagen <sup>2</sup> (Mkr)	42 406	36 111	30 532
Nettoskulsättningsgrad 1 (%) <sup>3</sup>	7,9	9,2	9,2
Nettoskulsättningsgrad 2 (%) <sup>4</sup>	6,1	7,3	7,0
Börskurs (kr)	137	97	112
Återköpta egna aktier	557 500	722 500	722 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	696 064	992 000	834 730
Medelantalet anställda	5 447	5 098	5 128
Utställda köpoptioner motsvarar antal aktier	1 748 000	918 000	2 346 000

<sup>1</sup> Inkl. övervärde i intresseföretag.

<sup>2</sup> Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

<sup>3</sup> Nettoskuld i förhållande till justerat eget kapital.

<sup>4</sup> Nettoskuld i förhållande till totala tillgångarnas marknadsvärde.

## Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	12 mån jul-jun 2018/2019	Helår 2018
Resultat från andelar i koncernföretag	440	-	440	625	440	625
Resultat från andelar i intresseföretag	953	-2	953	800	951	798
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnader	-4	-7	-8	-8	-15	-15
Resultat före finansiella poster	1 389	-9	1 385	1 417	1 376	1 408
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	6	7	-	13	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4	-4	-7	-2	-11	-6
Resultat efter finansiella poster	1 389	-7	1 385	1 415	1 378	1 408
Skatter	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	1 389	-7	1 385	1 415	1 378	1 408

## Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2019 Kv 2	2018 Kv 2	2019 6 mån	2018 6 mån	12 mån jul-jun 2018/2019	Helår 2018
Periodens resultat	1 389	-7	1 385	1 415	1 378	1 408
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	1 389	-7	1 385	1 415	1 378	1 408

## Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	10 936	9 763	9 831
Långfristiga fordringar på koncernföretag	3 100	-	3 100
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	-	3 420	252
Övriga kortfristiga fordringar	9	6	6
Kassa och bank	-	-	-
Summa tillgångar	14 045	13 189	13 189
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	9 850	10 083	10 081
Räntebärande långfristiga skulder	3 100	3 100	3 100
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	1 089	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	6	6	8
Eget kapital och skulder	14 045	13 189	13 189

## Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Belopp vid årets ingång	10 081	10 107	10 107
Summa totalresultat för perioden	1 385	1 415	1 408
Utställda köpoptioner	-	-	5
Nyttjande av köpoptioner	39	28	28
Återköp av egna aktier	-57	-30	-30
Utdelning	-1 598	-1 437	-1 437
Belopp vid årets utgång	9 850	10 083	10 081

## Segmentsrapportering:

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

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>							
Extern försäljning	1 337	1 528	778	3 009	100		6 752
Intern försäljning		1					1
<b>RESULTAT</b>							
Rörelseresultat	178	123	245	373	93		1 012
Resultat från aktieförvaltningen						2 586	2 586
Finansiella intäkter							98
Finansiella kostnader							-121
Skatter							-203
Periodens resultat							3 372
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	7	16	11	11	10		55
immateriella anläggningstillgångar	-	53	1	14			68
Avskrivningar	11	28	17	45	11		112

### Utveckling per affärsområde 2018-01-01 – 2018-06-30

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltning	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
<b>INTÄKTER</b>							
Extern försäljning	1 073	1 329	645	2 468	99		5 614
Intern försäljning		1			1		2
<b>RESULTAT</b>							
Rörelseresultat	163	78	202	233	-38		638
Resultat från aktieförvaltningen						486	486
Finansiella intäkter							112
Finansiella kostnader							-117
Skatter							-165
Periodens resultat							954
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	18	21	8	17	22		86
immateriella anläggningstillgångar	500	84	1	10	1		596
Avskrivningar	8	29	17	45	10		109

## Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2018-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	IFRS 16	Andra förändringar	2019-06-30
Räntebärande fordringar	36				-2	34
Likvida medel	744	-11				733
Pensionsavsättningar	-89				-2	-91
Långfristiga skulder	-3 474		-1 087	-505		-5 066
Utnyttjad checkkredit	-72		-12			-84
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 957		1 313	-161		-805
Räntebärande nettoskuld	-4 812	-11	214	-666	-4	-5 279



## Femårsöversikt

Mkr	jul-jun 2018/2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, mkr	12 923	11 785	9 930	8 344	8 555
Rörelseresultat, mkr	1 771	1 397	1 125	1 021	975
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	3 384	1 278	2 006	2 676	1 952
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	-4	2	-8	101	1 493
Resultat efter finansiella poster, mkr	5 102	2 646	3 069	3 754	4 405
Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>	7	4	4	6	6
Avkastning på eget kapital, %	21	11	14	21	28
Avkastning på totalt kapital, %	17	9	13	17	22
Justerad soliditet, %	89	86	88	91	89
Nettoskulsättningsgrad, %	8	9	8	3	5
Börskurs, kr <sup>1</sup>	137	112	101	86	78

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

## Not 1 Företagsförvärv

### Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum	Land	Affärsområde	Antal anställda
31 januari 2019	TKS Heis AS Norge	Latour Industries	74

### Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	6
Varulager	22
Kundfordringar	19
Övriga fordringar	15
Kassa	2
Långfristiga skulder	-
Kortfristiga skulder	-48
Netto identifierbara tillgångar och skulder	16
Koncerngoodwill	48
Total köpeskilling	64
Poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-2
Påverkan på koncernens likvida medel	62

Latour har under 2019 förvärvat 100 procent av aktierna i TKS Heis AS. TKS har under perioden bidragit med intäkter på 29 Mkr och rörelseresultat med 1 Mkr. Förvärvet har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintlig verksamhet inom Latourkoncernen. Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 1 Mkr.

## Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

### Klassificering av finansiella instrument

KONCERNEN 2019-06-30

	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Börsaktier, förvaltning	252 <sup>1</sup>			252
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 <sup>2</sup>			3
Andra långfristiga fordringar			36 <sup>3</sup>	36
Börsaktier, handel		18 <sup>1</sup>		18
Orealiserat resultat valutaderivat				0
Övriga kortfristiga fordringar			2 584 <sup>3</sup>	2 584
Likvida medel			734 <sup>3</sup>	734
<b>Totalt</b>	<b>255</b>	<b>18</b>	<b>3 354</b>	<b>3 627</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>				
Långfristiga lån			4 561 <sup>3</sup>	4 561
Checkräkningskredit			84 <sup>3</sup>	84
Kortfristiga lån			644 <sup>3</sup>	644
Övriga kortfristiga skulder			1 518 <sup>3</sup>	1 518
Orealiserat resultat valutaderivat	3 <sup>2</sup>			3
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>6 807</b>	<b>6 810</b>

<sup>1</sup> Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.

<sup>2</sup> Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån andra observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

<sup>3</sup> 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 2019-06-30

Mkr	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår
Intäkter från varuförsäljning	6 017	5 296	10 528
Intäkter från tjänster	735	319	1 247
	<b>6 752</b>	<b>5 614</b>	<b>11 785</b>
Avtal om fast pris	4 902	4 459	9 107
Löpande avtal	1 850	1 155	2 678
	<b>6 752</b>	<b>5 614</b>	<b>11 785</b>
Försäljning direkt till kund	3 880	3 057	6 135
Försäljning via återförsäljare	2 872	2 557	5 650
	<b>6 752</b>	<b>5 614</b>	<b>11 785</b>

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

# Kvartalsuppgifter

Mkr	2019		2018					2017				
	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
<b>RESULTATRÄKNING</b>												
Nettoomsättning	3 567	3 185	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590	9 930	2 699	2 423	2 538	2 269
Kostnad för sålda varor	-2 137	-1 904	-7 073	-1 984	-1 743	-1 802	-1 544	-5 885	-1 600	-1 445	-1 512	-1 327
Bruttoresultat	1 430	1 281	4 712	1 284	1 160	1 222	1 046	4 045	1 099	978	1 026	942
Rörelsens kostnader mm	-831	-868	-3 315	-899	-786	-851	-779	-2 920	-802	-669	-747	-702
Rörelseresultat	599	413	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240
Aktieförvaltningen totalt	1 209	1 377	1 280	321	473	106	380	1 998	506	514	597	381
Resultat före finansiella poster	1 808	1 790	2 677	706	847	477	647	3 123	803	823	876	621
Finansnetto	-24	1	-31	-12	-14	-14	9	-54	-22	-11	-11	-10
Resultat efter finansiella poster	1 784	1 791	2 646	694	833	463	656	3 069	781	812	865	611
Skatter	-113	-90	-322	-67	-90	-95	-70	-281	-83	-73	-68	-57
Periodens resultat	1 671	1 701	2 324	627	743	368	586	2 788	698	739	797	554
<b>NYCKELTAL</b>												
Vinst per aktie, kr <sup>1</sup>	2,61	2,66	3,66	1,00	1,16	0,58	0,92	4,37	1,09	1,16	1,25	3,48
Periodens kassaflöde	-1171	1129	67	73	22	25	-53	-697	-60	-135	-241	-261
Justerad soliditet, %	88	87	86	86	87	87	88	88	88	88	90	92
Justerat eget kapital	66 481	62 720	52 395	52 395	58 490	56 880	54 105	51 758	51 758	54 343	53 222	51 995
Substansvärde	81 276	76 054	63 980	63 980	69 105	66 841	63 016	60 521	60 521	62 625	61 450	60 742
Substansvärde per aktie, kr <sup>1</sup>	127	119	100	100	108	105	99	95	95	98	96	95
Börskurs, kr <sup>1</sup>	137	125	112	112	111	97	95	101	101	110	105	90
<b>OMSÄTTNING</b>												
Hultafors Group	689	648	2 407	716	618	596	477	1 901	542	454	460	444
Latour Industries	790	740	2 758	747	660	700	652	2 314	706	601	571	479
Nord-Lock Group	395	384	1 309	333	332	341	303	1 114	268	277	286	283
Swegon	1 639	1 370	5 137	1 421	1 248	1 347	1 121	4 378	1 130	1 043	1 177	1 029
Övriga bolag och elimineringar	3 512	3 142	11 611	3 217	2 858	2 984	2 553	9 707	2 646	2 375	2 494	2 235
	55	43	174	51	45	40	37	223	53	49	44	34
	3 567	3 185	11 785	3 268	2 903	3 024	2 590	9 930	2 699	2 424	2 538	2 269
<b>RÖRELSERESULTAT</b>												
Hultafors Group	90	88	375	119	93	98	65	287	92	68	64	62
Latour Industries	67	56	191	55	57	48	31	171	55	49	36	33
Nord-Lock Group	124	121	397	89	106	108	94	340	76	88	86	89
Swegon	226	147	514	138	144	143	89	381	98	104	110	68
Resultat köp/försäljning företag	507	412	1 477	401	399	397	279	1 179	321	309	297	252
Övriga bolag & poster	108	-1	-38	-17	-10	-10	-1	-30	-10	-5	-10	-5
	-17	2	-42	1	-15	-16	-11	-24	-14	5	-8	-7
	598	413	1 397	385	374	371	267	1 125	297	309	279	240
<b>RÖRELSEMARGINAL (%)</b>												
Hultafors Group	13,3	13,6	15,6	16,6	15,1	13,6	13,6	15,1	17,0	15,0	14,0	14,0
Latour Industries	7,7	7,6	6,9	7,3	8,6	4,7	4,7	7,4	7,7	8,2	6,3	6,9
Nord-Lock Group	40,8	31,4	30,3	26,8	31,9	30,9	30,9	30,5	28,3	31,8	30,2	31,5
Swegon	10,7	10,7	10,0	9,7	11,5	8,0	8,0	8,7	8,7	10,0	9,4	6,6
	13,1	13,1	12,7	12,5	14,0	10,9	10,9	12,1	12,1	13,1	11,9	11,3

<sup>1</sup> 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 förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

## **Rörelseresultat (EBITA)**

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

## **Rörelsemarginal (EBITA) %**

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

## **Rörelseresultat (EBIT)**

Resultat före finansiella poster och skatt.

## **Rörelsemarginal (EBIT) %**

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

## **Operativt kapital**

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

## **Total tillväxt**

Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.

## **Valutadriven tillväxt**

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

## **Organisk tillväxt**

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

## **Resultat per aktie före utspädning**

Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden.

Beräkningar:

Jan-jun 2019:  $3\,371/639\,143\,936 \times 1000=5,27$

Jan-jun 2018:  $958/638\,891\,180 \times 1000=1,50$

## **Resultat per aktie efter utspädning**

Beräkningar:

Jan-jun 2019:  $3\,371/641\,394\,124 \times 1000=5,26$

Jan-jun 2018:  $958/641\,237\,892 \times 1000=1,49$

## **Soliditet**

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

## **Justerad soliditet**

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

## **Nettolåneskuld**

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

## **Nettoskuldsättningsgrad**

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

## **Avkastning på eget kapital**

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## **Avkastning på totalt kapital**

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

## **Avkastning på operativt kapital**

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

## **Direktavkastning**

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

## **EBIT-multiplik**

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldsettningen.

## **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-multiplik 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