

# ÅRSREDOVISNING 2014

## INNEHÅLL

|     |                                          |
|-----|------------------------------------------|
| 3   | 2014 i sammandrag                        |
| 4   | VD-ord                                   |
| 6   | Det här är Latour                        |
| 8   | Trender i omvärlden                      |
| 10  | Förvärvsprocessen                        |
| 12  | Hållbarhetsarbete                        |
| 12  | Medarbetare                              |
| 16  | Miljö- och affärsnytta                   |
| 18  | Aktien                                   |
| 20  | Substansvärdet                           |
| 22  | Totalavkastning                          |
| 23  | Industrirörelsen                         |
| 26  | Hultafors Group                          |
| 30  | Latour Industries                        |
| 34  | Nord-Lock                                |
| 38  | Specma Group                             |
| 42  | Swegon                                   |
| 46  | Portföljbolagen                          |
| 50  | Assa Abloy                               |
| 51  | Fagerhult                                |
| 52  | HMS Networks                             |
| 53  | Loomis                                   |
| 54  | Nederman                                 |
| 55  | Nobia                                    |
| 56  | Securitas                                |
| 57  | Sweco                                    |
| 58  | Tomra                                    |
| 59  | Delägda Innehav                          |
| 60  | Academic Work                            |
| 61  | Diamorph                                 |
| 62  | Oxeon                                    |
| 63  | Underliggande resultat                   |
| 64  | Kvartalsuppgifter                        |
| 65  | Årsredovisning 2014                      |
| 66  | Förvaltningsberättelse                   |
| 69  | Koncernens resultaträkning               |
| 70  | Koncernens balansräkning                 |
| 72  | Koncernens kassaflödesanalys             |
| 73  | Förändring i koncernens eget kapital     |
| 73  | Förändring av räntebärande nettoskuld    |
| 74  | Moderbolagets resultaträkning            |
| 75  | Moderbolagets balansräkning              |
| 76  | Moderbolagets kassaflödesanalys          |
| 76  | Förändring av moderbolagets eget kapital |
| 77  | Noter                                    |
| 100 | Förslag till vinstdisposition            |
| 101 | Revisionsberättelse                      |
| 102 | Bolagsstyrning                           |
| 106 | Styrelse                                 |
| 107 | Vi på Latour, Koncernledning, Revisorer  |
| 108 | Bolagsadresser                           |
| 111 | Tioårsöversikt                           |
| 111 | Aktieägarinformation                     |

Latours innehav har goda förutsättningar att växa med egna produkter och via geografisk expansion.

Under perioden 2003–2014 ökade den helägda industrirörelsens försäljning utanför Norden från 20 till 48 procent av den totala omsättningen.

# 26,4%

Börsportföljens totalavkastning under 2014. Det är 10,6 procentenheter bättre än index. Se sidan 48.

# 0,1%

Latours förvaltningskostnad 2014, mätt som andel av förvaltad kapital. Se sidan 6.

# 39,9

Latours substansvärde i Mdr kr, vid utgången av 2014. Läs mer på sidorna 20-21.

# 48 300%

Totalavkastningen för aktieägarna i Latour sedan starten 1985. Se vår historik för totalavkastningen på sidan 22.

# 410 000

Antalet medarbetare världen över i Latours innehav. Läs om Latour som arbetsplats, sidorna 12-15.

# 730 Mkr

2014 förvärvade den helägda industrirörelsen sju verksamheter med en årsomsättning på 730 Mkr. Läs om förvärvsprocessen, sidorna 10-11.

# 30,5

Latours börsvärde i Mdr kr, vid utgången av 2014. Läs mer på sidorna 48-49.

# 75%

Andelen av Latours substansvärde som kommer från bolag som varit i portföljen i över 20 år. Se sidan 7.

# 4 trender

Övergripande trender och teknik är viktiga utgångspunkter i förvärvsprocessen. Läs mer på sidorna 8-9.



Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade med 16 procent under 2014 och börsportföljens totalavkastning var återigen klart bättre än Stockholmsbörsens.

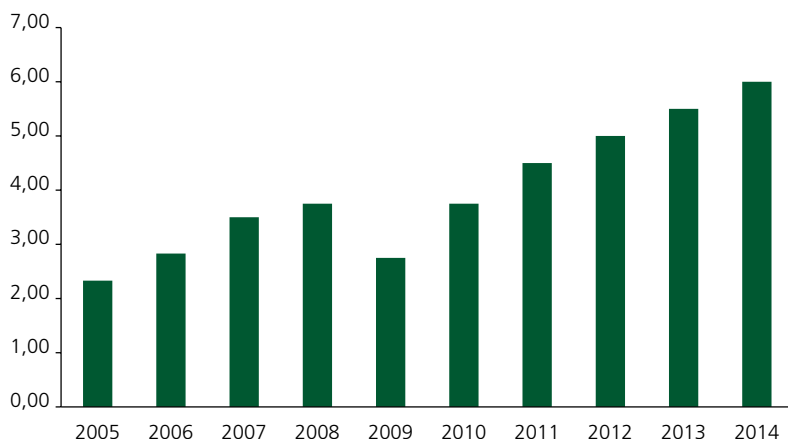
Jan Svensson, VD-ordet. Läs mer på sidorna 4–5.

### LÅNGSIKTIGT VÄRDESKAPANDE GENOM INTERNATIONELLT FRAMGÅNGSRIKA BOLAG

Latour är ett blandat investmentbolag vars övergripande verksamhetsidé är att utifrån ett långsiktigt perspektiv investera i sunda företag med egna produkter och som bedöms ha en stor potential att expandera internationellt.



UTDELNINGSTILLVÄXT, KR/AKTIE



# 2014

## I SAMMANDRAG

### INDUSTRIRÖRELSEN

Nettoomsättningen uppgick till 7 581 (6 897) Mkr. Detta motsvarar en total tillväxt på 10 procent. Organiskt är det dock en oförändrad utveckling för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter. Trots detta ökade rörelseresultatet till 796 (686) Mkr före strukturkostnader.

### BÖRSPORTFÖLJEN

Utdelningarna från portföljbolagen till Latour avseende 2014 (Latour tillhanda våren 2015) steg med 14 procent för jämförbar portfölj till 688 Mkr, återigen innebärande en rekordnivå.

Värdet på börsportföljen steg med 26,4 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) steg med 15,8 procent.

### SUBSTANSVÄRDET

Latours bedömda substansvärde uppgick vid 2014 års utgång till 250 kronor per aktie. Detta innebär en ökning med 21,1 procent justerat för utdelning. Jämförbart index ökade med 15,8 procent. Mer information om beräkning av substansvärde finns på sidorna 20–21.

### TOTALAVKASTNING

Under 2014 uppgick Latouraktiens totalavkastning till 22,1 procent. Det kan jämföras med 15,8 procents ökning för jämförbart index (SIXRX). Latouraktiens totalavkastning den senaste femårsperioden, 2010–2014, uppgick till 138,4 procent. Utvecklingen för SIXRX var 89,4 procent under samma period.

### UTDELNING

Den ordinarie utdelningen föreslås öka till 6,00 (5,50) kronor per aktie. Räknat på Latouraktiens börskurs vid utgången av 2014 innebär det en direktavkastning på 3,0 (3,2) procent.

# Stärkt lönsamhet trots fortsatt svag marknad

Trots en fortsatt svag marknad ökade rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen med 16 procent under 2014 och börsportföljens totalavkastning var återigen klart bättre än Stockholmsbörsens. Här svarar Latours VD och koncernchef, Jan Svensson, på frågor om årets utveckling.

## Vilka händelser var viktigast 2014?

Det är alltid svårt att peka ut enskilda händelser, då det är de många förbättringar och effektiviseringar som sker varje dag som tillsammans leder till att vi återigen ser ökad lönsamhet trots en svag marknad.

Men om jag ska lyfta fram något får det bli de viktiga förvärv vi gjort under året inom den helägda industrirörelsen. Swegons förvärv av Vibro-Acoustics® innebär bland annat att företaget bryter sig in på den nordamerikanska marknaden.

Även Hultafors Group har genomfört ett strategiskt förvärv av Tradeport som erbjuder yrkesskor av hög kvalitet och som bildar ett bra komplement till Snickers Workwear.

Det är också på sin plats att peka på börsportföljens starka utveckling, med en totalavkastning på 26,4 procent. Återigen utvecklas portföljen klart bättre än NASDAQ OMX Stockholm, vars totalavkastning stannade på 15,8 procent enligt SIXRX. Ett bevis på framgången är att den samlade utdelningen från portföljbolagen föreslås öka med hela 14 procent. Detta är i sin tur en bidragande orsak till att Latours styrelse föreslår en ökad utdelning till 6,00 kronor per aktie.

Avslutningsvis konstaterar jag att vi under året såg det första företaget lämna Latour Industries för att bilda ett eget affärsområde. Det rör sig om Nord-Lock, som fortsätter att växa internationellt med god lönsamhet.

## Kommer vi att få se fler Nord-Lock framöver?

Ja, den långsiktiga ambitionen med Latour Industries är att vi ska få se fler av dess verksamheter växa och ta klivet till egna affärsområden. Men när det blir aktuellt är för tidigt att uttala sig om.

Jag kan dock konstatera att Latour Industries innehåller kvalitetsföretag med goda framtidsutsikter. Årets förvärv, Elvaco och Bastec, är två exempel på det. Precis som Swegon och Kabona, är det bolag som passar väl in i vår positiva syn på energieffektiva lösningar.

## Vad är du mest nöjd med i industrirörelsen under året?

Att det är ordning och reda på verksamheterna, som fortsätter att visa ökad effektivitet. Det har resulterat i att vi gör ett starkt resultat, trots avsaknad av organisk tillväxt. Om vi bortser från de extraordinära kostnader vi väljer att ta i år uppnår vi det bästa resultatet någonsin i den helägda industrirörelsen.

Jag är även tillfreds med det faktum att den helägda industrirörelsens internationella expansion med egna, attraktiva produkter fortsätter i god takt. Försäljningen utanför Norden ökade från 44 till 48 procent av den totala omsättningen. För tio år sedan stod omsättningen utanför Norden för cirka 800 Mkr. I år uppgick den till 3,5 Mdr kr. Under samma period har rörelsemarginalen ökat kraftigt.

## Finns det något som kunde ha utvecklats bättre?

Ja, Specma Group hade vi hoppats mer på. Bolaget har vidtagit rätt förbättringsåtgärder, vilket väntas ge goda effekter på sikt, men ur ett kortare perspektiv kan vi konstatera att de inte lyckats trots den volymåterhämtning som marknaden erbjöd under året.

## Vilken är din syn på börsportföljens utveckling?

Latour är en aktiv huvudägare som arbetar för att skapa långsiktigt lönsamtillväxt i portföljbolagen, precis som i den

helägda industrirörelsen. Portföljbolagen utgör två tredjedelar av vårt samlade värde, och jag imponeras av hur starkt de utvecklats överlag. Inte minst beror detta på att vi har starka ledningar som ges möjlighet att utveckla bolagen under stor frihet. Detta återspeglas i börsportföljens kursutveckling och totalavkastning, vilken har varit betydligt starkare än för Stockholmsbörsen som helhet även i år. Under våren 2015 väntas Latour erhålla 688 Mkr i utdelning från portföljbolagen, vilket är en ökning med 82 Mkr.

Vi är inte främmande för att addera ytterligare bolag med attraktiva produkter och goda utsikter för internationell tillväxt till börsportföljen. Vi kan även tänka oss att vara ankarinvestorare i samband med notering av bolag, likt vi var när Nederman tog steget till börsen.

## Finns det kapacitet för förvärv?

Ja det gör det. Det beror på att vi har låg skuldsättning i kombination med goda resultat och stabila kassaflöden som medfört god soliditet. På så sätt skapas uthållighet och handlingsutrymme för satsningar på både organisk och förvärvad tillväxt utifrån vår långsiktiga strategi.

## Vad är ert perspektiv på marknaden?

Europamarknaden har varit fortsatt svag. Vår bedömning är att även kommande år blir utmanande, utan några större volymökningar. Den helägda industrirörelsen har begränsad verksamhet i Östeuropa, som drabbats värst av den politiska och ekonomiska oron under året. Det är främst Swegon som har känt av oron i Ryssland.

Samtidigt ser vi att USA utvecklas starkt, men det får främst genomslag i de börsnoterade innehaven.

**"SUNDA VERKSAMHETER SOM  
LEVERERAR LÅNGSIKTIGT  
GODA RESULTAT OCH  
STABILA KASSAFLÖDEN."**



Den låga inflationen och prispres-  
sen i Europa påverkar givetvis oss i  
viss utsträckning. Men vi ska samtidigt  
komma ihåg att de produkter våra verk-  
samheter erbjuder ökar produktions-  
effektiviteten för våra kunder. Det för-  
klarar varför vi kan behålla vår prisprofil  
och växa internationellt även under  
rådande marknadsförhållanden. Vår syn  
är att de kunder våra verksamheter rik-  
tar sig till kommer att efterfråga effek-  
tivitetshöjande lösningar även framöver  
– i synnerhet eftersom de inte kan lita  
på kraftigt ökad efterfrågan för att  
åstadkomma lönsamhetsförbättringar.

#### **Utmaningar för de kommande åren?**

Det är oerhört viktigt att vi prioriterar  
organisk tillväxt, inte minst i de verksam-  
heter som förvärvat bolag.

Eftersom lejonparten av den hel-  
ägda industrirörelsens omsättning är  
knuten till Europa kommer organisk  
tillväxt att bli en utmaning, då vi inte  
kan förvänta oss någon större drag-  
hjälp i form av ökad efterfrågan. Det  
innebär rent konkret att vi behöver ta  
marknadsandelar. Det ska ske genom  
fortsatt satsning på produktutveckling  
och genom större säljinsatser. Vi har  
lyckats visa att våra produkter säljer  
bra även i tuffare tider med bibehållen  
prisnivå. Det tyder på att produkterna  
är attraktiva. Då är det viktigt att vi når  
ut till fler potentiella kunder genom  
ökade säljinsatser.

Samtidigt behöver vi växa via  
kompletterande förvärv till befintliga  
verksamheter och bolag som kan bli  
embryon till nya affärsområden. Vi

arbetar systematiskt för att identifiera  
bolag, nischer och branscher som är  
intressanta på lång sikt. Våra förvärv av  
bolag som är verksamma inom energief-  
fektivisering är ett sådant exempel.

#### **Vad ska ni fokusera på 2015?**

Först och främst på att skapa organisk  
tillväxt igen. Dessutom ska vi integrera  
genomförda förvärv och fortsätta att  
utveckla verksamheterna som är kopp-  
lade till energieffektivisering. Samtidigt  
kommer vi att fortsätta att identifiera  
framtida nischer som kan nå internatio-  
nell och lönsam tillväxt på sikt. Det kan  
röra sig om ett eller flera nya bolag som  
kan utgöra basen för en sådan satsning.

Årets goda utveckling, trots den svaga  
marknaden, gör att jag ser fram emot  
det kommande året med tillförsikt. ■



## VISION

Latours vision är att vara ett attraktivt val för långsiktiga investerare som önskar god avkastning. Koncernen skapar värden i sina innehav genom att vara en aktiv och långsiktig ägare, som med finansiell styrka och djupt industriellt kunnande bidrar till utveckling av företagen.

## LATOURE ÖVERGRIPANDE VERKSAMHETSIDÉ

Latours övergripande verksamhetsidé är att investera i sunda företag med egna produkter, en stark utvecklingspotential och goda framtidsutsikter. Den långsiktiga ambitionen är att genom ett aktivt ägande skapa tillväxt och mervärde i dessa innehav, vilket i sin tur ska avspeglas i utvecklingen av företagets aktie.

## KÄRNVÄRDEN

Latours tre kärnvärden utgörs av

- Långsiktighet
- Affärsmässighet
- Utveckling

Styrningen av verksamheterna präglas av en delegerad beslutsstruktur. Detta innebär att varje innehav har en unik företagskultur och ett eget strategiarbete. Latours tre kärnvärden genomsyrar dock alla innehav.

## VÄRDESKAPANDE STYRNING OCH LEDARSKAP

Styrelsearbetet utgör en plattform för värdeskapande i såväl den helägda industrirörelsen som i börsportföljen. Oavsett ägarandel tillämpas ett strukturerat arbetssätt för styrelsearbete, förvärvsprocesser och integrationsprocesser. Ledarskapet utgör en central roll i Latours ägarstyrning. Våra ledare ska uppträda med hög integritet, uppfattas som förebilder och ta ansvar ("accountability") för uppnådda resultat och för organisationernas välmående.

# Det här är Latour

## Verksamhet i två grenar

Latours verksamhet bedrivs i huvudsak i två grenar. Den ena utgörs av den helägda industrirörelsen, den andra av en portfölj med börsnoterade innehav. Utöver de två huvudsakliga verksamhetsgrenarna innehar Latour även ett antal delägda onoterade verksamheter med goda framtidsutsikter.

Oavsett om innehaven är noterade, helägda eller delägda, verkar Latour som aktiv huvudägare i bolagen.

### LATOUR

#### HELÄGDA RÖRELSE

HULTAFORS GROUP

LATOUR INDUSTRIES

NORD-LOCK

SPECMA GROUP

SWEGON

#### DELÄGDA RÖRELSE

ACADEMIC WORK

DIAMORPH

OXEON

#### BÖRSPORTFÖLJ

ASSA ABLOY

FAGERHULT

HMS NETWORKS

LOOMIS

NEDERMAN

NOBIA

SECURITAS

SWECO

TOMRA

## Låg skuldsättning och prisvärd aktiv ägarstyrning

Latours styrelse har fastställt gränser för skuldsättningsnivån. Gränserna innebär att Latourkoncernens skuldsättning kan uppgå till sammanlagt 10 procent av börsportföljens värde samt 2,5 gånger den helägda industrirörelsens EBITDA-resultat, mätt som ett genomsnitt för de senaste tre åren och justerat för förvärv och avyttringar. Latours aktieägare erbjuds aktiv ägarstyrning till en förvaltningskostnad på cirka 0,1 procent av det förvaltade marknadsvärdet.

## Latours finansiella mål och utdelningspolicy

### Latours finansiella mål

Helägda bolag ska över en konjunkturcykel nå minst:

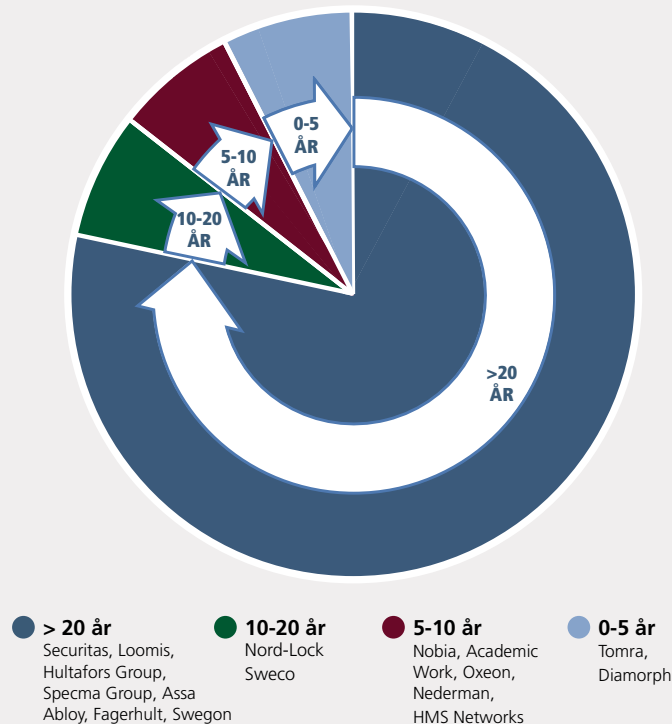
|             |                                 |
|-------------|---------------------------------|
| <b>10 %</b> | genomsnittlig årlig tillväxt    |
| <b>10 %</b> | rörelsemarginal                 |
| <b>20 %</b> | avkastning på operativt kapital |

### Utdelningspolicy

|                |                                             |
|----------------|---------------------------------------------|
| <b>100 %</b>   | av mottagen utdelning från noterade innehav |
| <b>40–60 %</b> | av vinsten efter skatt i helägda bolag      |

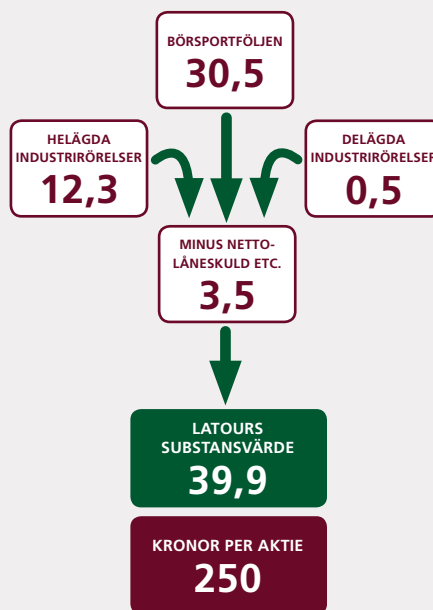
### Långsiktigt värdeskapande

Latour är en långsiktig investerare. Figuren visar att mer än 75 procent av det sammanlagda substansvärdet kommer från bolag som har varit i portföljen längre än 20 år.

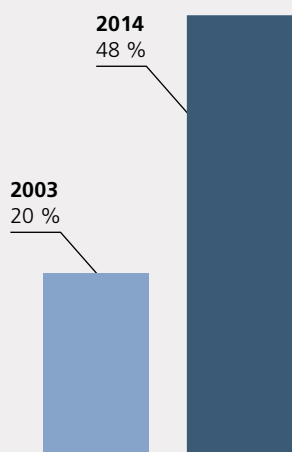


### Substansvärdet och dess delar

Latours substansvärde domineras av portföljbolagen och den helägda industrirörelsen. Metoden för att fastställa värdet på den helägda industrirörelsen beskrivs på sid 21.

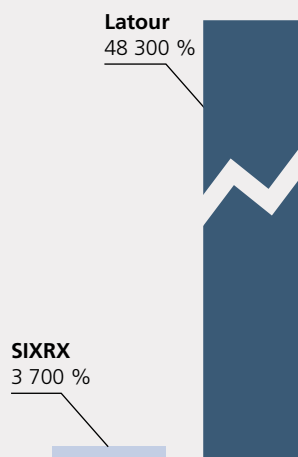


### Lönsam internationell expansion med egna produkter



Latours innehav har goda förutsättningar att växa med egna produkter och via internationell expansion. De helägda rörelsernas försäljning utanför Norden har ökat från 20 procent 2003, då den nya strategin slogs fast, till 48 procent 2014.

### Totalavkastningen sedan starten 1985



Latouraktien har sedan starten 1985 haft en totalavkastning på cirka 48 300 procent, vilket kan jämföras med 3 700 procent för jämförbart index, SIXRX. Latours marknadsvärde uppgick till 32,4 (27,4) Mdr kr den 31 december 2014.

## MÖJLIGHETER OCH RISKER

Latours verksamhet bygger i mångt och mycket på att dels identifiera de bästa möjligheterna till värdeskapande på lång sikt, dels undvika riskområden som annars kan leda till minskat värde.

Dessa risker och möjligheter kan ses utifrån två nivåer, dels de marknadsmässiga riskerna och möjligheterna, dels de företagsspecifika. De företagsspecifika riskerna och möjligheterna tar bolaget hänsyn till genom sin investeringsstrategi och aktiva ägarstyrning. Läs mer om förvärvsprocessen på efterföljande uppslag.

### FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR GODA INVESTERINGAR

De marknadsmässiga riskerna och möjligheterna tar avstamp i övergripande trender som påverkar den långsiktiga utvecklingen i hela branscher och nischer. Därmed utgör de grunden för attraktiva investeringsmöjligheter.

### NY TEKNIK ETT MEDEL

Teknikutveckling kan i sig hävdas vara en trend. Latour ser dock snarare teknik som ett medel för att svara upp mot en trend och ett tydligt kundbehov, snarare än en trend i sig.

Förutsatt att följande punkter uppfylls kan Latour vara intresserad av att investera.

- Den nya tekniken skapar ett tydligt mervärde för ett stort antal kunder och slutanvändare på en internationell marknad.
- Kunderna är villiga att betala under lång tid för mervärdet som tekniken medför.

# Fyra trender vid långsiktiga investeringar



## 1. DEMOGRAFISK UTVECKLING

Med en allt äldre befolkning och allt fler som drabbas av livsstilssjukdomar följer ett ökat behov av effektiv sjukvård och hjälpmedel för att bibehålla hög livskvalitet.



## 4. HÅLLBARHET

Behovet av långsiktigt hållbara lösningar sprider sig över hela världen. Detta gäller både yttre miljö, i form av förbrukning av naturresurser, och utsläpp samt inre miljö och socialt ansvar, exempelvis i form av trygg och hälsosam arbetsmiljö.



Latour är en långsiktig investerare. Det innebär att bolaget behöver göra långsiktiga antaganden kring vilka tekniker och bolag som har särskilt goda framtidsutsikter. Dessa görs med utgångspunkt från övergripande trender som väntas leda till nya och ökade behov framöver. I figuren nedan visas de fyra trender som Latour utgår från i sin analys. Här framgår även att trenderna hänger samman och påverkas av varandra.



## 2. GLOBALISERING

Konkurrensen mellan företag går från att vara lokal, regional och nationell till global, vilket medför ett ökat behov av effektivitet i hela kedjan från utveckling och produktion till distribution och eftermarknad.



## 3. ÖKAD RESURSBRIST

I takt med ökad globalisering och ökat välstånd ökar konkurrensen om resurser. Redan idag råder det brist på mat, råvaror och insatsmaterial till produktion på många platser och i många verksamheter i världen. Denna trend väntas fortsätta.

## KRITERIER VID INVESTERINGAR

### UTSIKTER FÖR NISCHEN

- Adresserar identifierade trender ✓
- Branschen visar lönsam tillväxt ✓
- Gynnsam position i värdekedjan ✓

### POTENTIAL I BOLAGEN

- Nästa utvecklingsvåg har startat ✓
- Potential för geografisk expansion ✓
- Latour tillför mervärde ✓

### BOLAGEN SKA ÄVEN UPPFYLLA FÖLJANDE KRITERIER

- Utveckling, tillverkning och marknadsföring av egna produkter. ✓
- Produkterna ska ha ett högt förädlingsvärde och erbjuda en nytta som kunderna är villiga att betala för. ✓
- Bolaget ska inte vara beroende av några få leverantörer eller kunder. ✓

### PLACERING I VÄRDEKEDJAN

Latour strävar efter att ha balans i investeringsportföljen som helhet, vilket innebär att bolaget undviker allt för stor koncentration till en enskild bransch och geografiskt område.

Idag riktar sig ett flertal av verksamheterna till företag inom bygg- och fastighetssektorn med hela eller delar av sitt produktutbud. Det är dock viktigt att konstatera att dessa verksamheter agerar inom väl utvalda nischer i attraktiva delar av värdekedjan. Kabona och Swegon är bra exempel på det. Deras energieffektiva lösningar för värme, ventilation och inomhusklimat svarar för en större och mer stabil underliggande efterfrågan och högre lönsamhet än byggföretag generellt sett uppvisar.

# "Vår förvärvsprocess skapar långsiktigt värde"

Antal förvärv  
2003–2014

**66**

Bidrag till nettoomsättning,  
Mdr kr

**4,8**

Latour har lång erfarenhet av att förvärva och integrera sunda verksamheter i koncernen, vilket bidragit till historiskt god tillväxt och lönsamhet. Årets 7 förvärv bidrar med 730 Mkr i årlig omsättning.

## FAKTA

### OLIKA TYPER AV FÖRVÄRV

- Kompletterande förvärv till existerande verksamheter.
- Medelstora företag, som kan ingå som separata bolag i Latour Industries (omsättning 50–500 Mkr).
- Större bolag som omgående kan bilda egna affärsområden (omsättning 500–2 000 Mkr).
- Noterade bolag där Latour har möjlighet att bli största ägare.

Under 2014 genomfördes 7 förvärv i den helägda industrirörelsen. Tillsammans bidrar de med en årlig omsättning på cirka 730 Mkr. Affärerna tar avstamp i strategin och sker utifrån en beprövad process som bidrar till långsiktigt värdeskapande.

Sedan den nya strategin för Latour slogs fast 2003 har 66 förvärv genomförts i den helägda industrirörelsen. Majoriteten av Latours företagsköp är kompletterande förvärv till existerande innehav.

#### **På jakt efter välskötta bolag**

Det finns ett antal gemensamma nämnare för de bolag som Latour förvärvar. De ska vara välskötta med starka egna produkter eller varumärken, som kan nå försäljningsframgångar internationellt.

"Deras produkter ska dessutom gärna ha högt förädlingsvärde och bidra med en nytta som kunderna är beredda att betala extra för", säger Pär Arvidsson, Director of Business Development på Latour.

Företagen ska heller inte vara beroende av enstaka leverantörer eller kunder och inte vara så små att de får svårt att utvecklas och drivas på egen hand.

Det kan dock finnas undantag då det inte är nödvändigt att samtliga kriterier uppfylls.

"Vid rent kompletterande förvärv kan vi acceptera undantag, under förutsättning att det som saknas täcks upp på annat sätt via affärsområdets befintliga verksamhet eller om det är enkelt att åtgärda".

#### **Letar inte efter kortsiktiga affärer**

Utgångspunkten i förvärvsarbetet tas i den långsiktiga strategin på övergripande nivå och i respektive affärsområde och bolag.

Dessutom präglas processen av Latours kärnvärden – Långsiktighet, Affärsmässighet och Utveckling.

"Det gäller oavsett om det rör sig om ett mindre företagsförvärv inom något av de helägda affärsområdena eller köp av en post i ett större börsnoterat företag", konstaterar Pär Arvidsson.

Att det långsiktiga perspektivet är närvarande framgår tydligt av Latours samlade substansvärde.

"Mer än tre fjärdedelar kommer från bolag som har varit i Latours portfölj längre än 20 år".

#### **Löpande kartläggning av bolag**

Varje affärsområde inom de helägda rörelserna och respektive bolag inom Latour Industries har en långsiktig och tydlig strategi och handlingsplan.

"Baserat på de utvecklingsbehov bolaget identifierar i strategiarbetet tas en lista på 10-20 tänkbara förvärvskandidater fram", säger Pär Arvidsson.

Om och när det visar sig finnas en logik i att möta ett utvecklingsbehov med hjälp av ett förvärv – för att därigenom förverkliga strategin och nå målen – går Latour vidare enligt den strukturerade förvärvsprocessen.

#### **Tar väl hand om förvärven**

Integreringsarbetet är en viktig del av förvärvsprocessen. Det bedrivs systematiskt, utifrån beprövade processer.

"Samtidigt fäster vi stor vikt vid det specifika behovet i vart och ett av förvärven så att vi kan utveckla bolagen på ett långsiktigt och affärsmässigt klokt sätt", avslutar Pär Arvidsson. ■

## **STYR VIA ANALYS MED 3 FRÅGOR**

Latour följer inga mallar i det strategiska arbetet i de helägda verksamheterna. Istället utgår arbetet från följande tre frågor:

Vilken position har bolaget idag, vilka mål har bolaget på medellång sikt och vad behöver göras för att nå dessa mål?

Frågorna besvaras med hjälp av analyser av både interna och externa förutsättningar, som i sin tur leder fram till ett antal strategiska initiativ. Dessa initiativ, vanligtvis fyra till fem stycken, utgör kärnan i strategin och blickar i regel tre till fem år framåt. I arbetet ingår även en specificering av de mål som ska uppnås.

#### **Målorienterad styrning**

Strategin innehåller de centrala områden som företaget behöver arbeta med, men vilka konkreta aktiviteter som krävs för att ta sig till målen formuleras lokalt i företaget.

Därmed blir hela organisationen mer målorienterad och delaktig i processen att omforma initiativen till konkreta och situationsspecifika aktiviteter på varje nivå i företaget.

#### **Prioriterar enkel styrning**

Styrning och uppföljning utifrån de strategiska initiativen utformas på ett så enkelt sätt som möjligt, så att arbetet kan ske effektivt i alla delar av respektive organisation, såväl i ledning som i styrelse, vilka löpande följer upp genomförandet.

Utöver att Latours frågestyrda strategiprocess skapar ökad träffsäkerhet i strävan mot målen bildar tillväggångssättet en samlad erfarenhetsbas, som kan överföras mellan de olika innehaven.

# Systematiskt HR-arbete

som skapar långsiktigt värde



#### FAKTA

Vid utgången av 2014 uppgick antalet medarbetare i Latours samtliga innehav till 410 000. Av dem återfanns cirka 4 000 i den helägda industrirörelsen, medan resterande var anställda i portföljbolagen, där Latours röstandel uppgår till minst 10 procent. På Latours moderbolag arbetar ett tiotal personer.



Inom den helägda rörelsen bedrivs ett systematiskt arbete för att bolagen ska vara attraktiva arbetsplatser. Därigenom skapas förutsättningar för att rekrytera och behålla rätt kompetenser och individer. Ytterst handlar det om att ge förutsättningar för fortsatt långsiktigt värdeskapande.

Latours kärnvärden utgör basen för varje affärsområdes unika företagskultur.

"Att främja en stark och långsiktig företagskultur är en viktig komponent i styrningen av medarbetarrelaterade frågor", säger Per Engler, HR-direktör för Latour Industries och Nord-Lock.

### Behovet ökar i takt med tillväxten

Latour utövar aktivt ägaransvar och utvecklar innehaven via professionellt styrelsearbete. Därmed eftersträvas hög kompetens och mångfald i de styrelser som tillsätts. Latour har under årens lopp byggt ett omfattande internationellt kontaktnät. Det är till fördel när det kommer till rekrytering av styrelsemedlemmar och övriga nyckelmedarbetare.

I takt med att den helägda industrirörelsen växer internationellt ökar behovet av rätt individer och kompetenser till chefsposter och övriga nyckelroller. För att täcka behovet krävs konkurrenskraftiga villkor där goda resultat, som går i linje med Latours långsiktiga värdeskapande, premieras.

### Systematiskt rekryteringsarbete

Varje affärsområde inom den helägda industrirörelsen arbetar systematiskt på egen hand för att attrahera potentiella medarbetare. Dessutom sker gemensamma insatser, exempelvis vid arbetsmarknadsdagar på Handelshögskolan och Chalmers tekniska högskola i Göteborg.

"Under 2014 har vi arbetat intensivt med att säkerställa tillgången till nyckelkompetens inom den helägda industrirörelsen, bland annat som en följd av att Nord-Lock blev ett eget affärsområde. Det har fallit ut väl", konstaterar Per Engler.

Portföljbolagen har i regel kommit längre i internationaliseringen och i arbetet med att säkerställa kompetensbehovet. Här finns ett flertal goda erfarenheter och kunskaper att hämta, som kan överföras till den helägda industrirörelsen.

### Erbjuder kompetensutveckling

Det finns väl utvecklade utbildningsprogram i den helägda industrirörelsen.

"Under året intensifierade vi samarbetet mellan affärsområdena inom utbildningar. Det har varit mycket givande", konstaterar Per Engler.

Bland annat genomfördes en gemensam projektledningsutbildning för chefer och övriga nyckelpersoner samt ett gemensamt ledarskapsprogram som genomfördes på engelska.

### Främjar rörlighet inom koncernen

Latour värnar om att behålla medarbetare och kompetens. Därför strävar man efter att på ett systematiskt sätt skapa möjligheter för medarbetare att prova andra positioner inom koncernen. Det leder till ökad dynamik och goda utvecklingsmöjligheter för den enskilde individen.

### Trivsel och hälsa högt på agendan

Latour strävar även efter att respektive bolag ska skapa god arbetsmiljö sett utifrån perspektiven trivsel och hälsa – områden som har stor betydelse för den långsiktiga utvecklingen för såväl individ som företag.

### Kod för alla medarbetare

Alla verksamheter inom Latour ska efterleva lagar och vedertagna regler samt upprätta relevanta riktlinjer med tydliga mål. Latour genomför exempelvis kompetensutveckling inom affärsetik och det finns en koncernövergripande uppförandekod, som gäller för alla styrelseledamöter och medarbetare. Brott mot uppförandekoden kan rapporteras anonymt och konfidentiellt. ■

Läs Latours uppförandekod på  
[www.latour.se](http://www.latour.se)

## TOG MÖJLIGHETEN ATT BLI TRAINEE

Dennis Baecklund,  
MSc Innovation &  
Industrial management från Hand-  
elshögskolan i  
Göteborg, har gått  
Latours trainee-  
program och



jobbar nu som affärsutvecklare på  
Latour Industries. Här svarar han på  
frågor om sina erfarenheter.

### Vad tyckte du om programmet?

"Jag kan verkligen rekommendera det. Personligen ledde det till att jag vässade min förmåga att angripa problem på ett metodiskt sätt och att arbeta mer systematiskt överlag. En annan fördel var att jag fick inblick i många olika branscher och har höjt nivån på mitt strategiska tänkande. Initiativ likt detta är väldigt positivt för Latour. Det gör att man kan attrahera talanger direkt från universitet."

### Hur såg programmet ut?

"Jag var del av programmet under drygt två års tid. Det gav mig möjlighet att arbeta mycket med bolagens strategiska planer. Programmet var indelat i större projekt som sträckte sig över tre till sex månader. De innefattade allt från att projektleda ett tilläggsförvärv till att slutligen själv projektleda utvecklandet av en strategisk plan för ett förvärvat bolag. Parallellt med de större projekten arbetade jag i ett antal mindre."

### Nu har du gått vidare till Latour Industries. Hur ser du på det?

"Det är mycket spännande. Portföljen består av bolag med goda utsikter för lönsam internationell expansion. Bastec och Elvaco, som förvärvades i år, är två bra exempel på det. Tillsammans med Kabona, som vi haft i portföljen sedan tidigare, kan de erbjuda unika, energioptimala lösningar för fastighetsstyrning och inomhusklimat. Att arbeta med affärsutveckling tillsammans med den typen av bolag är stimulerande."



# Framgångsrikt införande av LEAN

## – stort engagemang hos medarbetarna

Latour strävar efter att engagera sina medarbetare i sina respektive verksamheters långsiktiga utveckling. Därigenom stärks konkurrenskraften och lönsamheten på sikt. Dessutom bidrar engagemanget och möjligheten att påverka till personlig utveckling och hög trivsel. Hultafors Groups förbättringsarbete utifrån LEAN-filosofin är ett av många exempel på hur det kan fungera i praktiken.

2012 gick startskottet för införandet av LEAN production i Hultafors Group. Det har resulterat i ökat engagemang, effektivare processer, säkrare arbetsmiljö och att mer värde skapas för kunderna. Därigenom uppnås lönsam tillväxt. Det är dessutom en resa utan slut.

"Det är inte ett projekt som tar slut vid en viss tidpunkt och som följs av ett annat projekt. Det här är snarare ett sätt att arbeta, med fokus på att ständigt leta efter förbättringar där det gör störst nytta", säger Per Persson, Manager Supply & HSEQ (Health, Safety, Environmental, Quality) samt ansvarig för implementeringen av LEAN i Hultafors Group.

LEAN handlar i korthet om att arbeta smartare, inte mer. En viktig komponent är att synliggöra och att ifrågasätta gamla sanningar. En sådan sanning är att det bara går att förbättra till en viss nivå.



Haverianalyser är lättarbetade och effektiva för att spåra och eliminera orsaker till haveriförluster", säger Niklas Johansson, maskinoperatör.

"Det stämmer inte. När vi nått till det som vi tidigare trodde var förbättringstaket upptäcker vi fler möjligheter, tack vare LEAN-filosofin som gör att vi tar tillvara på allas kompetens och engagemang", konstaterar Per Persson.

### Startade på tre fabriker

Hultafors Groups LEAN-arbete inleddes 2012, på tre av koncernens fabriker, tumstocksfabrikerna i Hultafors i Sverige, och Sibiu i Rumänien samt mätbandsfabriken i Rayleigh i England. Sedan dess har arbetet utvidgats till att omfatta fem av Hultafors Groups sex fabriker. Ambitionen är att starta processen även på den sjätte framöver.

### En process i flera steg

Processen drivs genom stegvisa förbättringar och omfattar samtliga medarbetare. Arbetet inleds med ett omfattande planeringsarbete. Det täcker allt från organisering till utbildning och prioritering – samt att ringa in de förlustområden där det sker slöseri med resurser. En tumregel är att allt som inte skapar nytta för kunden är slöseri och förlust. Produktionsstillestånd och reparationer som en följd av maskinhaveri är ett av många exempel på det (se faktarutan till höger för fler exempel), därav infördes haverianalyser och ökat fokus på underhåll.

Därefter säkerställs uthållighet i det nya arbetssättet. Detta görs bland annat med hjälp av att sprida kunskap om lyckade pilotprojekt. På de tre första fabriker var denna process färdig

våren 2014 och följdes av ett replikeringsarbete som bland annat går ut på att utvidga och upprepa bra lösningar på fler maskiner och produktionslinor samt att säkerställa integration i det dagliga arbetet. Denna process pågår under 2015 och när den är över tar den upprätthållande fasen vid. Då sker standardisering av arbetssättet samt upprättande av planer för att följa och utveckla arbetet.

### Stort engagemang i organisationen

För att säkerställa en effektiv styrning av processen har Hultafors Group använt sig av en styrgrupp och en LEAN-samordnare, vilken arbetar med implementeringen. På varje fabrik finns det dessutom en lokal styrgrupp och en eller två specialister.

Utöver att effektiviteten har ökat har LEAN bidragit till ett ökat engagemang bland medarbetarna.

"Andra typer av förbättringsprogram ägs ofta av chefer. Här är medarbetarna delaktiga på ett helt annat sätt. De märker att deras kompetens, erfarenhet och förmåga att lösa problem tillsammans verkligen gör skillnad. Vi har sett många ta stora kliv i sin utveckling."

Tidigare var nyckeltal något som enbart ansågs vara något för ledningen.

"Nu ser det annorlunda ut. Alla är mer intresserade och ser nyckeltal som ett bra redskap för att kontrollera att vi jobbar med rätt saker. Det är ett helt annat engagemang", konstaterar Per Persson. ■

## FAKTA

LEAN Production är en filosofi om hur man hanterar resurser. Syftet är att identifiera och eliminera alla faktorer i en produktionsprocess som inte skapar värde för slutkunden. Att producera och lagra mer än vad som är nödvändigt, att göra mer än vad kunden kräver, att inte ta tillvara på medarbetarnas kreativitet samt onödiga väntan på grund av ställtider är några exempel på slöseri eller förluster, som elimineras genom systematiskt arbete enligt Hultafors Groups modell.

”För mig har det nya arbetssättet inneburit ökad kunskap om maskinerna och ett mer strukturerat, förenklat sätt att arbeta med och underhålla utrustningen”, säger Jakob Lindblad, maskinoperatör på Hultafors Group.



# Sveriges energisnålaste kontor

## – Kabonas styrsystem betalar sig snabbt

**Sveriges mest energieffektiva kontorshus ligger på Wieslanders väg 4 i Borås. Här finns Kabona, som erbjuder energieffektiva system för värme, kyla och ventilation. Systemen bidrar med kraftigt minskad energianvändning, vilket är positivt både för ekonomin och miljön.**

"40 procent av koldioxidutsläppen i Sverige och i Europa kommer från fastigheter. Därför är ett nytt sätt att bygga och värma hus den snabbaste vägen att uppnå Sveriges och EU:s miljömål. Vi har lyckats bevisa det", säger Kjell Carlberg, VD för Kabona.

Kabonas kontorshus, vars yta uppgår till 3 000 kvm, använder mindre än

en tredjedel av Boverkets rekommenderade energinorm och hälften av kravet på en så kallad Green-building.

### **Anpassar energianvändningen**

En starkt bidragande orsak till den låga energianvändningen är Kabonas styrsystem och programvaran Ecopilot, som kan bidra till energieffektiviseringar på 25–50 procent.

Styrsystemet utnyttjar de värmodynamiska egenskaperna för att minska energikostnaderna och öka inomhuskomforten. Systemet tar tillvara på lagrad värme, anpassar temperaturen till antalet personer i rummet och efter lokala väderprognoser som hämtas två gånger per dygn via internet.

Sommartid kyls huset genom nio borrhål i berggrunden som även förser huset med varmvatten.

"På så sätt kan vi både sänka energianvändningen och optimera inomhusklimatet", konstaterar Kjell Carlberg.

Kabona har installerat cirka 290 Ecopiloter i Sverige hittills. Sammanlagt hade Kabonas system sparat energi motsvarande 80 Mkr åt kunderna vid slutet av 2014, mätt från starten 2010. Det motsvarar energiåtgången hos alla Kirunas villor och det blir mer för varje dag som bolaget växer.

Faktum är att Kabona har utsetts till Gasellföretag av Dagens Industri och tillhör de företag som vuxit snabbast i Sverige under de senaste tre åren.

### Betalar sig snabbt

Många tvekar fortfarande inför att investera i energismart fastighetsdrift på grund av investeringskostnaden.

Det är ett kortsiktigt "feltänk", hävdar Kjell Carlberg. En energisparinvestering med Kabonas styrsystem tjänas in på några år och därefter är det ren vinst hela livslängden ut.

"Här finns snabba pengar att göra. Att investera i vårt system ger en trygg avkastning som är svår att matcha på kapitalmarknaden. Dessutom bidrar systemet med en snabb och betydelsefull insats för den miljö vi alla oroas över. Det är en bra kombination", säger Kjell Carlberg. ■

### FAKTA KONTORSHUSET

- Byggnaden är nominerad till Årets miljöpris 2014 på Betonggalan.
- Energiförbehovet är extremt lågt – 19 kWh/kvm/år, jämfört med kraven från Boverket och för Greenbuilding på 70 respektive 41 kWh/kvm/år.
- Ventilationssystemet anpassar luftkvalitet och temperatur till antalet personer i rummen.
- Styrsystemet sköts via programvaran Ecopilot från Kabona. Rumstemperatur, luftfuktighet och koldioxidhalt mäts och en lokal väderprognos hämtas två gånger per dygn via internet.

### FAKTA KABONA

Kabona är en oberoende leverantör av system som optimerar fastigheters inomhusklimat och energiförbrukning. Företaget, som hör till de ledande i Europa i sin nisch, har 90 anställda och omsätter cirka 126 Mkr.

Bolaget förvärvades av Latour Industries 2012.

## MILJÖ INBYGGT I AFFÄREN

**Latour och dotterbolagen ska i det långsiktiga arbetet ha miljöfrågorna i fokus i allt från produktutveckling till val av samarbetspartners samt val av insatsvaror i produktionen.**

På så sätt blir miljöarbetet en del av affären, där rätt miljöval syftar till att resultera i ökad försäljning och lönsamhet.

### Högt upp på agendan

Det finns en förväntan på löpande framsteg inom hållbarhetsområdet i koncernen. Samtliga styrelser i den helägda industrirörelsen rapporterar regelbundet om framstegen inom hållbar utveckling.

Därtill certifieras dotterbolagen i enlighet med ISO och andra branschspecifika system med höga krav.

### Faktorer som påverkar

Fyra faktorer påverkar det långsiktiga behovet av energi- och miljöeffektiva lösningar, något som Latour tar hänsyn till i sin affärs- och produktutveckling. Det rör sig dels om ekonomiska drivkrafter och trycket från den allmänna opinionen, dels ny teknik och politiska ambitioner. Dessa faktorer hänger samman.

### Ekonomi och miljö hand i hand

Att det går att kombinera ett positivt ekonomiskt utfall med miljöeffektiva lösningar är bland annat Kabona och Swegon tydliga exempel på.

Det gäller även för Bastec och Elvaco, som förvärvades av Latour Industries under 2014. Du kan läsa mer om dessa bolag på sidan 31.



# Latouraktien

## – fortsatt stark utveckling under 2014

**Latours aktie är noterad på listan för stora bolag på NASDAQ OMX Stockholm, som innehåller företag med ett börsvärde över 1 miljard euro.**

Stockholmsbörsen påvisade åter en stabil uppgång under 2014. Utvecklingen för Latours aktie var 18,2 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI (NASDAQ OMX Stockholm) som under samma period var 11,9 procent. Årets högsta kurs, 210,00 kronor, inföll den 4 juli och den lägsta kursen, 165,00 kronor, den 4 februari. Sista betalkurs den 30 december var 203,30 kronor.

Under 2014 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Latours B-aktie till 22,1 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som under samma period ökade med 15,8 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Latours B-aktie har varit 18,3 procent den senaste tioårsperioden, att jämföras med 10,8 procent för SIXRX.

### IR-KONTAKT

Vid eventuella frågor, kontakta gärna:  
Anders Mörck,  
ekonomi- och finansdirektör:  
tel: +46 31 89 17 90 eller  
e-post: anders.morck@latour.se

### Börsvärde

Latours totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till 32,4 Mdr kr. Därmed är Latour nummer 35 i storleksordning av 270 bolag som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

### Omsättning

Under året omsattes totalt 5,4 miljoner Latouraktier till ett värde av drygt 1,0 Mdr kr. I genomsnitt handlades 21 608 aktier per dag, en minskning med 1 procent jämfört med 2013.

### Aktiekapital

Per den 31 december 2014 uppgick bolagets aktiekapital oförändrat till 133 300 000 kronor. Det totala antalet aktier av serie A uppgick till 11 931 278 och aktier av serie B till 148 028 722. Antalet röster uppgick till 267 341 502 (inklusive 467 000 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på årsstämman).

### Återköp av egna aktier

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2014 till 159 960 000, inklusive återköpta aktier. Per den 31 december 2014 uppgick totalt antal återköpta aktier till 467 000. På samtliga av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 8 maj 2014 fattades beslut

om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

### Aktieägare

Antalet aktieägare ökade under 2014 från 11 592 till 12 350. Andelen utländska investerare uppgick vid årsskiftet till 2,1 (2,4) procent. Andelen institutionella ägare var 6,8 (5,9) procent.

### Utdelning

För räkenskapsåret 2014 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning på 6,00 (5,50) kronor per aktie. Direktavkastningen uppgår till 3,0 procent baserat på sista betalkurs vid årets slut.

### Analytiker

Följande analytiker följde Latour vid utgången av 2014:  
Adonis Catic, ABG Sundal Collier  
Magnus Råman, Handelsbanken  
Sophie Larsén, Danske Bank Markets  
Björn Enarson, Danske Bank Markets  
Elias Porse, Nordea Markets

### Aktiesparträffar

Latour deltar i ett antal aktiesparträffar per år runt om i landet och får på det sättet en möjlighet att berätta mer ingående om Latours verksamhet. ■





## ÄGARFAKTA

- Antalet aktieägare ökade till 12 350 (11 592).
- Av kapitalet ägs 77,4 procent av huvudaktieägaren med familj och bolag.
- Övriga personer i styrelsen äger 2,6 procent.
- Svenska institutioner äger 6,8 procent av aktiekapitalet.
- Andelen utländskt ägande uppgår till 2,1 procent.

## AKTIESLAG

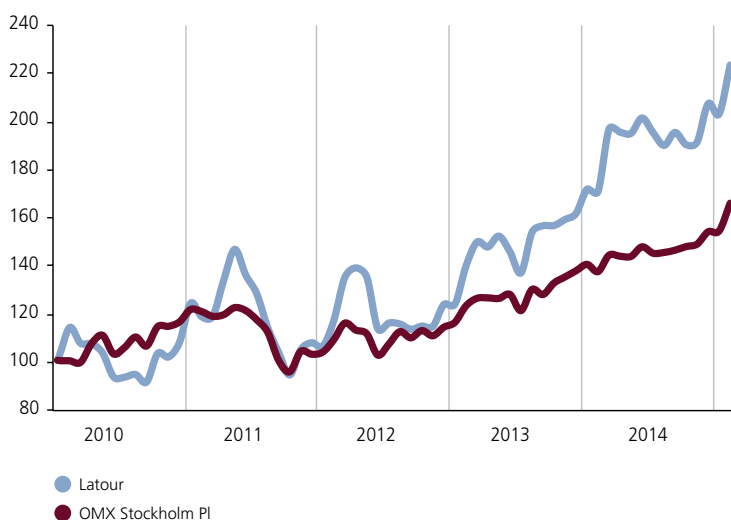
|                            | Antal aktier       | %            | Antal röster                    | %            |
|----------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| Serie A (10 röster)        | 11 931 278         | 7,5          | 119 312 780                     | 44,6         |
| Serie B (1 röst)           | 148 028 722        | 92,5         | 148 028 722                     | 55,4         |
| <b>Totalt antal aktier</b> | <b>159 960 000</b> | <b>100,0</b> | <b>267 341 502<sup>1)</sup></b> | <b>100,0</b> |

<sup>1)</sup> Inklusive 467 000 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på årsstämman.

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2014

| Aktieägare, tusental                   | Antal A-aktier | Antal B-aktier | % av aktiekapital | % av röster  |
|----------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|--------------|
| Gustaf Douglas, familj och bolag       | 9 935          | 113 872        | 77,4              | 79,9         |
| Fredrik Palmstierna, familj och bolag  | 1 802          | 2 120          | 2,5               | 7,6          |
| SEB Investment Management              |                | 1 990          | 1,2               | 0,8          |
| Bertil Svensson, familj och bolag      |                | 1 976          | 1,2               | 0,7          |
| Lannebo Fonder                         |                | 1 732          | 1,1               | 0,7          |
| Handelsbankens Fonder                  |                | 1 647          | 1,0               | 0,6          |
| Swedbank Robur Fonder                  |                | 1 292          | 0,8               | 0,5          |
| Fjärde AP-fonden                       |                | 663            | 0,4               | 0,2          |
| AMF - Försäkring och Fonder            |                | 590            | 0,4               | 0,2          |
| Övriga                                 | 194            | 21 680         | 13,7              | 8,8          |
| Investment AB Latour, återköpta aktier |                | 467            | 0,3               | –            |
|                                        | <b>11 931</b>  | <b>148 029</b> | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b> |

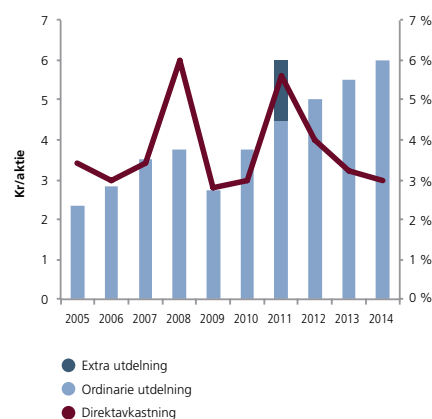
## LATOURAKTIENS KURSUTVECKLING



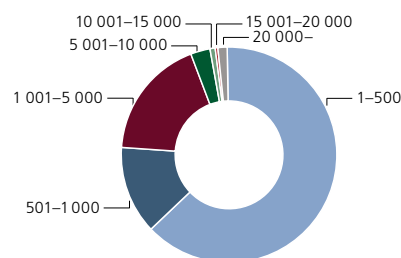
## GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING, LATOUR JÄMFÖRT MED SIXRX



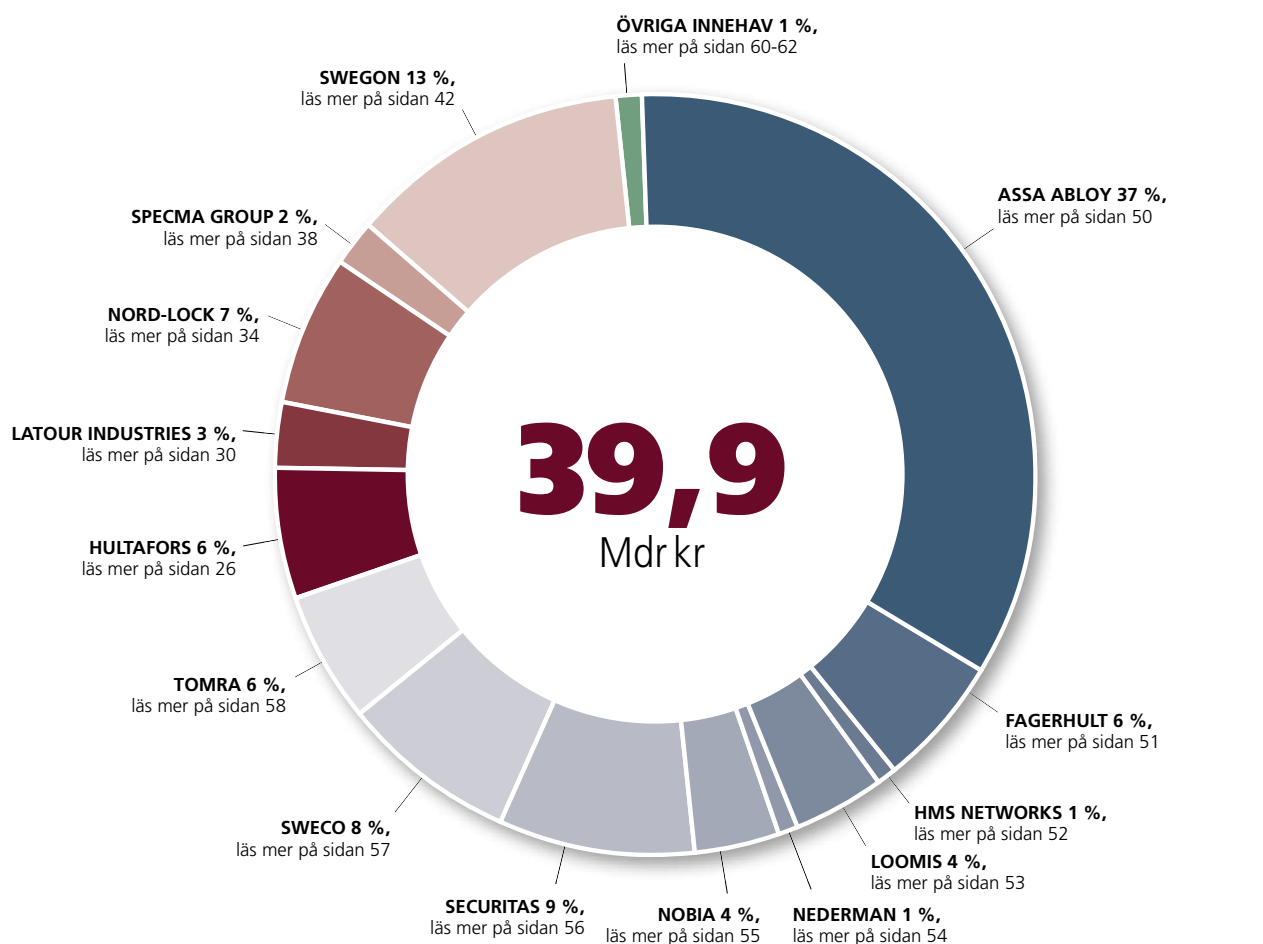
## UTDELNING DE SENASTE 10 ÅREN



## FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV



Fördelning av aktieägare i storlekskategori.



Diagrammet visar respektive innehavs andel av Latours totala substansvärde.

Börsnoterade innehav. Summa: 77 %  
 Helägda innehav. Summa: 31 %  
 Övriga innehav. Summa: 1 %

Utöver ovan redovisade tillgångar utgör nettolåneskulden –9 %.

## Latours substansvärde – ökade med 21 procent 2014

Latours substansvärde ökade från 212 till 250 kr per aktie under 2014, vilket motsvarar en värdeökning på 21,1 procent, justerat för lämnad utdelning. Det kan jämföras med totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX), vars värde ökade med 15,8 procent 2014.

Latour består i huvudsak av två delar, den helägda industrirörelsen och börsportföljen. Marknadsvärdet för de börsnoterade innehaven är enkelt

att beräkna, eftersom det finns tydligt angivna handelskurser att tillgå. Att fastställa ett värde på de helägda rörelserna är något mer invecklat. Det beror på att marknadsvärdet, det pris potentiella köpare är beredda att betala för verksamheterna, inte är lika tydligt. En beskrivning av metoden Latour använder för att fastställa värdet på dessa finns i spalten till höger på detta uppslag.

Latours största innehav, sett till substansvärdet, utgörs av Assa Abloy, Swegon, Securitas, Sweco och Fagerhult. Totalt utgör den helägda industrirörelsen 31 procent av koncernens samlade substansvärde, med hänsyn taget till det värde som uppstår med vald beräkningsmetod. ■

## SUBSTANSVÄRDET PER 31 DECEMBER 2014

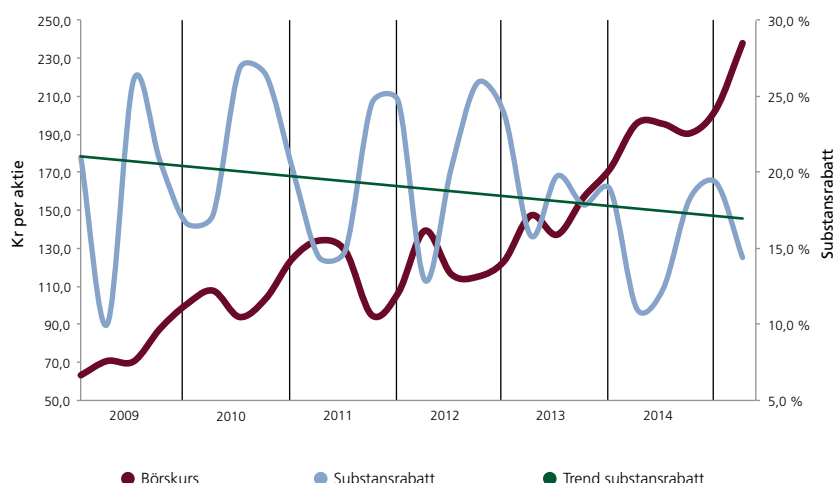
| Mkr                                  | Netto-<br>omsättning <sup>1)</sup> | EBIT <sup>1)</sup> | EBIT-multiplikalt<br>EV/sales-multiplikalt<br>Intervall | Värdering Mkr <sup>2)</sup><br>Intervall | Värdering<br>snitt | Värdering<br>kr/aktie <sup>3)</sup><br>Intervall |
|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| Hultafors Group                      | 1 367                              | 189                | 11 – 15                                                 | 2 078 – 2 834                            | 2 456              | 13 – 18                                          |
| Latour Industries                    | 1 079                              | 79                 | 11 – 15                                                 | 864 – 1 178                              | 1 021              | 5 – 7                                            |
| Nord-Lock                            | 722                                | 211                | 12 – 16                                                 | 2 536 – 3 381                            | 2 958              | 16 – 21                                          |
| Specma Group                         | 1 294                              | 41                 | 0,4 – 0,6                                               | 518 – 776                                | 647                | 3 – 5                                            |
| Swegon                               | 3 503                              | 350                | 13 – 17                                                 | 4 546 – 5 945                            | 5 246              | 29 – 37                                          |
|                                      | 7 965                              | 869                |                                                         | 10 541 – 14 114                          | 12 327             | 66 – 89                                          |
| Börsaktier (se fördelning på sid 49) |                                    |                    |                                                         |                                          | 30 537             | 192                                              |
| Onoterade delägda innehav            |                                    |                    |                                                         |                                          | 469                | 3                                                |
| Övriga tillgångar                    |                                    |                    |                                                         |                                          | 41                 | 0                                                |
| Nettolåneskuld                       |                                    |                    |                                                         |                                          | -3 516             | -22                                              |
| Beräknat värde                       |                                    |                    |                                                         |                                          | 39 859             | 250                                              |
|                                      |                                    |                    |                                                         | (38 073–41 645)                          |                    | (239–261)                                        |

<sup>1)</sup> Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

<sup>2)</sup> EBIT och EV/SALES omräknade med hänsyn till börskursen 2014-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

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

## SUBSTANSRABATT I FÖRHÅLLANDE TILL BÖRSKURS



Diagrammet visar substansrabatten vid sista handelsdagen varje kvartal. Substansrabatten uppvisar en viss säsongsvariation och trenden är att rabatten minskar.

SUBSTANSVÄRDET  
– VÅR METOD**1 IDENTIFIERING AV JÄMFÖRELSEOBJEKT**

Latour identifierar börsnoterade bolag med verksamhet i branscher närliggande den helägda industrirörelsen. Vid utgången av 2014 fanns 37 börsnoterade bolag som bedömdes uppfylla dessa kriterier.

**2 FRAMTAGANDE AV EBIT-MULTIPLAR**

När jämförelseobjekt är identifierade granskas vilka EBIT-multiplar bolagen har. En EBIT-multiplikal baseras på bolagets EV-värde (Enterprise Value), som beräknas genom att ta börsvärdet och öka det med bolagets nettolåneskuld (se Definitioner sidan 98). Därefter divideras EV-värdet med rörelseresultatet (EBIT). Ett bolag som har ett börsvärde på 90 Mkr, en nettolåneskuld på 10 Mkr och ett rörelseresultat på 10 Mkr, får en EBIT-multiplikal på 10.

**3 OMVANDLING TILL MULTIPELSPANN**

När en EBIT-multiplikal för varje bolag har räknats fram vägs de samman gruppvis, så att varje affärsområde får ett multiplikalspann. Spannet beror på att det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar. Låt säga att det finns två jämförelseobjekt för Swegon, där det ena har en multiplikal på 6 och det andra har 10. Då hamnar EBIT-multiplikalen som används vid beräkningen av värdet på affärsområdet Swegon i spannet 6–10. Om intervallet blir stort kan jämkning ske för att undvika orimliga värden. För vissa enheter används värderingsmultiplikalen EV/sales.

**4 SAMMANSLAGNING AV SUBSTANSVÄRDET PÅ DE HELÄGDA RÖRELSENA**

När spannen för EBIT-multiplikalerna är fastställda värderas respektive affärsområde genom att först räkna ut 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) för varje affärsområde, sett utifrån bolagsstrukturen vid jämförelseperiodens utgång. Denna siffra multipliceras därefter med EBIT-multiplikalen. Låt säga att Swegon visar ett 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) på 100 Mkr. Appliceras EBIT-multiplikalen 6–10 på det resultatet, blir värdet 0,6–1,0 Mdr kr. När dessa beräkningar är gjorda för samtliga affärsområden, slås resultaten samman till ett totalt värde i form av ett spann.

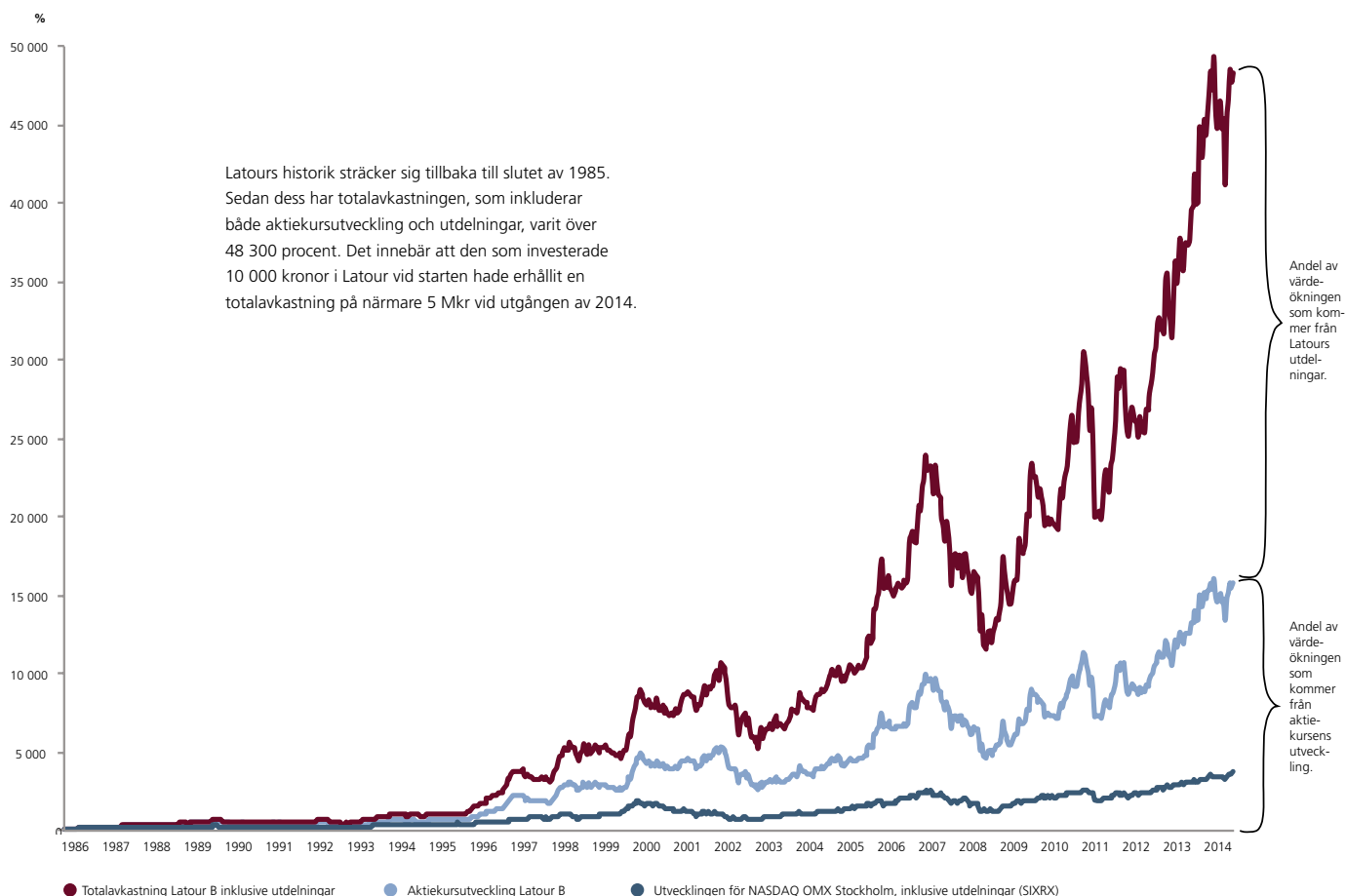
**5 SAMMANSLAGNING MED VÄRDET PÅ DE NOTERADE INNEHAVEN**

För att få fram substansvärdet på de börsnoterade innehaven fastställs först och främst aktiekursen för varje enskilt innehav vid periodens utgång. Aktiekursen multipliceras med antalet aktier som ägs i varje börsnoterat bolag, vilket ger ett substansvärde för börsportföljen. Det slås samman med substansvärdet på de helägda rörelserna, enligt steg 1–4. Summan blir, efter tillägg av övriga tillgångar och avdrag för nettolåneskulden, ett substansvärde för Latour, även det i ett spann.



# Latouraktiens totalavkastning

## – 48 300 procent sedan starten 1985



Diagrammet visar Latouraktiens totalavkastning, vilken inkluderar både aktiekursens utveckling och de utdelningar som skett, i relation till NASDAQ OMX Stockholm som helhet. Aktien har sedan starten 1985 givit en högre totalavkastning än genomsnittet för NASDAQ OMX Stockholm. Detta gäller även för den senaste ett-, tio- och tjugoförårsperioden. 2014 överträffade Latours totalavkastning utdelningsjusterat jämförelseindex, SIXRX, för nionde året i rad.

**1985** Verksamheten startas, men får namnet Latour först 1987. Större förvärv i Securitas och Trelleborg.

**1988** Förvärv av Fagerhult. Securitas gör flera stora förvärv, bland annat i låsföretaget Assa.

**1991** Securitas börsintroduceras.

**1993** Latour säljer huvuddelen av sitt innehav i Trelleborg.

**1994** Latour medverkar till att skapa Europas största låskoncern, Assa Abloy. Förvärv av Swegon.

**1997** Utdelning av Fagerhult och Säkl. Köp av större post i Sweco.

**1999** Ökad ägarandel i Fagerhult och Sweco.

**2000** Försäljning av innehaven i Piren och BT Industries.

**2003** Förvärv av aktier i Munters.

**2004** Renodling i industrirörelsen inleds.

**2005** Förvärv av Wibe Stegar.

**2006** Securitas delar ut aktier i Securitas Direct och Niscayah till ägarna, däribland Latour. Förvärv av Snickers Workwear.

**2007** Förvärv av större aktiepost i Nederman.

**2008** Förvärv av aktiepost i HMS Networks. Securitas delar ut aktier i Loomis. Innehavet i Securitas Direct säljs.

**2009** Avyttring av innehavet i OEM International.

**2010** Avyttring av innehaven i Munters och Elanders. Sju förvärv i industrirörelsen.

**2011** Sammanslagning av Latour och Säkl. Förvärv av aktier i norska Tomra. Innehavet i Niscayah säljs. Fem förvärv i industrirörelsen.

**2012** Förvärv av en större post i Diamorph. Inom industrirörelsen förvärvades sju verksamheter och en avyttrades.

**2013** Nio förvärv och en avyttring i den helägda industrirörelsen. Ökad ägarandel i Tomra och HMS Networks.

**2014** Sju förvärv inom den helägda industrirörelsen. Ägarandelen i Tomra ökade.

A black chess rook stands prominently on a white square of a checkered board. In the background, several other chess pieces, including a yellow king and a black knight, are visible but out of focus. The background is a soft, out-of-focus blue.

## **INDUSTRIRÖRELSEN**

Hultafors Group

Latour Industries

Nord-Lock

Specma Group

Swegon

# Latours helägda industrirörelse

## – internationell tillväxt med egna produkter

Den helägda industrirörelsen består av fem affärsområden med starka positioner inom sina respektive marknadssegment. Målet är att växa internationellt med egna produkter och med god lönsamhet. Under 2014 ökade försäljningen utanför Norden från 44 till 48 procent av den totala omsättningen.

Latours helägda industrirörelse består av välskötta företag som utvecklar, tillverkar, producerar och marknadsför egna produkter i kundsegment som svarar för stor internationell efterfrågan. Verksamheterna har starka positioner i sina respektive nischer.

De finansiella målen för verksamheterna är att över en konjunkturcykel nå en genomsnittlig årlig tillväxt och rörelsemarginal om 10 procent samt 20

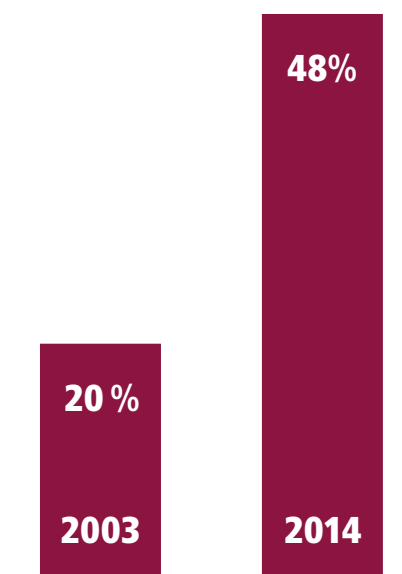
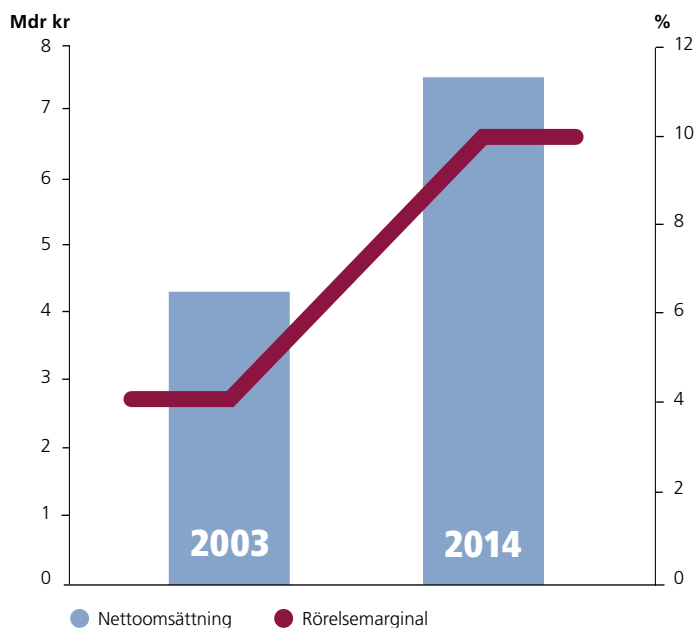
procents avkastning på sysselsatt kapital.

Tillväxt i en takt som överträffar den allmänna ekonomiska utvecklingen sker i huvudsak genom ett förstärkt produktbjudande, en ökad internationell närvaro samt genom att ta marknadsandelar på befintliga marknader. Detta kan ske organiskt och genom förvärv.

Tillväxt är väsentlig för att få utväxling i form av ökad lönsamhet på grund av inriktningen på produktutveckling

med målet att alltid ligga i framkant av utvecklingen.

Den helägda industrirörelsens internationella expansion fortsatte 2014. Försäljningen utanför Norden ökade från 44 till 48 procent av den totala omsättningen. Även om flera av bolagen ökat sin internationella närvaro, är internationaliseringsgraden fortfarande relativt låg. Därmed kvarstår en betydande tillväxtpotential. ■



**Renodlad verksamhet har resulterat i ökad omsättning och lönsamhet.** Den nya strategin med fokus på renodling och internationalisering slogs fast 2003. Sedan dess har antalet affärsområden minskat från nio till fem. Samtidigt har omsättningen och lönsamheten ökat markant.

**Internationell tillväxt.** Försäljningen utanför Norden har mer än fördubblats sedan 2003, sett till andel av den totala försäljningen.

## AFFÄRSOMRÅDESRISULTAT

| Mkr                             | Nettoomsättning |               | Rörelseresultat |               | Rörelsemarginal % |               |
|---------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                 | 2014<br>Helår   | 2013<br>Helår | 2014<br>Helår   | 2013<br>Helår | 2014<br>Helår     | 2013<br>Helår |
| Hultafors Group                 | 1 306           | 1 208         | 177             | 138           | 13,6              | 11,5          |
| Latour Industries               | 1 055           | 982           | 68              | 67            | 6,4               | 6,8           |
| Nord-Lock                       | 722             | 624           | 211             | 123           | 29,3              | 19,8          |
| Specma Group                    | 1 294           | 1 152         | 42              | 12            | 3,2               | 1,0           |
| Swegon                          | 3 209           | 2 936         | 298             | 346           | 9,3               | 11,8          |
| Elimineringar                   | -5              | -5            | -               | -             | -                 | -             |
|                                 | <b>7 581</b>    | <b>6 897</b>  | <b>796</b>      | <b>686</b>    | <b>10,5</b>       | <b>9,9</b>    |
| Omstruktureringskostnader       | -               | -             | -41             | -37           | -                 | -             |
|                                 | <b>7 581</b>    | <b>6 897</b>  | <b>755</b>      | <b>649</b>    | <b>10,0</b>       | <b>9,4</b>    |
| Rearesultat företagsförsäljning | -               | -             | -13             | -25           |                   |               |
| Övriga bolag och poster         | -               | 47            | 4               | -3            |                   |               |
|                                 | <b>7 581</b>    | <b>6 944</b>  | <b>746</b>      | <b>621</b>    |                   |               |

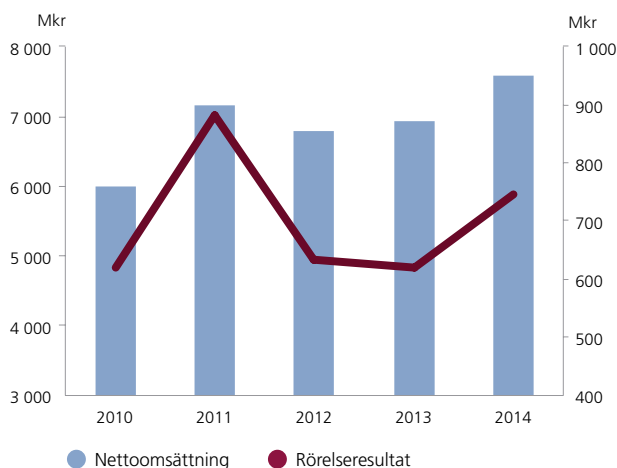
\* Jämförelseåret har justerats för att motsvara befintligt struktur.

| Mkr               | Operativt kapital <sup>1)</sup> |                 | Avkastning på operativt kapital % <sup>2)</sup> |                 | Tillväxt i nettoomsättning % |                  |                 |
|-------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------|-----------------|------------------------------|------------------|-----------------|
|                   | 2014<br>rull 12                 | 2013<br>rull 12 | 2014<br>rull 12                                 | 2013<br>rull 12 | 2014                         | Varav<br>förvärv | Varav<br>valuta |
| Hultafors Group   | 851                             | 780             | 20,8                                            | 16,1            | 8,1                          | 0,7              | 3,6             |
| Latour Industries | 873                             | 723             | 7,8                                             | 8,8             | 7,5                          | 3,1              | 1,0             |
| Nord-Lock         | 562                             | 529             | 37,6                                            | 21,6            | 15,8                         | -                | 4,9             |
| Specma Group      | 588                             | 572             | 0,1                                             | -0,1            | 12,3                         | 2,7              | 1,9             |
| Swegon            | 1 744                           | 1 155           | 17,1                                            | 30,0            | 9,3                          | 13,8             | 3,0             |
| <b>Totalt</b>     | <b>4 618</b>                    | <b>3 759</b>    | <b>16,4</b>                                     | <b>17,3</b>     | <b>9,9</b>                   | <b>6,9</b>       | <b>2,8</b>      |

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

<sup>2)</sup> Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## FEMÅRSÖVERSIKT

|                                     | 2014  | 2013  | 2012  | 2011  | 2010  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning                     | 7 581 | 6 944 | 6 788 | 7 171 | 5 991 |
| (varav utlandsförsäljning)          | 5 073 | 4 389 | 4 258 | 4 063 | 3 141 |
| Rörelseresultat                     | 746   | 621   | 635   | 883   | 620   |
| Genomsnittligt operativt kapital    | 5 655 | 3 780 | 3 584 | 3 404 | 2 590 |
| Balansomslutning                    | 8 415 | 7 063 | 6 165 | 5 817 | 4 454 |
| Antal anställda                     | 4 184 | 3 908 | 3 691 | 3 518 | 2 701 |
| Avkastning på operativt kapital (%) | 16,4  | 17,2  | 16,4  | 23,2  | 22,4  |
| Rörelsemarginal (%)                 | 10,0  | 9,4   | 8,8   | 11,6  | 10,9  |

## 2014

## VIKTIGA HÄNDELSER

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent och den organiska tillväxten för jämförbara enheter var oförändrad justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före strukturstyrkostnader ökade med 16 procent och rörelsemarginalen ökade till 10,5 (9,9) procent för kvarvarande verksamheter.
- Fortsatt internationalisering. Andelen försäljning utanför Norden ökade från 44 till 48 procent.
- 7 verksamheter förvärvades. De tillför en årlig omsättning om cirka 730 Mkr, vilket jämfört med utfallet 2014 motsvarar en tillväxt på cirka 10 procent. Förvärven ingår med 300 Mkr i 2014 års nettoomsättning.
- Nord-Lock blev första företag att lämna Latour Industries för att bilda ett eget affärsområde.
- Fokus på utveckling av innehaven med stöd av förvärv, organisk tillväxt och produktutveckling pågår oförtrutet.



# Hultafors Group

## Kort om Hultafors Group

Hultafors Group erbjuder en portfölj av ledande varumärken för professionella användare som kräver det bästa när det gäller funktionalitet, säkerhet och produktivitet. Genom att fokusera på varumärkesdrivna produktkategorier inom industrin och byggsektorn kan vi ge våra kunder marknadens främsta erbjudande.

Hultafors Groups produkter erbjuds inom kategorierna yrkeskläder, skyddsskor, handverktyg, stegar och ställningar. Produkterna utvecklas, tillverkas och säljs under egna varumärken som har starka positioner på sina respektive marknader: Snickers Workwear, Hultafors, Wibe Ladders, Solid Gear, Toe Guard och Dunderdon. Dessutom är Hultafors Group distributör av tyska Fein i Sverige.

Hultafors Groups varumärken erbjuds via återförsäljare på cirka 40 marknader, med tonvikt på Europa och Norden.

## Viktiga händelser under 2014

- Ökad omsättning trots svag marknad.
- Kraftigt ökad lönsamhet tack vare effektiviseringar och valutaeffekter.
- Strategiskt förvärv av svenska Tradeport, som erbjuder premiumprodukter inom skyddsskor och arbetskläder.
- Förvärv av Specma Tools från Latour Industries.
- Lansering av ett flertal produkter, däribland ett nytt unikt stämjärn.
- Hultafors Group fick återigen pris vid designtävlingen Red Dot Awards.

## Måluppfyllelse – primära orsaker

Genomförda satsningar på marknadsbearbetning bidrog till att den organiska tillväxten ökade, trots en fortsatt svag marknad överlag i Europa. Tillväxten, rörelsemarginalen och avkastningen på operativt kapital ökade tack vare genomförda marknadsinvesteringar, effektiviseringar och positiva valutaeffekter.

## Strategi för lönsam expansion

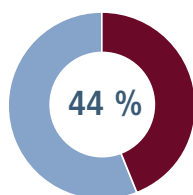
Lönsam tillväxt ska ske både på befintliga och närliggande marknader.

- Organisk tillväxt sker genom utökade produktlinjer, effektivare utnyttjande av försäljnings- och distributionskanaler, ökade investeringar i marknadsföring och stärkta relationer till slutanvändare.
- Förvärvad tillväxt sker genom kompletterande förvärv av varumärken med starka positioner hos distributörer och slutanvändare.



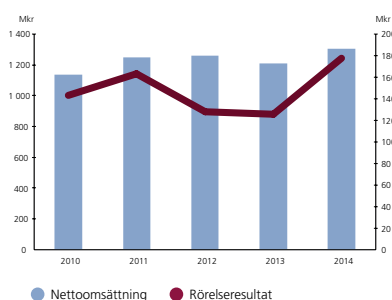
Alexander Wennergren Helm, VD Hultafors Group.

## GRAD AV INTERNATIONALISERING

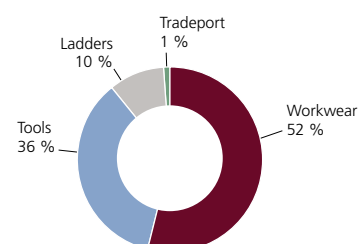


2014 utgjorde omsättningen utanför Norden 44 % av den totala omsättningen jämfört med 2013 då motsvarande siffra låg på 43 %.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER VARUMÄRKE



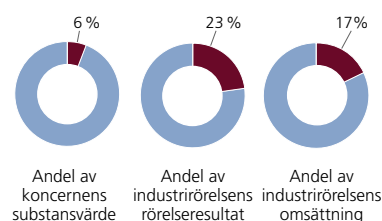
## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

| (Mkr)                              | 2014  | 2013              | 2012              | 2011  | 2010  | Latours minimimål |
|------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|-------|-------|-------------------|
| Nettoomsättning                    | 1 306 | 1 208             | 1 257             | 1 251 | 1 134 | >10 %             |
| (varav export)                     | 938   | 867               | 899               | 867   | 845   |                   |
| Rörelseresultat                    | 177   | 126 <sup>1)</sup> | 128 <sup>1)</sup> | 163   | 143   |                   |
| Operativt kapital <sup>2)</sup>    | 1 103 | 784               | 773               | 853   | 740   |                   |
| Rörelsemarginal, %                 | 13,6  | 10,4              | 10,2              | 13,0  | 12,6  | >10               |
| Avkastning på operativt kapital, % | 21,0  | 16,0              | 15,0              | 20,0  | 19,0  | >20               |
| Investeringar                      | 9     | 11                | 15                | 11    | 8     |                   |
| Antal anställda                    | 617   | 642               | 657               | 634   | 602   |                   |

<sup>1)</sup> Efter strukturkostnader

<sup>2)</sup> Genomsnittligt

## ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



# "Stärkt position på varje marknad"

Hultafors Group är en internationell leverantör av ett brett sortiment av högklassiga och tillförlitliga varumärken inom yrkeskläder och skyddsskor, handverktyg och stegar samt ställningar. Produkterna säljs via återförsäljare till hantverkare och andra professionella yrkeskategorier med höga krav på kvalitet och funktionalitet. Årets satsningar på marknadsbearbetning och fortsatta effektiviseringar gav goda resultat.

Samtliga varumärken inom Hultafors Group förenas i målet att ge slutanvändaren bästa möjliga funktion, säkerhet, skydd och totalproduktivitet med hjälp av innovativa produkter.

"Varje varumärke har unika kunskaper och insikter i de specifika utmaningar slutanvändaren ställs inför i sitt dagliga arbete", säger Alexander Wennergren Helm, VD för Hultafors Group.

För återförsäljarna utgör Hultafors Groups ledande varumärken en kraftfull kombination som skapar mervärden och synergieffekter, vilket ytterst bidrar till förbättrade kunderbjudanden och ökad lönsamhet.

"Vi strävar efter att våra varumärken ska ligga i framkant när det gäller lönsamhet per kvadratmeter i butik", konstaterar Alexander Wennergren Helm.

## Påverkas av byggbranschen

Den europeiska marknaden för förnödenheter till hantverkare påverkas i hög utsträckning av utvecklingen i byggbranschen, som i sin tur har påverkats negativt av den politiska och finansiella krisen under senare år. Detta har inverkat på lönsamheten hos Hultafors Groups största kunder.

"Under året har vi dock sett tecken på återhämtning och mycket pekar på att den fortsätter under kommande år", säger Alexander Wennergren Helm.

Den europeiska marknaden kännetecknas historiskt av ett fragmenterat producentled, med många små tillverkare. Hultafors Group, som är en stor och internationell aktör hör till ett av få undantag. Koncernens satsning på att bygga starka varumärken inom strategiskt betydelsefulla produktkategorier är väl genomtänkt.

"Det krävs internationellt starka varumärken för att driva utvecklingen framåt

vad gäller produktinnovationer och kundpreferenser, vilket gör att användare och distributörer efterfrågar oss. Med Snickers Workwear har vi lyckats växa till en stor europeisk aktör. Målet är att göra samma resa med samtliga varumärken framöver", säger Alexander Wennergren Helm.

## Internationell expansion

Hultafors Groups varumärken säljs på

### "FLYTEN AV SNICKERS WORKWEARS

### CENTRALLAGER 2013, FRÅN NEDERLÄNDERNA

### TILL POLEN, HAR VARIT MYCKET LYCKAD MED

### SÄNKTA KOSTNADER, BÄTTRE LEDTIDER OCH

### ÖKAD SERVICEGRAD SOM RESULTAT"

över 10 000 försäljningsställen i närmare 40 länder globalt, med tonvikt på Europa och Norden.

Företaget har egna säljbolag på nyckelmarknaderna i Europa. Övriga marknader täcks via importörer.

"2014 utökade vi marknadsbearbetningen för att skapa ökad kännedom och efterfrågan både hos slutanvändare och återförsäljare. Det har redan givit goda effekter i form av stärkta positioner och ökade marknadsandelar. Det är en satsning vi planerar att fortsätta med under kommande år och som kommer att gynna oss i takt med att efterfrågan ökar."

Under året genererades 44 procent av den totala omsättningen utanför Norden.

## Plattform för tillväxt

Sedan 2011 har Hultafors Group genomfört ett omfattande effektiviseringsarbete för att öka intäkterna och minska kostnaderna. Bland annat har IT-systemet utvecklats, antalet försäljningskontor

utökats från 11 till 15 och logistikfunktionen effektiviserats.

"Flytten av Snickers Workwears centrallager 2013, från Nederländerna till Polen, har varit mycket lyckad med sänkta kostnader, bättre ledtider och ökad servicegrad som resultat", säger Alexander Wennergren Helm.

## Premium Work Wear

Snickers Workwear är europeisk varumärkesledare inom avancerade och funktionella arbetskläder. Vid utgången av 2014 var varumärket representerat i närmare 30 länder.

"Snickers Workwear leder branschens utveckling. Innovationerna utgår alltid från faktiska behov i vardagen. På så sätt skapar vi en nytta som underlättar för slutanvändarna och som de är beredda att investera i", säger Alexander Wennergren Helm.

Den framgångsrika produktutvecklingen har bland annat resulterat i utmärkelser i världens största design tävling Red Dot Awards. 2012 fick Snickers Workwear utmärkelsen för en innovativ verktygsväska och 2014 erhöll tre av handskarna i den innovativa produktlinjen Left & Right Glove utmärkelsen för excellent design och funktion. Utmärkelsen togs emot i tuff konkurrens. I årets tävling utvärderades 4 815 bidrag från nära tvåtusen tillverkare och 53 länder.

## Handverktyg att lita på

Hultafors Tools är nummer två på den nordiska marknaden för handverktyg och har en stark position inför framtiden. Varumärket omfattar ett brett sortiment i huvudsak riktat till byggrelaterade hantverkare som kräver funktionella verktyg av hög kvalitet.

"Hultafors Tools visar genom sin produktutveckling prov på nytänkande i en för övrigt traditionell bransch. Det





illustreras bland annat av årets lansering av vårt nya och oöverträffade stämjärn", säger Alexander Wennergren Helm.

Det rör sig om en serie stämjärn med en unik, genomgående stålkonstruktion som är smidd i ett enda stycke. Det gör verktygen extremt stryktåliga, med enastående brytförmåga och överlägsen slagåtlighet.

Liksom Snickers Workwear har Hultafors Tools haft stora historiska framgångar i Red Dot Awards. Så sent som 2013 erhöles priset för en ny generation mätband och 2012 tilldelades Hultafors Tools innovativa ställbara bräckjärn utmärkelsen Best of the Best i samma tävling.

2014 förvärvades Specma Tools av Latour Industries i syfte att stärka erbjudandet till distributörer och slutanvändare på den svenska marknaden. Specma Tools omsätter närmare 60 Mkr årligen och sköter den svenska distributionen av bland annat tyska Fein, som är ett ledande varumärke inom elhandverktyg.

### Säkerhet i varje steg

Wibe Ladders är ledare på den nordiska marknaden för stegar och ställningar. Precis som för de två övriga varumärkena läggs stor vikt vid användarorienterad produktutveckling. Dessutom erbjuds utbildningar, inspektioner och besiktningar för att skapa en så säker arbetsmiljö som möjligt för användare av Wibe Ladders produkter.

"Kvalitet, funktionalitet och säkerhet är ledord genom hela processen. Wibe Ladders satsningar på produktutveckling har medfört att man är väl positionerat för framtiden", säger Alexander Wennergren Helm.

2014 lanserades bland annat Compact Mobile Platform, som tar utvecklingen av arbetsplattformar ett steg vidare. Fokus har riktats mot att göra plattformen säkrare och enklare att transportera, klättra på och arbeta från jämfört med traditionella modeller.

### Strategiskt förvärv av Tradeport – yrkesskor av högsta kvalitet

Under 2014 förvärvades svenska Tradeport, som erbjuder premiumprodukter av skyddsskor och arbetskläder. Sortimentet är uppbyggt kring de egna varumärkena Solid Gear, Toe Guard och Dunderdon som kompletteras av Puma skyddsskor för att kunna erbjuda marknaden bästa produktmix. Tradeport omsätter närmare 70 Mkr och är verksamt främst på den svenska marknaden.

"Tradeport är ett snabbt växande företag inom skyddsskor i Sverige, och har bidragit starkt till marknadens utveckling och modernisering. Vi ser goda möjligheter att expandera internationellt med Tradeports konkurrenskraftiga erbjudande, precis som vi gjort med Snickers Workwear tidigare", säger Alexander Wennergren Helm.

### Hållbar och lönsam långsiktighet

Hultafors Group ser hållbar utveckling som en möjlighet, som syftar till att skapa långsiktig lönsamhet.

"Vi vill förknippas med ansvarstagande och långsiktighet. Därför strävar vi efter att integrera hållbarhetsfrågorna i det dagliga arbetet", säger Alexander Wennergren Helm.

Hultafors Groups hållbarhetsarbete omfattar allt från att stödja leverantörer, distributörer och slutanvändare i deras hållbarhetsarbete till att vara en ansvarstagande arbetsgivare och samarbetspartner i samhället.

Hultafors Group har även valt att låta TÜV Nord certifiera produktionsenheter i enlighet med kvalitetsstandarden ISO 9001 och miljöstandarden ISO 14001. Snickers Workweares produkter certifieras löpande i enlighet med miljömärkningen Öko-tex.

### Fokus 2015

"Fokus riktas fortsatt mot tillväxt. Det innebär både att växa tillsammans med befintliga återförsäljare och att öka antalet kunder. Det kan även uppstå möjligheter till strategiska förvärv och samarbeten. Varumärkena är väl positionerade och årets utökade marknadsbearbetning fortlöper. Under 2015 kommer vi även att lansera ett stort antal nya, innovativa koncept och produkter. Dessutom kommer vi att se de första effekterna av internationaliseringen av Solid Gear och Dunderdon. Sammantaget ska detta bidra till att vi fortsätter att ta marknadsandelar i Europa", konstaterar Alexander Wennergren Helm. ■

### STARKA VARUMÄRKEN





# Latour Industries

## Kort om Latour Industries

Latour Industries består av ett antal verksamhetsområden, som vart och ett har en egen affärsidé och affärsmodell. Ambitionen är att inom affärsområdet utveckla självständiga enheter som på sikt ska kunna etablera sig som egna affärsområden inom Latour. Den gemensamma nämnaren är att bolagen har egna produkter med högt teknikinnehåll och stark tillväxtpotential.

## Viktiga händelser under 2014

- Nord-Lock tog klivet från Latour Industries till att bilda ett eget affärsområde.
- Den synliga tillväxten blev 7,5 procent.
- Lönsamheten nådde inte koncernens mål för året, men året avslutades väsentligt bättre än fjolåret.
- Förvärv av Bastec i Malmö.
- Förvärv av majoriteten i Elvaco i Kungälv.

- Avyttring av Carstens till extern köpare och Specma Tools som förvärvades av Hultafors Group.

## Måluppfyllelse – primära orsaker

Inledningen på 2014 var problematisk för flera av verksamheterna. Genomförda rationaliseringar och fortsatt fokus på attraktiva produkter och kundsegment liksom de nya bolagen Elvaco och Bastec bidrog till att lönsamheten ökade under året.

## Strategi för lönsam expansion

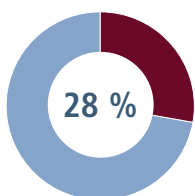
- Bredda produktsortimentet och utveckla vårt erbjudande samt fortsatt ligga i framkant inom de produktområden där affärsområdet är verksamt. Detta sker med hjälp av investeringar i produktutveckling samt genom strategiska förvärv och partnerskap.

- Fortsätta expansionen på nya marknader och marknader med låg penetration. Expansionen ska ske både via förvärv och genom befintliga verksamheter.



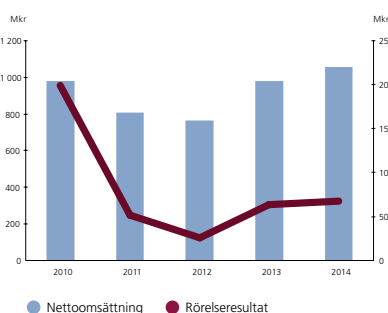
Björn Lenander, VD Latour Industries.

## GRAD AV INTERNATIONALISERING

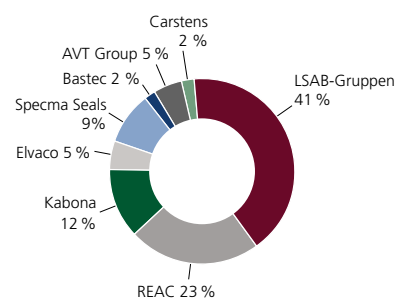


2014 utgjorde omsättningen utanför Norden 28 % av den totala omsättningen jämfört med 2013 då motsvarande siffra låg på 23 %.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET



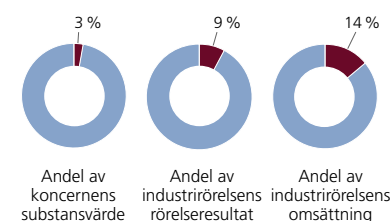
## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

| (Mkr)                              | 2014  | 2013             | 2012             | 2011 | 2010 | Latours minimimål |
|------------------------------------|-------|------------------|------------------|------|------|-------------------|
| Nettoomsättning                    | 1 055 | 982              | 764              | 806  | 982  | >10 %             |
| (varav export)                     | 393   | 329              | 223              | 203  | 456  |                   |
| Rörelseresultat                    | 68    | 63 <sup>1)</sup> | 26 <sup>1)</sup> | 51   | 200  |                   |
| Operativt kapital <sup>2)</sup>    | 965   | 735              | 634              | 405  | 627  |                   |
| Rörelsemarginal, %                 | 6,4   | 6,5              | 3,4              | 6,4  | 20,3 | >10               |
| Avkastning på operativt kapital, % | 8,0   | 9,0              | 6,0              | 13,0 | 45,0 | >20               |
| Investeringar                      | 10    | 10               | 17               | 18   | 17   |                   |
| Antal anställda                    | 733   | 642              | 461              | 432  | 457  |                   |

<sup>1)</sup> Efter strukturkostnader

<sup>2)</sup> Genomsnittligt

## ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



# ”En avknoppning och två strategiska förvärv”

Latour Industries är ett Latour i miniatyr, som identifierar och utvecklar sunda företag med lönsam internationell tillväxt. När innehaven är tillräckligt stora ska de kunna bilda egna affärsområden i Latour. Nord-Lock är ett mycket bra exempel på ett företag som gjort denna resa. 2014 förvärvades två verksamheter som har goda förutsättningar att gå samma väg på sikt.

”Det rör sig om Bastec och Elvaco, två bolag med stora tillväxtmöjligheter på den internationella arenan”, säger Björn Lenander, vd för Latour Industries.

Båda bolagen har innovativa och lättanvända produkter inom energieffektivisering av byggnader och fastighetsautomation, en nisch där Latour Industries verkar sedan tidigare via Kabona.

”Bastecs, Elvacos och Kabonas produkter bidrar till sänkt energiåtgång och lägre driftkostnad i byggnader. Dessutom bidrar de till ökad hållbarhet. Efterfrågan på dessa produkter är mycket stor, vilket bekräftas av de senaste årens försäljningsutveckling”, säger Björn Lenander.

## Omsorgsfull ägare

Samtliga tre bolag passar som handen i handsken i Latour Industries, som har ett långsiktigt perspektiv på sina investeringar och i utvecklingen av sunda företag. Ett exempel på det långsiktiga perspektivet är Nord-Lock som förvärvades redan 1994 och som sedan dess vuxit kraftigt med god lönsamhet. Bolaget ingick i Latour Industries fram till och med årsskiftet 2013-2014. Sedan dess redovisas bolaget som ett eget affärsområde. Målet är att fler av innehaven ska göra en liknande resa på sikt. Resan tar tid och kräver ett systematiskt utvecklingsarbete med stöd från Latour Industries.

”Det sker genom ett aktivt och omsorgsfullt ägande, baserat på industriell erfarenhet som uppmuntrar till bibehållet entreprenörskap”, säger Björn Lenander.

Latour Industries arbetar systematiskt med att genomlys verksamheterna, agera stöd för ledningen och bistå med finansiella resurser för genomförande av fortsatt expansion.

## Latour Industries innehav

### AVT Industriteknik

AVT Industriteknik utvecklar och tillverkar automationslösningar för bland annat maskinbetjäning, montering, förpackning och täthetskontroll, som erbjuder internationella tillväxtmöjligheter. AVT:s erbjudande spänner från idé till driftklar anläggning. Kunderna återfinns över hela världen inom framförallt fordons-, elkraft- och värmepumpsindustrin.

”Vårt mål sedan starten har varit att erbjuda marknadens mest lättanvända och mest flexibla system som dessutom ger lägsta totalkostnad. Tillsammans med Latour Industries kommer vi att fortsätta på den inslagna vägen med att utveckla vårt partner nätverk i Sverige. Vi kommer också att titta på möjligheten att expandera på nya marknader” säger Ulf Löfberg, VD för Bastec.

### Elvaco

2014 förvärvades 80 procent av aktierna i svenska Elvaco, som utvecklar och marknadsför kommunikationsutrustning och programvara för insamling, bearbetning och presentation av mätdata inom energisektorn. Latour Industries har en option att under första kvartalet 2017 förvärva resterande 20 procent.

Elvaco, som har sitt säte i Kungälv, har 20 anställda och en årlig omsättning på drygt 70 Mkr. Bolagets produkter används framförallt i fastigheter för att samla in mätdata enligt M-Busstandard EN13757. Typiska kunder är el- och fjärrvärmebolag med geografiskt utspridda mätare eller fastighetsbolag som vill mäta el, värme, vatten och temperatur i ett fastighetsbestånd.

”Vi har omsorgsfullt valt Latour som vår nya delägare. Vi ser att Latour samt personerna bakom har samma visioner och värderingar, vilket gör att vi ser framtiden tillsammans med stor tillförsikt”, säger David Vonasek, VD och delägare.

”Latours tydliga inriktning mot långsiktigt ägande, samt den erfarenhet och kunskap inom fastigheter och energieffektivitet som finns genom de helägda bolagen Swegon och Kabona, skapar bästa möjliga förutsättningar för att fortsätta utveckla Elvaco.”

### Kabona

Kabona, som har sitt huvudkontor i

”AKTIVT OCH OMSORGSFULLT ÄGANDE,

BASERAT PÅ INDUSTRIELL ERFARENHET,

SOM UPPMUNTRAR TILL

BIBEHÅLLET ENTREPRENÖRSKAP.”

### Bastec

Under 2014 förvärvades Bastec, ett expansivt svenskt företag som utvecklar och marknadsför system för byggnadsautomation. Bolaget har cirka 30 anställda och en omsättning på drygt 45 Mkr.

Huvudprodukten är BAS2, som primärt används för att styra och övervaka ventilation, värme, kyla och andra tekniska system i fastigheter. BAS2 bygger på en egenutvecklad hård- och mjukvara. Försäljningen sker primärt genom samarbetspartners som genomför kundprojekt och entreprenader baserade på BAS2. Bastec bedriver även egna entreprenader och kundprojekt i Malmöregionen.

Bastecs produkter är installerade i cirka 4 000 byggnader där det ställs stora krav på tillförlitlighet, användarvänlighet och energibesparing.

För närvarande pågår installation av BAS2 i forskningsanläggningen MAX IV Laboratory i Lund som ska stå färdig 2016.

► Borås, är ett av de ledande företagen inom försäljning och installation av automatiserade system för optimering av fastigheters energiförbrukning. Genom att samordna byggnadens installerade system och ta hänsyn till byggnadens termiska lagringsförmåga, väderprognoser, inomhustemperatur och luftkvalitet är det möjligt att nå energieffektiviseringar på 25–50 procent, tack vare Kabonas system Ecopilot.

”Vi ser en kraftigt ökande efterfrågan på Ecopilot”, säger Kjell Carlberg, VD för Kabona.

#### *LSAB-gruppen*

LSAB, med huvudkontor i Långshyttan, är en av Europas största och modernaste företagsgrupper inom försäljning och service av bearbetningsverktyg för trä och metall. LSAB är verksam i Norden, Baltikum och Ryssland, med totalt 13 slipstationer och har egna fordon för hämtning och leverans. I Norden är företaget ledande inom träverktyg.

”Marknaden är fragmenterad vilket skapar möjligheter till framförallt förvärvad tillväxt”, konstaterar Per Vikström, vd för LSAB Group.

#### *REAC*

REAC, med huvudkontor i Åmål, utvecklar, tillverkar och säljer styrsystem, elektromekaniska ställdon och lyftsystém, främst till kunder inom medicinsk rehabilitering där REAC är underleverantör till flera av de större tillverkarna av elektriska rullstolar. Kunderna finns framförallt i Skandinavien, Tyskland, Nederländerna, Frankrike, Italien och USA.

Tillverkning sker i Åmål i Sverige och i Piotrkow Tribunalsk i Polen.

#### *Specma Seals*

Specma Seals är en heltäckande leverantör inom avancerad tätningsteknik, som främst riktar sig till svensk processindustri och dess underleverantörer. Företaget utvecklar och tillverkar effektiva tätningslösningar som ger säkra anläggningar med långa driftstider. Bolaget erbjuder egna produkter i kombination med internationellt starka varumärken. Kunderna erbjuds även Tätningsskolan, Sveriges största utbildning inom avancerad tätningsteknik.

#### **Effektiv produktutveckling**

Latour Industries strävar efter att verksamheterna ska ha en så hög andel egna produkter med egen tillverkning

och egen försäljning på en internationell marknad som möjligt.

”En effektiv produktutvecklingsprocess är en central faktor för att lyckas med denna ambition. Det tycker jag att verksamheterna kan uppvisa, även om det givetvis finns förbättringspotential även här”, konstaterar Björn Lenander.

Ett flertal nya produkter har lanserats inom dotterbolagen under 2014. Ett av många exempel är LSAB:s Supreme Hydroprofil, som är en unik lösning för snabb och enkel montering av skär. Det innebär exempelvis stora tidsbesparingar vid produktion i mindre serier med många byten. För att skydda tekniken, som kan bidra med stora fördelar i kundernas tillverkningsprocess, har LSAB valt att patentera tekniken.

#### **Över 700 medarbetare**

Latour Industries har cirka 700 medarbetare. Koncernen lägger stor vikt vid att säkerställa tillgång till hög kompetens och ett bra ledarskap i respektive verksamhet.



Utvecklingsinsatserna drivs såväl på ledar- som på medarbetarnivå, eftersom båda dimensionerna krävs för att hela organisationen ska utvecklas i samma takt. Ledarna får, utöver generella ledarskapsutbildningar, även individuella insatser för att stärka kompetensen där det bäst behövs – exempelvis inom ekonomi, juridik och arbetsrätt.

Övriga medarbetare utvecklas inte bara för att hantera dagens uppgifter, utan även för att förbereda sig för framtiden. Många medarbetare vill utvecklas i organisationen, vilket kräver individuell utveckling. Ett talent management-program har skapats för att identifiera dessa medarbetare och för att ge stöd på ett strukturerat sätt.

### Höga krav på kvalitet och hållbarhet

Latour Industries består av företag vars kunder ställer höga krav på kvalitet såväl i produktionsprocessen som i produkterna. Likaså finns ett behov av åtgärder

som leder till minskad miljöpåverkan, exempelvis i form av reducerad energiförbrukning – något som även leder till kostnadsbesparingar.

”Latour Industries verksamheter bedriver ett metodiskt arbete för att åstadkomma förbättringar inom dessa områden”, säger Björn Lenander.

### Fokus 2015

”Vi söker aktivt efter nya förvärvsmöjligheter. I första hand rör det sig om företag som kan utgöra strategiska komplement till befintliga innehav i form av ökad produktbredd och geografisk expansion.”

”Vi fortsätter naturligtvis också att utveckla befintliga verksamheter med fokus på produktutveckling och internationell expansion för att öka intäkterna, samt genomför löpande rationaliseringar inom främst produktion och logistik för att säkerställa hög kostnadseffektivitet”, säger Björn Lenander. ■

ENERGIEFFEKTIVISERING ETT TEMA. 2014 förvärvades Elvaco och Bastec som erbjuder innovativa och lättanvända produkter inom energieffektivisering av byggnader och fastighetsautomation. Det är en nisch där Latour Industries verkar sedan tidigare via Kabona.  
Foto: Anders Lindén



# Nord-Lock

## Kort om Nord-Lock

Nord-Lock-koncernen är världsledande på marknaden för skruvsäkringssystem. Tillverkning sker i Nordamerika, Schweiz och Sverige. Företaget riktar sig till kunder som har höga kvalitetskrav och där följderna av fel i låselementen blir kostsamma. Över 90 procent av tillverkningen exporteras. Försäljningen sköts via egna bolag och ett världsomspännande nätverk av återförsäljare.

## Viktiga händelser under 2014

- Nord-Lock redovisas som eget affärsområde från och med första kvartalet 2014. Tidigare ingick Nord-Lock i Latour Industries.
- Omsättningen ökade med 16 procent. Tillväxt på samtliga marknader.
- Lönsamheten ökade markant, som en följd av ökade volymer och genomförda effektiviseringsåtgärder.

- Produktionskapaciteten utökades under året för att möta den kraftiga efterfrågan.
- Effektivitetshöjning i organisationen.

## Måluppfyllelse – primära orsaker

Samtliga finansiella mål uppnåddes under året. Omsättningen ökade på samtliga marknader och lönsamheten stärktes avsevärt, främst tack vare volymutvecklingen och genomförda effektiviseringsåtgärder.

## Strategi för lönsam expansion

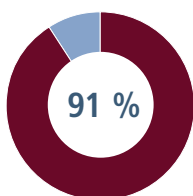
- Fortsatt fokus på innovativ produktutveckling för att stärka den ledande positionen i nischen och motverka risken för plagiat.
- Förstärka försäljnings- och distributionskanaler. På nyckelmarknader ska Nord-Lock förfoga över egna säljbolag.

- Vidareutveckling av kapacitet och effektivitet i produktion och logistik för att möta efterfrågan på ett kostnadseffektivt sätt.
- Förvärv och samarbeten kan komma att ske för att komplettera produkt-erbjudandet.



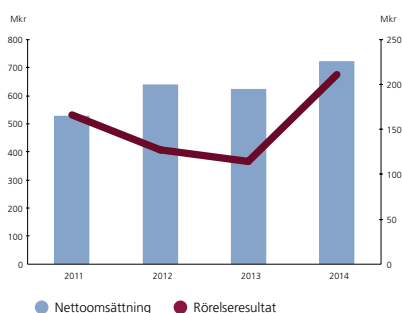
Ola Ringdahl, VD Nord-Lock.

## GRAD AV INTERNATIONALISERING

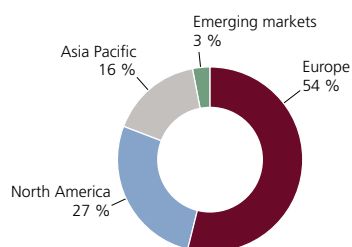


2014 utgjorde omsättningen utanför Norden 91 % av den totala omsättningen jämfört med 2013 då motsvarande siffra låg på 90 %.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSSENHET



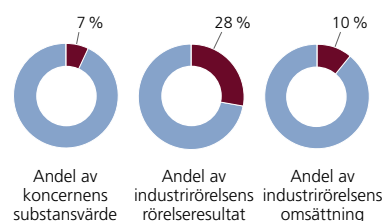
## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

| (Mkr)                              | 2014 | 2013              | 2012 | 2011 | 2010 | Latours minimimål |
|------------------------------------|------|-------------------|------|------|------|-------------------|
| Nettoomsättning                    | 722  | 624               | 640  | 530  | —    | >10 %             |
| (varav export)                     | 689  | 591               | 608  | 469  | —    |                   |
| Rörelseresultat                    | 211  | 114 <sup>1)</sup> | 128  | 166  | —    |                   |
| Operativt kapital <sup>2)</sup>    | 590  | 527               | 521  | 559  | —    |                   |
| Rörelsemarginal, %                 | 29,3 | 18,3              | 20,0 | 31,4 | —    | >10               |
| Avkastning på operativt kapital, % | 38,0 | 22,0              | 23,0 | 45,0 | —    | >20               |
| Investeringar                      | 20   | 18                | 15   | 8    | —    |                   |
| Antal anställda                    | 367  | 382               | 358  | 345  | —    |                   |

<sup>1)</sup> Efter strukturkostnader

<sup>2)</sup> Genomsnittligt

## ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



# ”Kraftigt ökad tillväxt och lönsamhet”

Nord-Lock är världsledande inom innovativa skruvsäkringssystem. Bolagets unika kombination av innovativa produkter och kunnande bidrar till att lösa de mest komplicerade utmaningarna kopplade till skruvförband. Under 2014 blev koncernen ett eget affärsområde inom Latours helägda industrirörelse.

”Vår mission är att säkra människoliv och våra kunders investeringar genom att tillhandahålla säkra produkter för världens mest krävande applikationer”, säger Ola Ringdahl, vd för Nord-Lock.

## Två ledande varumärken

Nord-Lock-koncernen består av två världsledande varumärken inom sina respektive produktkategorier: Nord-Lock och Superbolt.

Superbolt Inc och P&S Vorspannsysteme AG (idag Nord-Lock AG) förvärvades av Nord-Lock 2011. Därigenom förenades två av de mest innovativa och pålitliga skruvsäkringsteknikerna i världen.

”Koncernens sammanlagda kompetens gör att vi kan tillgodose våra globala kunder med ett imponerande utbud av säkra och kostnadseffektiva lösningar för kritiska applikationer”, säger Ola Ringdahl.

## Nord-Locks killåsningssystem

Nord-Locks killåsningssystem är kända över hela världen för sin förmåga att säkra skruvförband som utsätts för kraftiga vibrationer och dynamisk belastning. Systemet kan inte lossna oavsiktligt eftersom en kill skapas under skruvhuvudet eller muttern.

”Det är den perfekta lösningen för skruvförband som helt enkelt inte får lossna”, konstaterar Ola Ringdahl.

Fördelarna med att använda Nord-Locks killåsningssystem är flera. Först och främst erbjuder de en pålitlig låsning med hög klämkraft, som vid standardiserade tester visar avsevärt bättre resultat än alternativen på marknaden. Dessutom är de enkla och snabba att montera och demontera med standardverktyg – för att bara nämna några exempel på fördelar.

Förutom låsbrickor erbjuds även hjulmuttrar, kombiskruvar och speciallösningar under Nord-Lock-varumärket.

## Superbolt spännelement

Under varumärket Superbolt tillverkas och marknadsförs patenterade spännelement, Superbolt multi-jackbolt tensioners (MJTs), som ersätter sexkantmuttrar, kapselmutterar, skruvar med mera. En MJT monteras tillsammans med den befintliga skruven eller pinnbulten och är utformad för att eliminera riskfyllda och tidskrävande skruvsäkringsmetoder. Det krävs endast handverktyg för att

bidra med enklare handhavande, ökad säkerhet och minskad total kostnad.

## Ökad produktionskapacitet

Nord-Lock-koncernen har produktionsanläggningar i Sverige, Schweiz och Nordamerika, som erbjuder korta ledtider och hög leveranssäkerhet. Under 2014 ökades produktionskapaciteten för att kunna möta den ökande efterfrågan.

”Kvalitetssäkringen i produktionen är av högsta vikt för oss, med noggrann intern kontroll och full spårbarhet”, säger Ola Ringdahl.

## Säkerhet prioriteras

Säkerhetsaspekten är en mycket betydelsefull konkurrensfördel på samtliga kundmarknader, för att undvika personliga och materiella skador. Detta illustreras bland annat i årets undersökning bland incidenter på norska olje- och gasanläggningar i Nordsjön. En genomgång av 3 300 rapporterade fall under 2008-2013 visar att det i genomsnitt sker en incident var tredje vecka, som en följd av bristande spännelement.

”Detta är överraskande med tanke på de omfattande säkerhetsrutiner som finns när det kommer till inspektioner av spännelement och den mängd resurser som läggs på detta arbete. Med våra killåsningssystem skulle detta problem kunna minimeras”, säger Ola Ringdahl.

Detta bekräftas indirekt genom det faktum att Nord-Locks killåsningssystem är de enda som blivit certifierade av både DNV (Det Norske Veritas) och ABS (American Bureau of Shipping).

Därutöver har koncernen erhållit certifieringar från bland annat AbP, DIBt, och TÜV.

## Kunskap och omfattande service

Vid sidan om produkterna erbjuds kunderna kunskapsöverföring och service

## ”VÅR MISSION ÄR ATT SÄKRA

## MÄNNISKOLIV OCH VÅRA KUNDERS

## INVESTERINGAR GENOM ATT TILLHANDAHÅLLA

## SÄKRA PRODUKTER FÖR VÄRLDENS

## MEST KRÄVANDE APPLIKATIONER”

montera och demontera Superbolts spännelement i alla storlekar, vilket är en av många fördelar.

”Tusentals företag använder våra spännelement och är mycket nöjda. Att byta från andra skruvsäkringsmetoder (som hydrauliska momentnycklar och bultvärmare) kan både spara pengar och öka säkerheten på arbetsplatsen. Dessutom blir skruvförbanden bättre och starkare med MJTs än med vanliga sexkantmuttrar”, säger Ola Ringdahl.

Multi-jackbolt tensioners (MJTs) har många fördelar jämfört med andra vanliga skruvsäkringsmetoder. Hit hör bland annat att de är säkra och enkla att använda och att de kräver ett begränsat utrymme jämfört med alternativen. De bidrar dessutom till bättre förband tack vare flexibiliteten i spännelementen och den mycket stora klämkraft som kan genereras.

Vid sidan om MJT erbjuds bland annat innovativa expansionsbultar som



via Nord-Lock Performance Services.

”Vi hjälper till i utformningsfasen med förbandssimulering och testning. Dessutom erbjuder vi verktyg för att säkra att lösningarna är lyckade över tid med till exempel support på plats och onlinebased utbildning. På så sätt säkerställer vi att skruvapplikationen betalar sig flera gånger om för våra kunder”, konstaterar Ola Ringdahl.

#### **Internationell expansion**

Nord-Lock har 18 försäljningsföretag över hela världen och dessutom representation i mer än 50 länder via distributörer och återförsäljare. Över 90 procent av försäljningen sker på exportmarknader.

Nord-Locks tillväxt var 16 procent under 2014. Samtliga marknader och produktlinjer visade tillväxt. Fortsatta satsningar på utökad säljkår i Asia Pacific bidrog till att omsättningen ökade med



imponerande 38 procent i regionen under året. Europa kvarstår dock som den största marknaden med närmare 395 Mkr i försäljning, vilket kan jämföras med 198 Mkr för Nordamerika och 114 Mkr för Asia Pacific.

”Ambitionen är att under kommande år fortsätta den geografiska expansionen på industriella nyckelmarknader, med fokus på Asia Pacific”, säger Ola Ringdahl.

### Ledande inom produktutveckling

Nord-Lock-koncernen lägger stor vikt vid att befästa sin ledande position genom effektiv innovation och produktutveckling. Det har resulterat i ett flertal framgångsrika lanseringar.

”Ett exempel på det är utvecklingen av X-series – en ny generation låsbrickor – som introducerades 2012 och som

tagits emot mycket positivt”, säger Ola Ringdahl.

Under 2014 har arbetet med vidareutveckling av produktportföljen fortsatt.

Nord-Locks produkter har ett väl utvecklat arbete för att motverka risken för plagiat.

”Under året har vi haft stora framgångar med att motverka inflödet av kopior. Det gagnar ytterst kunderna, då de säkerhetsmässiga och ekonomiska riskerna med att använda plagiat kan vara oöverblickbara – med tanke på de olyckor som kan ske om fästnodningarna inte håller måttet exempelvis på en oljerigg”, säger Ola Ringdahl.

### 370 medarbetare

Nord-Lock har cirka 370 medarbetare över hela världen. Koncernen arbetar på ett konsekvent sätt för att säkerställa

tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare. Hälso- och arbetsmiljöarbete är en integrerad del av verksamhetens vardag och utveckling och ska främja trivsel och samarbete, samt öka medarbetarnas delaktighet.

### Fokus 2015

”Fokus kommer att riktas mot fortsatt innovation och utveckling av produktkvaliteten samt att skapa effektivitet i produktion, logistik och försäljning. Dessutom fortsätter vi att bygga starka relationer med globala och regionala kunder. Det ska leda till organiskt tillväxt på samtliga marknader. Vi kommer även att utvärdera potentiella förvärv eller partnerskap för att komplettera vårt erbjudande inom produktområdet Secure Bolting Solutions”, säger Ola Ringdahl. ■

### FAKTA

#### KUNDER I ALLA STORA INDUSTRIER VÄRLDEN ÖVER

- Byggnader och brokonstruktion
- Skogs- och lantbruk
- Smidespressar och andra pressar
- Maskinkonstruktion
- Produktion och förädling
- Gruvdrift och stenbrytning
- Olja och gas
- Elkraft/Energi
- Järnväg
- Skeppsbygge och marin
- Stålindustri
- Transportindustri
- Övriga industrier

SKYHÖGA KRAV. Höjden, korrosionsrisken och det konstanta jordbävningsshotet gjorde Nord-Lock till det självklara valet vid byggandet av Tokyo Skytree. Nord-Locks killåsningssprodukter är kända över hela världen för sin förmåga att säkra skruvförband som utsätts för kraftiga vibrationer och dynamisk belastning.

# Specma Group

## Kort om Specma Group

Specma Group är en branschledande nordisk aktör med internationell närvaro inom applikationsanpassade system och komponenter för hydraulik. Verksamheten är indelad i en Global Division som servar stora internationella OEM-kunder och en Nordic Division som riktar sig till mindre OEM-kunder och erbjuder industrin ett MRO-koncept (Underhåll, Reparation och Service) samt betjänar eftermarknaden i Norden.

## Viktiga händelser under 2014

- Omsättningen ökade med 7,4 procent.
- Rörelsemarginalen ökade till 3,2 procent justerat för strukturstyrkostnader.
- Fortsatt arbete med en fokuserad och effektivare organisation.

## Måluppfyllelse – primära orsaker

Specma Group uppnår fortfarande inte Latours mål avseende lönsamhet. Skälen till detta är bland annat en relativt svag marknad, och att affärsområdet är i

slutskedet av en omfattande omstrukturering som genomförts successivt sedan 2012 och därtill hörande engångskostnader. Specma Group gör bedömningen att omsättning och lönsamhet ökar under kommande år, som en följd av vidtagna och planerade åtgärder.

## Strategi för att nå målen

Omsättning och lönsamhet ska förbättras genom:

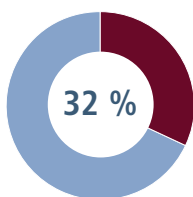
- Kostnadsanpassning till respektive affärsområdes marknadsförutsättningar, bland annat genom ökad produktivitet per ort, fortsatt flytt av produktion till lågkostnadsländer samt intensifierat strategiskt inköpsarbete.
- Införande av en ny, differentierad prissättningsmodell samt fokuserade marknadsinitiativ inom främst Nordic Division.
- Fortsatt optimering av befintligt sortiment.

- Utveckling av systemlösningar för komplexa applikationer i krävande miljöer.
- Attraktiva erbjudanden till eftermarknaden.
- Tillväxt på befintliga marknader i Norden samt expansion via enheterna i Polen och Kina.



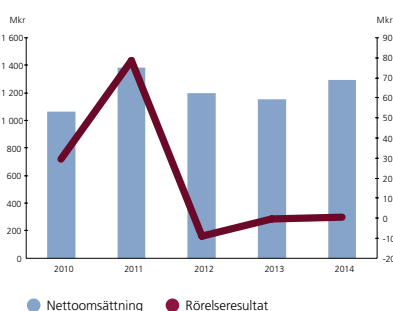
Bo Jägnefelt, VD Specma Group.

## GRAD AV INTERNATIONALISERING

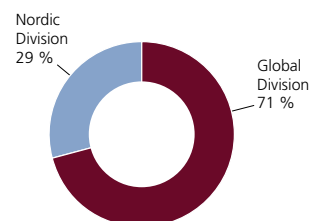


2014 utgjorde omsättningen utanför Norden 32 % av den totala omsättningen jämfört med 2013 då motsvarande siffra låg på 26 %.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER DIVISION



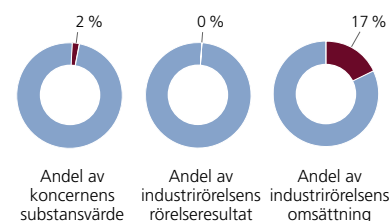
## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

| (Mkr)                              | 2014            | 2013            | 2012             | 2011  | 2010  | Latours minimimål |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------|-------|-------------------|
| Nettoomsättning                    | 1 294           | 1 152           | 1 198            | 1 381 | 1 065 | >10 %             |
| (varav export)                     | 556             | 449             | 417              | 444   | 343   |                   |
| Rörelseresultat                    | 1 <sup>1)</sup> | 0 <sup>1)</sup> | -9 <sup>1)</sup> | 79    | 29    |                   |
| Operativt kapital <sup>2)</sup>    | 589             | 580             | 565              | 656   | 509   |                   |
| Rörelsemarginal, %                 | 0,1             | 0,0             | -0,7             | 5,7   | 2,7   | >10               |
| Avkastning på operativt kapital, % | 0,0             | 0,0             | -2,0             | 14,0  | 6,0   | >20               |
| Investeringar                      | 18              | 16              | 18               | 23    | 13    |                   |
| Antal anställda                    | 760             | 731             | 742              | 692   | 600   |                   |

<sup>1)</sup> Efter strukturstyrkostnader

<sup>2)</sup> Genomsnittligt

## ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



# ”Omstrukturering för bättre resultat framöver”

2014 befäste Specma Group sin starka position inom hydraulik på den nordiska marknaden. Samtidigt har året präglats av fortsatta struktur- och effektiviseringsåtgärder. Därigenom har grunden lagts för ökad omsättning och lönsamhet 2015, på en marknad som väntas förbättras från en relativt svag nivå.

”Utvecklingen är positiv, men vi har en bit kvar innan vi når en långsiktigt stabil lönsamhet på önskad nivå. Därför fortsätter vi att fokusera på förbättringar i oförminskad takt även framöver”, säger Bo Jägnefält, vd för Specma Group.

Åtgärderna ska ses mot bakgrund av att marknaden har varit krävande under senare år, efter sviterna av finansiella och politiska kriser i Europa. Detta har bidragit till minskade volymer och pressade priser.

## Åtgärderna börjar ge resultat

Hösten 2012 fattades därför beslut om strukturåtgärder. Planen genomfördes under 2013 och fortsatte under större delen av 2014. Åtgärderna medför ett ökat fokus på inköp och prisdifferentiering samt ökad produktivitet på kvarvarande produktionsenheter efter genomförd struktumvandling.

En noggrann analys av koncernens lager genomfördes under 2014, vilket resulterade i att värdet skrevs ned med 37 Mkr. Dessutom bidrog övriga strukturåtgärder till engångskostnader om totalt 4 Mkr. Båda dessa engångskostnader har belastat årets resultat med totalt 41 Mkr.

”Effektiviseringarna innebär att vi frigör resurser som kan användas till att skapa mer av den nytta som kunderna vill betala för. Det gör att vi blir bättre på att stå emot rådande prispress”, konstaterar Bo Jägnefält.

## Stark position i Norden

Specma Group har en stark position inom hydraulik i Norden och har en tydlig närvaro i Polen och Kina. Dessutom har koncernen produktionsenheter i Brasilien och USA.

Den största försäljningsvolymen

finns fortfarande i Sverige och Finland. Tillväxten framöver väntas framförallt ske i Norden, Polen och i Kina.

Kunderna har höga krav vad gäller teknisk kompetens och innovationskraft och de efterfrågar attraktiva erbjudanden till eftermarknaden.

”Det kräver effektiva logistiklösningar och hög flexibilitet från vår sida”, säger Bo Jägnefält.

Det handlar exempelvis om lokal support vid montering och konstruktion.

”Därför erbjuder vi global tillgänglighet och har produktionsresurser på strategiska platser, nära våra kunder.”

## Kunder i stora branscher

Specma Group har ett heltäckande erbjudande av komponenter och system

### ”EFFEKTIVISERINGARNA INNEBÄR ATT

#### VI FRIGÖR RESURSER SOM KAN ANVÄNDAS

#### TILL ATT SKAPA MER AV DEN NYTTA SOM

#### KUNDERNA VILL BETALA FÖR. ”

för kunder med krävande användningsområden. Kunderna finns inom främst följande branscher internationellt:

- Fordon och transport
- Anläggningsmaskiner
- Skogsnäring
- Materialhantering
- Gruvnäring
- Marin industri
- Processindustri
- Industrimaskiner
- Energi

Det faktum att Specma Group är en oberoende leverantör, till skillnad från många konkurrenter, är en betydande fördel. Koncernens långa erfarenhet av klassificering, anpassning till branschstandarder och betydande testkapacitet i egen regi är ytterligare exempel på konkurrensfördelar.

## Verksamhet i två divisioner

Verksamheten bedrivs i två divisioner, Global Division och Nordic Division.

### Global Division

Global Division erbjuder ett heltäckande produktsortiment av hydraulik, ledningskomponenter samt centralsmörjningssystem.

Kunderna utgörs främst av globala OEM-tillverkare av produkter kopplade till mobila, industriella och marina applikationer. Hit hör bland annat tillverkare av lastbilar, truckar, entreprenadmaskiner, bussar, militära fordon samt skogs- och jordbruksmaskiner. Bland kunderna återfinns exempelvis ABB, BAE-Systems, Kalmar, Komatsu, LKAB, Mc Gregor, Rolls Royce, Scania, Volvo och Valtra.

”Ambitionen är att vara förstahandsvalet för kunder med en stark bas i Norden och som är i behov av en oberoende global partner.”

På så sätt följer Specma Group de stora, internationella kunderna ut i världen till de platser där de har sin tillverkning.

”Våra strategiskt placerade enheter i Kina, USA, Brasilien och Polen är exempel på detta”, säger Bo Jägnefält.

### Nordic Division

Nordic Division servar nordiska OEM-tillverkare, den nordiska eftermarknaden för hydraulikkomponenter och system samt MRO-kunder med hydrauliska och pneumatiska komponenter och system.

”Vid sidan om vår breda produktportfölj bidrar vi med omfattande kunskap och service.”

OEM-kunderna erbjuds exempelvis en supportorganisation bestående av projekttekniker, och teknisk support som bidrar till största möjliga kundnytta. Eftermarknaden fångas upp via drygt 120 fristående hydraulverkstäder, som går under namnen Specma Service





► Center och Specma Technology Center. "Det gör oss till ett av branschens största serviceföretag", konstaterar Bo Jägnefält.

### Effektivare inköp och produktion

Specma Group bedriver produktion och sammansättning av hydrauliska system och ledningskomponenter. Inköpen har koncentrerats till färre aktörer och en större andel styrs mot lågkostnads-länder. Åtgärderna ska resultera i ökad effektivitet och sänkta kostnader samt att Specma Group kommer närmare kundernas lokala produktion internationellt.

"Det gör att vi kan kapa ledtider och kostnader samtidigt som kvaliteten och servicenivån håller hög nivå. Årets flytt av ytterligare produktion till Polen och Kina är helt i linje med denna ambition", säger Bo Jägnefält.

Specma Group har en nära relation med specialiserade och världsledande tillverkare av hydraulikkomponenter, vilket är en fördel i både produktutveckling och produktion. Regelbundna leverantörsutvärderingar genomförs. Koncernen driver också en unik test-verksamhet i egen regi, enligt rådande ISO-standarder.

Specma Group bedriver ett systematiskt arbete för att säkerställa rätt kompetenser i organisationen genom att attrahera, behålla och kompetensutveckla medarbetare samt genom att genomföra regelbundna satsningar kopplade till god arbetsmiljö, trivsel och hälsa.

### Certifiering i enlighet med ISO

Specma Groups verksamhet är certifierad både ur ett kvalitets- och miljöperspektiv enligt ISO 9001, ISO 14001 och ISO/TS 16949. Kvalitetsstyrningen omfattar både enskilda produkter och

kompleta system sett ur perspektiven funktion, driftsäkerhet, livslängd och leveranssäkerhet.

### Ansvarstagande verksamhet

Specma Groups grundstenar när det kommer till ansvarstagande gentemot kunder, medarbetare, leverantörer, affärspartners och övriga intressenter i samhället sammanfattas i Specma CSR (Corporate Social Responsibility). Den finns att ta del av på bolagets hemsida, [specmahydraulic.se](http://specmahydraulic.se).

Specma Groups verksamhet, produkter och system ska belasta miljön och människors hälsa i så låg utsträckning som möjligt. Gruppens miljöledningssystem omfattar samtliga steg från utvinning av råmaterial till slutlig destruktion och återvinning.

En väsentlig del i arbetet med att minska miljöbelastningen är att förlänga livslängden för företagets hydraulsystem.

"Därmed skapas både ekonomiska och miljömässiga vinster för användare och för miljön i stort. Genom att exempelvis applicera den senaste tekniken för rening av hydraulolja kan intervallen mellan oljebytena förlängas avsevärt."

Förutom minskad hydrauloljeförbrukning med bibehållna smörjegenskaper minskar slitaget på slangar och packningar, vilket minskar risken för slangbrott, haverier och oljeläckage.

### Fokus 2015

"Arbetet fortsätter på den inslagna vägen med såväl kostnadsbesparande som tillväxtfrämjande åtgärder. Vi ser bland annat möjligheter till förvärv inom främst Nordic Division. Mot bakgrund av vidtagna och planerade åtgärder förväntar vi oss att 2015 mynnar ut i ökad omsättning och lönsamhet", konstaterar Bo Jägnefält. ■

KRAFTFULLA ÅTGÄRDER. Under 2013-2014 har Specma Group genomfört ett omfattande åtgärdsprogram för att skapa ökad effektivitet i verksamhetens alla delar. Därigenom ska ökad omsättning och lönsamhet nås 2015.



# Swegon

## Kort om Swegon

Swegon levererar produkter och genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med lägre livscykelkostnader för alla typer av byggnader. Swegons försäljning och marknadsföring sker genom koncernens säljbolag i 20 länder samt till övriga marknader genom återförsäljare. Företaget har produktionsenheter i Asien, Europa och Nordamerika.

## Viktiga händelser 2014

- Volatil efterfrågan på en sencyklisk marknad som visade stegvis återhämtning under året.
- Nettoomsättningen ökade inklusive förvärv med 9 procent och rörelsemarginalen uppgick till 9,4 procent trots den underliggande svaga marknaden.
- Fortsatt offensiv satsning för att bygga tillväxtplattform och ta marknadsandelar i Europa.
- Fyra strategiska förvärv i Belgien,

Canada/USA, Tyskland och Sverige. Av årets tillväxt utgör förvärv 14 procent.

- Lansering av ett stort antal nya funktionaliteter och uppdateringar av produkter.
- Ny organisationsstruktur baserad på affärsområden lanserad i januari 2014.

## Måluppfyllelse – primära orsaker

Ökningen i nettoomsättningen låg nära Latours övergripande mål och hamnade på 9 procent. Den organiska tillväxten var dock negativ till följd av en sencyklisk marknad med volatil efterfrågan i de flesta marknaderna.

Låga volymer i fabrikerna under årets inledande sex månader ledde till att marginal och lönsamhet försvagades men efter en betydligt starkare andra halva nåddes på helåret en branschmässigt god nivå.

## Strategi för lönsam expansion

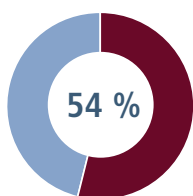
- Differentiering genom ledande systemlösningar.

- Försvara den ledande positionen på de nordiska hemmamarknaderna.
- Förstärka positionen på europeiska nyckelmarknader.
- Skapa framtida tillväxtplattformar inom växande geografiska marknader och kundsegment. Expansionen ska ske både via förvärv och genom att utveckla befintliga verksamheter.



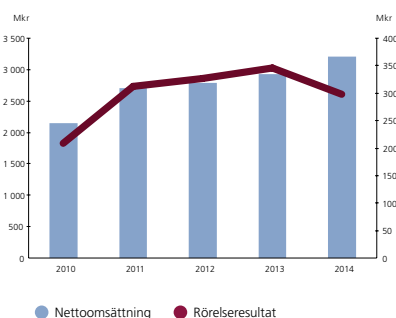
Hannu Saastamoinen, VD Swegon.

## GRAD AV INTERNATIONALISERING

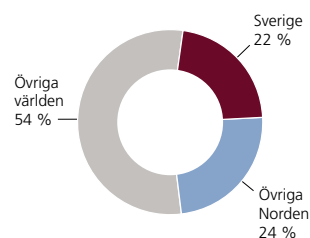


2014 utgjorde omsättningen utanför Norden 54 % av den totala omsättningen jämfört med 2013 då motsvarande siffra låg på 48 %.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER MARKNAD



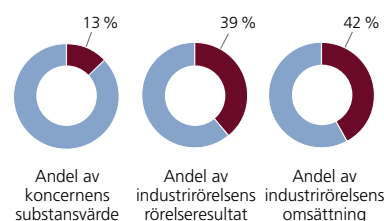
## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

| (Mkr)                              | 2014  | 2013  | 2012              | 2011  | 2010  | Latours minimimål |
|------------------------------------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------------------|
| Nettoomsättning                    | 3 209 | 2 936 | 2 785             | 2 706 | 2 153 | >10 %             |
| (varav export)                     | 2 498 | 2 152 | 2 010             | 1 940 | 1 497 |                   |
| Rörelseresultat                    | 298   | 346   | 326 <sup>1)</sup> | 312   | 208   |                   |
| Operativt kapital <sup>2)</sup>    | 2 363 | 1 177 | 987               | 1 095 | 1 042 |                   |
| Rörelsemarginal, %                 | 9,3   | 11,8  | 11,7              | 11,5  | 9,7   | >10               |
| Avkastning på operativt kapital, % | 17,0  | 30,0  | 30,0              | 27,0  | 27,0  | >20               |
| Investeringar                      | 65    | 56    | 34                | 71    | 47    |                   |
| Antal anställda                    | 1 674 | 1 461 | 1 340             | 1 288 | 1 242 |                   |

<sup>1)</sup> Efter strukturkostnader

<sup>2)</sup> Genomsnittligt

## ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



# ”Grunden lagd för nästa tillväxtfas”

2014 lade Swegon grunden för framtida expansion, bland annat genom en ny organisationsstruktur och fyra kompletterande förvärv som stärker Swegons redan ledande position. Dessutom lanserades nya, effektiva inneklimatlösningar som skapar en bättre vardag för många människor.

”Swegons ambition är att vara ”The Indoor Climate Company”. Det vi erbjuder varken syns eller hörs och ändå lyckas vi skapa en miljö där människor trivs och mår bra. Det är vad som tagit oss hit idag och det är det som driver oss framåt”, konstaterar Hannu Saastamoinen, vd för Swegon.

Att Swegon ska vara ett bolag som har ett användarfokus snarare än teknikcentrering framgår av bolagets mission och nya organisationsstruktur, som är indelad i fyra affärsområden – Home Solutions, Commercial Ventilation, Cooling och North America – med ett tydligt kundfokus i allt som görs.

”Även om Swegon är ett bolag som skapar internationellt ledande teknik ska det alltid ske utifrån fastighetsägarnas och användarnas specifika perspektiv och behov. Vår nya struktur gör detta än mer tydligt.”

Nu när nästa steg i Swegons historia ska tas kan det vara intressant att först blicka tillbaka något. Den historik bolaget visar upp är stark. Företaget har vuxit från 1,2 Mdr kr i omsättning 2005 till 3,2 Mdr kr 2014. Samtidigt har rörelsemarginalen varit 11 procent i snitt, per år.

”Men vi har mer att ge och det ska vi visa framöver”, säger Hannu Saastamoinen.

## Bra inomhusklimat högre upp på agendan

Intresset för bra inomhusklimat har ökat kraftigt under senare år. Det finns goda skäl för det.

”Avvikelse temperaturen från den optimala nivån minskar arbetseffektiviteten kraftigt. Dessutom ökar skaderisken”, säger Hannu Saastamoinen.

Dålig luftkvalitet är allmänt känt för att skapa ohälsa i form av trötthet, allergier och sjukdom.

”Vi andas cirka 30 000 liter luft per dygn i skolor, på jobbet och hemma. Om

den inte håller hög kvalitet påverkas vi negativt. Det har ett pris för individen, men även för samhället. Det är detta vi vill förändra”, säger Hannu Saastamoinen.

## Ger även stora energibesparingar

Effektiva system för inomhusklimat bidrar även till minskad energiåtgång och miljöbelastning, vilket gynnar fastighetsägare och samhället i stort.

”Fastigheter står för 40 procent av den årliga energiförbrukningen i Europa, vilket är långt mer än vad bilar står för”, säger Hannu Saastamoinen.

Här finns en enorm potential för att göra nytta både för miljön och ekonomin

## ”VÅRT FOKUS RIKTAS ALLT MER

### MOT ATT SKAPA SYSTEMKONCEPT

### SOM ÄR ENKLA ATT INSTALLERA OCH

### HANTERA OCH SOM FUNGERAR

### OPTIMALT I OLIKA MILJÖER.”

på sikt enligt Swegon.

”Redan under det första året då våra produkter är i drift är energibesparingen avsevärt högre än den totala miljöbelastningen av produktion och transporter. Därefter innebär varje år i drift stora miljöbesparingar.”

Detta går att räkna om till ekonomiska vinster som fastighetsägarna välkomnar.

”Våra produkter och system har mycket attraktiva återbetalningstider”, säger Hannu Saastamoinen.

## Fokus på systemkoncept

Produktportföljen innehåller branschledande luftbehandlingsaggregat, vattenburna och luftburna klimatsystem, kylmaskiner och värmepumpar samt flödeskontroll- och akustikprodukter till alla typer av byggnader.

”Vårt fokus riktas allt mer mot att skapa systemkoncept som är enkla att designa, installera och hantera och som fungerar optimalt i olika miljöer. WISE Apartment Solution, som nominerades till Stora Inneklimatpriset under våren, är ett av flera framgångsrika exempel på det”, säger Hannu Saastamoinen.

Swegon har mottagit Stora Inneklimatpriset två gånger tidigare, 2007 och 2011.

## Följer byggbranschens konjunktur

Som en följd av Swegons intensiva säljaktiviteter och en allmänt ökad efterfrågan stärktes successivt årets omsättning under 2014.

Swegons marknad följer i princip byggbranschens utveckling, som brukar definieras som sencyklisk. Det innebär att upp- och nedgångar i efterfrågan inträffar något senare än i samhällsekonomin som helhet. Generellt sett är tillväxttakten för inomhusklimatlösningar dock något högre än för byggbranschen som helhet.

”En viktig faktor här är det stora behovet av uppgradering till högkvalitativa ventilationssystem i renoveringsobjekt, som sker vid sidan om all nyproduktion”, konstaterar Hannu Saastamoinen.

## Strategiska förvärv 2014

Swegons geografiska expansion fortsätter i hög takt. Det beror bland annat på den globala urbaniseringsvägen och att en växande medelklass i världens tillväxtländer visar ökad efterfrågan på bra inomhusklimat. Samtidigt finns det ett behov av renovering på den relativt mogna Europamarknaden, som också driver volym.

”Vid ingången av 2015 uppgick andelen av företagets försäljning utanför Norden till 54 procent”, säger Hannu Saastamoinen.

Branschen präglas av en ökad grad av konsolidering, som väntas fortgå



under kommande år. Swegon gjorde tre internationella förvärv under året, vilket bidrar till en stark plattform för fortsatt expansion: kanadensiska Vibro-Acoustics®, tyska Econdition och 90 procent av aktierna i belgiska P. Lemmens.

Dessutom förvärvades svenska Luftmiljö AB med produktion i Lidköping, som tillverkar egenutvecklade luftbehandlingsaggregat för bostäder med inbyggd styrutrustning för luftflöden. Bolaget omsätter 15 Mkr och har 14 anställda.

### Tar stort kliv in i Nordamerika via Vibro-Acoustics®

Vibro-Acoustics® är en ledande producent av akustikprodukter för ventilation och produkter för vibrationsdämpning i Nordamerika.

Vibro-Acoustics® grundades 1960 och har sitt huvudkontor i Toronto, Kanada. Utöver Toronto har Vibro-Acoustics® även tillverkningsenheter i Nashville och Reno. Bolaget har 167

anställda omsatte cirka 170 Mkr 2013.

”Den nordamerikanska marknaden för produkter för inomhusklimat i byggnader är mycket stor, och hittills har vi endast haft en begränsad närvaro där. När vi nu utökar vår verksamhet är vi mycket nöjda över att göra det tillsammans med Vibro-Acoustics® som är ett välskött företag med en lång och framgångsrik historia. Dessutom kompletterar deras starka fokus på att leverera högkvalitativa systemlösningar Swegons marknadsapproach mycket bra”, säger Hannu Saastamoinen.

### Stärkt position inom kylsystem för datahallar genom Econdition

Econdition är en ledande leverantör av kylsystem och service för datahallar och industriell tillämpning. Företaget som har sitt huvudkontor i München har 40 anställda och omsatte cirka 130 Mkr 2013.

Förvärvet av Econdition ligger i linje med Swegons strategi att öka sin när-

varo på den tyska marknaden och kommer att öka Swegons försäljning inom kyla och framförallt i det växande segmentet för datacenterkyla.

### Ledande inom enhetsaggregat via förvärvet av P. Lemmens

P. Lemmens, en ledande aggregattillverkare i Belgien med cirka 60 anställda rapporterade en omsättning på 240 Mkr 2013.

Bolagets största produktområde är enhetsaggregat med inbyggda styrsystem. Det övriga produktsortimentet omfattar fläktar, lufttridåer och produkter inom värmeåtervinning. Förvärvet av P. Lemmens gör Swegon till Europas ledande tillverkare av enhetsaggregat.

### Produktutveckling med kunden och användaren i centrum

Under 2014 lanserades ett flertal produktnyheter, som tagits emot väl. Hit hör bland annat Silver C. Den är byggd på samma plattform som storsäljaren GOLD



men saknar inbyggd styrutrustning. Silver C gör Swegons produktportfölj komplett och möjliggör maximal valfrihet genom byggprocessen.

Utvecklingsarbetet sker i egna laboratorier, där avancerade metoder används i utvecklingsprocessen. Dessutom bedrivs kundspecifika projekt i laboratorierna i form av så kallade fullskaletester.

”Vi har alltid fastighetsägaren och användarna i fokus. Det är därför vi styr mer och mer mot tydliga systemkoncept utifrån deras specifika behov”, säger Hannu Saastamoinen.

### Produktion i 11 anläggningar

Swegons utveckling och tillverkning sker i elva fabriker i Sverige, Finland, Italien, Indien, Belgien och Nordamerika.

”Produktionen har hög automatiseringsgrad och är uppdelad i olika produktområden per fabrik”, säger Hannu Saastamoinen.

Swegons produktion bedrivs med höga kvalitetskrav. Swegon är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001. Därtill är företagets luftbehandlingsaggregat GOLD, kyl- och klimatbafflar samt kylmaskiner Eurovent-certifierade, vilket är ytterligare ett bevis för produkter och produktionsprocesser av högsta kvalitet.

### Utvecklande arbetsmiljö

Swegon hade cirka 1 800 medarbetare vid utgången av 2014. Företaget arbetar målmedvetet med att skapa en god och utvecklande arbetsmiljö samt att säkerställa relevant kompetens. Företaget

genomför bland annat tekniska utbildningar för medarbetarna inom Swegon School of Indoor Climate på regelbunden basis. Utöver företagsinterna utvecklingsmöjligheter driver Swegon en oberoende kunskapsplattform för inomhusklimat, Swegon Air Academy.

### Fokus 2015

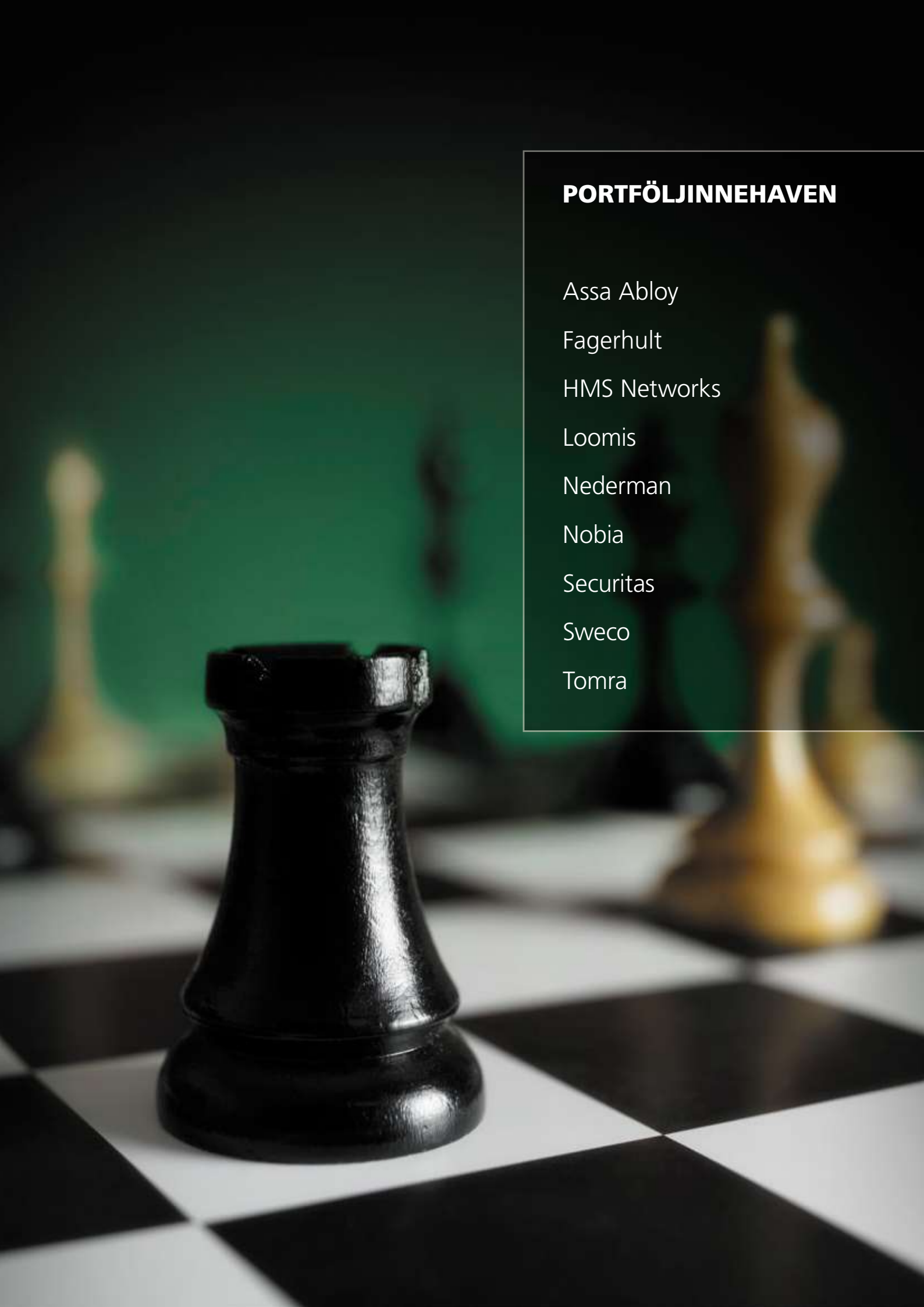
”Vi har under året arbetat med att bygga bolagets struktur och skapa en stabil plattform för tillväxt. Med det på plats är Swegon redo att fortsätta ta marknadsandelar på samtliga befintliga marknader och växa genom lyckade satsningar geografiskt och inom produktutveckling. Det ska ske med hög effektivitet vilket bidrar till god lönsamhet”, säger Hannu Saastamoinen. ■



BYGGT PÅ SOLID GRUND. Under 2014 har Swegon skapat en stabil plattform för att fortsätta ta marknadsandelar på befintliga marknader och expandera internationellt med ett kund- och användarfokuserat perspektiv i både produktutveckling och marknadsföring.

**"PORTFÖLJBOLAGENS VERKSAMHETER  
UTVECKLAS STARKT ÖVERLAG. DET ÅTERSPEGLAS  
I KURSUTVECKLING OCH TOTALAVKASTNING,  
VILKEN HAR VARIT STARKARE ÄN FÖR  
STOCKHOLMSBÖRSEN SOM HELHET ÄVEN I ÅR."**





## **PORTFÖLJINNEHAVEN**

Assa Abloy

Fagerhult

HMS Networks

Loomis

Nederman

Nobia

Securitas

Sweco

Tomra

## KRAFTIG VÄRDEÖKNING I PORTFÖLJEN



Värdet förändring i börsportföljen 2014 (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelningar. Här inkluderas även förvärvat anskaffningsvärde om dryga 300 Mkr.

## Aktiv huvudägare i nio bolag – portföljen värd drygt 30 Mdr kr

Latours börsportfölj består av nio bolag där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna och där röstandelen uppgår till minst 10 procent. Arbetet sköts målriktat med låga centrala förvaltningskostnader.

### Drygt 30 Mdr kr i marknadsvärde

Latours innehav hade vid utgången av 2014 ett marknadsvärde på 30,5 Mdr kr.

### Totalavkastning på 26,4 procent

Avkastningen på börsportföljen blev 26,4 procent 2014, justerat för utdelningar. Det kan jämföras med 15,8 procent för NASDAQ OMX Stockholm (SIX Return Index).

### Resultat uppgår till drygt 1 miljard

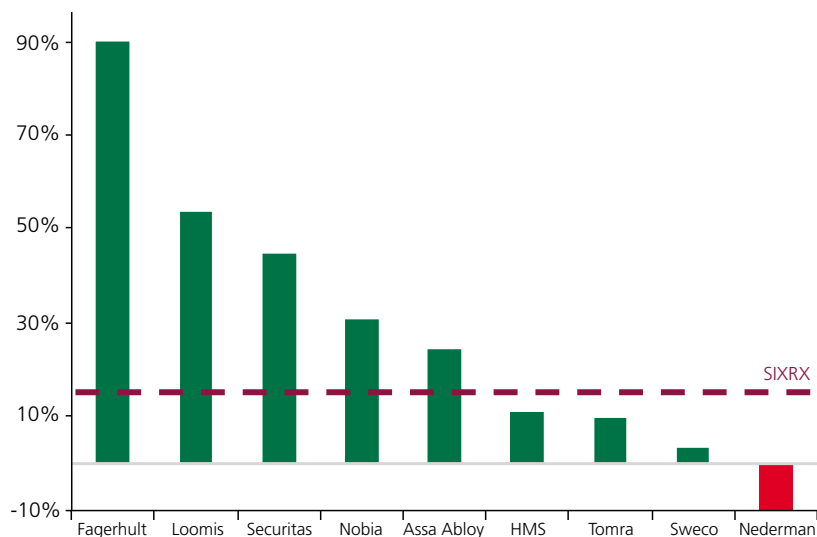
Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen 2014 uppgick till 1 368 (1 089) Mkr.

### Utdelningar på rekordnivå

Utdelningarna från börsportföljens bolag våren 2015 väntas uppgå till 688 Mkr, enligt förslagen från respektive styrelse. Det innebär en ökning med 82 Mkr.

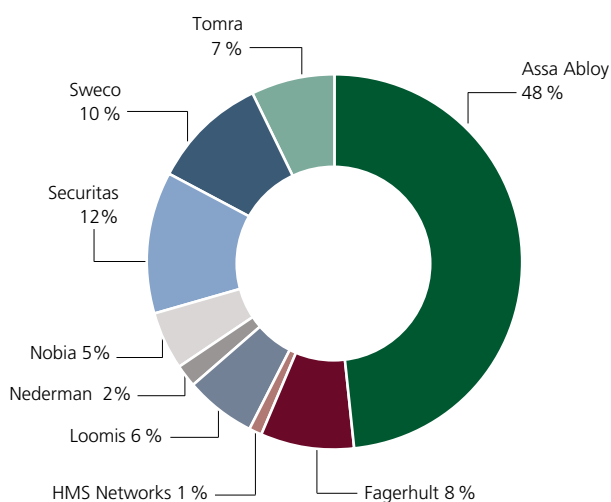
### Ökad ägarandel i Tomra

Under 2014 ökade ägarandelen i Tomra till 24,7 procent. ■

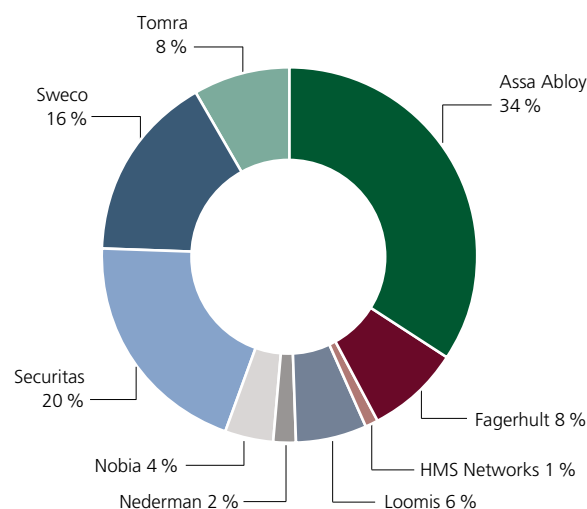


Totalavkastningen, som inkluderar kursutveckling och utdelning, för respektive portföljbolag jämfört med jämförelseindex, SIXRX 2014.

## BÖRSPORTFÖLJENS VÄRDEFÖRDELNING



## ANDEL MOTTAGNA UTDELNINGAR



### BÖRSPORTFÖLJEN

| Aktie                      | Antal      | Marknadsvärde <sup>1)</sup><br>Mkr | Börskurs <sup>1)</sup><br>kr | Anskaffn.-värde<br>Mkr | Utdelning <sup>7)</sup><br>Mkr | Röstandel<br>% | Kapitalandel<br>% |
|----------------------------|------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------|
| Assa Abloy <sup>2)3)</sup> | 35 165 243 | 14 587                             | 415                          | 1 697                  | 201                            | 29,5           | 9,5               |
| Fagerhult <sup>3)4)</sup>  | 18 620 400 | 2 566                              | 138                          | 571                    | 45                             | 49,0           | 49,2              |
| HMS Networks <sup>3)</sup> | 3 027 322  | 451                                | 149                          | 250                    | 7                              | 26,7           | 26,7              |
| Loomis <sup>2)3)</sup>     | 7 538 328  | 1 704                              | 226                          | 108                    | 38                             | 28,6           | 10,0              |
| Nederman <sup>3)</sup>     | 3 512 829  | 588                                | 168                          | 306                    | 14                             | 30,1           | 30,1              |
| Nobia                      | 23 100 000 | 1 605                              | 70                           | 469                    | 23                             | 13,8           | 13,8              |
| Securitas <sup>2)3)</sup>  | 39 732 600 | 3 751                              | 94                           | 1 081                  | 119                            | 29,6           | 10,9              |
| Sweco <sup>2)3)</sup>      | 28 997 760 | 3 074                              | 106                          | 152 <sup>5)</sup>      | 94                             | 22,9           | 32,0              |
| Tomra <sup>3)6)</sup>      | 36 560 000 | 2 211                              | 60 (NOK)                     | 1 795                  | 53                             | 24,7           | 24,7              |
| <b>Totalt</b>              |            | <b>30 537</b>                      |                              | <b>6 429</b>           | <b>594</b>                     |                |                   |

<sup>1)</sup> Senaste köpkurs.

<sup>2)</sup> Aktieinnehavet i Assa Abloy, Loomis, Securitas och Sweco består av både A- och B-aktier. På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco, och att de tre övriga bolagens A-aktier är noterade redovisas de i tabellen som en enhet, och har åsatts samma börskurs.

<sup>3)</sup> Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

<sup>4)</sup> Vid utgången av december 2014 var 90 000 aktier utlånade och räknas således inte med i Latours röstandel.

<sup>5)</sup> I koncernen är anskaffningsvärdet på B-aktierna, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

<sup>6)</sup> SEK enligt bokslutskurs 1,052.

<sup>7)</sup> Erhållen utdelning under 2014, 606 Mkr inkl. utdelning från Academic Work.

### NETTOFÖRÄNDRINGAR I LATOURS BÖRSPORTFÖLJ 2014

| Aktie | Antal<br>2014-01-01 | Köp       | Försäljning | Antal<br>2014-12-31 |
|-------|---------------------|-----------|-------------|---------------------|
| Tomra | 31 320 000          | 5 240 000 |             | 36 560 000          |



# Assa Abloy

Assa Abloy är världsledande inom intelligenta lås- och dörrlösningar som uppfyller slutanvändarnas krav på trygghet, säkerhet och användarvänlighet. Bolagets produkter finns i vart tionde lås i världen.

Assa Abloy är representerat över hela världen, på både nya och mogna marknader. Bolaget har ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika, Asien, Australien och Nya Zeeland.

Sedan Assa Abloy bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag till en internationell koncern med cirka 44 000 medarbetare och en omsättning på 56,8 Mdr kr 2014.

## 2014 I KORTHET

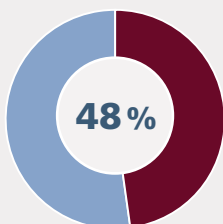
Assa Abloys rörelseresultat för 2014 förbättrades med 17 procent, trots en utmanande marknad. Omsättningen ökade med 17 procent. Den organiska tillväxten var 3 procent. Det operativa kassaflödet var fortsatt bra. Bolaget fortsatte sin höga aktivitet inom förvävsområdet. Totalt tecknades avtal om 20 förvärv med en sammanlagd årsomsättning på 4,2 Mdr kr, vilket motsvarar 9 procents tillkommande tillväxt.



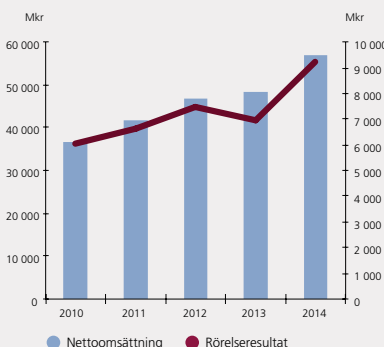
# 37%

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

## ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSUMTECKLING ASSA ABLOY-AKTIE



## NYCKELTAL ASSA ABLOY

|                                               | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                          | 56 843        | 48 481        |
| Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>            | 9 257         | 7 923         |
| Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>              | 16,3          | 16,3          |
| Resultat efter finansnetto, Mkr <sup>1)</sup> | 8 698         | 7 381         |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>          | 17,38         | 14,84         |
| Soliditet, %                                  | 45,1          | 43,8          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>         | 6,50          | 5,70          |
| Eget kapital per aktie, kr                    | 97,49         | 77,83         |
| Marknadsvärde per 31 dec, Mkr                 | 153 583       | 126 018       |

<sup>1)</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>3)</sup>

|               |      |
|---------------|------|
| EV/sales      | 3,6  |
| EV/EBIT       | 21,8 |
| P/E-tal       | 27,8 |
| Net debt/EBIT | 2,4  |

<sup>3)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                               | A          | B           | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|-------------------------------|------------|-------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Investment AB Latour          | 13 865 243 | 21 300 000  | 35 165 243      | 9,5                  | 29,5           |
| Melker Schörfling AB          | 5 310 080  | 9 222 136   | 14 532 216      | 3,9                  | 11,5           |
| Capital Group fonder          |            | 29 408 393  | 29 408 393      | 7,9                  | 5,4            |
| Swedbank Robur Fonder         |            | 12 790 158  | 12 790 158      | 3,4                  | 2,4            |
| Norges Bank                   |            | 12 232 222  | 12 232 222      | 3,3                  | 2,3            |
| Alecta                        |            | 7 349 000   | 7 349 000       | 2,0                  | 1,4            |
| Handelsbanken Fonder          |            | 6 337 803   | 6 337 803       | 1,7                  | 1,2            |
| AMF Försäkring & Fonder       |            | 5 179 818   | 5 179 818       | 1,4                  | 1,0            |
| SEB Fonder & SEB Trygg Liv    |            | 4 447 071   | 4 447 071       | 1,2                  | 0,8            |
| Saudi Arabian Monetary Agency |            | 4 000 371   | 4 000 371       | 1,1                  | 0,7            |
| Övriga aktieägare             |            | 239 416 483 | 239 416 483     | 64,6                 | 44,1           |
| Summa                         | 19 175 323 | 351 683 455 | 370 858 778     | 100,0                | 100,0          |

Styrelsens ordförande: Lars Renström

VD och koncernchef: Johan Molin

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Jan Svensson  
www.assaabloy.com

# Fagerhult

Fagerhult är en av Europas ledande belysningskoncerner med 2 400 anställda, en omsättning på 3,7 Mdr kr och verksamhet i cirka 20 länder.

Fagerhult skapar moderna produkter och spännande, energisnåla och miljöanpassade belysningsystem som integreras på ett bra sätt i den miljö där de ska användas.

I koncernen ingår starka varumärken som till exempel Fagerhult, Ateljé Lyktan, LTS, Whitecroft Lighting, Designplan Lighting, Eagle Lighting, I-Valo och Arlight.

## 2014 I KORTHET

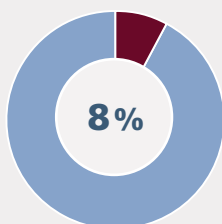
2014 var koncernens bästa år någonsin avseende försäljning, rörelseresultat och kassaflöde från den löpande verksamheten. Trots rekordomsättning var orderboken större vid årets utgång än vid dess inledning. Koncernens starka erbjudande inom energismarta belysningslösningar bidrog till ökad marknadsandel. Försäljningen av LED-belysningslösningar ökade till knappt 50 (30) procent av omsättningen det sista kvartalet. Satsningar på att utveckla erbjudandet inom LED-belysning och kontrollsystem accelereras ytterligare.



# 6%

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

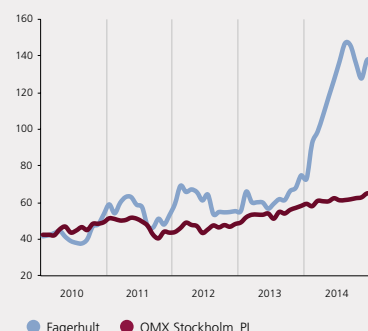
## ANDEL AV LATOURS PORTFÖJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSUMTECKLING FAGERHULT-AKTIE



## NYCKELTAL FAGERHULT

|                                       | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                  | 3 736         | 3 095         |
| Rörelseresultat, Mkr                  | 379           | 278           |
| Rörelsemarginal, %                    | 10,1          | 9,0           |
| Resultat efter finansnetto, Mkr       | 348           | 247           |
| Resultat per aktie, kr                | 6,90          | 4,83          |
| Soliditet, %                          | 38,0          | 37,0          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>1)</sup> | 3,00          | 2,42          |
| Eget kapital per aktie, kr            | 35,13         | 27,22         |
| Marknadsvärde 31 december, Mkr        | 5 310         | 2 885         |

<sup>1)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>2)</sup>

|               |      |
|---------------|------|
| EV/sales      | 1,7  |
| EV/EBIT       | 16,5 |
| P/E-tal       | 19,5 |
| Net debt/EBIT | 2,7  |

<sup>2)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                                           | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|-------------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Investment AB Latour                      | 18 620 400      | 49,2                 | 49             |
| Fam Svensson, familj, stiftelse och bolag | 2 836 575       | 7,5                  | 7,5            |
| SSB CL Omnibus AC                         | 2 760 678       | 7,3                  | 7,3            |
| Lannebo Fonder                            | 2 599 081       | 6,9                  | 6,9            |
| Robur Småbolagsfond                       | 1 582 832       | 4,2                  | 4,2            |
| SEB Asset Management                      | 1 125 000       | 3,0                  | 3,0            |
| Fam Palmstierna                           | 1 005 000       | 2,7                  | 2,7            |
| Fjärde AP-fonden                          | 773 334         | 2,0                  | 2,0            |
| Nordea Fonder                             | 541 500         | 1,4                  | 1,4            |
| NTC Fidelity Funds                        | 512 812         | 1,4                  | 1,4            |
| SEB Fonder                                | 361 019         | 1,0                  | 1,0            |
| Övriga aktieägare                         | 5 117 769       | 13,5                 | 13,6           |
| Summa                                     | 37 836 000      | 100,0                | 100,0          |

**Styrelsens ordförande:** Jan Svensson

**VD och koncernchef:** Johan Hjertonsson

**Styrelseledamöter med anknytning till Latour:** Eric Douglas, Fredrik Palmstierna, Jan Svensson  
www.fagerhultgroup.com

# HMS Networks

HMS Networks AB (publ) är en världsledande leverantör av kommunikationsteknologi för industriautomation. Försäljningen som 2014 uppgick till 589 Mkr sker till mer än 90 procent utanför Sverige. Vid huvudkontoret i Halmstad och i Weingarten bedrivs produktutveckling samt delar av tillverkningen. Försäljningskontor finns i Japan, Kina, Tyskland, USA, Italien, Frankrike, Indien, England och Danmark. HMS har över 350 anställda och producerar nätverkskort samt gateways för att koppla ihop olika nätverk under varumärket Anybus® och IXXAT® samt produkter för fjärrövervakning under varumärket Netbiter®.

## 2014 I KORTHET

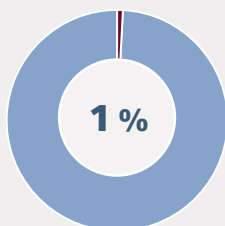
De senaste årens nya produkter har bidragit till att HMS blivit allt attraktivare på marknaden för industriell kommunikation och 2014 nåddes en ny rekordomsättning på 589 Mkr. Bolagets långsiktiga mål är att växa i genomsnitt 20 procent per år och nå en rörelsemarginal på 20 procent. För 2014 uppgick tillväxten till 18 procent och rörelsemarginalen var 17 procent. IXXAT, som förvärvades 2013, har integrerats väl i HMS globala säljorganisation.



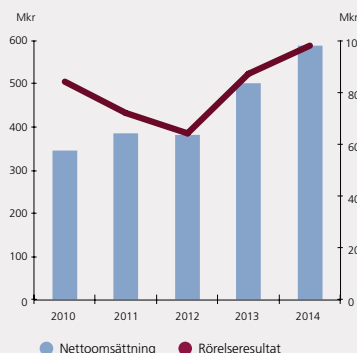
# 1 %

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

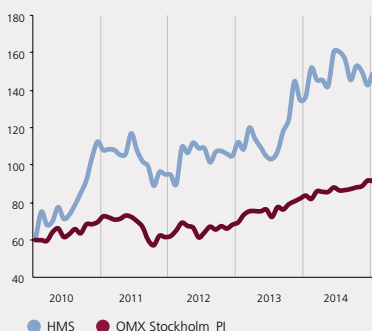
## ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSUMVECKLING HMS-AKTIE



## NYCKELTAL HMS

|                                       | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                  | 589           | 501           |
| Rörelseresultat, Mkr                  | 98            | 87            |
| Rörelsemarginal, %                    | 16,6          | 17,3          |
| Resultat efter finansnetto, Mkr       | 86            | 81            |
| Resultat per aktie, kr                | 5,59          | 5,54          |
| Soliditet, %                          | 50,8          | 49,0          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>1)</sup> | 2,50          | 2,25          |
| Eget kapital per aktie, kr            | 37,43         | 33,44         |
| Marknadsvärde 31 december, Mkr        | 1 687         | 1 546         |

<sup>1)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>2)</sup>

|               |      |
|---------------|------|
| EV/sales      | 4,2  |
| EV/EBIT       | 25,3 |
| P/E-tal       | 35,6 |
| Net debt/EBIT | 2,3  |

<sup>2)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                               | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|-------------------------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Investment AB Latour          | 3 027 322       | 26,7                 | 26,7           |
| Staffan Dahlström med bolag   | 1 617 073       | 14,3                 | 14,3           |
| Swedbank Robur Fonder         | 1 146 500       | 10,1                 | 10,1           |
| SEB Fonder                    | 902 706         | 8,0                  | 8,0            |
| Lannebo Fonder                | 778 669         | 6,9                  | 6,9            |
| Fjärde AP-Fonden              | 498 054         | 4,4                  | 4,4            |
| Handelsbanken Fonder          | 315 609         | 2,8                  | 2,8            |
| Nordea Småbolagsfond          | 280 190         | 2,5                  | 2,5            |
| AMF – Försäkringar och Fonder | 231 414         | 2,0                  | 2,0            |
| HMS Managemet                 | 204 190         | 1,8                  | 1,8            |
| Övriga aktieägare             | 2 320 673       | 20,5                 | 20,5           |
| Summa                         | 11 322 400      | 100,0                | 100,0          |

**Styrelsens ordförande:** Urban Jansson

**VD och koncernchef:** Staffan Dahlström

**Styrelseledamöter med anknytning till Latour:** Henrik Johansson  
www.hms.se

# Loomis

Loomis erbjuder säkra och effektiva helhetslösningar för distribution, hantering, förvaring och återvinning av kontanter och andra värdeföremål. Kunderna utgörs av banker, återförsäljare och andra bolag. Tjänsteerbjudandet omfattar värdetransporter, kontanthantering och internationell värdelogistik. Värdetransporter är fortfarande den främsta intäktskällan, men intäkterna från kontanthantering växer snabbare. Loomis bedriver verksamhet via ett internationellt nätverk av cirka 400 operativa lokalkontor i drygt 20 länder. Loomis sysselsätter cirka 21 000 personer och omsatte 13,5 Mdr kr under 2014.

## 2014 I KORTHET

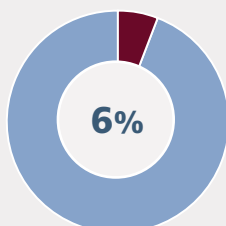
2010 offentliggjorde Loomis målet om en rörelsemarginal på 10 procent, exklusive förvärv, senast 2014. Bolaget har stegvis närmat sig målet och i år infriades det med en rörelsemarginal på 10,1 procent, inklusive årets förvärv av VIA MAT. Hösten 2014 presenterades nya finansiella mål: 17 Mdr kr i omsättning senast 2017, 10-12 procents rörelsemarginal under perioden 2014-2017, att nettoskuldssättningsgraden inte ska överskrida 3,0 gånger EBITDA och att de årliga utdelningarna ska vara 40-60 procent av resultatet efter skatt.



# 4%

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

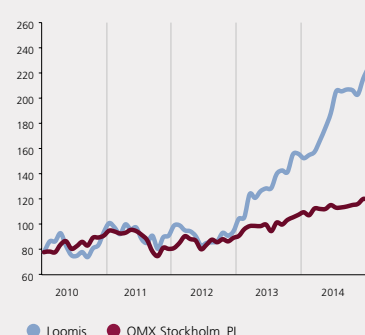
## ANDEL AV LATOURS PORTFÖJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSVÄRDEUTVECKLING LOOMIS-AKTIE



## NYCKELTAL LOOMIS

|                                               | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                          | 13 510        | 11 364        |
| Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>            | 1 306         | 1 099         |
| Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>              | 9,7           | 9,7           |
| Resultat efter finansnetto, Mkr <sup>2)</sup> | 1 240         | 1 038         |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>          | 12,1          | 9,9           |
| Soliditet, %                                  | 37,7          | 44,9          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>         | 6,0           | 5,0           |
| Eget kapital per aktie, kr                    | 65,24         | 55,32         |
| Marknadsvärde 31 december, Mkr                | 17 013        | 11 480        |

<sup>1)</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>3)</sup>

|               |      |
|---------------|------|
| EV/sales      | 2,0  |
| EV/EBIT       | 19,2 |
| P/E-tal       | 22,9 |
| Net debt/EBIT | 3,2  |

<sup>3)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                                      | A         | B          | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Investment AB Latour                 | 2 528 520 | 5 009 808  | 7 538 328       | 10,0                 | 28,6           |
| Melker Schörling AB                  | 900 000   | 5 400 300  | 6 300 300       | 8,4                  | 13,6           |
| SSB Client Omnibus AC OM07           |           | 5 440 085  | 5 440 085       | 7,2                  | 5,1            |
| Didner & Gerge Fonder                |           | 4 234 177  | 4 234 177       | 5,6                  | 4,0            |
| BNY Mellon SA/NV W8IMY               |           | 2 463 688  | 2 463 688       | 3,3                  | 2,3            |
| Handelsbanken Fonder                 |           | 2 326 747  | 2 326 747       | 3,1                  | 2,2            |
| State Street Bank-SEC Finance        |           | 2 287 423  | 2 287 423       | 3,0                  | 2,2            |
| Citibank NA New York                 |           | 1 909 963  | 1 909 963       | 2,5                  | 1,8            |
| Swedbank Robur Fonder                |           | 1 700 822  | 1 700 822       | 2,3                  | 1,6            |
| Montanaro European smaller companies |           | 1 699 000  | 1 699 000       | 2,2                  | 1,6            |
| Övriga aktieägare                    |           | 39 379 296 | 39 379 296      | 52,3                 | 37,1           |
| Summa                                | 3 428 520 | 71 851 309 | 75 279 829      | 100,0                | 100,0          |

Styrelsens ordförande: Alf Göransson

VD och koncernchef: Jarl Dahlfors

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.loomis.com



# Nederman

Nederman är en världsledande leverantör av produkter och system inom miljöteknik med fokus på luftfiltrering och återvinning. Bolagets lösningar bidrar till minskad miljöpåverkan från industriproduktion, en ren och säker arbetsmiljö samt ökad produktionseffektivitet. Nedermans erbjudande omfattar allt från projektering till installation, driftsättning och service. Försäljning sker via dotterbolag i 25 länder och distributörer i ett 30-tal länder. Nederman utvecklar och producerar vid egna tillverknings- och sammansättningsenheter i Europa, Nordamerika och Asien. Bolaget har cirka 1 900 anställda och omsätter cirka 2,8 Mdr kr.

## 2014 I KORTHET

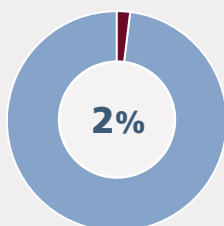
2014 fortsatte Nederman att stärka sin position i framförallt USA och Kina medan EMEA präglades av fortsatt svag investeringsvilja. Justerat för valuta-effekter och förvärv ökade omsättningen med 2,3 procent och rörelsemarginalen till 7,1 procent. Koncernens kassaflöde var starkt under årets sista hälft, drivet av förbättrad lönsamhet som av en minskning av rörelsekapitalet. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 10,2 procent för årets sista kvartal, främst tack vare god försäljningsvolym och effektiviseringsprogram.



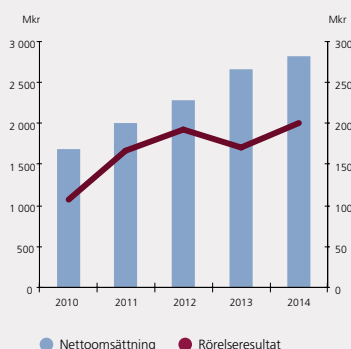
# 1%

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

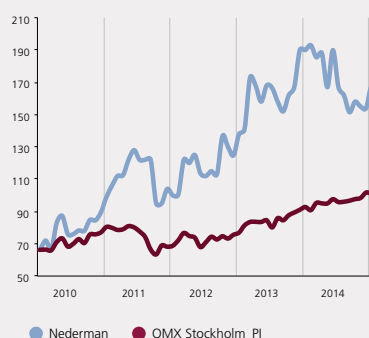
## ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSUMTECKLING NEDERMAN-AKTIE



## NYCKELTAL NEDERMAN

|                                               | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                          | 2 828         | 2 659         |
| Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>            | 201           | 170           |
| Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>              | 7,1           | 6,4           |
| Resultat efter finansnetto, Mkr <sup>1)</sup> | 139           | 100           |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>          | 8,0           | 5,9           |
| Soliditet, %                                  | 30,9          | 28,5          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>         | 4,00          | 4,00          |
| Eget kapital per aktie, kr                    | 62,59         | 52,90         |
| Marknadsvärde 31 december, Mkr                | 1 962         | 2 226         |

<sup>1)</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>3)</sup>

|                     |      |
|---------------------|------|
| EV/sales            | 1,0  |
| EV/EBIT, adj.       | 14,1 |
| P/E-tal, adj.       | 19,0 |
| Net debt/EBIT, adj. | 2,8  |

<sup>3)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                           | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|---------------------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Investment AB Latour      | 3 512 829       | 30,1                 | 30,1           |
| Lannebo Fonder            | 1 557 282       | 13,3                 | 13,3           |
| Ernstström Kapitalpartner | 1 175 000       | 10,1                 | 10,1           |
| IF Skadeförsäkringar AB   | 1 160 400       | 9,9                  | 9,9            |
| Swedbank Robur Fonder     | 662 384         | 5,7                  | 5,7            |
| Nordea Investment Funds   | 471 258         | 4,0                  | 4,0            |
| Fondita Nordic Micro Cap  | 400 000         | 3,4                  | 3,4            |
| Ntc Un Joint Staff        | 339 605         | 2,9                  | 2,9            |
| Fjärde AP-Fonden          | 267 615         | 2,3                  | 2,3            |
| Handelsbanken fonder      | 156 894         | 1,3                  | 1,3            |
| Övriga aktieägare         | 1 978 073       | 16,9                 | 16,9           |
| Summa                     | 11 681 340      | 100,0                | 100,0          |

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Sven Kristensson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.nederman.com

# Nobia

Nobia utvecklar och säljer kök genom ett tjugotal starka varumärken i Europa, däribland Magnet i Storbritannien, Hygena i Frankrike, HTH, Norema, Sigdal, Invita och Marbodal i Skandinavien, Petra, Parma och A la Carte i Finland, Ewe, FM och Intuo i Österrike, samt Poggenpohl globalt.

Nobia skapar lönsamhet genom att kombinera skalfördelar med attraktiva kökserbjudanden. Koncernen har cirka 6 900 anställda och omsatte cirka 12 Mdr kr 2014.

## 2014 I KORTHET

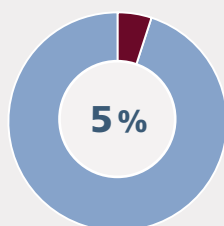
Rörelsemarginalen fortsatte att öka under 2014, för femte året i rad. Rörelseresultatet stärktes främst via högre försäljningsvärden och lägre materialpriser, vilket kompenserade för minskade volymer. Ett förvärv av brittiska Rixonway Kitchens, med en årlig nettoomsättning på cirka 40 miljoner pund och en EBIT-marginal på cirka 10 procent, genomfördes i december 2014. Avtal om försäljning av franska Hygena tecknades med Fournier Group och affären väntas slutföras under inledningen av 2015.



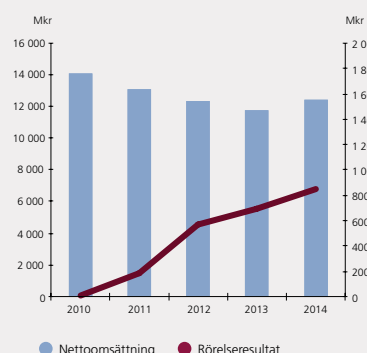
# 4 %

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

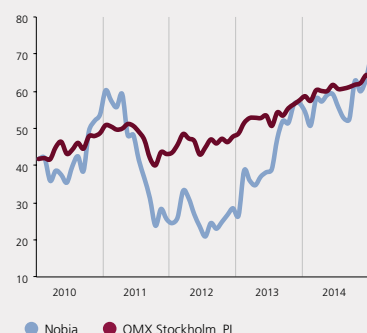
## ANDEL AV LATOURS PORTFÖJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSUMTECKLING NOBIA-AKTIE



## NYCKELTAL NOBIA

|                                               | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                          | 12 392        | 11 773        |
| Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>            | 845           | 690           |
| Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>              | 6,8           | 5,9           |
| Resultat efter finansnetto, Mkr <sup>1)</sup> | 769           | 596           |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>          | 3,20          | 2,29          |
| Soliditet, %                                  | 41,0          | 44,0          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>         | 1,75          | 1,00          |
| Eget kapital per aktie, kr                    | 18,02         | 18,90         |
| Marknadsvärde 31 december, Mkr                | 12 227        | 9 553         |

<sup>1)</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>3)</sup>

|                     |      |
|---------------------|------|
| EV/sales            | 1,2  |
| EV/EBIT, adj.       | 17,2 |
| P/E-tal, adj.       | 34,6 |
| Net debt/EBIT, adj. | 2,9  |

<sup>3)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2014-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                               | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|-------------------------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Nordstjärnan AB               | 36 447 843      | 21,8                 | 21,8           |
| Investment AB Latour          | 23 100 000      | 13,8                 | 13,8           |
| IF Skadeförsäkringar AB       | 21 075 000      | 12,6                 | 12,6           |
| Swedbank Robur Fonder         | 12 710 764      | 7,6                  | 7,6            |
| Handelsbanken Fonder          | 6 680 274       | 4,0                  | 4,0            |
| Lannebo Fonder                | 5 368 801       | 3,2                  | 3,2            |
| AMF - Försäkringar och Fonder | 4 982 714       | 3,0                  | 3,0            |
| Fjärde AP-fonden              | 3 965 042       | 2,4                  | 2,4            |
| Nordea Investment Funds       | 3 746 015       | 2,2                  | 2,2            |
| Citibank NA New York          | 2 555 490       | 1,5                  | 1,5            |
| Övriga aktieägare             | 46 894 214      | 28,0                 | 28,0           |
| Summa                         | 175 293 458     | 100,0                | 100,0          |

**Styrelsens ordförande:** Johan Molin

**VD och koncernchef:** Morten Falkenberg

**Styrelseledamöter med anknytning till Latour:** Fredrik Palmstierna

[www.nobia.com](http://www.nobia.com)

# Securitas

Securitas är en kunskapsledare inom säkerhet och är verksamt i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Organisationen är platt och decentraliserad och har tre affärssegment: Security Services North America, Security Services Europe och Security Services Ibero-America. Kunderna finns i många olika branscher och deras storlek varierar från kvarterbutiken på hörnet till globala mångmiljardföretag. Securitas erbjuder specialiserad bevakning och mobila säkerhetstjänster, larmövervakning, tekniklösningar samt konsult- och säkerhetsutredningstjänster. Securitas har nära 320 000 medarbetare i 53 länder.

## 2014 I KORTHET

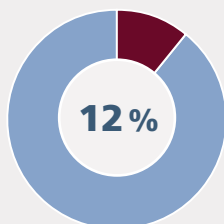
Försäljningen ökade med 7 procent till 70,2 Mdr kr och den organiska försäljningstillväxten ökade från 1 till 3 procent. Rörelseresultatet ökade med 5 procent och justerat för valutaeffekter var ökningen 3 procent. Rörelsemarginalen minskade marginellt, främst på grund av en svag utveckling i Spanien. Ökad försäljning av säkerhetslösningar och teknologi är Securitas viktigaste strategiska fokusområde. 2014 ökade försäljningen med 28 procent till 6,5 Mdr kr, en tillväxttakt som företaget bedömer kan bibehållas under 2015.



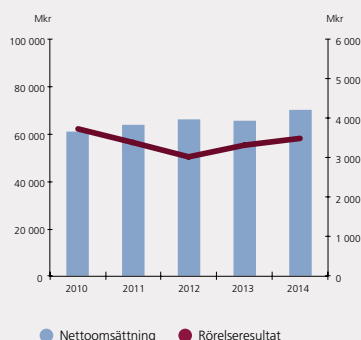
# 9%

ANDEL AV  
LATOURES TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

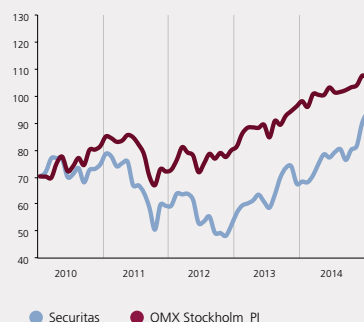
## ANDEL AV LATOURES PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSENTVECKLING SECURITAS-AKTIE



## NYCKELTAL SECURITAS

|                                               | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                          | 70 217        | 65 700        |
| Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>            | 3 505         | 3 329         |
| Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>              | 5,0           | 5,1           |
| Resultat efter finansnetto, Mkr <sup>1)</sup> | 2 909         | 2 644         |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>          | 5,67          | 5,07          |
| Soliditet, %                                  | 27,5          | 25,0          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>         | 3,00          | 3,00          |
| Eget kapital per aktie, kr                    | 30,95         | 25,70         |
| Marknadsvärde 31 december, Mkr                | 34 480        | 24 952        |

<sup>1)</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>3)</sup>

|                     |      |
|---------------------|------|
| EV/sales            | 0,8  |
| EV/EBIT, adj.       | 15,3 |
| P/E-tal, adj.       | 19,1 |
| Net debt/EBIT, adj. | 3,2  |

<sup>3)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                                     | A          | B           | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|-------------------------------------|------------|-------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Investment AB Latour                | 12 642 600 | 27 190 000  | 39 832 600      | 10,9                 | 29,6           |
| Fam Schörfling med bolag och familj | 4 500 000  | 16 001 500  | 20 501 500      | 5,6                  | 11,7           |
| SEB Investment Management           |            | 15 197 799  | 15 197 799      | 4,2                  | 2,9            |
| Citibank NA New York                |            | 9 879 357   | 9 879 357       | 2,7                  | 1,9            |
| AMF - Försäkring och Fonder         |            | 9 547 474   | 9 547 474       | 2,6                  | 1,8            |
| Swedbank Robur Fonder               |            | 8 322 166   | 8 322 166       | 2,3                  | 1,6            |
| CA CIB Treaty account               |            | 8 000 000   | 8 000 000       | 2,2                  | 1,5            |
| Prudential assurance Co Ltd         |            | 7 074 784   | 7 074 784       | 1,9                  | 1,4            |
| Clearstream Banking S.A.            |            | 6 602 298   | 6 602 298       | 1,8                  | 1,3            |
| Carnegie fonder                     |            | 6 080 000   | 6 080 000       | 1,7                  | 1,2            |
| Övriga aktieägare                   |            | 234 020 919 | 234 020 919     | 64,1                 | 45,1           |
| Summa                               | 17 142 600 | 347 916 297 | 365 058 897     | 100,0                | 100,0          |

Styrelsens ordförande: Melker Schörfling

VD och koncernchef: Alf Göransson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Fredrik Palmstierna  
www.securitas.com

# Sweco

Sweco är Nordens ledande konsultföretag inom hållbart samhällsbyggande. Tillsammans utvecklar 9 000 ingenjörer, arkitekter och miljöexperter hållbara och värdeskapande lösningar för kunder och samhälle.

Sweco är ett av Europas tio största teknikkonsultföretag och utför årligen uppdrag i 70 länder över hela världen. Företaget omsätter cirka 9 Mdr kr.

## 2014 I KORTHET

Den lyckade integrationen av Vectura i Sverige och ett förbättrat resultat i Finland och Centraleuropa bidrog till att årets rörelseresultat blev det starkaste någonsin.

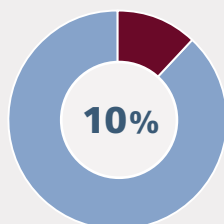
Nettoomsättningen ökade med 13 procent, främst som en följd av förvärvet av Vectura. Årets sista kvartal fick Sweco förtroendet att bidra med expertis i några av Nordens största infrastruktursatsningar. Hit hör bland annat utformningen av de tre första sträckorna i Sveriges första höghastighetsjärnväg.



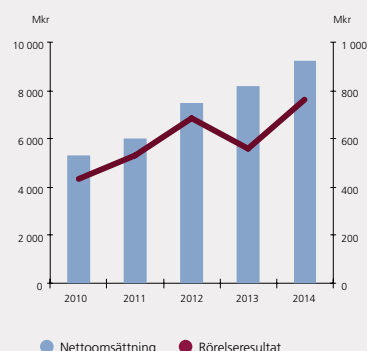
# 8%

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

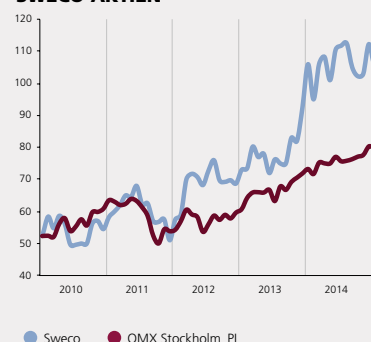
## ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSUMVECKLING SWECO-AKTIE



## NYCKELTAL SWECO

|                                               | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, Mkr                          | 9 214         | 8 165         |
| Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>            | 762           | 709           |
| Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>              | 8,3           | 8,6           |
| Resultat efter finansnetto, Mkr <sup>1)</sup> | 718           | 527           |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>          | 5,96          | 4,98          |
| Soliditet, %                                  | 31,9          | 27,2          |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>         | 3,50          | 3,25          |
| Eget kapital per aktie, kr                    | 20,64         | 17,75         |
| Marknadsvärde 31 december, Mkr                | 9 796         | 9 701         |

<sup>1)</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> Utdelning 2014 är föreslagna utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>3)</sup>

|                     |      |
|---------------------|------|
| EV/sales            | 1,3  |
| EV/EBIT, adj.       | 14,4 |
| P/E-tal, adj.       | 17,5 |
| Net debt/EBIT, adj. | 1,7  |

<sup>3)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

|                                 | A         | B          | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|---------------------------------|-----------|------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Fam G Nordström                 | 5 193 616 | 8 482 797  | 13 676 413      | 15,1                 | 34,5           |
| Investment AB Latour            | 1 222 760 | 27 775 000 | 28 997 760      | 32,0                 | 22,8           |
| Stiftelsen J. G. Richerts minne | 1 769 420 | 168 511    | 1 937 931       | 2,1                  | 10,2           |
| JPMorgan Chase                  |           | 3 840 330  | 3 840 330       | 4,2                  | 2,2            |
| Lannebo Fonder                  |           | 3 290 000  | 3 290 000       | 3,6                  | 1,9            |
| Swedbank Robur Fonder           |           | 3 218 109  | 3 218 109       | 3,6                  | 1,8            |
| Nordea Investment Funds         |           | 3 026 543  | 3 026 543       | 3,3                  | 1,7            |
| Kas bank client ACC             |           | 2 893 289  | 2 893 289       | 3,2                  | 1,7            |
| Öhman, Anders                   | 250 000   | 250 000    | 500 000         | 0,6                  | 1,6            |
| Odin Sverige Aksjefondet        |           | 2 382 397  | 2 382 397       | 2,6                  | 1,4            |
| Övriga aktieägare               | 932 368   | 26 068 270 | 27 000 638      | 29,8                 | 20,2           |
| Summa                           | 9 368 164 | 81 395 246 | 90 763 410      | 100,0                | 100,0          |

**Styrelsens ordförande:** Johan Nordström

**VD och koncernchef:** Tomas Carlsson

**Styrelseledamöter med anknytning till Latour:** Anders G. Carlberg

[www.swecogroup.com](http://www.swecogroup.com)



# Tomra

Tomra är ett världsledande företag inom teknik för sortering och återvinning. Företaget som grundades 1972 i Norge har idag verksamhet i 80 länder världen över och cirka 2 500 medarbetare.

Tomras produkter och tjänster erbjuds inom två huvudsakliga affärs-områden: Tomra Collection Solutions och Tomra Sorting Solutions.

Tomra Collection Solutions omfattar lösningar för automatisk insamling av dryckesförpackningar med pant. Tomra Sorting Solutions erbjuder sensorbaserad teknik för sortering och processanalys.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2014

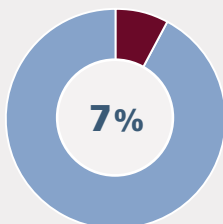
Tomra fortsatte att växa under 2014. Nettoomsättningen ökade med 7,4 procent. Tomra Collection Solutions växte med 7 procent, medan Tomra Sorting Solutions försäljning ökade med 8 procent. Justerat för valutaeffekter var tillväxten 1 respektive 3 procent. EBITA ökade med 5,1 procent till 737 MNOK och EBITA-marginalen uppgick oförändrat till 16 procent. Året avslutades starkt med det bästa resultatet någonsin för ett kvartal och en EBITA-marginal på 19 procent.



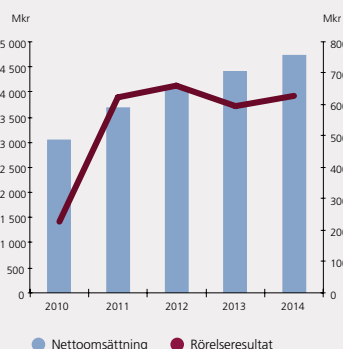
# 6%

ANDEL AV  
LATOURS TOTALA  
SUBSTANSVÄRDE

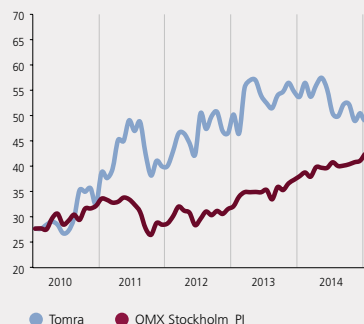
## ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



## OMSÄTTNING OCH RESULTAT



## KURSUTVECKLING TOMRA-AKTIE



## NYCKELTAL TOMRA

|                                        | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, MNOK                  | 4 749         | 4 421         |
| Rörelseresultat, MNOK                  | 628           | 597           |
| Rörelsemarginal, %                     | 13,2          | 13,5          |
| Resultat efter finansnetto, MNOK       | 603           | 557           |
| Resultat per aktie, NOK                | 2,44          | 2,55          |
| Soliditet, %                           | 50,7          | 50,2          |
| Utdelning per aktie, NOK <sup>1)</sup> | 1,45          | 1,35          |
| Eget kapital per aktie, NOK            | 22,70         | 19,11         |
| Marknadsvärde 31 december, MNOK        | 8 511         | 8 363         |

<sup>1)</sup> Utdelning 2014 är föreslagen utdelning.

## NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK<sup>2)</sup>

|               |      |
|---------------|------|
| EV/sales      | 2,4  |
| EV/EBIT       | 18,0 |
| P/E-tal       | 27,9 |
| Net debt/EBIT | 1,9  |

<sup>2)</sup> Beräknat på sista betalkurs 2015-02-18.

## STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2014

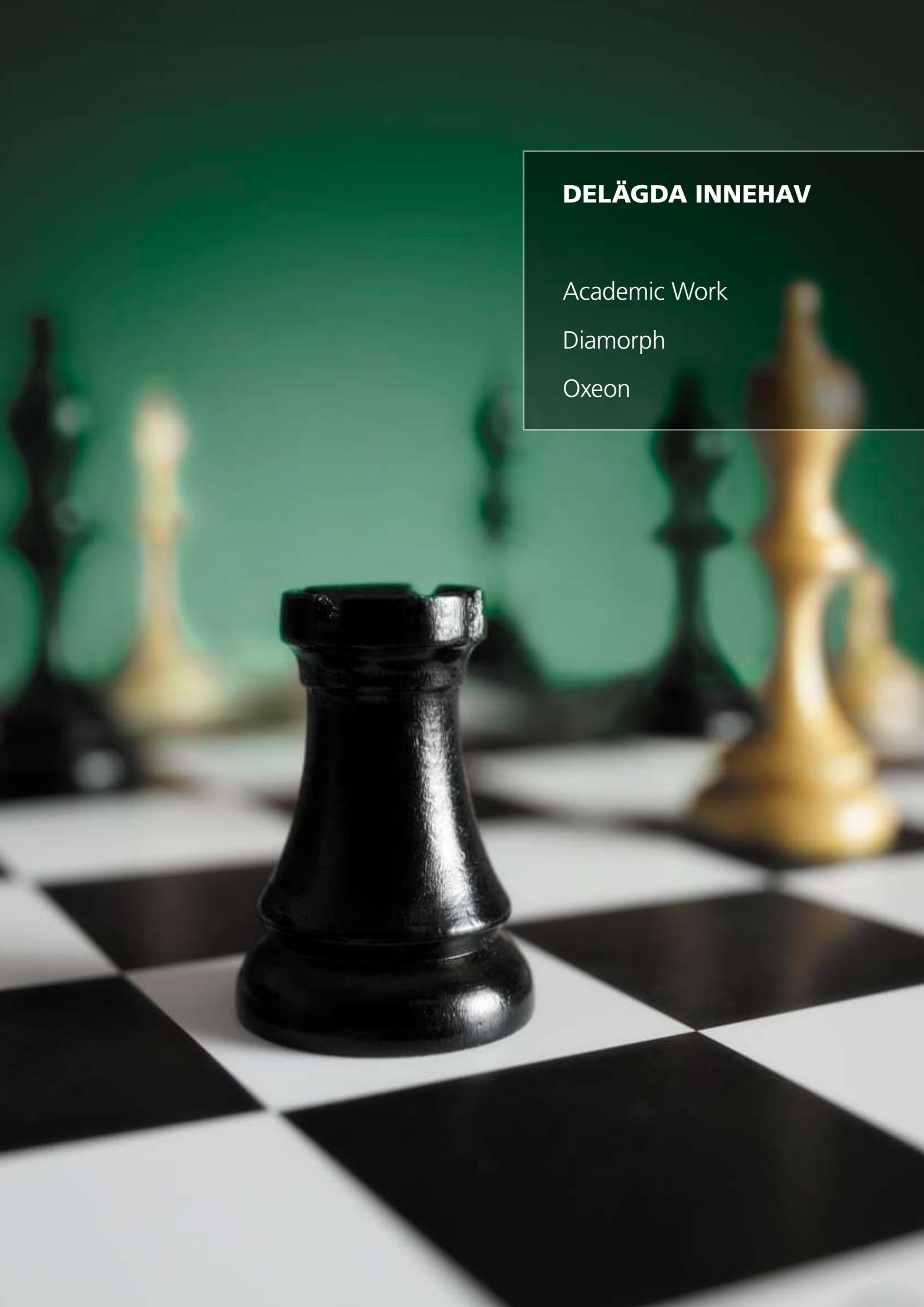
|                                  | Andel<br>Totalt | Andel %<br>av aktier | % av<br>röster |
|----------------------------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Investment AB Latour             | 36 560 000      | 24,7                 | 24,7           |
| Folketrygdfondet                 | 15 232 640      | 10,3                 | 10,3           |
| Jupiter Asset Management Ltd.    | 8 040 877       | 5,4                  | 5,4            |
| Nordea Investment Management     | 6 376 561       | 4,3                  | 4,3            |
| Lannebo Fonder                   | 4 533 000       | 3,1                  | 3,1            |
| Odin Norge                       | 3 542 532       | 2,4                  | 2,4            |
| SEB Investment Management        | 2 845 840       | 1,9                  | 1,9            |
| Verdipapirfondet DnB             | 2 737 868       | 1,9                  | 1,9            |
| F&C Asset Managers Ltd.          | 2 310 965       | 1,6                  | 1,6            |
| Templeton Investment Counsel LLC | 2 148 200       | 1,5                  | 1,5            |
| Övriga aktieägare                | 63 446 910      | 42,9                 | 42,9           |
| Summa                            | 147 775 393     | 100,0                | 100,0          |

**Styrelsens ordförande:** Svein Rennemo

**VD och koncernchef:** Stefan Ranstad

**Styrelseledamöter med anknytning till Latour:** Jan Svensson

[www.tomra.com](http://www.tomra.com)

A black chess rook stands prominently on a white square of a checkered board. In the background, several other chess pieces, including a yellow king and a black knight, are visible but out of focus. The background is a solid green color.

## **DELÄGDA INNEHAV**

Academic Work

Diamorph

Oxeon



## ACADEMIC WORK

### Experter på Young Professionals i Norden, Tyskland och Schweiz

Academic Work är specialiserat på personaluthyrning och rekrytering av Young Professionals – studenter och akademiker i början av karriären. Verksamheten bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Tyskland och Schweiz.

I slutet av 2014 förvärvade Academic Work det schweiziska bemanningsföretaget Cusmic, som är helt inriktat på Young Professionals. Ambitionen är att fortsätta expandera verksamheten i Schweiz och på sikt i övriga Europa.

#### Hjälper unga i karriären

Academic Work grundades 1998 av tre studenter som insåg att företag som sökte deltidspersonal och studenter som sökte extrajobb skulle tjäna på att sammanföras.

Denna enkla affärsidé lade grunden för ett stadigt växande företag som förmedlar över 15 000 jobb årligen. Idag är Academic Work ett av Sveriges största bemanningsföretag med verksamhet i hela landet.

#### Både rekrytering och uthyrning

Academic Works tjänster omfattar både rekrytering – där kandidaten får direkt anställning på ett företag – och personaluthyrning, som innebär att konsulter hyrs ut.

#### Flest studenter i sin databas

En undersökning utförd av Studentkortet från 2014 visar att Academic Work når klart högst kännedomssiffror på campus runtom i Sverige. Dessutom har Academic Work störst andel studenter i sin CV-databas. Närmare 30 procent av de tillfrågade studenterna angav att de hade registrerat sitt CV hos Academic Work. Bolaget på andra plats nådde upp till cirka hälften.

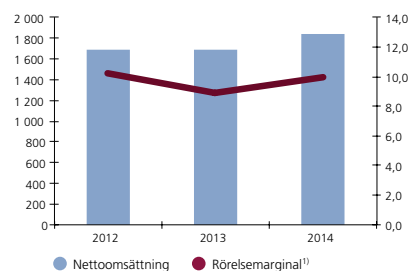
#### Nöjdaste kunderna i branschen

Academic Work har de nöjdaste kunderna i branschen enligt undersökningar från Svenskt Kvalitetsindex (SKI). Bolaget har haft bäst resultat i mätningarna fyra år i rad, 2011-2014.

#### Latours innehav

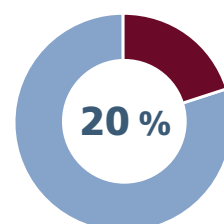
Academic Works aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde om 319 Mkr. Ägarandelen uppgick till 20,1 procent av kapital och röster. ■

#### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



<sup>1)</sup> Beräknat på EBITDA

#### LATOURS ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER





*Diamorphs smörjningsfria lager används inom det europeiska rymdraketprogrammet Ariane. Lagren sitter i en kritisk tillämpning mellan hjälpraketerna och huvudraketsmotorn. Bild: ESA*

## DIAMORPH

### Avancerade material för krävande tillämpningar

Diamorph levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella tillämpningar.

Diamorphkoncernen har en global kundbas med kunder i 60 länder och cirka 260 anställda vid enheter i Sverige, Tjeckien och England.

#### Diversifierade produkter

Diamorphs avancerade material förekommer bland annat i rymdraketer, sportbilar och byggnader världen över i form av slitstarka material och högttemperaturmaterial, såsom lager, bromsskivor, brandskydd och tekniska keramer.

Bolagets produktportfölj är väldigt diversifierad och består av produkter som är ledande inom sina respektive nischer.

#### Verksamt på flera marknader

Diamorph erbjuder produkter till ett flertal industriella marknadssegment inom verkstads-, energi- och byggindustrin. Mogna marknader – med produkter som i flera fall blivit industristandard – kompletteras med marknader som Diamorph kan växa på genom att tillföra ny teknologi och nya produkter.

#### Nischer som filosofi

Baserat på sin teknikplattform tillverkar Diamorph differentierade produkter inom smala nischer som löser särskilt krävande industriella utmaningar.

Detta kräver nära samarbete med kunderna och långa insäljningscykler och resulterar i höga inträdesbarriärer för konkurrenter.

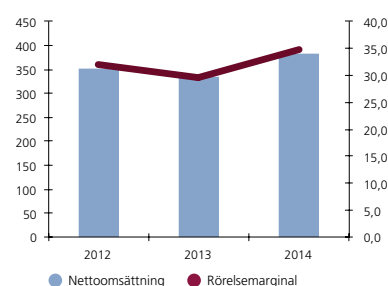
#### Ny produktionsresurs

Under 2014 installerades utrustning för nya slitkomponenter. Bolagets tekniska säljare och forskare arbetar gemensamt med materialutveckling och tillsammans med kunder utförs fälttester av komponenter som tillverkats i den nya produktionsenheten.

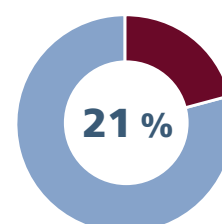
#### Latours innehav

Diamorphs aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade ett substansvärde om 125 Mkr vid årsskiftet. Ägarandelen uppgick till 21,2 procent av kapital och röster. ■

#### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



#### LATOURS ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER







## OXEON

### Unikt armeringstyg som skapar konkurrensfördelar för användarna

Oxeon utvecklar, tillverkar och marknadsför ett armeringstyg som vävs med spridda band istället för garner. Företaget, som grundades 2003, har fyra patent på området. Oxeons armeringstyg marknadsförs under varumärket TeXtreme® och erbjuds till kunder inom kompositindustrin som har stora behov av viktbesparingar i sina produkter.

#### Leder till stora besparingar

Kunder som använder TeXtreme® har kunnat minska vikten med 25–30 procent med bibehållen eller högre mekanisk prestanda.

Viktnedskningar på den nivån leder till stora besparingar. Enligt försiktiga beräkningar är det exempelvis möjligt att nå årliga bränslebesparingar till ett värde över 40 MEUR genom att byta till TeXtreme® i flygplanskropparna i 20 av världens största flygbolag.

#### Segrare använder TeXtreme®

Oxeons armeringstyg används i allt fler produkter över världen. Inom idrotten återfinns TeXtreme® i exempelvis F1-bilar, hockeyklubbor, vindsurfingbrä-

dor, snowboards och golfskaft. Över 400 NHL-spelare använder hockeyklubbor som är förstärkta med denna kolfibertechnologi. 2014 användes materialet av segrarna i flera internationella tävlingar, som Ironman Kona, hockeyfinalen i OS och Stanley Cup.

2014 tecknades ett avtal med STIGA, som är världsledande inom högklassiga bordtennisprodukter och som planerar att lansera nya och för sporten revolutionerade stommar med TeXtreme® under 2015.

#### Förstärkt säljkår

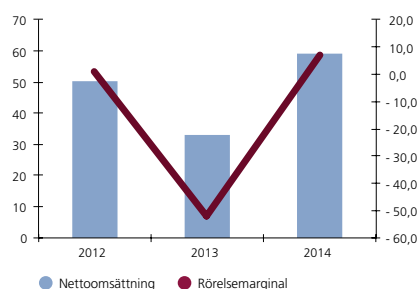
Oxeon har ett tydligt fokus på internationell tillväxt, vilket bland annat illustreras av att bolaget sedan tidigare utsetts till Supergasell av Dagens Industri.

2014 förstärkte företaget sin säljkår med säljchefer för segmenten Aerospace och Sporting Goods. Dessutom lanserades ett koncept för ökad kostnadseffektivitet vid storskalig produktion, vilket möjliggör samma total kostnad som för alternativa produkter men med fördelen att produkten har lägre vikt.

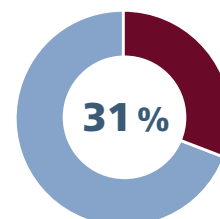
#### Latours innehav

Oxeons aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde om 25 Mkr. Ägarandelen uppgick till 31,1 procent av kapital och röster. ■

#### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



#### LATOURS ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER



# Underliggande resultat 2014

## – 79 procent delas ut till aktieägarna

I en omfattande koncern med flera olika verksamheter, där helägda innehav blandas med ett stort antal delägda verksamheter med olika ägandetal, kan den resultaträkning som upprättas enligt IFRS bli svår att förstå. Denna sida syftar till att ge en bättre överblick över de underliggande verksamheternas resultatutveckling i Latourkoncernen, och hur resultatet kan kopplas till den föreslagna utdelningen till aktieägarna efter verksamhetsårets utgång.

### VERKSAMHETERNAS UTVECKLING

#### UNDERLIGGANDE RÖRELSERESULTAT I DE HELÄGDA AFFÄRSOMRÅDEN

HULTAFORS GROUP

SPECMA GROUP

LATOUR INDUSTRIES

SWEGON

NORD-LOCK

Underliggande resultat ökade med 16 procent

#### FÖRVÄNTADE UTDELNINGAR FRÅN BÖRSPORTFÖLJEN OCH INTRESSEBOLAGEN

ASSA ABLOY

SECURITAS

FAGERHULT

SWECO

HMS NETWORKS

TOMRA

LOOMIS

ACADEMIC WORK

NEDERMAN

DIAMORPH

NOBIA

OXEON

Utdelningarna från innehaven förväntas våren 2015 öka med 14 procent i jämförbara innehav

### LATOURS VERKLIGA RESULTATRÄKNING

|                                                                       | 2014         | 2013       |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Affärsområdena</b>                                                 |              |            |
| Affärsområdenas rörelseresultat                                       | 755          | 650        |
| Realisationsresultat industrirörelsen                                 | -13          | -25        |
| Övriga poster                                                         | 4            | -13        |
| <b>Börsportföljen m.m.</b>                                            |              |            |
| Utdelningar från börsportföljen och intressebolag                     | 688          | 596        |
| Realisationsresultat i börsportföljen                                 | 0            | 0          |
| Övrig aktieförvaltning/korthandel                                     | 36           | 32         |
| Övriga poster                                                         | -15          | -14        |
| Finansiellt netto för Latourkoncernen                                 | -50          | -52        |
| Redovisad skattekostnad                                               | -190         | -175       |
| <b>Summan av underliggande rörelseresultat, finansnetto och skatt</b> | <b>1 215</b> | <b>999</b> |

**KOMMENTAR:** I tabellen ovan har omvärderingsposter, intressebolagsandelar och poster av liknande karaktär exkluderats. Tabellen innebär en avsevärd redovisningsmässig förenkling, utan anspråk på exakthet, och är upprättad i syfte att öka förståelsen för Latours resultat. De utdelningar som redovisas i tabellen för 2014 är föreslagna att tillfalla Latour våren 2015, då dessa utdelningar speglar börsportföljens prestationer under 2014.

### EFFEKT FÖR AKTIEÄGARNA

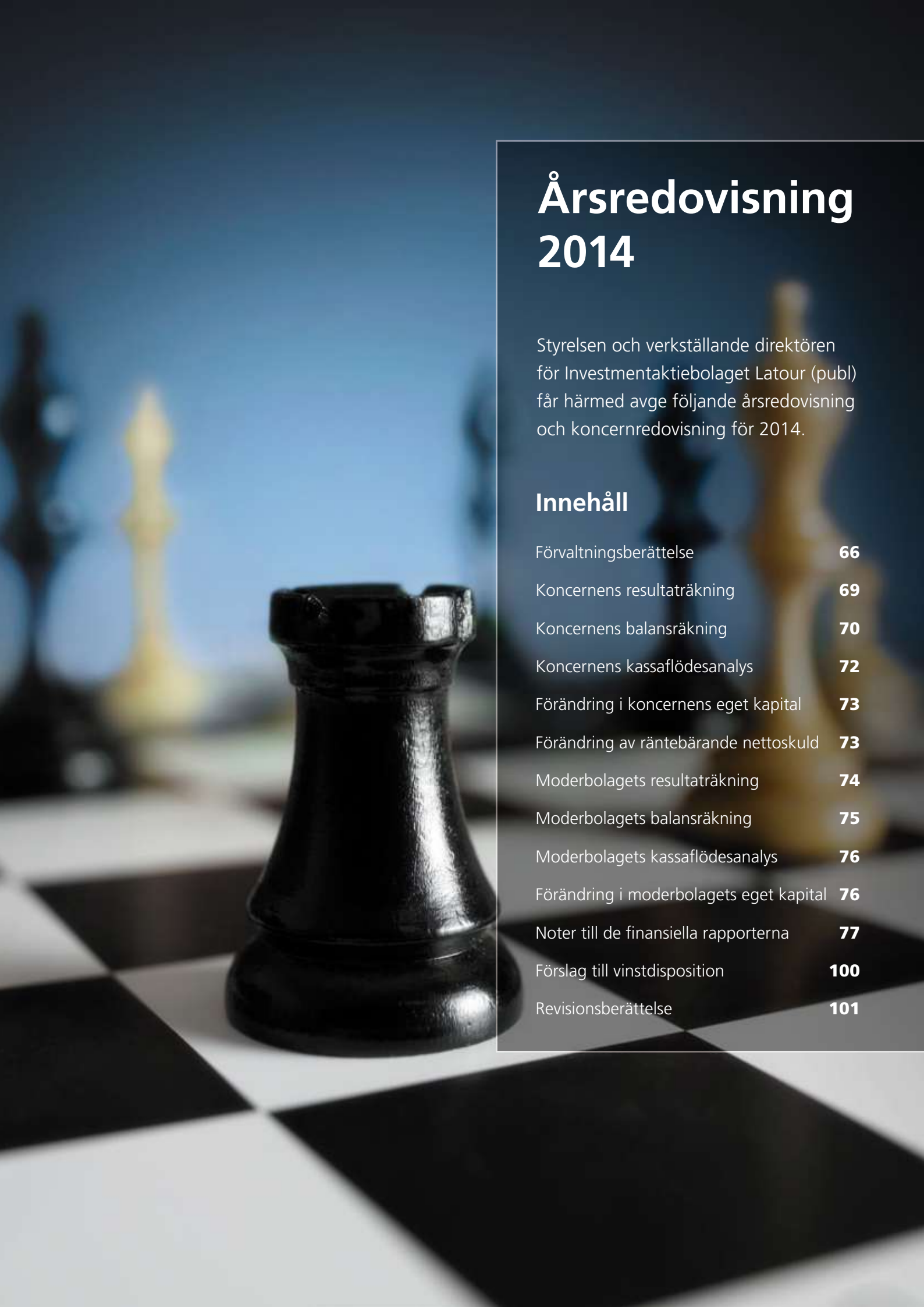
#### Utdelningspolicy:

Latour skall dela ut 100 procent av inkommande utdelningar från börsportföljen och övriga innehav samt 40–60 procent av nettoresultatet i den helägda industrirörelsen.

|                                                   | Mkr<br>våren 2015 | Mkr<br>våren 2014 | Kr/aktie<br>våren 2015 | Kr/aktie<br>våren 2014 |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| Utdelning från industrirörelsen                   | 269               | 281               |                        |                        |
| Procent av underliggande resultat, %              | 53                | 73                |                        |                        |
| Utdelning från börsportföljen/<br>intressebolagen | 688               | 596               |                        |                        |
| Procent av underliggande resultat, %              | 100               | 100               |                        |                        |
| <b>Total ordinarie utdelning enligt policy</b>    | <b>957</b>        | <b>877</b>        | <b>6,00</b>            | <b>5,50</b>            |
| Procent av underliggande resultat, %              | 79                | 88                |                        |                        |

# Kvartalsuppgifter

| (Mkr)                                    | Helår        | Kv 4         | 2014<br>Kv 3 | Kv 2         | Kv 1         | Helår        | Kv 4         | 2013<br>Kv 3 | Kv 2         | Kv 1         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>RESULTATRÄKNING</b>                   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Nettoomsättning                          | 7 581        | 2 018        | 1 877        | 1 940        | 1 746        | 6 944        | 1 844        | 1 716        | 1 764        | 1 620        |
| Kostnad för sålda varor                  | -4 757       | -1 257       | -1 131       | -1 263       | -1 106       | -4 399       | -1 173       | -1 077       | -1 117       | -1 032       |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>2 824</b> | <b>761</b>   | <b>746</b>   | <b>677</b>   | <b>640</b>   | <b>2 545</b> | <b>671</b>   | <b>639</b>   | <b>647</b>   | <b>588</b>   |
| Rörelsens kostnader mm                   | -2 078       | -550         | -484         | -515         | -529         | -1 924       | -534         | -437         | -496         | -457         |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>746</b>   | <b>211</b>   | <b>262</b>   | <b>162</b>   | <b>111</b>   | <b>621</b>   | <b>137</b>   | <b>202</b>   | <b>151</b>   | <b>131</b>   |
| Aktieförvaltningen totalt                | 1 368        | 422          | 304          | 335          | 307          | 1 089        | 283          | 354          | 238          | 214          |
| <b>Resultat före finansiella poster</b>  | <b>2 114</b> | <b>633</b>   | <b>566</b>   | <b>497</b>   | <b>418</b>   | <b>1 710</b> | <b>420</b>   | <b>556</b>   | <b>389</b>   | <b>345</b>   |
| Finansnetto                              | -50          | -26          | -6           | -6           | -12          | -52          | -4           | -24          | -7           | -17          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>2 064</b> | <b>607</b>   | <b>560</b>   | <b>491</b>   | <b>406</b>   | <b>1 658</b> | <b>416</b>   | <b>532</b>   | <b>382</b>   | <b>328</b>   |
| Skatter                                  | -190         | -55          | -67          | -38          | -30          | -175         | -36          | -53          | -52          | -34          |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>1 874</b> | <b>552</b>   | <b>493</b>   | <b>453</b>   | <b>376</b>   | <b>1 483</b> | <b>380</b>   | <b>479</b>   | <b>330</b>   | <b>294</b>   |
| <b>NYCKELTAL</b>                         |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Vinst per aktie, kr                      | 11,75        | 3,46         | 3,09         | 2,84         | 2,36         | 9,30         | 2,38         | 3,01         | 2,07         | 1,85         |
| Periodens kassaflöde                     | -86          | 19           | 121          | -47          | -179         | 230          | 194          | 73           | -9           | -28          |
| Justerad soliditet, %                    | 85           | 85           | 85           | 86           | 87           | 88           | 88           | 86           | 84           | 86           |
| Justerat eget kapital                    | 33 015       | 33 015       | 30 256       | 28 587       | 28 181       | 26 830       | 26 830       | 24 197       | 21 494       | 22 013       |
| Substansvärde                            | 39 859       | 39 859       | 37 117       | 35 582       | 35 022       | 33 799       | 33 799       | 30 459       | 27 229       | 27 942       |
| Substansvärde per aktie                  | 250          | 250          | 233          | 223          | 220          | 212          | 212          | 191          | 171          | 175          |
| Börskurs                                 | 203          | 203          | 191          | 196          | 196          | 172          | 172          | 157          | 135          | 148          |
| <b>OMSÄTTNING</b>                        |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Hultafors Group                          | 1 306        | 365          | 315          | 322          | 289          | 1 208        | 333          | 305          | 282          | 288          |
| Latour Industries                        | 1 055        | 286          | 229          | 281          | 274          | 982          | 264          | 223          | 256          | 239          |
| Nord-Lock                                | 722          | 169          | 193          | 192          | 169          | 624          | 154          | 162          | 158          | 150          |
| Specma Group                             | 1 294        | 328          | 302          | 344          | 320          | 1 152        | 306          | 265          | 302          | 279          |
| Swegon                                   | 3 209        | 870          | 838          | 801          | 700          | 2 936        | 783          | 748          | 753          | 652          |
| Övriga bolag och elimineringar           | -5           | -            | -            | -            | -6           | 42           | 4            | 13           | 13           | 12           |
|                                          | <b>7 581</b> | <b>2 018</b> | <b>1 877</b> | <b>1 940</b> | <b>1 746</b> | <b>6 944</b> | <b>1 844</b> | <b>1 716</b> | <b>1 764</b> | <b>1 620</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Hultafors Group                          | 177          | 53           | 50           | 41           | 33           | 126          | 54           | 40           | 12           | 20           |
| Latour Industries                        | 68           | 29           | 11           | 20           | 8            | 63           | 16           | 18           | 13           | 16           |
| Nord-Lock                                | 211          | 45           | 68           | 57           | 42           | 114          | 13           | 36           | 35           | 30           |
| Specma Group                             | 1            | 5            | 18           | -26          | 4            | -            | -3           | 0            | 2            | 1            |
| Swegon                                   | 298          | 98           | 90           | 74           | 37           | 346          | 89           | 101          | 96           | 59           |
|                                          | <b>755</b>   | <b>229</b>   | <b>237</b>   | <b>166</b>   | <b>124</b>   | <b>649</b>   | <b>169</b>   | <b>196</b>   | <b>158</b>   | <b>126</b>   |
| Resultat köp/försäljning företag         | -13          | -            | -4           | -8           | -1           | -25          | -20          | -2           | -            | -3           |
| Övriga bolag & poster                    | 4            | -18          | 29           | 4            | -12          | -3           | -13          | 8            | -7           | 8            |
|                                          | <b>746</b>   | <b>211</b>   | <b>262</b>   | <b>162</b>   | <b>111</b>   | <b>621</b>   | <b>136</b>   | <b>202</b>   | <b>151</b>   | <b>131</b>   |
| <b>RÖRELSEMARGINAL (%)</b>               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Hultafors Group                          | 13,6         | 14,5         | 15,8         | 12,8         | 11,1         | 10,4         | 16,1         | 13,3         | 4,2          | 6,9          |
| Latour Industries                        | 6,4          | 10,2         | 4,9          | 7,2          | 2,8          | 6,5          | 6,2          | 8,2          | 5,1          | 6,6          |
| Nord-Lock                                | 29,3         | 26,7         | 35,1         | 29,6         | 24,7         | 18,3         | 8,6          | 22,0         | 22,0         | 20,5         |
| Specma Group                             | 0,1          | 1,5          | 5,8          | -7,5         | 1,2          | 0,0          | -0,9         | -0,2         | 0,6          | 0,4          |
| Swegon                                   | 9,3          | 11,2         | 10,7         | 9,2          | 5,3          | 11,8         | 11,4         | 13,5         | 12,8         | 9,1          |
|                                          | <b>10,0</b>  | <b>11,4</b>  | <b>12,6</b>  | <b>8,6</b>   | <b>7,1</b>   | <b>9,3</b>   | <b>9,2</b>   | <b>11,4</b>  | <b>8,9</b>   | <b>8,6</b>   |



# Årsredovisning 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Investmentaktiebolaget Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2014.

## Innehåll

|                                         |     |
|-----------------------------------------|-----|
| Förvaltningsberättelse                  | 66  |
| Koncernens resultaträkning              | 69  |
| Koncernens balansräkning                | 70  |
| Koncernens kassaflödesanalys            | 72  |
| Förändring i koncernens eget kapital    | 73  |
| Förändring av räntebärande nettoskuld   | 73  |
| Moderbolagets resultaträkning           | 74  |
| Moderbolagets balansräkning             | 75  |
| Moderbolagets kassaflödesanalys         | 76  |
| Förändring i moderbolagets eget kapital | 76  |
| Noter till de finansiella rapporterna   | 77  |
| Förslag till vinstdisposition           | 100 |
| Revisionsberättelse                     | 101 |



# Förvaltningsberättelse

## KONCERNEN

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag. Latours investeringar består i huvudsak av en helägd industrirelse och av en börsportfölj som består av nio innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Därtill finns ett antal övriga delägda onoterade innehav. Börsportföljen hade den 31 december 2014 ett marknadsvärde på 30,5 Mdr kr.

Utöver ovanstående två verksamhetsgrenar innehar Latour en portfölj av övriga delägda innehav bestående av Diamorph AB (21,18 procent), Academic Work (20,06 procent) och Oxeon AB (31,08 procent). Koncerngemensam verksamhet bedrivs i Latours dotterbolag Nordiska Industri AB och Latour-Gruppen AB.

I dotterbolaget Karpalunds Ångbryggeri AB bedrivs handel med aktier och andra värdepapper och i dotterbolaget Latour Förvaltning AB bedrivs förvaltning av värdepapper.

## Förändringar i industrirörelsen

Latours ambition är att industrirörelsen ska växa med 10 procent årligen sett över en konjunkturcykel, genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Ambitionen är att äga stabila industriföretag med egna produkter och med goda förutsättningar att internationaliseras.

Nord-Lock redovisas som eget affärsområde från och med första kvartalet 2014. Tidigare ingick Nord-Lock i Latour Industries.

I affärsområdena genomfördes sju förvärv under 2014 som sammanlagt tillför cirka 730 Mkr i omsättning, varav cirka 300 Mkr ingår i nettoomsättningen 2014.

Hultafors Group förvärvade skoföretaget Tradeport. Förvärvet kompletterar varumärkesportföljen i Hultafors med premiumprodukter av skyddsskor, arbetskläder och tillbehör. Tradeport omsätter cirka 70 Mkr och bidrar med en lönsamhetsnivå väl i linje med Hultafors Groups nivåer. Bolaget har 23 anställda och är främst verksamt på den svenska marknaden.

Swegon har under året genomfört fyra förvärv. Man tog under andra kvartalet ett viktigt steg in på den nordamerikanska marknaden genom förvärvet av Vibro-Acoustics®, en ledande producent av akustikprodukter för ventilation och produkter för vibrationsdämpning i Nordamerika. Bolaget har 167 anställda och omsätter 28 MCAD (2013), motsvarande cirka 170 Mkr.

I början av juli förvärvade Swegon 90 procent av aktierna i P. Lemmens, en ledande aggregattillverkare i Belgien. Bolaget har 59 anställda och rapporterade en omsättning på 26 MEUR under 2013. Förvärvet hade redan från start en positiv påverkan på Latourkoncernens vinst per aktie. Swegon innehar en option att förvärva resterande utestående 10 procent för ett pris i intervallet 47 - 73 Mkr (i mars 2019 vid rådande växelkurser SEK/EUR) beroende på omsättningsökningen i verksamheten. Genom förvärvet ökade nettolåne-

skulden i Latourkoncernen med cirka 720 Mkr. Denna siffra inkluderar full tilläggsköpeskilling då förvärvet redan från dag 1 konsolideras till 100 procent.

Vidare förvärvade Swegon i slutet av augusti Econdition GmbH i Tyskland. Econdition är en ledande leverantör av kylsystem och service för datahallar och industriell tillämpning. Företaget har 40 anställda och omsatte 2013 cirka 14 MEUR. De produkter som säljs kan vidare produceras vid Swegons italienska verksamhet Blue Box.

Slutligen genomförde Swegon i början av september förvärvet av Luftmiljö AB i Lidköping. Bolaget är en tillverkare av egenutvecklade luftbehandlingsaggregat för bostäder med inbyggd styrutrustning för luftflöden upp till ca 0,5 m³/s som omsätter 15 Mkr och har 14 anställda.

Latour Industries har genomfört två förvärv under året. Under första kvartalet förvärvades 80 procent av aktierna i Elvaco AB med option att under första kvartalet 2017 förvärva resterande 20 procent. Elvaco har 20 anställda och en årlig omsättning på drygt 60 Mkr. Genom optionen konsolideras Elvaco redan från dag 1 till 100 procent.

I början av juli förvärvades Bastec AB som med 28 anställda och en omsättning på drygt 45 Mkr är ett expansivt svenskt företag som utvecklar och marknadsför system för byggnadsautomation, med fokus på energieffektivisering.

Ytterligare upplysning beträffande köp och försäljning av företag finns i noterna 44 och 45.

## Förändringar i börsportföljen

Under året förvärvades sammanlagt 5 240 000 aktier i Tomra Systems ASA.

## Förändringar i övriga innehav

Under året genomfördes inga förändringar i portföljen av övriga delägda innehav.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

## Resultat och finansiell ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 064 (1 658) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 874 (1 483) Mkr, vilket motsvarar 11,75 (9,31) kronor per aktie. Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 428 (472) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 3 951 (2 121) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 3 516 (1 787) Mkr. Soliditeten var 85 (88) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen. För ytterligare information, se tioårsöversikten sidan 111.

### Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 197 (162) Mkr. Härav avser 129 (128) Mkr maskiner och inventarier, 30 (20) Mkr fordon och 38 (14) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 46 (30) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 816 (805) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 85 (88) procent.

### Latouraktien

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2014 till 159 493 000. Under 2014 såldes 115 000 återköpta aktier genom lösen av köpoptioner, varefter Latour totalt innehar 467 000 B-aktier. Antalet utställda köpoptioner till ledande befattningshavare uppgick den 31 december 2014 till 730 000. Härav ställdes 144 000 köpoptioner ut under året enligt mandat från årsstämman 2014. Under december 2014 omvandlades 13 666 A-aktier till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 11 931 278 A-aktier och 148 028 722 B-aktier. Övriga upplysningar gällande aktien finns på sidorna 18 och 19 samt i not 35.

### Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 4 165 (3 909), varav i utlandet 1 984 (1 753). Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i not 9.

### Valutaexponering

Dotterbolagens försäljning och inköp i utländska valutor balanseras genom koncernens gemensamma finansfunktion. På balansdagen fanns terminssäkrade försäljningar uppgående till 987 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 641 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer. Med undantag av nettoförsäljning i NOK, GBP och EUR samt nettoköp av USD råder relativt god balans mellan köp och försäljning av utländska valutor. Se vidare not 34.

### Risker i industrirörelsen

I egenskap av ägare till en diversifierad industrirörelse och till en börsportfölj som är fördelad på nio innehav, uppnår Latour med automatik en god riskspridning för verksamheten. Koncernens kunder finns inom ett flertal branscher, med en viss övervikt för byggnadsindustrin. Inom byggnadsindustrin är försäljningen väl fördelad mellan nybyggnation och den så kallade ROT-sektorn. Vidare är det en relativt jämn fördelning mellan kommersiella lokaler, offentliga lokaler och bostäder. Styrelsen bedömer och utvärderar årligen Latours riskexponering genom en strukturerad riskanalys.

### Finansiella risker

En beskrivning av finansiella instrument och riskhantering finns i not 34.

### Transaktioner med närstående

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

### Styrelsens arbete

Styrelsen i Latour består av nio ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Med undantag av verkställande direktören innehar ingen ledamot något operativt uppdrag i koncernen. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2014 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 87 procent av bolagets röstandel och 79 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour-Gruppen AB, som är moderbolag till de helägda bolagen inom industrirörelsen. De är därför inte representerade i investmentbolagets styrelse.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som reglerar styrelsens sammanträden, ärenden som ska tas upp vid dessa sammanträden, arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt vissa övriga frågor. I instruktion till verkställande direktören regleras dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen har hittills under verksamhetsperioden haft fem ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och ett extra styrelsemöte. Två av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid ett tillfälle och en av styrelsens ledamöter har varit förhindrad att närvara vid två tillfällen, i övrigt har styrelsen varit fulltalig.

Vid två möten har bolagets revisor deltagit och lämnat redogörelse för iakttagelser vid den granskning som gjorts.

Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i börsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgetar och prognos för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

Genom ordförandens försorg har styrelsen utvärderat sitt arbete och samtliga ledamöter har härvid lämnat sina synpunkter.

Bolagsstyrningsrapport återfinns på sidorna 102–105.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid 2014 års årsstämma antogs följande riktlinjer: Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning och pension. Med andra ledande befattningshavare avses koncernledning och affärsområdeschefer. Den rörliga ersättningen baseras på uppnådda mål och kan uppgå till 0–100 procent av grundlönen. För att främja långsiktighet ska styrelsen, utöver den årliga rörliga ersättningen, också kunna besluta om ersättningar som är kopplade till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år maximerat till en tredjedel av grundlönen per år under treårsperioden.

Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 62 års ålder, varefter pension utgår med 60 procent av grundlönen i tre år. För övriga ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år.

Styrelsen har vidare rätt att bevilja att ersättning till bolagsledningen ska kunna kompletteras med aktierelaterade incitamentsprogram, exempelvis köptionsprogram, under förutsättning att dessa gynnar det långsiktiga engagemanget för verksamheten och förutsatt att de ges ut på marknads-mässiga villkor.

Styrelsens förslag till riktlinjer för tiden från nästa årsstämma presenteras i samband med kallelse till årsstämmen 2015.

### Miljöpåverkan

Latourkoncernens helägda företag bedriver tillståndspliktig och anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Verksamheten är tillståndspliktig i två av koncernens dotterbolag och anmälningspliktig i tio av dotterbolagen. De tillstånds- och anmälningspliktiga bolagen finns inom verksamheter för produktion inom verkstadsindustri. Miljöpåverkan sker genom utsläpp till luft och till kommunala reningsanläggningar. Samtliga berörda bolag innehar erforderliga tillstånd och har efterlevt gällande krav för sin verksamhet.

### Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om en höjd ordinarie utdelning till 6,00 (5,50) kronor per aktie, vilket i absoluta tal motsvarar en utdelning om 957 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 100.

### Utsikter för år 2015

2014 avslutades med en stabil efterfrågan, dock inte någon nämnbar organisk tillväxt. Marknadsutvecklingen i Europa är fortsatt relativt svag, men bilden är inte entydig. Storbritannien och Irland går bra tillsammans med Skandinavien. Ryssland, Finland, Frankrike och södra Europa är svaga och frågetecknen är många kring utvecklingen på den viktiga tyska marknaden. Latour har dock visat en stabil resultatutveckling, och de åtgärder och förvärv som genomförts medför goda förutsättningar för en fortsatt positiv resultatutveckling framöver. Det är dock osäkert om den övergripande marknadsutvecklingen kommer ge någon hjälp därutöver.

Någon prognos för 2015 lämnas inte. ■

## Koncernens resultaträkning

| Mkr                                                                                  | Not         | 2014         | 2013         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning                                                                      | 3,4         | 7 581        | 6 944        |
| Kostnad för sålda varor                                                              |             | -4 757       | -4 399       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                                |             | <b>2 824</b> | <b>2 545</b> |
| Försäljningskostnader                                                                |             | -1 472       | -1 382       |
| Administrationskostnader                                                             |             | -523         | -422         |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                                 |             | -155         | -156         |
| Övriga rörelseintäkter                                                               | 12          | 88           | 64           |
| Övriga rörelsekostnader                                                              | 12          | -16          | -28          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                               | <b>5-11</b> | <b>746</b>   | <b>621</b>   |
| Resultat från andelar i intresseföretag                                              | 13          | 1 347        | 1 060        |
| Resultat från aktieförvaltningen                                                     | 14          | 36           | 43           |
| Förvaltningskostnader                                                                |             | -15          | -14          |
| <b>Resultat före finansiella poster</b>                                              |             | <b>2 114</b> | <b>1 710</b> |
| Finansiella intäkter                                                                 | 15          | 105          | 33           |
| Finansiella kostnader                                                                | 16          | -155         | -85          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                             |             | <b>2 064</b> | <b>1 658</b> |
| Skatter                                                                              | 17          | -190         | -175         |
| <b>Årets resultat</b>                                                                |             | <b>1 874</b> | <b>1 483</b> |
| <i>Hänförligt till:</i>                                                              |             |              |              |
| Moderbolagets aktieägare                                                             |             | 1 874        | 1 483        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                  |             | -            | -            |
| <b>Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>35</b>   |              |              |
| Före utspädning                                                                      |             | 11,75 kr     | 9,31 kr      |
| Efter utspädning                                                                     |             | 11,70 kr     | 9,27 kr      |
| <b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>                                                    |             |              |              |
| Mkr                                                                                  |             | 2014         | 2013         |
| <b>Årets resultat</b>                                                                |             | <b>1 874</b> | <b>1 483</b> |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>                                                         |             |              |              |
| <b>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</b>                             |             |              |              |
| Omvärdering av nettopensionsförpliktelser                                            |             | -3           | 6            |
|                                                                                      |             | -3           | 6            |
| <b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>                           |             |              |              |
| Omräkningsdifferenser                                                                |             | 123          | 23           |
| Årets förändring av verkligt värdereserv                                             |             | 343          | 629          |
| Årets förändring av säkringsreserv                                                   |             | 5            | -8           |
| Andel av intresseföretags övriga totalresultat                                       |             | 383          | -256         |
|                                                                                      |             | <b>854</b>   | <b>388</b>   |
| <b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>                                       | <b>37</b>   | <b>851</b>   | <b>394</b>   |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                           |             | <b>2 725</b> | <b>1 877</b> |
| <i>Hänförligt till:</i>                                                              |             |              |              |
| Moderbolagets aktieägare                                                             |             | 2 725        | 1 877        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                  |             | -            | -            |



## Koncernens balansräkning

| Mkr                                          | Not | 2014          | 2013          |
|----------------------------------------------|-----|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>    | 18  | 3 576         | 2 038         |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      |     |               |               |
| Byggnader                                    | 19  | 314           | 289           |
| Mark och markanläggningar                    | 20  | 18            | 17            |
| Maskiner                                     | 21  | 237           | 215           |
| Inventarier                                  | 22  | 160           | 159           |
| Pågående nyanläggningar och förskott         | 23  | 12            | 36            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |     |               |               |
| Andelar i intresseföretag                    | 25  | 9 917         | 8 450         |
| Börsaktier                                   | 26  | 1 605         | 1 252         |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | 27  | 0             | 0             |
| Uppskjuten skattefordran                     | 37  | 53            | 43            |
| Andra långfristiga fordringar                | 28  | 37            | 36            |
|                                              |     | <b>15 929</b> | <b>12 535</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |               |               |
| <i>Varulager m.m.</i>                        | 29  |               |               |
| Råvaror och förnödenheter                    |     | 332           | 298           |
| Varor under tillverkning                     |     | 89            | 64            |
| Färdiga varor och handelsvaror               |     | 740           | 639           |
| Förskott till leverantörer                   |     | 10            | 4             |
| <i>Börsaktier, handel</i>                    | 30  | 79            | 63            |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |     |               |               |
| Kundfordringar                               | 31  | 1 291         | 1 136         |
| Skattefordran                                |     | 68            | 109           |
| Derivatinstrument                            | 32  | 41            | –             |
| Övriga kortfristiga fordringar               |     | 78            | 84            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 105           | 76            |
| <i>Likvida medel</i>                         | 33  | 428           | 472           |
|                                              |     | <b>3 261</b>  | <b>2 622</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |     | <b>19 190</b> | <b>15 480</b> |

## Koncernens balansräkning

| Mkr                                                                        | Not | 2014          | 2013          |
|----------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                                                        |     |               |               |
| <i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i> | 35  |               |               |
| Aktiekapital                                                               |     | 133           | 133           |
| Återköpta egna aktier                                                      |     | -38           | -48           |
| Reserver                                                                   |     | 1 196         | 725           |
| Balanserade vinstmedel                                                     |     | 12 232        | 10 848        |
|                                                                            |     | <b>13 523</b> | <b>11 658</b> |
| <i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>                                 |     | 0             | 0             |
| <b>Summa eget kapital</b>                                                  |     | <b>13 523</b> | <b>11 658</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                             |     |               |               |
| <i>Långfristiga skulder</i>                                                |     |               |               |
| Pensionsförpliktelser                                                      | 36  | 30            | 174           |
| Uppskjuten skatteskuld                                                     | 37  | 166           | 130           |
| Övriga avsättningar                                                        | 38  | 55            | 55            |
| Räntebärande skulder                                                       | 39  | 812           | 289           |
|                                                                            |     | <b>1 063</b>  | <b>648</b>    |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                                                |     |               |               |
| Checkräkningskredit                                                        | 40  | 45            | 12            |
| Skulder till kreditinstitut                                                | 34  | 3 074         | 1 770         |
| Förskott från kunder                                                       |     | 32            | 25            |
| Leverantörsskulder                                                         |     | 639           | 602           |
| Skatteskulder                                                              |     | 95            | 81            |
| Övriga avsättningar                                                        | 38  | 19            | 9             |
| Derivatinstrument                                                          | 32  | 21            | 6             |
| Övriga skulder                                                             |     | 185           | 216           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                               | 41  | 494           | 453           |
|                                                                            |     | <b>4 604</b>  | <b>3 174</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                                                       |     | <b>5 667</b>  | <b>3 822</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                      |     | <b>19 190</b> | <b>15 480</b> |
| Ställda säkerheter                                                         | 42  | 2 230         | 7             |
| Eventualförpliktelser                                                      | 43  | 18            | 17            |

## Koncernens kassaflödesanalys

| Mkr                                                                                 | Not | 2014        | 2013        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------|-------------|
| Rörelseresultat                                                                     |     | 746         | 621         |
| Avskrivningar                                                                       |     | 167         | 161         |
| Realisationsresultat                                                                |     | 5           | 26          |
| Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                          |     | -19         | -10         |
| Betalad skatt                                                                       |     | -118        | -162        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> |     | <b>781</b>  | <b>636</b>  |
| <i>Förändring av rörelsekapitalet</i>                                               |     |             |             |
| Varulager                                                                           |     | -79         | 30          |
| Kundfordringar                                                                      |     | -77         | -30         |
| Kortfristiga fordringar                                                             |     | 24          | 9           |
| Kortfristiga rörelseskulder                                                         |     | -134        | -26         |
|                                                                                     |     | <b>-266</b> | <b>-17</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>515</b>  | <b>619</b>  |
| <i>Investeringar</i>                                                                |     |             |             |
| Förvärv av dotterföretag                                                            | 44  | -722        | -266        |
| Försäljning av dotterföretag                                                        | 45  | 4           | 20          |
| Förvärv av anläggningstillgångar                                                    |     | -186        | -170        |
| Försäljning av anläggningstillgångar                                                |     | 23          | 18          |
| <b>Kassaflöde från investeringar</b>                                                |     | <b>-881</b> | <b>-398</b> |
| <i>Aktieförvaltningen</i>                                                           |     |             |             |
| Erhållen utdelning                                                                  |     | 607         | 609         |
| Förvaltningskostnader m.m.                                                          |     | -16         | -16         |
| Förvärv av börsaktier m.m.                                                          |     | -234        | -344        |
| Förvärv av aktier i intresseföretag                                                 |     | -301        | -214        |
| Försäljning av börsaktier                                                           |     | 210         | 409         |
| <b>Kassaflöde från aktieförvaltningen</b>                                           |     | <b>266</b>  | <b>444</b>  |
| <b>Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen</b>                        |     | <b>-100</b> | <b>665</b>  |
| <i>Finansiella betalningar</i>                                                      |     |             |             |
| Erhållen ränta                                                                      |     | 7           | 33          |
| Betald ränta                                                                        |     | -87         | -84         |
| Nyupplåning                                                                         |     | 1 102       | 517         |
| Amortering                                                                          |     | -147        | -118        |
| Lämnad utdelning                                                                    |     | -877        | -796        |
| Återköp av egna aktier                                                              |     | 14          | 10          |
| Utställda köpoptioner                                                               |     | 2           | 3           |
| <b>Kassaflöde från finansiella betalningar</b>                                      |     | <b>14</b>   | <b>-435</b> |
| <b>Förändring av likvida medel</b>                                                  |     | <b>-86</b>  | <b>230</b>  |
| Likvida medel vid årets början                                                      |     | 472         | 241         |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       |     | 42          | 1           |
| Likvida medel vid årets slut                                                        | 33  | 428         | 472         |

## Förändring i koncernens eget kapital

|                                         | Not       | Hänförligt till moderbolagets aktieägare |                       |              |                        | Innehav utan bestämmande-inflytande | Totalt        |
|-----------------------------------------|-----------|------------------------------------------|-----------------------|--------------|------------------------|-------------------------------------|---------------|
|                                         |           | Aktie-kapital                            | Återköpta egna aktier | Reserver     | Balanserade vinstmedel |                                     |               |
| Ingående eget kapital 2013-01-01        | 35        | 133                                      | -56                   | 419          | 10 383                 | 0                                   | 10 879        |
| Summa totalresultat                     |           |                                          |                       | 644          | 1 233                  |                                     | 1 877         |
| Omklassificering av intresseföretag     | 25        |                                          |                       | -338         | 23                     |                                     | -315          |
| Utställda köpoptioner                   |           |                                          |                       |              | 3                      |                                     | 3             |
| Sålt återköpta egna aktier              |           |                                          | 8                     |              | 2                      |                                     | 10            |
| Utdelningar                             |           |                                          |                       |              | -796                   |                                     | -796          |
| <b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b> | <b>35</b> | <b>133</b>                               | <b>-48</b>            | <b>725</b>   | <b>10 848</b>          | <b>0</b>                            | <b>11 658</b> |
| Ingående balans 2014-01-01              | 35        | 133                                      | -48                   | 725          | 10 848                 | 0                                   | 11 658        |
| Summa totalresultat                     |           |                                          |                       | 471          | 2 254                  |                                     | 2 725         |
| Utställda köpoptioner                   |           |                                          |                       |              | 3                      |                                     | 3             |
| Sålt återköpta egna aktier              |           |                                          | 10                    |              | 4                      |                                     | 14            |
| Utdelningar                             |           |                                          |                       |              | -877                   |                                     | -877          |
| <b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b> | <b>35</b> | <b>133</b>                               | <b>-38</b>            | <b>1 196</b> | <b>12 232</b>          | <b>0</b>                            | <b>13 523</b> |

## Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

| Mkr                            | 2013-12-31    | Förändring av likvida medel | Förändring av lån | Andra förändringar | 2014-12-31    |
|--------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Fordringar                     | 36            |                             |                   | 1                  | 37            |
| Likvida medel                  | 472           | -44                         |                   |                    | 428           |
| Pensionsförpliktelser          | -174          |                             |                   | 144                | -30           |
| Långfristiga skulder           | -310          |                             | -502              |                    | -812          |
| Utnyttjad checkkredit          | -12           |                             | -33               |                    | -45           |
| Kortfristiga skulder           | -1 799        |                             | -1 295            |                    | -3 094        |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b> | <b>-1 787</b> | <b>-44</b>                  | <b>-1 830</b>     | <b>145</b>         | <b>-3 516</b> |



## Moderbolagets resultaträkning

| Mkr                                                | Not | 2014       | 2013       |
|----------------------------------------------------|-----|------------|------------|
| Resultat från andelar i koncernföretag – utdelning |     | 330        | 325        |
| Resultat från andelar i intresseföretag            | 13  | 464        | 448        |
| Resultat från aktieförvaltningen                   | 14  | 22         | 12         |
| Förvaltningskostnader                              |     | –9         | –8         |
| <b>Resultat före finansiella poster</b>            |     | <b>807</b> | <b>777</b> |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter          | 15  | 48         | 61         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter         | 16  | –39        | –33        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>           |     | <b>816</b> | <b>805</b> |
| Skatter                                            | 17  | –          | –          |
| <b>Årets resultat</b>                              |     | <b>816</b> | <b>805</b> |

### Rapport över totalresultat för moderbolaget

| Mkr                                                    | Not | 2014         | 2013         |
|--------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| Årets resultat                                         |     | 816          | 805          |
| Övrigt totalresultat:                                  |     |              |              |
| Poster som senare kan återföras till resultaträkningen |     |              |              |
| Årets förändring av verkligt värdereserv               |     | 326          | 599          |
| Övrigt totalresultat, netto efter skatt                |     | 326          | 599          |
| <b>Årets totalresultat</b>                             |     | <b>1 142</b> | <b>1 404</b> |

## Moderbolagets balansräkning

| Mkr                                          | Not | 2014         | 2013         |
|----------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |              |              |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |     |              |              |
| Andelar i dotterföretag                      | 24  | 1 246        | 1 246        |
| Andelar i intresseföretag                    | 25  | 4 721        | 4 421        |
| Börsaktier                                   | 26  | 1 529        | 1 192        |
| Fordran på koncernföretag                    |     | 2 362        | 2 382        |
|                                              |     | <b>9 858</b> | <b>9 241</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |              |              |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |     |              |              |
| Fordran på koncernföretag                    |     | 10           | 15           |
| Övriga kortfristiga fordringar               |     | 0            | 0            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 2            | 2            |
| <i>Likvida medel</i>                         |     | 6            | 7            |
|                                              |     | <b>18</b>    | <b>24</b>    |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |     | <b>9 876</b> | <b>9 265</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                          | 35  |              |              |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |              |              |
| Aktiekapital                                 |     | 133          | 133          |
| Andra fonder                                 |     | 1 185        | 859          |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |              |              |
| Balanserad vinst                             |     | 6 237        | 6 292        |
| Årets resultat                               |     | 816          | 805          |
|                                              |     | <b>8 371</b> | <b>8 089</b> |
| <i>Avsättningar</i>                          |     |              |              |
| Pensionsförpliktelser                        |     | 1            | 1            |
|                                              |     | <b>1</b>     | <b>1</b>     |
| <i>Långfristiga skulder</i>                  |     |              |              |
| Skulder till kreditinstitut                  |     | 100          | 100          |
| Övriga räntefria skulder                     |     | 5            | 5            |
|                                              |     | <b>105</b>   | <b>105</b>   |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                  |     |              |              |
| Skulder till koncernföretag                  |     | 1 395        | 1 056        |
| Övriga skulder                               |     | 4            | 14           |
|                                              |     | <b>1 399</b> | <b>1 070</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        |     | <b>9 876</b> | <b>9 265</b> |
| Ställda säkerheter                           | 42  | 1 181        | –            |
| Eventualförpliktelser                        | 43  | 3 445        | 2 168        |

## Moderbolagets kassaflödesanalys

| Mkr                                                          | Not | 2014        | 2013        |
|--------------------------------------------------------------|-----|-------------|-------------|
| Kortfristiga rörelsefordringar                               |     | 5           | 3           |
| Kortfristiga rörelseskulder                                  |     | 1           | 10          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>              |     | <b>6</b>    | <b>13</b>   |
| <i>Aktieförvaltningen</i>                                    |     |             |             |
| Erhållen utdelning                                           |     | 487         | 450         |
| Förvaltningskostnader m.m.                                   |     | -9          | -8          |
| Förvärv av börsaktier m.m.                                   |     | -324        | -305        |
| Försäljning av börsaktier                                    |     | -           | 120         |
| <b>Kassaflöde från aktieförvaltningen</b>                    |     | <b>154</b>  | <b>257</b>  |
| <b>Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen</b> |     | <b>160</b>  | <b>270</b>  |
| <i>Finansiella betalningar</i>                               |     |             |             |
| Erhållen ränta                                               |     | 48          | 61          |
| Betald ränta                                                 |     | -39         | -33         |
| Nyupplåning                                                  |     | 360         | 160         |
| Erhållen utdelning från dotterföretag                        |     | 330         | 325         |
| Återköp av egna aktier                                       |     | 14          | 10          |
| Lämnad utdelning                                             |     | -877        | -796        |
| Utställda köpoptioner                                        |     | 3           | 3           |
| <b>Kassaflöde från finansiella betalningar</b>               |     | <b>-161</b> | <b>-270</b> |
| <b>Förändring av likvida medel</b>                           |     | <b>-1</b>   | <b>0</b>    |
| Likvida medel vid årets början                               |     | 7           | 7           |
| Likvida medel vid årets slut                                 |     | 6           | 7           |

## Förändring i moderbolagets eget kapital

| Mkr                                 | Not | Andra fonder |            |                         | Balanserad vinst | Totalt       |
|-------------------------------------|-----|--------------|------------|-------------------------|------------------|--------------|
|                                     |     | Aktiekapital | Reservfond | Fond för verkligt värde |                  |              |
| <b>Utgående balans 2012-12-31</b>   |     | <b>133</b>   | <b>96</b>  | <b>502</b>              | <b>7 075</b>     | <b>7 806</b> |
| Summa totalresultat                 |     |              |            | 599                     | 805              | 1 404        |
| Omklassificering av intresseföretag | 25  |              |            | -338                    |                  | -338         |
| Återköp av egna aktier              |     |              |            |                         | 10               | 10           |
| Lämnad utdelning                    |     |              |            |                         | -796             | -796         |
| Utställda köpoptioner               |     |              |            |                         | 3                | 3            |
| <b>Utgående balans 2013-12-31</b>   |     | <b>133</b>   | <b>96</b>  | <b>763</b>              | <b>7 097</b>     | <b>8 089</b> |
| Summa totalresultat                 |     |              |            | 326                     | 816              | 1 142        |
| Återköp av egna aktier              |     |              |            |                         | 14               | 14           |
| Lämnad utdelning                    |     |              |            |                         | -877             | -877         |
| Utställda köpoptioner               |     |              |            |                         | 3                | 3            |
| <b>Utgående balans 2014-12-31</b>   |     | <b>133</b>   | <b>96</b>  | <b>1 089</b>            | <b>7 053</b>     | <b>8 371</b> |

# Noter till de finansiella rapporterna

(Belopp i Mkr om inget annat anges)

## NOT 1 Allmän information

Investment AB Latour (publ), org. nr 556026-3237, är ett blandat investment-bolag med en helägd industrirörelse och en börsportfölj som består av nio betydande innehav.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Göteborg. Huvudkontorets adress är J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg. Moderbolaget är noterat på listan för stora bolag på NASDAQ OMX Stockholm.

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna koncernredovisning den 12 mars 2015 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 5 maj 2015 för fastställande.

## NOT 2 Redovisningsprinciper

### Försättningsprinciper vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Koncernredovisningen för Investment AB Latour har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU. Vidare har Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 48.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper

*Följande nya och ändrade standarder är för första gången obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2014.*

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma.

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag" omfattar upplýsingar för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

*Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid.*

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, uppdelat i anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde-alternativet. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

### Koncernredovisning

#### Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att eget kapital, inklusive kapitalandel i de obeskattade reserver som fanns i dotterbolaget vid förvärvstillfället elimineras i sin helhet. Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens egna kapital.

Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar och eventalförpliktelser, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda bolag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

Latours utländska koncernföretags tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens eget kapital.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också.

#### Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagets egna kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretagets resultat" koncernens andel i intresseföretagets resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.



I moderbolaget redovisas intresseföretagen enligt anskaffningsvärdemetoden.

### Nettoomsättning

Som nettoomsättning redovisas fakturerad försäljning exkl. mervärdesskatt och efter avdrag för varurabatter och liknande intäktsreduktioner men före avdrag för leveranskostnader. Försäljning redovisas efter att koncernen har överfört de avgörande riskerna och nyttan som sammanhänger med äganderätten till sålda varor till köparen och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över godset kvarstår. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas när tjänsten har utförts. Koncernen tillämpar i förekommande fall successiv vinstavräkning (se nedan). Koncernens omsättning består till huvudsak av varuförsäljning.

### Pågående arbete

För utförda tjänsteuppgifter respektive entreprenaduppgifter redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett tjänsteuppgift eller entreprenaduppgift inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

### Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Som övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader redovisas intäkter och kostnader från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet. Se not 12.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, utdelningsintäkter samt realiserade och realiserade valutakursförluster och -vinster.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig oavsett hur de upplånade medlen använts. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånets löptid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna medel och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

### Lånekostnader

Lånekostnader som avser produktion av en tillgång för vilken lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet aktiveras under den tid som krävs att slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Övriga lånekostnader kostnadsförs när de uppkommer.

### Varulager

Varulagren redovisas till det lägre av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde, där anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFU-metoden eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFU. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Värdet på färdiga varor och varor under tillverkning omfattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader. Separata inkuransavskrivningar görs. Vid bedömning av nettoförsäljningsvärden tas hänsyn till artiklarnas ålder och omsättningshastighet. Förändring mellan årets in- och utgående inkuransreserv påverkar i sin helhet rörelseresultatet.

### Omräkning av utländska valutor

#### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

#### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av verkligt värdevinst/-förlust. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till reserv för verkligt värde i eget kapital.

#### Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen) och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

### Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen fabriker, lagerlokaler och kontor. Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

|                    |          |
|--------------------|----------|
| Byggnader          | 25–50 år |
| Markanläggningar   | 10–20 år |
| Maskiner           | 5–10 år  |
| Fordon och datorer | 3– 5 år  |
| Övriga inventarier | 5–10 år  |

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

### Immateriella tillgångar

#### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag.

Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Gjorda nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

#### Varumärken och licenser

Varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken och licenser har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod (5–20 år).

### Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ned,

görs per varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utgifter för utveckling aktiveras i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan kundfordringar, värdepapper, lånefordringar och derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument, låneskulder samt derivat.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skulder tas upp när motparten har levererat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelser i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs 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. För ytterligare information se not 34.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. För eget kapitalinstrument som klassificeras som Tillgångar som kan säljas, förutsätts en väsentlig eller utdragen nedgång i det verkliga värdet under instrumentets anskaffningsvärde innan en nedskrivning verkställs. Om nedskrivningsbehov föreligger för en tillgång i kategorin Tillgångar som kan säljas, omföres tidigare eventuella ackumulerade justeringar av verkligt värde som redovisats direkt mot övrigt totalresultat till resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som redovisats i resultaträkningen får inte senare återföras via resultaträkningen.

Finansiella instrument klassificeras i kategorier beroende på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt.

Kategorierna är följande:

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärfas i syfte att säljas på kort sikt (exempelvis börsaktier, handel, se not 30). Derivat klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

#### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori (exempelvis börsaktier och övriga långfristiga värdepappersinnehav). Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot övrigt totalresultat. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omföres tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

#### *Andra finansiella skulder*

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas initialt till verkligt värde,

netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

#### *Derivat som används för säkringsredovisning*

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen per kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifieras som ett säkringsinstrument, och om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen en säkring av en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring), eller en säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet.

Då transaktionen ingås dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även målet för riskhanteringen och strategin för att vidta olika säkringsåtgärder. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både vid säkrings början och löpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att utjämna förändringar i verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster.

#### *Kassaflödessäkring*

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i eget kapital.

Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Akkumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (t.ex. när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum).

När ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningen.

#### *Säkring av nettoinvestering*

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Vinster eller förluster avseende säkringsinstrumentet som hänför sig till den effektiva delen av säkringen redovisas i eget kapital, vinster eller förluster som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Akkumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras.

#### *Derivat som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning*

Vissa derivatinstrument uppfyller inte villkoren för säkringsredovisning.

Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i resultaträkningen under övriga intäkter alternativt övriga kostnader.

#### *Likvida medel*

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodo-havanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

#### *Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar*

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Dessa fordringar tillhör kategorin Lånefordringar och kundfordringar.

#### *Inkomstskatter*

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende av aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Skatt redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, då även skatteeffekten redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skattefordran avseende framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

I juridiska personer redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Uppskjuten skatt beräknas inte på temporära skillnader på andelar i dotterföretag och intresseföretag, där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Investment AB Latour är ur skattemässig synvinkel ett investmentbolag. Vinster vid försäljning av aktier är inte skattepliktiga och förluster är inte avdragsgilla. Bolaget får dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarera 1,5 procent av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Detta gäller dock enbart marknadsnoterade aktier där röstandelen understiger 10 procent. Mottagna utdelningar är skattepliktiga och lämnad utdelning är avdragsgill. Ränteintäkter är beskattningsbara medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- och utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med en löptid understigande tre månader.

#### Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Leasade anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Den leasade tillgången redovisas då som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skuld. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing och leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden. I moderbolaget redovisas alla leasingavtal som operationella.

#### Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i resultat- och balansräkningen när det föreligger rimlig säkerhet att man kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen och att bidragen med säkerhet kommer att erhållas. Bidragen periodiseras systematiskt på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Bidrag som är hänförliga till investeringar i materiella anläggningstillgångar har reducerat tillgångarnas redovisade värde.

#### Avsättningar

En avsättning redovisas när koncernen/företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av belopp kan göras.

Avsättningar för garantiåtaganden baseras på tidigare års faktiska kostnader.

#### Pensioner

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige, Tyskland, Schweiz och Italien omfattas de anställda av förmånsbestämda alternativt avgiftsbestämda pensionsplaner. I övriga länder omfattas de anställda av avgiftsbestämda planer.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen enligt den s.k. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier.

Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta. Vid fastställande av denna ränta utgår koncernen i första hand från räntan på förstklassiga stadsobligationer uttryckta i den valuta i vilken ersättningen kommer att utbetalas. På förpliktelser i Sverige utgår koncernen från räntan för 12-årig bostadsobligationer som sedan extrapoleras med utvecklingen för den 23-åriga stadsobligationsräntan för att motsvara kvarvarande löptid för de aktuella åtagandena.

De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 36.

Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar. Denna kostnad ingår i personalkostnaderna i resultaträkningen.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen. Övriga kostnadsposter i pensionskostnaden belastar totalresultatet.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår.

#### Eventualförpliktelser

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

#### Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet styrs och är organiserad i Industrirörelsen och Aktieförvaltningen. Industrirörelsen är i sin tur uppdelad i fem affärsområden. Dessa rörelsesegmenter samt aktieförvaltningen utgör koncernens rörelsesegment. Segmentens intäkter, rörelseresultat, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster tillsammans med sådana poster som på ett tillförlitligt sätt kan allokeras till respektive segment. Ej allokerade poster utgörs framförallt av räntebärande tillgångar och skulder, ränteintäkter, räntekostnader, koncerngemensamma kostnader och skatter.

#### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget ska följa IFRS/IAS så långt det är möjligt. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beror främst på Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och i vissa fall på särskilda skatteregler. I följande fall överensstämmer moderbolagets redovisningsprinciper inte med IFRS.

#### Ersättningar till anställda/förmånsbestämda planer

Vid beräkning av förmånsbestämda pensionsplaner följer moderbolaget Tryggandelagens och Finansinspektionens föreskrifter i och med att detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

### NOT 3 Information om rörelsegränar

#### UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2014-01-01 – 2014-12-31

| Mkr                                | Industrirörelsen |                   |           |              |        |        | Aktieförvaltningen | Totalt       |
|------------------------------------|------------------|-------------------|-----------|--------------|--------|--------|--------------------|--------------|
|                                    | Hultafors Group  | Latour Industries | Nord-Lock | Specma Group | Swegon | Övrigt |                    |              |
| <b>INTÄKTER</b>                    |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| Extern försäljning                 | 1 305            | 1 051             | 722       | 1 294        | 3 209  | –      |                    | 7 581        |
| Intern försäljning                 | 1                | 4                 | –         | –            | –      | –      |                    | 5            |
| <b>RESULTAT</b>                    |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| Rörelseresultat                    | 177              | 68                | 211       | 1            | 298    | –9     |                    | 746          |
| Resultat från aktieförvaltningen   |                  |                   |           |              |        |        | 1 368              | 1 368        |
| Finansiella intäkter               |                  |                   |           |              |        |        |                    | 105          |
| Finansiella kostnader              |                  |                   |           |              |        |        |                    | –155         |
| Skatter                            |                  |                   |           |              |        |        |                    | –190         |
| <b>Årets resultat</b>              |                  |                   |           |              |        |        |                    | <b>1 874</b> |
| <b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>         |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| Tillgångar                         | 1 358            | 1 174             | 809       | 801          | 3 170  | 845    | 10 863             | 19 020       |
| Ofördelade tillgångar              |                  |                   |           |              |        |        |                    | 170          |
| Summa tillgångar                   |                  |                   |           |              |        |        |                    | 19 190       |
| Skulder                            | 339              | 335               | 112       | 201          | 924    | 15     | 5                  | 1 931        |
| Ofördelade skulder                 |                  |                   |           |              |        |        |                    | 3 736        |
| Summa skulder                      |                  |                   |           |              |        |        |                    | 5 667        |
| Investeringar i:                   |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| materiella anläggningstillgångar   | 9                | 17                | 20        | 18           | 102    | 31     |                    | 197          |
| immateriella anläggningstillgångar | 217              | 240               | –         | 3            | 966    | –      |                    | 1 426        |
| Avskrivningar                      | 17               | 21                | 18        | 19           | 75     | 17     |                    | 167          |

#### UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2013-01-01 – 2013-12-31

| Mkr                                | Industrirörelsen |                   |           |              |        |        | Aktieförvaltningen | Totalt       |
|------------------------------------|------------------|-------------------|-----------|--------------|--------|--------|--------------------|--------------|
|                                    | Hultafors Group  | Latour Industries | Nord-Lock | Specma Group | Swegon | Övrigt |                    |              |
| <b>INTÄKTER</b>                    |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| Extern försäljning                 | 1 207            | 980               | 623       | 1 152        | 2 935  | 47     |                    | 6 944        |
| Intern försäljning                 | 1                | 2                 | 1         | –            | 1      | –      |                    | 5            |
| <b>RESULTAT</b>                    |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| Rörelseresultat                    | 126              | 63                | 114       | 0            | 346    | –28    |                    | 621          |
| Resultat från aktieförvaltningen   |                  |                   |           |              |        |        | 1 089              | 1 089        |
| Finansiella intäkter               |                  |                   |           |              |        |        |                    | 33           |
| Finansiella kostnader              |                  |                   |           |              |        |        |                    | –85          |
| Skatter                            |                  |                   |           |              |        |        |                    | –175         |
| <b>Årets resultat</b>              |                  |                   |           |              |        |        |                    | <b>1 483</b> |
| <b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>         |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| Tillgångar                         | 995              | 905               | 692       | 783          | 1 919  | 260    | 9 651              | 15 205       |
| Ofördelade tillgångar              |                  |                   |           |              |        |        |                    | 275          |
| Summa tillgångar                   |                  |                   |           |              |        |        |                    | 15 480       |
| Skulder                            | 188              | 186               | 96        | 199          | 729    | 60     | 38                 | 1 496        |
| Ofördelade skulder                 |                  |                   |           |              |        |        |                    | 2 326        |
| Summa skulder                      |                  |                   |           |              |        |        |                    | 3 822        |
| Investeringar i:                   |                  |                   |           |              |        |        |                    |              |
| materiella anläggningstillgångar   | 12               | 17                | 18        | 17           | 77     | 21     |                    | 162          |
| immateriella anläggningstillgångar | 4                | 122               | 14        | 5            | 148    | –      |                    | 293          |
| Avskrivningar                      | 19               | 22                | 16        | 18           | 69     | 18     |                    | 162          |

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas i Latours styrelse och som används för att fatta strategiska beslut. Styrelsen bedömer affärsområdena huvudsakligen ur ett verksamhetsperspektiv men även till viss del ur ett geografiskt perspektiv.

Verksamheten kan indelas i två huvudområden: helägd industrirörelse samt aktieförvaltning. Industrirörelsen är organiserad i fem affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock, Specma Group och Swegon. Nord-lock redovisas från och med 2014 som eget affärsområde. Nord-Lock ingick tidigare i Latour Industries. Jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

Aktieförvaltningen består huvudsakligen av portföljförvaltning av längre innehav där röstandelen uppgår till lägst 10 procent.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. I segmentens tillgångar och skulder inräknas inte skattefordringar och skattekulder (uppskjutna samt aktuella) och inte heller räntebärande tillgångar och skulder. I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar fränsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.



## NOT 4 Geografiska marknader

Försäljning fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

|                      | 2014         | 2013         |
|----------------------|--------------|--------------|
| Sverige              | 2 508        | 2 555        |
| Norden exkl. Sverige | 1 405        | 1 362        |
| Europa exkl. Norden  | 2 686        | 2 307        |
| Övriga marknader     | 982          | 720          |
| <b>Summa</b>         | <b>7 581</b> | <b>6 944</b> |

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

|                      | 2014          | 2013          |
|----------------------|---------------|---------------|
| Sverige              | 15 706        | 12 264        |
| Norden exkl. Sverige | 683           | 558           |
| Europa exkl. Norden  | 2 410         | 2 248         |
| Övriga marknader     | 391           | 410           |
| <b>Summa</b>         | <b>19 190</b> | <b>15 480</b> |

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

|                      | 2014         | 2013       |
|----------------------|--------------|------------|
| Sverige              | 608          | 103        |
| Norden exkl. Sverige | 3            | 6          |
| Europa exkl. Norden  | 828          | 337        |
| Övriga marknader     | 184          | 9          |
| <b>Summa</b>         | <b>1 623</b> | <b>455</b> |

Koncernens hemmamarknad har historiskt varit Norden med huvuddelen av produktionen förlagd i Sverige. Numera sker expansionen huvudsakligen i Europa men även i andra delar av världen. Det finns inga enskilda länder som genom storlekskriteriet bedöms relevanta att särredovisas

## NOT 5 Transaktioner med närstående

Investment AB Latour står under ett bestämmande inflytande från familjen Douglas. Privat och genom bolag kontrollerar familjen Douglas 79,8 procent av rösterna i Latour. Familjen har erhållit styrelsearvode om 1 200 tkr. Under 2014 har 115 000 återköpta aktier sålts genom lösen av köpoptioner, Investment AB Latour innehar således 467 000 aktier vid periodens slut. Totalt antal utställda köpoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen är 730 000 st. Vid årsstämman den 8 maj 2014 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier. Optionerna är utställda på marknadsmässiga villkor. För information om löner och andra ersättningar till styrelsen, vd och andra ledande befattningshavare, se not 9.

Årets inköp och försäljning mellan koncernföretag inom Latourkoncernen uppgår till 2 796 (2 529) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget. På balansdagen fanns inga väsentliga fordringar eller skulder till intressebolag eller andra närstående parter. Inga väsentliga inköp eller försäljningar till intresseföretag har skett under året.

## NOT 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag

| KONCERNEN                 | 2014         | 2013         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Förändring i lager        | 3 714        | 3 417        |
| Ersättning till anställda | 2 149        | 1 965        |
| Avskrivningar             | 167          | 161          |
| Övriga kostnader          | 805          | 844          |
| <b>Summa</b>              | <b>6 835</b> | <b>6 387</b> |

## NOT 7 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

| KONCERNEN               | 2014      | 2013      |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Nettoomsättning         | 4         | -1        |
| Kostnad för sålda varor | -4        | -2        |
| Försäljningskostnader   | 21        | 0         |
| Övriga rörelseintäkter  | 19        | -3        |
| Övriga rörelsekostnader | -2        | -1        |
| <b>Summa</b>            | <b>38</b> | <b>-7</b> |

## NOT 8 Ersättning till revisorer

| KONCERNEN                                     | 2014      | 2013      |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| PwC                                           |           |           |
| Revisionsuppdraget                            | 6         | 5         |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 0         | 0         |
| Skatterådgivning                              | 0         | 0         |
| Övriga tjänster                               | 1         | 2         |
| Övriga revisorer                              |           |           |
| Revisionsuppdraget                            | 2         | 2         |
| Övriga tjänster                               | 1         | 1         |
| <b>Summa</b>                                  | <b>10</b> | <b>10</b> |

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget till 88 (89) tkr och för övriga uppdrag till 31 (53) tkr.

## NOT 9 Personal

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

|              | 2014                         |                                             | 2013                         |                                             |
|--------------|------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|
|              | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) |
| Moderbolaget | 4                            | 1 (0)                                       | 4                            | 1 (0)                                       |
| Dotterbolag  | 1 644                        | 522 (147)                                   | 1 498                        | 480 (144)                                   |
| Koncernen    | 1 648                        | 523 (147)                                   | 1 502                        | 481 (144)                                   |

Av koncernens pensionskostnader avser 18 (14) Mkr styrelser och verkställande direktörer.

### Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och anställda:

|                     | 2014                            |                  | 2013                            |                  |
|---------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|
|                     | Styrelse och VD (varav tantiem) | Övriga anställda | Styrelse och VD (varav tantiem) | Övriga anställda |
| <i>Moderbolaget</i> |                                 |                  |                                 |                  |
| Sverige             | 4 (0)                           | –                | 4 (0)                           | –                |
| <i>Dotterbolag</i>  |                                 |                  |                                 |                  |
| Sverige             | 37 (7)                          | 833              | 36 (5)                          | 830              |
| Italien             | 3 (0)                           | 86               | 3 (0)                           | 82               |
| Finland             | 5 (0)                           | 76               | 6 (0)                           | 74               |
| Tyskland            | 6 (1)                           | 106              | 6 (1)                           | 67               |
| Storbritannien      | 5 (1)                           | 77               | 7 (0)                           | 64               |
| Norge               | 3 (0)                           | 57               | 3 (0)                           | 57               |
| USA                 | 3 (0)                           | 71               | 5 (0)                           | 49               |
| Schweiz             | 4 (1)                           | 46               | 3 (1)                           | 41               |
| Danmark             | 2 (0)                           | 27               | 3 (1)                           | 30               |
| Polen               | 3 (2)                           | 27               | 5 (2)                           | 20               |
| Frankrike           | 3 (0)                           | 17               | 3 (0)                           | 19               |
| Holland             | 5 (0)                           | 6                | 5 (0)                           | 14               |
| Belgien             | 5 (0)                           | 28               | 3 (0)                           | 11               |
| Rumänien            | 0 (0)                           | 5                | 0 (0)                           | 5                |
| Övriga länder       | 7 (1)                           | 47               | 11 (0)                          | 36               |
| Koncernen totalt    | 95(13)                          | 1 509            | 103(10)                         | 1 399            |

De uppsägningstider som tillämpas inom koncernen är, beroende på ålder och typ av befattning, 3–24 månader.

### Ersättning till ledande befattningshavare

#### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses koncernledning och affärsområdeschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören.

Den rörliga ersättningen till verkställande direktören baseras på under året uppnådda mål och var under 2014 maximerad till 78,1 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras den rörliga ersättningen på

resultatet samt avkastningen på operativt kapital. Ersättningen i de befintliga avtalen är maximerad till mellan 17 och 76 procent av grundlönen. För att främja långsiktighet ska styrelsen, utöver den årliga rörliga ersättningen, också kunna besluta om ersättningar som är kopplade till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år.

Styrelsen har vidare rätt att bevilja att ersättning till bolagsledningen ska kunna kompletteras med aktierelaterade incitamentsprogram (exempelvis köptionsprogram) under förutsättning att dessa gynnar det långsiktiga engagemanget för verksamheten och förutsatt att de ges ut på marknadsmässiga villkor.

### 2014 Ersättning och övriga förmåner under året

| (tkr)                                                      | Grundlön/<br>styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning <sup>1)</sup> | Övriga<br>förmåner <sup>2)</sup> | Pensions-<br>kostnad | Summa  |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------|
| Styrelsens ordförande                                      | 1 200                       | –                                  | –                                | –                    | 1 200  |
| Övriga styrelseledamöter (7 personer) <sup>1)</sup>        | 2 800                       | –                                  | –                                | –                    | 2 800  |
| Verkställande direktör                                     | 4 402                       | 3 039                              | 128                              | 1 779                | 9 348  |
| Andra ledande befattningshavare (6 personer) <sup>4)</sup> | 14 645                      | 2 931                              | 502                              | 3 556                | 21 634 |

<sup>1)</sup> Övriga styrelseledamöter har erhållit 400 tkr per ledamot.

<sup>2)</sup> Övriga förmåner avser främst bilförmån.

<sup>3)</sup> Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 69 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0-76 procent av grundlönen.

<sup>4)</sup> För tiden september till december har en affärsområdeschef varit engagerad via konsultavtal med ersättning som ingår i redovisat belopp. I beloppet ingår även avgångsvederlag

### 2013 Ersättning och övriga förmåner under året

| (tkr)                                               | Grundlön/<br>styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning <sup>1)</sup> | Övriga<br>förmåner <sup>2)</sup> | Pensions-<br>kostnad | Summa  |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------|
| Styrelsens ordförande                               | 1 200                       | –                                  | –                                | –                    | 1 200  |
| Övriga styrelseledamöter (7 personer) <sup>1)</sup> | 2 800                       | –                                  | –                                | –                    | 2 800  |
| Verkställande direktör                              | 4 313                       | 2 362                              | 98                               | 1 673                | 8 447  |
| Andra ledande befattningshavare (5 personer)        | 10 096                      | 2 244                              | 479                              | 2 530                | 15 349 |

<sup>1)</sup> Övriga styrelseledamöter har erhållit 400 tkr per ledamot.

<sup>2)</sup> Övriga förmåner avser främst bilförmån.

<sup>3)</sup> Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 55 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0-44 procent av grundlönen.

Forts.

Not 9 forts.

#### Pensioner

Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 62 års ålder, varefter pension utgår från bolaget med 60 procent av grundlönen under tre år.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år, varefter pension utgår enligt den förmånsbestämda ITP-planen eller motsvarande. Premier erläggs löpande.

#### Optionsprogram

Vid utgången av året finns totalt 730 000 utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Optionspremien för de under 2014 utställda optionerna uppgick till 18,90 kronor per köpoption och lösenpriset per aktie uppgår till 194,20 kronor. Programmet är inte att betrakta som en aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2 då det utställts på marknadsmässiga villkor.

#### Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas ej mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida är uppsägningstiden 6 månader, något avgångsvederlag utgår ej.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägnings-tid om 6–12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls lön under uppsägningstiden. Vid uppsägning från ledande befattningshavares sida är uppsägningstiden 6 månader, något avgångsvederlag utgår ej.

#### Berednings- och beslutsprocessen

Principer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs av årsstämman. Verkställande direktörens löne- och anställningsvillkor fastställs av styrelsen. Styrelsen har uppdragit åt ordföranden att efter kontakt med ersättningskommittén träffa avtal med verkställande direktören. Resultatet av förhandlingen har därefter anmälts till styrelsen.

Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande.

#### Könsfördelning inom företagsledningen

|                        | 2014  |           | 2013  |           |
|------------------------|-------|-----------|-------|-----------|
|                        | Män % | Kvinnor % | Män % | Kvinnor % |
| <b>MODERBOLAGET</b>    |       |           |       |           |
| Styrelseledamöter      | 63    | 37        | 63    | 37        |
| Verkställande direktör | 100   | 0         | 100   | 0         |

Av ledande befattningshavare i koncernen är 100 (100) procent män.

#### Medelantalet anställda

|                        | 2014            |             | 2013            |             |
|------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
|                        | Antal anställda | Varav män % | Antal anställda | Varav män % |
| <b>MODERBOLAGET</b>    |                 |             |                 |             |
| Sverige                | –               | –           | –               | –           |
| <b>DOTTERFÖRETAGEN</b> |                 |             |                 |             |
| Sverige                | 2 181           | 81          | 2 156           | 81          |
| Italien                | 241             | 84          | 240             | 83          |
| Storbritannien         | 219             | 65          | 226             | 65          |
| Tyskland               | 210             | 74          | 136             | 74          |
| Polen                  | 203             | 80          | 96              | 74          |
| USA                    | 168             | 89          | 114             | 88          |
| Finland                | 162             | 61          | 200             | 64          |
| Norge                  | 102             | 72          | 105             | 71          |
| Rumänien               | 94              | 39          | 104             | 38          |
| Lettland               | 69              | 30          | 66              | 74          |
| Övriga länder          | 516             | 82          | 466             | 71          |
| Totalt i dotterföretag | 4 165           | 77          | 3 909           | 77          |
| <b>Totalt</b>          | <b>4 165</b>    | <b>77</b>   | <b>3 909</b>    | <b>77</b>   |

|                           | 2014         | 2013         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <b>VERKSAMHETSOMRÅDEN</b> |              |              |
| Industrirörelsen          | 4 164        | 3 908        |
| Aktieförvaltningen        | 1            | 1            |
| <b>Totalt</b>             | <b>4 165</b> | <b>3 909</b> |

## NOT 10 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 15 (13) Mkr och på materiella anläggningstillgångar till 152 (148) Mkr. Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

| KONCERNEN                           | 2014       | 2013       |
|-------------------------------------|------------|------------|
| <i>Varumärken, licenser</i>         |            |            |
| Kostnad för sålda varor             | 4          | 4          |
| Försäljningskostnader               | 4          | 2          |
| Administrationskostnader            | 3          | 2          |
| Forskning- och utvecklingskostnader | 4          | 5          |
| <b>Summa</b>                        | <b>15</b>  | <b>13</b>  |
| <i>Byggnader</i>                    |            |            |
| Kostnad för sålda varor             | 17         | 14         |
| Försäljningskostnader               | 2          | 2          |
| Administrationskostnader            | 1          | 1          |
| Forskning- och utvecklingskostnader | –          | –          |
| Övriga rörelsekostnader             | –          | –          |
| <b>Summa</b>                        | <b>20</b>  | <b>17</b>  |
| <i>Mark och markanläggningar</i>    |            |            |
| Kostnad för sålda varor             | –          | 1          |
| <b>Summa</b>                        | <b>0</b>   | <b>1</b>   |
| <i>Maskiner</i>                     |            |            |
| Kostnad för sålda varor             | 66         | 67         |
| Försäljningskostnader               | 2          | 1          |
| Administrationskostnader            | 1          | 1          |
| Forskning- och utvecklingskostnader | 2          | 2          |
| <b>Summa</b>                        | <b>71</b>  | <b>71</b>  |
| <i>Inventarier</i>                  |            |            |
| Kostnad för sålda varor             | 24         | 26         |
| Försäljningskostnader               | 11         | 10         |
| Administrationskostnader            | 24         | 22         |
| Forskning- och utvecklingskostnader | 1          | 1          |
| Övriga rörelsekostnader             | 1          | 0          |
| <b>Summa</b>                        | <b>61</b>  | <b>59</b>  |
| <b>Summa avskrivningar</b>          | <b>167</b> | <b>161</b> |

## NOT 11 Leasing

Leasingkostnader avseende lokalhyror, maskiner, datorer och kontorsutrustning uppgår för koncernen till 81 (58) Mkr.

Koncernens framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller enligt följande:

| År            | Framtida minimileaseavgifter |
|---------------|------------------------------|
| 2015          | 67                           |
| 2016–2019     | 143                          |
| 2020–         | 24                           |
| <b>Totalt</b> | <b>234</b>                   |

Som finansiell leasing finns i koncernen en byggnad. Denna redovisas som anläggningstillgång och till ett bokfört värde av 90 (88) Mkr. Framtida leasingavgifter på denna byggnad redovisas som räntebärande skuld med 71 (73) Mkr och löper till år 2027 (se även not 19). Finansiella leasingavgifter har belastat resultatet med 4 (4) Mkr.

**NOT 12** Rörelseintäkter och rörelsekostnader

| Övriga rörelseintäkter                 |                  |                  |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| KONCERNEN                              | 2014             | 2013             |
| Realisationsresultat vid försäljningar | 0 <sup>1)</sup>  | 2 <sup>1)</sup>  |
| Resultatandel intresseföretag          | 19 <sup>2)</sup> | 22 <sup>2)</sup> |
| Valutakursdifferenser                  | 19               | –                |
| Övriga intäkter                        | 50               | 40               |
| <b>Summa</b>                           | <b>88</b>        | <b>64</b>        |

| Övriga rörelsekostnader                |            |            |
|----------------------------------------|------------|------------|
| KONCERNEN                              | 2014       | 2013       |
| Förvärvskostnader                      | –8         | –          |
| Realisationsresultat vid försäljningar | –7         | –20        |
| Värdering terminskontrakt              | –          | –6         |
| Valutakursdifferenser                  | –1         | –1         |
| Övriga kostnader                       | –          | –1         |
| <b>Summa</b>                           | <b>–16</b> | <b>–28</b> |

<sup>1)</sup> Resultat vid omklassificering av innehav till intresseföretag ingår med 0 (2) Mkr.

<sup>2)</sup> Avser resultatandelar från Oxeon med 1 (–4) Mkr, Diamorph med –6 (6) Mkr och Academic Work med 24 (20) Mkr.

**NOT 13** Resultat från andelar i intresseföretag

| KONCERNEN                          | 2014         | 2013         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel i årets resultat efter skatt | 1 354        | 1 046        |
| Utspänningseffekt                  | –7           | 14           |
| <b>Summa</b>                       | <b>1 347</b> | <b>1 060</b> |

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

|              | 2014         | 2013         |
|--------------|--------------|--------------|
| Assa Abloy   | 648          | 438          |
| Fagerhult    | 134          | 93           |
| HMS Networks | 16           | 18           |
| Loomis       | 90           | 97           |
| Nederman     | 22           | 32           |
| Securitas    | 216          | 167          |
| Sweco        | 116          | 131          |
| Tomra        | 105          | 84           |
| <b>Summa</b> | <b>1 347</b> | <b>1 060</b> |

Då Latour normalt inte hinner vänta in respektive intresseföretags resultatrapport så har Latour valt att tillämpa principen att i respektive kvartalsbokslut utgå från föregående kvartals utfall och sedan extrapolera ett bedömt utfall. Då bolagens resultat varierar kan detta innebära att redovisat resultatandel avviker mot redovisat utfall men korrigeras vid nästa kvartalsbokslut. Bokfört värde på andel i intresseföretag stäms av mot marknadsvärdet vilket vid behov skrivs ned.

**MODERBOLAGET**

I moderbolaget utgörs resultatet från intresseföretag av utdelningsintäkter med 464 (438) Mkr och reavinster med 0 (10) Mkr.

**NOT 14** Resultat från aktieförvaltningen

| KONCERNEN                                  | 2014      | 2013      |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| <i>Resultat från anläggningstillgångar</i> |           |           |
| Utdelningar                                | 23        | 11        |
| Realisationsresultat                       | –1        | –         |
|                                            | <b>22</b> | <b>11</b> |
| <i>Resultat från omsättningstillgångar</i> |           |           |
| Utdelningar                                | 1         | 9         |
| Realisationsresultat                       | 11        | 25        |
| Omvärdering, förd mot resultaträkningen    | 2         | –2        |
|                                            | <b>14</b> | <b>32</b> |
| <b>Summa aktieförvaltningen</b>            | <b>36</b> | <b>43</b> |
| MODERBOLAGET                               | 2014      | 2013      |
| <i>Resultat från anläggningstillgångar</i> |           |           |
| Utdelningar                                | 22        | 12        |
| <b>Summa aktieförvaltningen</b>            | <b>22</b> | <b>12</b> |

**NOT 15** Finansiella intäkter

| KONCERNEN                   | 2014       | 2013      |
|-----------------------------|------------|-----------|
| Intäktsräntor               | 6          | 2         |
| Kursvinster                 | 98         | 29        |
| Övriga finansiella intäkter | 1          | 2         |
| <b>Summa</b>                | <b>105</b> | <b>33</b> |

| MODERBOLAGET                      | 2014      | 2013      |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Ränteintäkter från koncernföretag | 48        | 61        |
| Övriga ränteintäkter              | –         | –         |
| <b>Summa ränteintäkter</b>        | <b>48</b> | <b>61</b> |

**NOT 16** Finansiella kostnader

| KONCERNEN                    | 2014        | 2013       |
|------------------------------|-------------|------------|
| PRI-räntor                   | –5          | –6         |
| Övriga kostnadsräntor        | –73         | –56        |
| Kursförluster                | –66         | –22        |
| Kostnader lösen PRI          | –10         | 0          |
| Övriga finansiella kostnader | –1          | –1         |
| <b>Summa</b>                 | <b>–155</b> | <b>–85</b> |

| MODERBOLAGET                       | 2014       | 2013       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Räntekostnader till koncernföretag | –37        | –30        |
| Övriga räntekostnader              | –2         | –3         |
| <b>Summa</b>                       | <b>–39</b> | <b>–33</b> |

**NOT 17** Skatt på årets resultat

| KONCERNEN                                                                  | 2014        | 2013        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Aktuell skattekostnad för perioden                                         | –174        | –150        |
| <i>Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader</i> |             |             |
| Uppskjuten skatteintäkt                                                    | 23          | 15          |
| Uppskjuten skattekostnad                                                   | –39         | –40         |
| <b>Summa</b>                                                               | <b>–190</b> | <b>–175</b> |

**Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats**

| KONCERNEN                                                      | 2014        | 2013        |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Resultat före skatt                                            | 2 064       | 1 658       |
| Skatt enligt gällande skattesats, 22 %                         | –454        | –365        |
| Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag | 107         | 177         |
| Effekt av intresseföretagsredovisningen                        | 168         | 62          |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader                      | –23         | –50         |
| Skatteeffekt av justering från fg år                           | –22         | –12         |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter                     | 12          | 20          |
| Skatteeffekt på övrigt                                         | 22          | –7          |
| <b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>        | <b>–190</b> | <b>–175</b> |

| MODERBOLAGET                                                   | 2014     | 2013     |
|----------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Resultat före skatt                                            | 816      | 805      |
| Skatt enligt gällande skattesats, 22 %                         | –180     | –177     |
| Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag | 180      | 177      |
| <b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>        | <b>0</b> | <b>0</b> |

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 22 procent.

Investmentbolag erhåller skattemässiga avdrag för den utdelning som beslutats på efterföljande årsstämma. Reavinster är ej skattepliktiga medan reaförluster ej är avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt. Se även not 37.



**NOT 18** Immateriella anläggningstillgångar

| KONCERNEN                                        | Goodwill     | Varumärken,<br>licenser | Totalt       |
|--------------------------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| <i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>           |              |                         |              |
| Ingående balans 2013-01-01                       | 1 673        | 171                     | 1 844        |
| Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag | –            | 3                       | 3            |
| Årets förvärv                                    | 285          | 5                       | 290          |
| Årets försäljning                                | –13          | –                       | –19          |
| Omklassificering                                 | –            | –                       | 0            |
| Omräkningsdifferens                              | 24           | 2                       | 32           |
| <b>Utgående balans 2013-12-31</b>                | <b>1 969</b> | <b>181</b>              | <b>2 150</b> |
| Ingående balans 2014-01-01                       | 1 969        | 181                     | 2 150        |
| Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag | –            | 6                       | 6            |
| Årets förvärv                                    | 1 413        | 7                       | 1 420        |
| Årets försäljning                                | –4           | –                       | –4           |
| Omklassificering                                 | –            | –                       | 0            |
| Omräkningsdifferens                              | 128          | 8                       | 136          |
| <b>Utgående balans 2014-12-31</b>                | <b>3 506</b> | <b>202</b>              | <b>3 708</b> |
| <i>Ackumulerade avskrivningar</i>                |              |                         |              |
| Ingående balans 2013-01-01                       | 0            | –99                     | –99          |
| Årets avskrivningar                              | –            | –11                     | –11          |
| Årets försäljning                                | –            | –                       | 0            |
| Omräkningsdifferens                              | –            | –2                      | –2           |
| <b>Utgående balans 2013-12-31</b>                | <b>0</b>     | <b>–112</b>             | <b>–112</b>  |
| Ingående balans 2014-01-01                       | 0            | –112                    | –112         |
| Årets avskrivningar                              | –            | –15                     | –15          |
| Årets försäljning                                | –            | –                       | 0            |
| Omräkningsdifferens                              | –            | –5                      | –5           |
| <b>Utgående balans 2014-12-31</b>                | <b>0</b>     | <b>–132</b>             | <b>–132</b>  |
| <i>Ackumulerade nedskrivningar</i>               |              |                         |              |
| Ingående balans 2013-01-01                       | –13          | 0                       | –13          |
| Årets försäljning                                | 13           | –                       | 13           |
| <b>Utgående balans 2013-12-31</b>                | <b>0</b>     | <b>0</b>                | <b>0</b>     |
| Ingående balans 2014-01-01                       | 0            | 0                       | 0            |
| Årets försäljning                                | –            | –                       | 0            |
| <b>Utgående balans 2014-12-31</b>                | <b>0</b>     | <b>0</b>                | <b>0</b>     |
| <b>Bokfört värde</b>                             | <b>3 506</b> | <b>70</b>               | <b>3 576</b> |
| <b>Redovisade värden</b>                         |              |                         |              |
| Per 2013-01-01                                   | 1 660        | 72                      | 1 732        |
| Per 2013-12-31                                   | 1 969        | 69                      | 2 038        |
| Per 2014-01-01                                   | 1 969        | 69                      | 2 038        |
| Per 2014-12-31                                   | 3 506        | 70                      | 3 576        |

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 10.

All goodwill är hänförlig till segmentet Industrirörelsen. Efter prövning av goodwill har, för 2014, ingen nedskrivning gjorts.

**Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill**

För koncernens mest väsentliga goodwillposter anges vissa värderings-antaganden som ligger till grund för utvärderingen.

Koncernens goodwillvärde fördelar sig enligt nedan per affärsområde.

| KONCERNEN         | Bokfört värde, Mkr |
|-------------------|--------------------|
| Hultafors Group   | 615                |
| Latour Industries | 743                |
| Nord-Lock         | 380                |
| Specma Group      | 169                |
| Swegon            | 1 599              |
|                   | <b>3 506</b>       |

Nedan redovisas antaganden för koncernens väsentliga goodwillposter

|                   | Bokfört värde Mkr | Tillväxt antagande (prognos) | Marginal antagande (prognos) |
|-------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>2014-12-31</b> |                   |                              |                              |
| Snickers Workwear | 357               | 2-6%                         | 13,6%                        |
| Tradeport         | 217               | 4-28%                        | 10,5-15,0%                   |
| Reac              | 215               | 0-4%                         | 14,0%                        |
| Kabona            | 140               | 10-17%                       | 5,2-10,0%                    |
| Elvaco            | 139               | 10-13%                       | 17,0-18,0%                   |

|                 |     |        |            |
|-----------------|-----|--------|------------|
| Nord-Lock Group | 380 | 3-5%   | 25,0-28,0% |
| Specma Global   | 127 | 3-3,8% | 4,8-6,0%   |
| P. Lemmens      | 683 | 3-10%  | 27,0-31,0% |
| Cooling         | 443 | 3-10%  | 3,2-9,0%   |
| Vibro-Acoustics | 174 | 3-15%  | 0,0-10,0%  |

|                   | Disk.ränta (före skatt) | Tillväxt antagande (terminal) | Marginal antagande (terminal) |
|-------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>2014-12-31</b> |                         |                               |                               |
| Snickers Workwear | 11%                     | 2%                            | 13,6%                         |
| Tradeport         | 12,3%                   | 2%                            | 15,0%                         |
| Reac              | 11,3%                   | 2%                            | 14,0%                         |
| Kabona            | 13%                     | 2%                            | 14,0%                         |
| Elvaco            | 12,1%                   | 2%                            | 18,0%                         |
| Nord-Lock Group   | 11,2%                   | 2%                            | 25,0%                         |
| Specma Global     | 9,4%                    | 2%                            | 6,0%                          |
| P. Lemmens        | 11%                     | 2%                            | 27,0%                         |
| Cooling           | 11%                     | 2%                            | 3,0%                          |
| Vibro-Acoustics   | 11%                     | 2%                            | 10,0%                         |

|                   | Bokfört värde Mkr | Tillväxt antagande (prognos) | Marginal antagande (prognos) |
|-------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>2013-12-31</b> |                   |                              |                              |
| Blue Box Group    | 270               | 3-17%                        | 9-11%                        |
| Snickers Workwear | 357               | 0-2%                         | 13,5-14,3%                   |
| Nord-Lock Group   | 336               | 3%                           | 15%                          |
| Swegon Ito        | 114               | 3-18%                        | 8-10%                        |
| Kabona            | 140               | 3-27%                        | 8,4-12,5%                    |
| REAC              | 212               | 3-11%                        | 12-13,7%                     |

|                   | Disk.ränta (före skatt) | Tillväxt antagande (terminal) | Marginal antagande (terminal) |
|-------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>2013-12-31</b> |                         |                               |                               |
| Blue Box Group    | 15%                     | 2%                            | 11%                           |
| Snickers Workwear | 14%                     | 2%                            | 13,5%                         |
| Nord-Lock Group   | 14%                     | 2%                            | 15%                           |
| Swegon Ito        | 15%                     | 2%                            | 10%                           |
| Kabona            | 14%                     | 2%                            | 12,5%                         |
| REAC              | 14%                     | 2%                            | 10,5%                         |

Samtliga koncernens goodwillposter har utvärderats i enlighet med IAS 36, för att bedöma återvinningsvärdet individuellt för samtliga minsta kassagenererande enheter. Värderingarna utgör ej marknadsvärderingar. För var och en av koncernens goodwillposter har individuella antaganden gjorts om såväl tillväxt, vinstmarginal, kapitalbindning, investeringsbehov som riskpremie. Det riskpremiepåslag som har lagts ovanpå den riskfria räntenivån har utgjorts av en generell riskpremie för bolagsinvesteringar och av en verksamhetsspecifik riskpremie baserad på den enskilda verksamhetens förutsättningar.

**Väsentliga antaganden**

Prövningen har genomförts med prognostider på 5 år (något eller några år längre efter individuell prövning). Uppskattning av framtida kassaflöden har gjorts utifrån tillgångens befintliga struktur och inkluderar inte framtida förvärv. Avkastningskravet efter skatt varierar mellan 9,2-12,4 (10,2 -12,8) procent. I merparten av prövningarna har använts ett avkastningskrav i den högre delen av det intervallet.

**Marknad, tillväxt och marginal**

Prognoseerna baseras på tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

**Personalkostnader**

Prognosen för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning (historiskt genomsnitt) och planerade effektiviseringar av företagets produktion. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

**Valutakurser**

Valutakursprognoser baseras på aktuell noterad växelkurs och på noterade terminskurser. Prognosen överensstämmer med externa informationskällor.

|                |      |
|----------------|------|
| Valutakurs CAD | 6,4  |
| Valutakurs EUR | 9,1  |
| Valutakurs DKK | 1,22 |
| Valutakurs NOK | 1,11 |
| Valutakurs GBP | 11,4 |
| Valutakurs CHF | 7,5  |
| Valutakurs PLN | 2,05 |
| Valutakurs USD | 7,3  |

Forts.

Not 18 forts.

För samtliga väsentliga enheter överstiger återvinningsvärdet de redovisade värdena med god marginal. En mindre förändring i något viktigt antagande har inte så stor effekt att det skulle kunna reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet. Detta avser samtliga värdemässigt väsentliga kassagenererande enheter. För vissa av de allra minsta goodwillposterna är dock risken större eftersom marginalen är mindre. De får dock ingen väsentlig påverkan på Latour-koncernen. Den uteslutande största risken för att nedskrivningsbehov ska uppstå, är när omvälvande förändringar sker i en bransch, som radikalt förändrar ett företags position i marknaden. Varje företag gör varje år en omfattande riskanalys för att bevaka och anpassa sig för sådana risker.

## NOT 19 Byggnader

| KONCERNEN                                        | 2014        | 2013        |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärde                       | 519         | 531         |
| Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag | 8           | 2           |
| Inköp                                            | 28          | 12          |
| Försäljningar och utrangeringar                  | -2          | -33         |
| Omklassificering                                 | -           | -1          |
| Omräkningsdifferenser                            | 15          | 8           |
| <i>Utgående anskaffningsvärden</i>               | <i>568</i>  | <i>519</i>  |
| Ingående avskrivningar                           | -219        | -223        |
| Försäljningar och utrangeringar                  | 2           | 24          |
| Årets avskrivningar                              | -20         | -18         |
| Omräkningsdifferenser                            | -6          | -2          |
| <i>Utgående avskrivningar</i>                    | <i>-243</i> | <i>-219</i> |
| Ingående nedskrivningar                          | -11         | -11         |
| Årets nedskrivningar                             | -           | -           |
| Försäljningar och återföringar                   | -           | -           |
| <i>Utgående nedskrivningar</i>                   | <i>-11</i>  | <i>-11</i>  |
| <b>Bokfört värde</b>                             | <b>314</b>  | <b>289</b>  |

Årets avskrivningar se not 10.

I posten byggnader ingår en fastighet som koncernen innehar enligt finansiellt leasingavtal med följande belopp:

|                                                  | 2014      | 2013      |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Anskaffningsvärde – aktiverad finansiell leasing | 108       | 101       |
| Akkumulerade avskrivningar                       | -18       | -13       |
| <b>Redovisat värde</b>                           | <b>90</b> | <b>88</b> |

## NOT 20 Mark och markanläggningar

| KONCERNEN                          | 2014      | 2013      |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Ingående anskaffningsvärde         | 24        | 26        |
| Inköp                              | 2         | -         |
| Försäljningar och utrangeringar    | -         | -2        |
| Omräkningsdifferenser              | 0         | 0         |
| <i>Utgående anskaffningsvärden</i> | <i>26</i> | <i>24</i> |
| Ingående avskrivningar             | -7        | -7        |
| Årets avskrivningar                | -1        | -1        |
| Försäljningar och utrangeringar    | -         | 1         |
| Omräkningsdifferenser              | 0         | 0         |
| <i>Utgående avskrivningar</i>      | <i>-8</i> | <i>-7</i> |
| <b>Bokfört värde</b>               | <b>18</b> | <b>17</b> |

Årets avskrivningar se not 10.

## NOT 21 Maskiner

| KONCERNEN                                        | 2014         | 2013         |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ingående anskaffningsvärde                       | 1 040        | 1 004        |
| Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag | 33           | 13           |
| Inköp                                            | 52           | 50           |
| Försäljningar och utrangeringar                  | -14          | -33          |
| Omräkningsdifferenser                            | 36           | 6            |
| <i>Utgående anskaffningsvärden</i>               | <i>1 147</i> | <i>1 040</i> |
| Ingående avskrivningar                           | -825         | -777         |
| Försäljningar och utrangeringar                  | 15           | 28           |
| Årets avskrivningar                              | -71          | -72          |
| Omräkningsdifferenser                            | -29          | -4           |
| <i>Utgående avskrivningar</i>                    | <i>-910</i>  | <i>-825</i>  |
| <b>Bokfört värde</b>                             | <b>237</b>   | <b>215</b>   |

Årets avskrivningar se not 10.

## NOT 22 Inventarier

| KONCERNEN                                        | 2014        | 2013        |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärde                       | 593         | 565         |
| Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag | 3           | 14          |
| Inköp                                            | 71          | 71          |
| Försäljningar och utrangeringar                  | -48         | -56         |
| Omklassificeringar                               | -4          | -3          |
| Omräkningsdifferenser                            | 18          | 2           |
| <i>Utgående anskaffningsvärden</i>               | <i>633</i>  | <i>593</i>  |
| Ingående avskrivningar                           | -434        | -425        |
| Försäljningar och utrangeringar                  | 35          | 47          |
| Årets avskrivningar                              | -61         | -59         |
| Omklassificeringar                               | -           | 4           |
| Omräkningsdifferenser                            | -13         | -1          |
| <i>Utgående avskrivningar</i>                    | <i>-473</i> | <i>-434</i> |
| <b>Bokfört värde</b>                             | <b>160</b>  | <b>159</b>  |

Årets avskrivningar se not 10.

## NOT 23 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

| KONCERNEN                     | 2014      | 2013      |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Ingående anskaffningsvärde    | 36        | 11        |
| Under året nedlagda kostnader | 9         | 51        |
| Färdigställda anläggningar    | -33       | -26       |
| <b>Bokfört värde</b>          | <b>12</b> | <b>36</b> |

## NOT 24 Andelar i dotterföretag

|                            | 2014  | 2013  |
|----------------------------|-------|-------|
| Ingående anskaffningsvärde | 1 246 | 1 246 |
| Årets förändring           | –     | –     |
| Utgående anskaffningsvärde | 1 246 | 1 246 |

| Företagets namn                       | Organisations-nummer | Säte           | Antal andelar | Kapitalandel i % | Bokfört värde (Mkr) |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|---------------|------------------|---------------------|
| Karpalunds Ångbryggeri AB             | 556000-1439          | Stockholm      | 3 600         | 100              | 1                   |
| Latour Förvaltning AB                 | 556832-2209          | Stockholm      | 500           | 100              | 1 005               |
| Latour-Gruppen AB                     | 556649-8647          | Göteborg       | 400 000       | 100              | 49                  |
| Hultafors Group AB                    | 556365-0752          | Bollebygd      | 349 873       | 100              |                     |
| Hultafors AB                          | 556023-7793          | Bollebygd      | 30 000        | 100              |                     |
| Hultafors Group Finland OY            | 0664406-9            | Finland        | 100           | 100              |                     |
| Hultafors Group Norge AS              | 983513328            | Norge          | 1 000         | 100              |                     |
| Hultafors Group Danmark AS            | 14252533             | Danmark        | 500 000       | 100              |                     |
| Hultafors UMI S.R.L.                  | J32/572/22.11.1996   | Rumänien       | 78 661        | 100              |                     |
| Hultafors Group Italy                 | 1660130210           | Italien        | 60 000        | 100              |                     |
| Fisco Tools Ltd                       | 755735               | Storbritannien | 200 000       | 100              |                     |
| Hultafors Group NL BV                 | 8054149              | Holland        | 25            | 100              |                     |
| Hultafors Group Sverige AB            | 556113-7760          | Bollebygd      | 1 000         | 100              |                     |
| Snickers Workwear Logistics BV        | 08117646             | Nederländerna  | 200           | 100              |                     |
| Snickers Workwear Ltd                 | 01952599             | Storbritannien | 100 000       | 100              |                     |
| Snickers Production SIA Latvia        | 40003077239          | Lettland       | 100           | 100              |                     |
| Hultafors Group Belgium NV            | 0444.346.706         | Belgien        | 50 000        | 100              |                     |
| Snickers Workwear France SARL         | 529 004 046          | Frankrike      | 7 499         | 100              |                     |
| Hultafors Group Poland Sp. z o.o.     | 146309299            | Polen          | 100           | 100              |                     |
| Snickers Workwear Switzerland AG      | CH 036.3.044.124-4   | Schweiz        | 1 000         | 100              |                     |
| Hultafors Group Ireland Ltd           | 65695194             | Irland         | 15 700        | 100              |                     |
| Hultafors Group Germany GmbH          | 147860778            | Tyskland       | 50 000        | 100              |                     |
| Snickers Workwear Austria GmbH        | ATU 65856344         | Österrike      | 35 000        | 100              |                     |
| Specma Tools AB                       | 556737-4664          | Göteborg       | 1 000         | 100              |                     |
| Tradeport AB                          | 556649-0230          | Stockholm      |               | 100              |                     |
| Specma AB                             | 556089-9550          | Göteborg       | 10 000        | 100              |                     |
| Specma OY                             | 0292607-7            | Finland        | 400           | 100              |                     |
| Specma Hydraulic Russia               | 5087746446046        | Ryssland       | 100           | 100              |                     |
| Specma Co Ltd                         | 79274263-4           | Kina           | 1             | 100              |                     |
| Specma Hydraulic Polska Sp.z o.o.     | 320724049            | Polen          | 500           | 100              |                     |
| Specma Component AB                   | 556219-2202          | Skellefteå     | 7 500         | 100              |                     |
| Specma Wiro AB                        | 556362-4641          | Motala         | 5 000         | 100              |                     |
| Specma Hydraulic U.S. Inc.            | 30-05199401          | USA            | 100           | 100              |                     |
| Specma Do Brasil Ltda                 | 10.343.468/0001-32   | Brasilien      | 127 500       | 51               |                     |
| Samwon Tech (Europe) Ltd              | 4 746 517            | Storbritannien | 100           | 100              |                     |
| Specma Hydraulic A/S                  | 29 92 02 49          | Danmark        | 348           | 77,7             |                     |
| AB Kiruna Hydraulic                   | 556535-6184          | Kiruna         | 4 200         | 100              |                     |
| Landfall Management                   | 4542831              | Storbritannien | 1 000         | 100              |                     |
| Swegon AB                             | 556077-8465          | Vara           | 400 000       | 100              |                     |
| Swegon GmbH                           | HRB209158            | Tyskland       | 25 000        | 100              |                     |
| Swegon Ventilation Systems GmbH       | HRB4092              | Tyskland       | 2             | 100              |                     |
| Swegon Climate Systems GmbH           | HRB120490            | Tyskland       | 2             | 100              |                     |
| Econdition                            | HRB152462            | Tyskland       | 2             | 100              |                     |
| Swegon Latvia SIA                     | 40103622444          | Lettland       | 2 000         | 100              |                     |
| Swegon AS                             | 247231               | Danmark        | 5             | 100              |                     |
| Swegon GmbH Austria                   | FN 229472            | Österrike      | 1             | 100              |                     |
| RCS AG                                | CH-514.4.028.553-2   | Österrike      | 100           | 100              |                     |
| KB Söderby 1:752                      | 916634-4441          | Vara           | 1             | 100              |                     |
| Swegon Ltd                            | 1529960              | Storbritannien | 50 000        | 100              |                     |
| Coolmation Ltd                        | 01744381             | Storbritannien | 63 622        | 100              |                     |
| Coolmation Service Ltd                | 03443661             | Storbritannien | 1             | 100              |                     |
| Climate4Hire Ltd                      | 03284785             | Storbritannien | 1 000         | 100              |                     |
| Swegon SARL                           | 409-770-195          | Frankrike      | 2 000         | 100              |                     |
| Swegon SA                             | 48-205-4517          | Schweiz        | 100           | 100              |                     |
| Swegon s.r.o.                         | 275 90 071           | Tjeckien       | 1             | 100              |                     |
| Swegon North America Inc              | 1916764              | Kanada         | 6 860 001     | 100              |                     |
| Swegon Inc.                           | 26-1934480           | USA            | 1 000         | 100              |                     |
| Swegon BVA System Inc                 | 98-0149314           | USA            | 100           | 100              |                     |
| Swegon BVA System (Tennessee) Inc     | 98-0150566           | USA            | 100           | 100              |                     |
| Swegon BVA System (Texas) Inc         | 46-0524581           | USA            | 1 000         | 100              |                     |
| Swegon Eesti OU                       | 11726958             | Estland        | 1             | 100              |                     |
| Swegon Indoor Climate Systems Co. Ltd | 310000400676739      | Kina           | 1             | 100              |                     |

Forts.

Not 24 forts.

| Företagets namn                | Organisations-nummer  | Säte           | Antal andelar | Kapitalandel i % | Bokfört värde (Mkr) |
|--------------------------------|-----------------------|----------------|---------------|------------------|---------------------|
| Swegon AS                      | 933-765-806           | Norge          | 1 500         | 100              |                     |
| OY Swegon AB                   | 240.505               | Finland        | 20 000        | 100              |                     |
| Lewaco Trading AB              | 556343-3423           | Vara           | 1 000         | 100              |                     |
| Swegon Berguven ZAB            | 556935-7782           | Vara           | 500           | 100              |                     |
| Swegon Sp.z o.o.               | 632031333             | Polen          | 1 454         | 100              |                     |
| Swegon BV                      | 24408522              | Holland        | 100           | 100              |                     |
| Swegon Belgium S.A.            | 893.224.696           | Belgien        | 620           | 100              |                     |
| Swegon P Lemmens Group SA      | 829.386.721           | Belgien        | 22 142        | 90 <sup>1)</sup> |                     |
| P Lemmens Company SA           | 429.188.970           | Belgien        | 100 000       | 90 <sup>1)</sup> |                     |
| Swegon S.A.                    | A-84244763            | Spanien        | 6 011         | 100              |                     |
| Swegon ILTO OY                 | 1615732-8             | Finland        | 1 000         | 100              |                     |
| Swegon BB s.r.l                | 03991770276           | Italien        | 1             | 100              |                     |
| Blue Box Group s.r.l           | 02481290282           | Italien        | 1             | 100              |                     |
| Blue Box France SA             | 48535226400017        | Frankrike      | 0,9           | 100              |                     |
| Aplicaciones Climaticas BBG SI | B 97613780            | Spanien        | 0,65          | 100              |                     |
| Blue Box Air                   | U74210MH2008FTC189149 | Indien         | 2 397 500     | 100              |                     |
| Latour Industries AB           | 556018-9754           | Göteborg       | 100 000       | 100              |                     |
| LSAB Group AB                  | 556655-6683           | Hedemora       | 1 000         | 100              |                     |
| Fortiva AB                     | 556563-6742           | Malmö          | 4 000         | 100              |                     |
| Fortiva Danmark A/S            | 182650                | Danmark        | 2 550         | 100              |                     |
| Bergmans Chuck AB              | 556059-1736           | Hässleholm     | 1 200         | 100              |                     |
| LSAB Produktion AB             | 556456-8060           | Laholm         | 400           | 100              |                     |
| LSAB Norge AS                  | 95882479              | Norge          | 300           | 100              |                     |
| LSAB Sverige AB                | 556222-1746           | Hedemora       | 2 500         | 100              |                     |
| LSAB Instrument Service        | 1089847103950         | Ryssland       | 1             | 100              |                     |
| LSAB Suomi OY                  | 0140601-0             | Finland        | 1 050         | 100              |                     |
| LSAB Vändra AS                 | 10120018              | Estland        | 6 000         | 100              |                     |
| LSAB Latvia SIA                | 40003381260           | Lettland       | 23 150        | 100              |                     |
| MachToolRent                   | 1107847394687         | Ryssland       | 1             | 100              |                     |
| LSAB Danmark A/S               | 34737886              | Danmark        | 500           | 100              |                     |
| Kabona AB                      | 556609-1525           | Borås          | 100           | 100              |                     |
| Specma Seals AB                | 556198-5077           | Göteborg       | 10 000        | 100              |                     |
| AVT Group AB                   | 556863-5964           | Göteborg       | 500           | 100              |                     |
| AVT Industriteknik AB          | 556596-5786           | Alingsås       | 4 000         | 100              |                     |
| KLT Fastighets KB              | 969674-4250           | Alingsås       | 1             | 100              |                     |
| Elvaco AB                      | 556248-6687           | Kungsbacka     | 800           | 80 <sup>1)</sup> |                     |
| Bastec AB                      | 556346-6738           | Malmö          | 114 200       | 100              |                     |
| Nord-Lock International AB     | 556610-5739           | Göteborg       | 1 000         | 100              |                     |
| Nord-Lock AG                   | CH-320.3.028.873-7    | Schweiz        | 1 000         | 100              |                     |
| Nord-Lock ApS                  | 33 878 605            | Danmark        | 100           | 100              |                     |
| Nord-Lock Co. Ltd              | 310000400676819       | Kina           | 1             | 100              |                     |
| Nord-Lock AB                   | 556137-1054           | Åre            | 8 000         | 100              |                     |
| Nord-Lock Inc.                 | 38-3418590            | USA            | 1 000         | 100              |                     |
| Superbolt Inc.                 | 25-1478791            | USA            | 12 000 000    | 100              |                     |
| Nord-Lock Benelux BV           | 2050318               | Nederländerna  | 180           | 100              |                     |
| Nord-Lock Ltd                  | 4117670               | Storbritannien | 100           | 100              |                     |
| Nord-Lock Poland Sp. z o.o.    | 0000273881            | Polen          | 10            | 100              |                     |
| Nord-Lock SARL                 | 439-251-901           | Frankrike      | 1 000         | 100              |                     |
| Nord-Lock Japan Co, Ltd        | 1299-01-047553        | Japan          | 200           | 100              |                     |
| Nord-Lock OY                   | 0893691-1             | Finland        | 100           | 100              |                     |
| Nord-Lock s.r.o.               | 27294714              | Tjeckien       | 200 000       | 100              |                     |
| Nord-Lock Holding GmbH         | HRB 175392            | Tyskland       | 1             | 100              |                     |
| Nord-Lock GmbH                 | HRB 510204            | Tyskland       | 1             | 100              |                     |
| Nord-Lock Switzerland GmbH     | CH 020.4.041.709-1    | Schweiz        | 200           | 100              |                     |
| Nord-Lock AS                   | 895 421 812           | Norge          | 100           | 100              |                     |
| Nord-Lock Italy s.r.l          | 2 464 160 015         | Italien        | 1             | 100              |                     |
| Nord-Lock PTE. LTD.            | 201110682R            | Singapore      | 50 000        | 100              |                     |
| REAC AB                        | 556520-2875           | Åmål           | 20 000        | 100              |                     |
| REAC A/S                       | 19 353 508            | Danmark        | 500 000       | 100              |                     |
| REAC Poland Sp. z o.o.         | 0000444016            | Polen          | 5 000         | 100              |                     |
| FOV Fodervävnader i Borås AB   | 556057-3460           | Göteborg       | 60 000        | 100              |                     |
| Nordiska Industri AB           | 556002-7335           | Göteborg       | 840 000       | 100              |                     |
| <b>Summa bokfört värde</b>     |                       |                |               |                  | <b>191</b>          |
|                                |                       |                |               |                  | <b>1 246</b>        |

Mindre dotterföretag som saknar verksamhet ingår ej i ovanstående specifikation.

<sup>1)</sup> Konsolideras till 100 procent pga innehav av köpoption på resterande aktier.



**NOT 25** Andelar i intresseföretag

| KONCERNEN                            | 2014         | 2013         | MODERBOLAGET             | 2014         | 2013         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------|
| Ingående bokfört värde               | 8 450        | 6 672        | Ingående bokfört värde   | 4 421        | 2 934        |
| Omklassificering Tomra <sup>1)</sup> | –            | 1 325        | Omklassificering Tomra   | –            | 1 302        |
| Anskaffningar under året             | 300          | 215          | Anskaffningar under året | 300          | 294          |
| Sålt under året                      | –            | –            | Sålt under året          | –            | –109         |
| Årets resultatandel efter skatt      | 1 373        | 1 068        | <b>Utgående värde</b>    | <b>4 721</b> | <b>4 421</b> |
| Utspänningseffekt                    | –7           | 14           | Assa Abloy               | 1 199        | 1 199        |
| Erhållen utdelning                   | –583         | –588         | AB Fagerhult             | 289          | 289          |
| Kapitalförändringar, netto           | 384          | –256         | HMS Networks AB          | 250          | 250          |
| <b>Utgående värde</b>                | <b>9 917</b> | <b>8 450</b> | Loomis AB                | 65           | 65           |
|                                      |              |              | Nederman Holding AB      | 306          | 306          |
|                                      |              |              | Securitas AB             | 585          | 585          |
|                                      |              |              | Sweco AB                 | 152          | 152          |
|                                      |              |              | Tomra Systems ASA        | 1 795        | 1 495        |
|                                      |              |              | Academic Work Holding AB | 80           | 80           |
|                                      |              |              | <b>Utgående värde</b>    | <b>4 721</b> | <b>4 421</b> |

<sup>1)</sup> Innehavet i Tomra ASA omklassificerades under 2013 till intresseföretag. Effekten av denna förändring redovisades direkt i eget kapital.

| KONCERNEN                                                     | Beskrivning av verksamheten | Antal aktier | Kapital andel | Börsvärde <sup>1)</sup> | Anskaffn.-värde   | Kapital-andel % | Röst andel % |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Assa Abloy AB (Org nr 556059-3575. Stockholm) <sup>2)</sup>   | Se sid 50                   | 35 165 243   | 3 919         | 14 587                  | 1 697             | 10              | 29           |
| AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo) <sup>4)</sup>    | Se sid 51                   | 18 620 400   | 931           | 2 566                   | 571               | 49              | 49           |
| HMS Networks AB (Org nr 556661-8954. Halmstad)                | Se sid 52                   | 3 027 322    | 291           | 451                     | 250               | 27              | 27           |
| Loomis AB (Org nr 556620-8095. Stockholm) <sup>2)</sup>       | Se sid 53                   | 7 538 328    | 444           | 1 704                   | 108               | 10              | 29           |
| Nederman Holding AB (Org nr 556576-4205. Säte Helsingborg)    | Se sid 54                   | 3 512 829    | 381           | 588                     | 306               | 30              | 30           |
| Securitas AB (Org nr 556302-7241. Stockholm) <sup>2)</sup>    | Se sid 56                   | 39 732 600   | 1 166         | 3 751                   | 1 081             | 11              | 30           |
| Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm) <sup>5)</sup>   | Se sid 57                   | 28 997 760   | 659           | 3 074                   | 186 <sup>3)</sup> | 32              | 23           |
| Tomra Systems ASA (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)        | Se sid 58                   | 36 560 000   | 1 849         | 2 212                   | 1 795             | 25              | 25           |
| Academic Work Holding AB (Org nr 556559-5450. Säte Stockholm) | Se sid 60                   | 26 001 200   | 99            | 319                     | 80                | 20              | 20           |
| Diamorph AB (Org nr 556647-5371. Säte Stockholm)              | Se sid 61                   | 11 098 270   | 144           | 125                     | 122               | 21              | 21           |
| Oxeon AB (Org nr 556614-1197. Säte Borås)                     | Se sid 62                   | 215 200      | 28            | 25                      | 25                | 31              | 31           |
| Övriga mindre innehav                                         |                             |              | 6             | –                       | 7                 |                 |              |
|                                                               |                             |              | <b>9 917</b>  | <b>29 402</b>           | <b>6 228</b>      |                 |              |

<sup>1)</sup> Noterade innehav till köpkurs. Onoterade innehav till i första hand senaste värdering, i andra hand senaste handlade kurs och i tredje hand förvärs kurs.

<sup>2)</sup> A-aktierna i Assa Abloy, Loomis och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

<sup>3)</sup> I koncernen är, p.g.a. utnyttjandet av en köpoption, anskaffningsvärdet på Sweco B 34 Mkr högre.

<sup>4)</sup> 90 000 st aktier av Latours innehav i Fagerhult var vid utgången av 2014 utlånade.

**SAMMANDRAGEN INFORMATION FRÅN BALANSRÄKNINGEN**

| 2014                | Anläggnings-tillgångar | Omsättnings-tillgångar | Summa tillgångar | Långfristiga skulder | Kortfristiga skulder | Summa skulder | Netto tillgångar |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------|----------------------|----------------------|---------------|------------------|
| Assa Abloy AB       | 58 260                 | 21 738                 | 79 998           | 24 517               | 19 383               | 43 900        | 36 098           |
| AB Fagerhult        | 1 861                  | 1 671                  | 3 532            | 1 435                | 768                  | 2 203         | 1 329            |
| HMS Networks AB     | 679                    | 153                    | 832              | 271                  | 139                  | 410           | 423              |
| Loomis AB           | 9 868                  | 3 159                  | 13 027           | 4 992                | 3 128                | 8 120         | 4 907            |
| Nederman Holding AB | 1 072                  | 1 302                  | 2 373            | 881                  | 759                  | 1 640         | 733              |
| Securitas AB        | 23 315                 | 17 769                 | 41 084           | 15 233               | 14 551               | 29 785        | 11 299           |
| Sweco AB            | 2 759                  | 3 158                  | 5 917            | 1 408                | 2 622                | 4 029         | 1 888            |
| Tomra               | 3 801                  | 3 169                  | 6 969            | 1 787                | 1 648                | 3 435         | 3 534            |
| Academic Work       | 706                    | 382                    | 1 088            | 274                  | 393                  | 667           | 421              |
| Diamorph            | 807                    | 222                    | 1 029            | 576                  | 68                   | 644           | 385              |
| Oxeon AB            | 22                     | 17                     | 39               | 0                    | 12                   | 12            | 27               |
| <b>2013</b>         |                        |                        |                  |                      |                      |               |                  |
| Assa Abloy AB       | 48 109                 | 17 654                 | 65 763           | 20 109               | 16 842               | 36 951        | 28 812           |
| AB Fagerhult        | 1 404                  | 1 417                  | 2 821            | 1 138                | 653                  | 1 791         | 1 030            |
| HMS Networks AB     | 651                    | 119                    | 771              | 289                  | 104                  | 393           | 378              |
| Loomis AB           | 7 045                  | 2 222                  | 9 267            | 2 523                | 2 579                | 5 102         | 4 165            |
| Nederman Holding AB | 998                    | 1 180                  | 2 178            | 849                  | 710                  | 1 558         | 620              |
| Securitas AB        | 20 552                 | 16 685                 | 37 237           | 14 461               | 13 395               | 27 856        | 9 381            |
| Sweco AB            | 2 690                  | 3 313                  | 6 003            | 1 638                | 2 732                | 4 370         | 1 633            |
| Tomra               | 3 556                  | 2 393                  | 5 949            | 1 166                | 1 796                | 2 962         | 2 987            |
| Academic Work       | 86                     | 417                    | 503              | 132                  | 297                  | 429           | 74               |
| Diamorph            | 750                    | 233                    | 983              | 513                  | 158                  | 671           | 312              |
| Oxeon AB            | 24                     | 8                      | 31               | 1                    | 8                    | 8             | 23               |

## SAMMANDRAGEN INFORMATION FRÅN RESULTAT OCH TOTALRESULTAT

| 2014                | Intäkter | Resultat | Övrigt<br>totalresultat | Summa<br>totalresultat | Erhållna<br>utdelningar |
|---------------------|----------|----------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Assa Abloy AB       | 56 843   | 6 436    | 2 997                   | 9 433                  | 200                     |
| AB Fagerhult        | 3 736    | 261      | 127                     | 388                    | 45                      |
| HMS Networks AB     | 589      | 63       | 6                       | 69                     | 7                       |
| Loomis AB           | 13 510   | 910      | 205                     | 1 115                  | 38                      |
| Nederman Holding AB | 2 827    | 94       | 73                      | 167                    | 14                      |
| Securitas AB        | 70 217   | 2 072    | 922                     | 2 994                  | 119                     |
| Sweco AB            | 9 214    | 545      | -5                      | 540                    | 94                      |
| Tomra               | 5 172    | 429      | 390                     | 819                    | 53                      |
| Academic Work       | 1 875    | 79       | 0                       | 79                     | 12                      |
| Diamorph            | 384      | -6       | 84                      | 78                     | -                       |
| Oxeon AB            | 63       | 4        | 0                       | 4                      | -                       |

## 2013

|                     |        |       |     |       |     |
|---------------------|--------|-------|-----|-------|-----|
| Assa Abloy AB       | 48 481 | 4 775 | 359 | 5 134 | 179 |
| AB Fagerhult        | 3 095  | 183   | -1  | 182   | 40  |
| HMS Networks AB     | 501    | 63    | 1   | 64    | 6   |
| Loomis AB           | 11 364 | 736   | 8   | 744   | 34  |
| Nederman Holding AB | 2 659  | 70    | -5  | 64    | 14  |
| Securitas AB        | 65 700 | 1 856 | 9   | 1 865 | 119 |
| Sweco AB            | 8 165  | 380   | -92 | 288   | 94  |
| Tomra               | 4 903  | 457   | 303 | 760   | 41  |
| Academic Work       | 1 738  | 89    | -2  | 87    | 20  |
| Diamorph            | 334    | 33    | 28  | 61    | -   |
| Oxeon AB            | 33     | -16   | 0   | -16   | -   |

AVSTÄMNING AV FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG<sup>1)</sup>

| 2014                | Ingående<br>nettotillgångar | Resultat | Eget kapital-<br>förändringar | Utdelning | Utgående<br>nettotillgångar | Innehav i<br>intresseföretag | Goodwill | Bokfört<br>värde |
|---------------------|-----------------------------|----------|-------------------------------|-----------|-----------------------------|------------------------------|----------|------------------|
| Assa Abloy AB       | 28 813                      | 6 148    | 1 759                         | -2 110    | 34 610                      | 3 282                        | 637      | 3 919            |
| AB Fagerhult        | 1 030                       | 274      | 86                            | -91       | 1 299                       | 639                          | 292      | 931              |
| HMS Networks AB     | 378                         | 69       | 2                             | -25       | 424                         | 113                          | 178      | 291              |
| Loomis AB           | 4 165                       | 901      | 218                           | -376      | 4 908                       | 444                          | 0        | 444              |
| Nederman Holding AB | 620                         | 87       | 35                            | -47       | 695                         | 209                          | 172      | 381              |
| Securitas AB        | 9 381                       | 1 988    | 462                           | -1 095    | 10 736                      | 1 166                        | 0        | 1 166            |
| Sweco AB            | 1 633                       | 445      | 10                            | -296      | 1 792                       | 572                          | 87       | 659              |
| Tomra               | 2 987                       | 419      | -49                           | -210      | 3 147                       | 778                          | 1 071    | 1 849            |
| Academic Work       | 407                         | 150      | 0                             | -61       | 496                         | 99                           | 0        | 99               |
| Diamorph            | 312                         | -19      | 65                            | -         | 359                         | 76                           | 68       | 144              |
| Oxeon AB            | 20                          | 6        | 1                             | -         | 27                          | 9                            | 19       | 28               |
| 2013                |                             |          |                               |           |                             |                              |          |                  |
| Assa Abloy AB       | 26 725                      | 4 486    | -1 295                        | -1 891    | 28 025                      | 2 658                        | 637      | 3 295            |
| AB Fagerhult        | 928                         | 185      | -16                           | -82       | 1 015                       | 499                          | 292      | 791              |
| HMS Networks AB     | 342                         | 73       | -5                            | -25       | 385                         | 103                          | 178      | 281              |
| Loomis AB           | 3 595                       | 739      | 118                           | -338      | 4 114                       | 364                          | 0        | 364              |
| Nederman Holding AB | 618                         | 78       | -12                           | -47       | 638                         | 191                          | 172      | 363              |
| Securitas AB        | 8 601                       | 1 861    | -170                          | -1 095    | 9 196                       | 998                          | 0        | 998              |
| Sweco AB            | 1 715                       | 439      | -141                          | -296      | 1 717                       | 546                          | 87       | 634              |
| Tomra               | 2 775                       | 394      | -29                           | -196      | 2 944                       | 624                          | 885      | 1 509            |
| Academic Work       | 85                          | 120      | -                             | -299      | -94                         | 85                           | 0        | 85               |
| Diamorph            | 234                         | 43       | 4                             | -         | 281                         | 60                           | 68       | 128              |
| Oxeon AB            | 39                          | -11      | -7                            | -         | 21                          | 7                            | 19       | 26               |

<sup>1)</sup> De redovisade beloppen är uppskattade helårsvärden baserade på respektive bolags Q3-rapport, vilket kan innebära vissa skillnader mot det faktiska utfallet som redovisades i föregående tabeller (Sammandragen information från balansräkningen, resultat och totalresultat).

## NOT 26 Börsaktier

| KONCERNEN                          | 2014  | 2013   | MODERBOLAGET                       | 2014  | 2013   |
|------------------------------------|-------|--------|------------------------------------|-------|--------|
| Ingående anskaffningsvärde         | 469   | 1 771  | Ingående anskaffningsvärde         | 438   | 1 740  |
| Inköp                              | -     | -      | Inköp                              | -     | -      |
| Omklassificering Tomra             | -     | -1 302 | Omklassificering Tomra             | -     | -1 302 |
| Utgående anskaffningsvärde         | 469   | 469    | Utgående anskaffningsvärde         | 438   | 438    |
| Ingående verkligt värdereserv      | 783   | 481    | Ingående verkligt värdereserv      | 754   | 483    |
| Återförd värdereserv Tomra         | -     | -338   | Återförd värdereserv Tomra         | -     | -338   |
| Omvärdering förd till eget kapital | 353   | 640    | Omvärdering förd till eget kapital | 337   | 609    |
| Utgående verkligt värdereserv      | 1 136 | 783    | Utgående verkligt värdereserv      | 1 091 | 754    |
| Bokfört värde                      | 1 605 | 1 252  | Bokfört värde                      | 1 529 | 1 192  |

Forts.

Not 26 forts.

| BÖRSFÖLJEN    |            | Börsvärde    | Börskurs | Anskaffningsvärde | Röstandel | Kapitalandel |
|---------------|------------|--------------|----------|-------------------|-----------|--------------|
| Aktie         | Antal      | Mkr          | kr       | Mkr               | %         | %            |
| Nobia         | 23 100 000 | 1 605        | 70       | 469               | 14        | 14           |
| <b>Totalt</b> |            | <b>1 605</b> |          | <b>469</b>        |           |              |

## NOT 27 Andra värdepappersinnehav

| KONCERNEN                  | 2014     | 2013     |
|----------------------------|----------|----------|
| Ingående anskaffningsvärde | 1        | 1        |
| Inköp                      | –        | –        |
| Utgående anskaffningsvärde | 1        | 1        |
| Ingående nedskrivningar    | –1       | –1       |
| Årets nedskrivningar       | –        | –        |
| Utgående nedskrivningar    | –1       | –1       |
| <b>Bokfört värde</b>       | <b>0</b> | <b>0</b> |

## NOT 28 Långfristiga fordringar

| KONCERNEN                  | 2014      | 2013      |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Ingående anskaffningsvärde | 36        | 78        |
| Årets ökning               | 2         | 8         |
| Årets minskning            | –1        | –50       |
| <b>Bokfört värde</b>       | <b>37</b> | <b>36</b> |

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 3,96 procent och en genomsnittlig löptid på 12 månader.

## NOT 29 Varulager

Värdet av varor som ställts som säkerhet för lån eller andra förpliktelser uppgår till 0 (0).

| Varulagrets värdering:             | 2014         | 2013         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| <i>Till nettoförsäljningsvärde</i> |              |              |
| Råvaror och förnödenheter          | 7            | 6            |
| Varor under tillverkning           | 2            | 1            |
| Färdiga varor och handelsvaror     | 43           | 31           |
| <i>Till anskaffningsvärde</i>      |              |              |
| Råvaror och förnödenheter          | 325          | 292          |
| Varor under tillverkning           | 87           | 63           |
| Färdiga varor och handelsvaror     | 697          | 608          |
|                                    | <b>1 161</b> | <b>1 001</b> |

## NOT 30 Börsaktier, handel

| KONCERNEN                                     | 2014      | 2013      |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Bokfört värde vid årets början                | 63        | 104       |
| Årets anskaffningar                           | 234       | 344       |
| Försäljningar till verkligt anskaffningsvärde | –222      | –381      |
| Omvärdering, förd mot resultaträkningen       | 4         | –4        |
| <b>Bokfört värde vid årets slut</b>           | <b>79</b> | <b>63</b> |

| KONCERNEN              | Antal   | Ansk.-värde | Bokfört värde | Markn. värde |
|------------------------|---------|-------------|---------------|--------------|
| ABG Sundal Collier     | 730 000 | 4           | 4             | 4            |
| Alfa Laval             | 35 000  | 6           | 5             | 5            |
| Axis                   | 60 000  | 12          | 12            | 12           |
| Cavotec                | 258 000 | 6           | 7             | 7            |
| Dantherm A/S           | 56 364  | 1           | 1             | 1            |
| H&M                    | 24 000  | 7           | 8             | 8            |
| NCC                    | 22 000  | 5           | 5             | 5            |
| Sandvik                | 60 000  | 4           | 4             | 4            |
| SCA                    | 37 000  | 6           | 6             | 6            |
| SKF                    | 23 000  | 4           | 4             | 4            |
| SSAB                   | 115 000 | 5           | 5             | 5            |
| Vardia Insurance Group | 568 586 | 14          | 16            | 16           |
| Volvo                  | 30 000  | 3           | 2             | 2            |
|                        |         | <b>77</b>   | <b>79</b>     | <b>79</b>    |

## NOT 31 Kundfordringar

| KONCERNEN                               | 2014         | 2013         |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Nominellt värde                         | 1 337        | 1 185        |
| Reservering för osäkra fordringar       | –46          | –49          |
| <b>Kundfordringar – netto</b>           | <b>1 291</b> | <b>1 136</b> |
| <b>Reserv för osäkra fordringar</b>     |              |              |
| Ingående reserv                         | –49          | –28          |
| Ingående reserv förvärvade bolag        | –1           | –7           |
| Årets reservering för osäkra fordringar | –13          | –16          |
| Konstaterade förluster under året       | 13           | –            |
| Återförda outnyttjade belopp            | 6            | 2            |
| Valutakursdifferenser                   | –2           | 0            |
|                                         | <b>–46</b>   | <b>–49</b>   |

Avsättning till respektive återföring av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värderingskonton skrivs vanligen bort när koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel. Utöver gjorda nedskrivning bedöms kreditrisken som liten då fordringarna avser väl fungerande och betalande kunder.

| Åldersanalys kundfordringar                                   | 2014         | 2013         |
|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ej förfallna                                                  | 1 007        | 894          |
| Förfallna fordringar som per den 31 december ej är nedskrivna |              |              |
| Förfallna mindre än 3 mån                                     | 250          | 208          |
| Förfallna 3 till 6 månader                                    | 20           | 15           |
| Förfallna mer än 6 månader                                    | 14           | 19           |
|                                                               | <b>1 291</b> | <b>1 136</b> |

## NOT 32 Derivatinstrument

| KONCERNEN                                  | 2014       | 2013      |
|--------------------------------------------|------------|-----------|
| <b>Tillgångar</b>                          |            |           |
| Valutaterminskontrakt – kassaflödessäkring | 41         | 0         |
|                                            | <b>41</b>  | <b>0</b>  |
| <b>Skulder</b>                             |            |           |
| Valutaterminskontrakt – kassaflödessäkring | –2         | –6        |
| Ränte-swapar                               | –19        | –         |
| <b>Summa</b>                               | <b>–21</b> | <b>–6</b> |

### Valutaterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick den 31 december 2014 till 394 (358) Mkr (se not 34). Från och med 2014 anses kassaflödessäkringarna uppfylla villkoren för effektiv säkringsredovisning för förändringen i sin helhet redovisas i övrigt totalresultat. Säkringsredovisningen har under 2014 påverkat övrigt totalresultat med 35 Mkr och under 2013 resultatet med –13 Mkr.

### Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Upplåning som har identifierats som säkring av nettoinvestering i koncernens dotterföretag är i Italien 95 Mkr och i Finland 152 Mkr.

Kursförändringen på omräkning av upplåningen till svenska kronor uppgår till –15 Mkr (–8 Mkr) vid rapportperiodens slut och redovisas i övrigt totalresultat.

### Ränte-swapar

Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkrar upplåning med fast ränta, redovisas i övrigt totalresultat och uppgår för 2014 till –19 (0) Mkr.

## NOT 33 Likvida medel

De likvida medlen består till 417 (382) Mkr av banktillgodohavanden och till 11 (90) Mkr av kortfristiga bankplaceringar. På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt en rörlig räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

## NOT 34 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

### Säkringsredovisning

Latour tillämpar säkringsredovisning på valutaterminskontrakt. Förändringen i marknadsvärdet för kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat, i den mån de bedöms som effektiva, i annat fall direkt i resultaträkningen. Latour använder även ränteswappar på koncernens kortfristiga upplåning genom att konvertera räntorna från rörliga till fasta och likt valutaterminskontrakt redovisas förändringen i marknadsvärdet i övrigt totalresultat om effektivitet uppnås. Ackumulerade belopp i övrigt totalresultat återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet. Realiserade vinster eller förluster som uppstår vid marknadsvärdering av derivatinstrument hänförliga till säkringar av nettoinvesteringar och som är hänförliga till valutakursförändringar redovisas i övrigt totalresultat.

### Bokfört värde och verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer. Jämfört med årsbokslutet 2013 skedde under 2014 inga överföringar mellan de olika nivåerna i verkligt värde-hierarkin och inga förändringar har skett i tillämpade värderingstekniker och/eller principer.

| KONCERNEN 2014                            |                                          | Finansiella tillgångar<br>värderade till |                             | Derivat som                    |                     |                         |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Finansiella tillgångar                    | Finansiella tillgångar<br>som kan säljas | verkligt värde via<br>resultaträkningen  | Låne- och<br>kundfordringar | används för<br>säkringsändamål | Andra<br>skulder    | Summa verkligt<br>värde |
| Börsaktier, förvaltning                   | 1 605 <sup>1)</sup>                      |                                          |                             |                                |                     | 1 605                   |
| Andra långfristiga<br>värdepappersinnehav | 0 <sup>2)</sup>                          |                                          |                             |                                |                     | 0                       |
| Andra långfristiga fordringar             |                                          |                                          | 37 <sup>3)</sup>            |                                |                     | 37                      |
| Börsaktier, handel                        |                                          | 79 <sup>1)</sup>                         |                             |                                |                     | 79                      |
| Orealiserat resultat valutaderivat        |                                          |                                          |                             | 41 <sup>2)</sup>               |                     | 41                      |
| Övriga kortfristiga fordringar            |                                          |                                          | 1 369 <sup>3)</sup>         |                                |                     | 1 369                   |
| Likvida medel                             |                                          |                                          | 428 <sup>3)</sup>           |                                |                     | 428                     |
| <b>Totalt</b>                             | <b>1 605</b>                             | <b>79</b>                                | <b>1 834</b>                | <b>41</b>                      | <b>0</b>            | <b>3 559</b>            |
| <i>Finansiella skulder</i>                |                                          |                                          |                             |                                |                     |                         |
| Långfristiga lån                          |                                          |                                          |                             |                                | 812 <sup>3)</sup>   | 812                     |
| Checkräkningskredit                       |                                          |                                          |                             |                                | 45 <sup>3)</sup>    | 45                      |
| Kortfristiga lån                          |                                          |                                          |                             |                                | 3 093 <sup>3)</sup> | 3 093                   |
| Övriga kortfristiga skulder               |                                          |                                          |                             |                                | 835 <sup>3)</sup>   | 835                     |
| Orealiserat resultat valutaderivat        |                                          |                                          |                             | 21 <sup>2)</sup>               |                     | 21                      |
| <b>Totalt</b>                             |                                          |                                          |                             | <b>21</b>                      | <b>4 785</b>        | <b>4 806</b>            |
| KONCERNEN 2013                            |                                          | Finansiella tillgångar<br>värderade till |                             | Derivat som                    |                     |                         |
| Finansiella tillgångar                    | Finansiella tillgångar<br>som kan säljas | verkligt värde via<br>resultaträkningen  | Låne- och<br>kundfordringar | används för<br>säkringsändamål | Andra<br>skulder    | Summa verkligt<br>värde |
| Börsaktier, förvaltning                   | 1 252 <sup>1)</sup>                      |                                          |                             |                                |                     | 1 252                   |
| Andra långfristiga<br>värdepappersinnehav | 0 <sup>2)</sup>                          |                                          |                             |                                |                     | 0                       |
| Andra långfristiga fordringar             |                                          |                                          | 36 <sup>3)</sup>            |                                |                     | 36                      |
| Börsaktier, handel                        |                                          | 63 <sup>1)</sup>                         |                             |                                |                     | 63                      |
| Orealiserat resultat valutaderivat        |                                          | 0 <sup>2)</sup>                          |                             |                                |                     | 0                       |
| Övriga kortfristiga fordringar            |                                          |                                          | 1 220 <sup>3)</sup>         |                                |                     | 1 220                   |
| Likvida medel                             |                                          |                                          | 472 <sup>3)</sup>           |                                |                     | 472                     |
| <b>Totalt</b>                             | <b>1 252</b>                             | <b>63</b>                                | <b>1 728</b>                | <b>0</b>                       | <b>0</b>            | <b>3 043</b>            |
| <i>Finansiella skulder</i>                |                                          |                                          |                             |                                |                     |                         |
| Långfristiga lån                          |                                          |                                          |                             |                                | 310 <sup>3)</sup>   | 310                     |
| Checkräkningskredit                       |                                          |                                          |                             |                                | 12 <sup>3)</sup>    | 12                      |
| Kortfristiga lån                          |                                          |                                          |                             |                                | 1 799 <sup>3)</sup> | 1 799                   |
| Övriga kortfristiga skulder               |                                          |                                          |                             |                                | 793 <sup>3)</sup>   | 793                     |
| Orealiserat resultat valutaderivat        |                                          |                                          |                             | 6 <sup>2)</sup>                |                     | 6                       |
| <b>Totalt</b>                             |                                          |                                          |                             | <b>6</b>                       | <b>2 914</b>        | <b>2 920</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 annan 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.

Valutaderivat består av valutaterminer och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda terminskurser 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.

### Finansiell riskhantering

Koncernens finansverksamhet och hantering av finansiella risker är i huvudsak centraliserad till koncernstaben. Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy och präglas av låg risknivå. Syftet är att säkerställa koncernens långfristiga finansiering, minimera koncernens kapitalkostnad och effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker.

### Valutarisk

Koncernens verksamhet är exponerad för valutarisk i form av valutakursfluktuationer. Koncernens valutarisk består dels av transaktionsrisken, som hänförs sig till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänförs sig till nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor.

Forts.

Not 34 forts.

#### Transaktionsexponering

Koncernens målsättning avseende transaktionsrisken är att säkra 50 procent av kommande 12-månaders budgeterade in- och utflöden. Resultateffekten av valutasäkringar, som redovisas i övrigt totalresultat, uppgick till 35 Mkr (se not 35).

Nettovalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

| Valuta (belopp i Mkr) | 2014       | 2013       |
|-----------------------|------------|------------|
| NOK                   | 316        | 301        |
| DKK                   | 56         | 58         |
| GBP                   | 122        | 149        |
| USD                   | -227       | -209       |
| EUR                   | 191        | 253        |
| CHF                   | 44         | 62         |
| <b>Totalt</b>         | <b>502</b> | <b>614</b> |

+ = nettoinflöde, - = nettoutflöde

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2014 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats positivt med 5 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Per den 31 december 2014 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

| Belopp i Mkr       | 2015        | 2016        | 2017       | Totalt      |
|--------------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Sälj EUR           | 308         | 149         | 42         | 499         |
| Sälj NOK           | 181         | -           | -          | 181         |
| Sälj DKK           | 80          | 77          | 23         | 180         |
| Sälj GBP           | 44          | -           | -          | 44          |
| Sälj USD           | 47          | -           | -          | 47          |
| Sälj CHF           | 16          | -           | -          | 16          |
| Sälj PLN           | 22          | -           | -          | 22          |
| <b>Sälj totalt</b> | <b>698</b>  | <b>226</b>  | <b>65</b>  | <b>989</b>  |
| Köp GBP            | -4          | -1          | -          | -5          |
| Köp USD            | -261        | -282        | -94        | -637        |
| <b>Köp totalt</b>  | <b>-265</b> | <b>-283</b> | <b>-94</b> | <b>-642</b> |
| <b>Netto</b>       | <b>433</b>  | <b>-57</b>  | <b>-29</b> | <b>347</b>  |

Värderingen av valutaterminskontrakt till verkligt värde utgör derivatinstrument och uppgår till 41 (-6) Mkr, vilket framgår av koncernens balansräkning.

#### Omräkningsexponering

Säkring av nettotillgångar i utländska dotterföretag bedöms från fall till fall och säkras då med utgångspunkt från koncernmässigt värde av nettotillgångarna. Säkring sker genom lån i utländsk valuta. Resultatet från säkring av utländsk verksamhet uppgår till -15 (-8) Mkr. Beloppet redovisas i övrigt totalresultat och i reserver i eget kapital (se not 35).

De utländska dotterföretagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

| Valuta        | 2014         |            | 2013         |            |
|---------------|--------------|------------|--------------|------------|
|               | Belopp i Mkr | %          | Belopp i Mkr | %          |
| EUR           | 353          | 47         | 214          | 43         |
| DKK           | 15           | 2          | 13           | 3          |
| NOK           | 123          | 16         | 114          | 23         |
| USD           | 92           | 12         | 54           | 11         |
| GBP           | 66           | 9          | 32           | 6          |
| RON           | 21           | 3          | 17           | 3          |
| LVL           | -            | -          | 13           | 3          |
| PLN           | 93           | 12         | 50           | 10         |
| JPY           | 8            | 1          | 5            | 1          |
| CHF           | 18           | 2          | 6            | 1          |
| Övriga        | -38          | -5         | -16          | -3         |
| <b>Totalt</b> | <b>751</b>   | <b>100</b> | <b>502</b>   | <b>100</b> |

Årets kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till 123 (23) Mkr och redovisas i övrigt totalresultat och reserver i eget kapital (se not 35).

#### Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Inom ramen för finansieringsrisken hanteras även den mer kortsiktiga likviditetsrisken. I en verksamhet som Latours, där central upphandling sker av långsiktiga finansiell resurser, blir den kortfristiga likviditetsrisken med automatik hanterad i det långa finansieringsutrymmet. Detta hindrar inte att höga krav ställs i den löpande rapporteringen av kassaflödessituationen i de enskilda affärsenheterna.

För att minska risken för att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallna lån blir svår, har koncernen följande kontrakterade kreditlöften:

|                                  |              | Varav utnyttjat     |
|----------------------------------|--------------|---------------------|
| Checkräkningskredit m.m.         | 221          | 45                  |
| Beviljade krediter t. o. m. 2015 | 802          | 659                 |
| Beviljade krediter t. o. m. 2016 | 1            | 0                   |
| Beviljade krediter t. o. m. 2017 | 1            | 0                   |
| Beviljade krediter t. o. m. 2018 | 1 566        | 1 566 <sup>1)</sup> |
| Beviljade krediter t. o. m. 2019 | 2 535        | 1 372 <sup>2)</sup> |
|                                  | <b>5 126</b> | <b>3 642</b>        |

<sup>1) 2)</sup> Reverser med löptider under 1 år, redovisas i balansräkningen som kortfristiga skulder trots att de upptas inom ramen för långfristiga kreditlöften.

Koncernens finansiella nettoskuld exklusive innehav i aktier och andra värdepapper uppgick den 31 december 2014 till 3 516 Mkr. Huvuddelen av koncernens lån är upptagna i SEK med en löptid på mindre än ett år, men inom ramen för ovan redovisade långfristiga kreditlöften.

De långfristiga räntebärande skulderna med en redovisad skuld på 812 Mkr, som faller till betalning fram till och med 2019, motsvarar ett likviditetsutflöde på 866 Mkr varav 54 Mkr motsvarar ackumulerad ränta.

Till de beviljade krediter som är avtalade längre än ett år har det avtalats om en finansiell covenant, vilket innebär att nettolåneskulden ej får överstiga en bestämd nivå i förhållande till det noterade marknadsvärdet av koncernens börsnoterade värdepapper. Detta villkor efterlevdes under 2014.

#### Ränterisk

Latourkoncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av kassaflöde från den löpande verksamheten och aktieförvaltningen samt upplåning. Upplåningen, som är räntebärande, medför att koncernen exponeras för ränterisk. För att minimera ränterisken använder koncernen ränte-swapar (se not 32).

Ränterisk utgör risken för att ränteförändringar påverkar koncernens räntenetto och/eller kassaflöde negativt. Koncernens finanspolicy anger riktlinjer för låneskuldens räntebindning respektive genomsnittlig löptid. Koncernen eftersträvar en avvägning mellan bedömd löpande kostnad för upplåningen och risken för en större ränteförändring som påverkar resultatet negativt. Vid utgången av 2014 var den genomsnittliga räntebindningen cirka 6 månader.

Om räntenivån hade legat en procentenhet högre, hade årets resultat påverkats med -30 Mkr.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen (för långfristiga skulder se även not 39):

|                           | 2014       |              | 2013       |              |
|---------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                           | %          | Mkr          | %          | Mkr          |
| Långfristig upplåning SEK | 2,2        | 571          | 2,7        | 188          |
| Långfristig upplåning EUR | 2,1        | 105          | 2,1        | 74           |
| Långfristig upplåning PLN | 1,5        | 104          | -          | -            |
| Långfristig upplåning CNY | 1,7        | 25           | -          | -            |
| Långfristig upplåning DKK | 2,5        | 2            | 2,5        | 2            |
|                           | <b>2,1</b> | <b>807</b>   | <b>2,5</b> | <b>264</b>   |
| Kortfristig upplåning SEK | 1,4        | 1 962        | 2,1        | 1 287        |
| Kortfristig upplåning DKK | -          | -            | 3,5        | 46           |
| Kortfristig upplåning EUR | 1,4        | 1 041        | 1,3        | 369          |
| Kortfristig upplåning USD | 1,4        | 117          | 1,5        | 98           |
| Kortfristig upplåning CNY | -          | -            | 1,7        | 21           |
| Kortfristig upplåning CAD | 3,3        | 19           | -          | -            |
|                           | <b>1,4</b> | <b>3 139</b> | <b>2,1</b> | <b>1 821</b> |

#### Hantering av kapital

Koncernens långsiktiga mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta utveckla sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen bland annat förändra den utdelning som betalas till aktieägarna eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsnivån.

Latours styrelse har fastställt gränser för skuldsättningsnivån. Gränserna innebär att koncernens skuldsättning maximalt får uppgå till det samlade värdet av 10 procent av börsportföljens värde samt 2,5 gånger den helägda industrirörelsens EBITDA-resultat, mätt som ett genomsnitt för de senaste tre åren och justerat för förvärv och avyttringar. Skuldsättningen har alltid klart legat under detta gränsvärde.

#### Kreditrisk

Koncernen är begränsat exponerad för kreditrisk. I huvudsak hänförs dessa risker till utestående kundfordringar. Förluster på kundfordringar uppstår när kunder försätts i konkurs eller av andra skäl inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Riskerna begränsas delvis genom kreditförsäkringar. Inom vissa verksamhetsområden används även försäkringsbetalningar. Koncernledningen har uppfattningen att det inte föreligger någon betydande kreditriskkoncentration för koncernen i förhållande till någon viss kund eller motpart eller i förhållande till någon viss geografisk region.

Forts.



Not 34 forts.

#### Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras antingen som finansiella instrument som kan säljas eller som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Prisrisk på aktier omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den största risken i Latours verksamhet och finns huvudsakligen i värderingen av portföljbolagen. Om marknadsvärdet på innehaven i börsportföljen skulle förändras med 5 procent skulle det påverka totalresultatet och eget kapital med 80 (63) Mkr. Aktiekurserna analyseras och följs löpande av Latours ledning. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelsrepresentation, påverkar Latour bolagens strategi och beslut. Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie t.ex. är svår att avyttra. Likviditetsrisken är dock begränsad. Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk avseende rå- och stapelvaror.

#### Operationella risker

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Som grund för Latourkoncernens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policies. Juridisk granskning av avtal och förbindelser sker fortlöpande. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten.

De försäkringsrisker som finns inom koncernen hanteras i enlighet med bedömt försäkringsbehov. Frågor rörande sekretess och informationssäkerhet är av stor betydelse för Latour och regleras av internt fastställda riktlinjer. Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner.

## NOT 35 Eget kapital

#### Reserver

##### KONCERNEN

##### Ingående balans 2013-01-01

Årets omräkningsdifferenser

Finansiella tillgångar som kan säljas:

Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat

Omklassificering till intresseföretag

Säkring av nettoinvestering, valutaeffekter

##### Utgående andra reserver 2013-12-31

##### Ingående balans 2014-01-01

Årets omräkningsdifferenser

Finansiella tillgångar som kan säljas:

Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat

Terminssäkring av kassaflöde

Ränteswapar

Säkring av nettoinvestering, valutaeffekter

##### Utgående andra reserver 2014-12-31

|  | Säkringsreserv | Omräkningsreserv | Verkligt värdereserv | Summa |
|--|----------------|------------------|----------------------|-------|
|  | 6              | -86              | 499                  | 419   |
|  |                | 23               |                      | 23    |
|  |                |                  | 629                  | 629   |
|  |                |                  | -338                 | -338  |
|  | -8             |                  |                      | -8    |
|  | -2             | -63              | 790 <sup>1)</sup>    | 725   |
|  | -2             | -63              | 790                  | 725   |
|  |                | 123              |                      | 123   |
|  |                |                  | 343                  | 343   |
|  | 35             |                  |                      | 35    |
|  | -15            |                  |                      | -15   |
|  | -15            |                  |                      | -15   |
|  | 3              | 60               | 1 133 <sup>1)</sup>  | 1 196 |

<sup>1)</sup> Verkligt värde i börsportföljen 1 133 Mkr och i utställda köpoptioner 0 Mkr.

#### Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,83 kr.

#### Övrigt tillskjutet kapital

Avser eventuellt eget kapital som är tillskjutet från aktieägarna. Här ingår tillskjutet kapital i form av apportemission samt nyemission som görs till kurs överstigande kvotvärdet.

#### Återköpta egna aktier

Återköpta aktier utgörs av anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget och redovisas som en avdragspost i eget kapital. Likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital och transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

#### Reserver

##### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

##### Säkringsreserv

Säkringsreserven består av valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av skulder, derivat som klassificerats som säkringsinstrument av nettoinvestering i en utländsk verksamhet samt ränte-swapar.

##### Verkligt värdereserv

Verkligt värdereserv innefattar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

#### Balanserade vinstmedel inklusive del av årets totalresultat

I balanserade vinstmedel inklusive delar av årets totalresultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

#### Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande innefattar den andel av eget kapital som inte ägs av moderbolaget.

#### Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2014 uppgår till 957,0 Mkr (6,00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

#### Resultat per aktie

| KONCERNEN                                                              | 2014        | 2013        |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Årets resultat                                                         | 1 874       | 1 483       |
| Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning                 | 159 445 425 | 159 357 121 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning                | 160 121 214 | 159 986 921 |
| Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare |             |             |
| Före utspädning                                                        | 11,75 kr    | 9,31 kr     |
| Efter utspädning                                                       | 11,70 kr    | 9,27 kr     |

Forts.

Not 35 forts.

| Utestående aktier                                   | Serie A           | Serie B            | Totalt             |
|-----------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Antal aktier per 1 januari 2014                     | 11 944 944        | 147 433 056        | 159 378 000        |
| Återköp                                             | –                 | 115 000            | 115 000            |
| Konvertering                                        | –13 666           | 13 666             | 0                  |
| <b>Summa utestående aktier per 31 december 2014</b> | <b>11 931 278</b> | <b>147 561 722</b> | <b>159 493 000</b> |
| Egna innehav av aktier                              | Serie A           | Serie B            | Totalt             |
| Innehavda aktier per 1 januari 2014                 | –                 | 582 000            | 582 000            |
| Återköp under året                                  | –                 | –                  | 0                  |
| Avyttring                                           | –                 | –115 000           | –115 000           |
| <b>Summa egna innehav per 31 december 2014</b>      | <b>0</b>          | <b>467 000</b>     | <b>467 000</b>     |
| <b>Totalt antal aktier per 31 december 2014</b>     | <b>11 931 278</b> | <b>148 028 722</b> | <b>159 960 000</b> |

| Egna innehav av aktier            | 2014           |           | 2013           |           |
|-----------------------------------|----------------|-----------|----------------|-----------|
|                                   | Antal          | Kostnad   | Antal          | Kostnad   |
| Akkumulerat vid årets början      | 582 000        | 47        | 697 000        | 56        |
| Återköp under året                | –              | –         | –              | –         |
| Återköp under året                | –115 000       | –9        | –115 000       | –9        |
| <b>Akkumulerat vid årets slut</b> | <b>467 000</b> | <b>38</b> | <b>582 000</b> | <b>47</b> |

Kvotvärdet av egna innehav som återköpts uppgår per den 31 december 2014 till 0,4 Mkr och motsvarar 0,3 procent av aktiekapitalet. Transaktionskostnaderna i samband med återköpen redovisas som en avdragspost från eget kapital. Dessa kostnader har inte påverkat redovisade skattekostnader. Återköp av egna aktier har skett för att skapa ett mervärde för kvarvarande aktieägare i Latour. På samtliga återköpta aktier finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare.

## NOT 36 Pensionsförpliktelser

I det närmaste samtliga anställda i Latourkoncernen omfattas av antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att den anställda garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av lönen. Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Pensionsförpliktelserna tryggas genom avsättningar i balansräkningen och genom premier till försäkringsbolag som därmed övertar förpliktelserna gentemot de anställda. Koncernens anställda utanför Sverige, Italien, Tyskland och Schweiz omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgifter till de sistnämnda planerna utgör normalt en procentuell andel av den anställdes lön.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs huvudsakligen genom försäkringar i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den som avgiftsbestämd. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 37 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent. Tjänstepension för arbetare i Sverige är avgiftsbestämda.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet på utestående förpliktelser med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser.

### KONCERNEN

| Förmånsbaserade förpliktelser              | 2014      | 2013       |
|--------------------------------------------|-----------|------------|
| Nuvärde vid periodens början               | 216       | 204        |
| Förmåner intjänade under perioden          | 0         | 0          |
| Ränta                                      | 6         | 6          |
| Pensionsutbetalningar                      | –2        | –12        |
| Förvärv (bolag)                            | 0         | 25         |
| Aktuariell vinst/förlust                   | 3         | –7         |
| Inlösen                                    | –147      | –1         |
| Omräkningsdifferens                        | 1         | 1          |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>77</b> | <b>216</b> |
| <b>Förvaltningstillgångar</b>              |           |            |
| Ingående balans                            | 42        | 29         |
| Förvärv (bolag)                            | 0         | 16         |
| Förändring reserv                          | 5         | –3         |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>47</b> | <b>42</b>  |
| <b>Netto förmånsbaserade förpliktelser</b> | <b>30</b> | <b>174</b> |

| Förmånsbaserade förpliktelser per land   | 2014     |          |          |           |           |
|------------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
|                                          | Sverige  | Schweiz  | Tyskland | Italien   | Summa     |
| Nuvärde av förpliktelser                 | 1        | 35       | 30       | 11        | 77        |
| Verkligt värde på förvaltningstillgångar | 0        | –26      | –21      | 0         | –47       |
| <b>Summa</b>                             | <b>1</b> | <b>9</b> | <b>9</b> | <b>11</b> | <b>30</b> |

| Förmånsbaserade förpliktelser per land   | 2013       |          |          |           |            |
|------------------------------------------|------------|----------|----------|-----------|------------|
|                                          | Sverige    | Schweiz  | Tyskland | Övrigt    | Summa      |
| Nuvärde av förpliktelser                 | 148        | 32       | 25       | 11        | 216        |
| Verkligt värde på förvaltningstillgångar | 0          | –26      | –16      | 0         | –42        |
| <b>Summa</b>                             | <b>148</b> | <b>6</b> | <b>9</b> | <b>11</b> | <b>174</b> |

Vid den senaste värderingstidpunkten bestod nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsern av ca 29 Mkr hänförlig till aktiva anställda och 1 Mkr till pensionärer.

| Belopp redovisade i resultaträkningen     | 2014       | 2013       |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Lösenkostnader för PRI                    | 10         | –          |
| Ränta på pensionsavsättning               | 6          | 6          |
| <b>Kostnader förmånsbestämda planer</b>   | <b>16</b>  | <b>6</b>   |
| Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer | 130        | 128        |
| Löne- och avkastningsskatt                | 16         | 16         |
| <b>Totala pensionskostnader</b>           | <b>162</b> | <b>150</b> |

Den försäkringstekniska beräkningen av pensionsförpliktelser och pensionskostnader baseras på följande viktiga antaganden:

| %                                | Schweiz | 2014 Tyskland | Italien |
|----------------------------------|---------|---------------|---------|
| Diskonteringsränta <sup>1)</sup> | 1,5     | 1,9           | 1,9     |
| Inflation                        | 1,0     | 1,8           | 1,5     |
| Löneökningar                     | 1,0     | 2,5           | –       |
| Pensionsuppräknig                | 0,0     | 2,0           | 0,0     |

| %                                | Sverige | 2013 Schweiz | Tyskland |
|----------------------------------|---------|--------------|----------|
| Diskonteringsränta <sup>1)</sup> | 4,0     | 2,0          | 3,2      |
| Inflation                        | 1,8     | 1,0          | 1,8      |
| Löneökningar                     | –       | 1,0          | 2,5      |
| Pensionsuppräknig                | 1,8     | 0,0          | 2,0      |

<sup>1)</sup> Se principer not 2 sid 77.

Om diskonteringsräntan minskas med 0,5 procent så ökar nuvärdet av förpliktelserna med 6,7 procent. Om ränta ökar med 0,5 procent så minskar nuvärdet av förpliktelserna med 6,1 procent.

Forts.

## NOT 37 Skatter

### Uppskjuten skatt i balansräkningen

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värde är olika. Temporära skillnader har resulterat i koncernens totala uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder enligt nedan:

| KONCERNEN                          | 2014        | 2013        |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Uppskjutna skattefordringar</b> |             |             |
| Immateriella anläggningstillgångar | 4           | 4           |
| Byggnad och mark                   | 1           | –           |
| Maskiner och inventarier           | 2           | 1           |
| Varulager                          | 23          | 19          |
| Kortfristiga fordringar            | 4           | 5           |
| Avsättningar                       | 13          | 10          |
| Kortfristiga skulder               | 6           | 3           |
| Övriga poster                      | –           | 1           |
|                                    | <b>53</b>   | <b>43</b>   |
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>    |             |             |
| Immateriella anläggningstillgångar | –25         | –3          |
| Byggnader och mark                 | –3          | –2          |
| Maskiner och inventarier           | –3          | –2          |
| Varulager                          | –1          | –3          |
| Kortfristig fordran                | –9          | –           |
| Obeskattade reserver               | –125        | –115        |
| Avsättningar                       | –           | –5          |
|                                    | <b>–166</b> | <b>–130</b> |

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattesystem. Uppskjuten skatt som redovisas i övrigt totalresultat uppgår till –4 (4) Mkr.

I moderbolaget finns skattemässiga underskottsavdrag utan tidsbegränsning på 1 338 (1 197) Mkr där uppskjuten skatt ej har beaktats.

## NOT 38 Övriga avsättningar

| KONCERNEN                        | Garanti avsättn. | Övriga avsättn. | Totalt    |
|----------------------------------|------------------|-----------------|-----------|
| <b>Ingående värde 2013-01-01</b> | <b>57</b>        | <b>7</b>        | <b>64</b> |
| Förvärv (bolag)                  | 10               | –               | 10        |
| Årets avsättning                 | 10               | 2               | 12        |
| Tagit i anspråk under året       | –22              | –               | –22       |
| <b>Utgående värde 2013-12-31</b> | <b>55</b>        | <b>9</b>        | <b>64</b> |
| Förvärv (bolag)                  | 9                | –               | 9         |
| Årets avsättning                 | 6                | 11              | 17        |
| Tagit i anspråk under året       | –16              | –3              | –19       |
| Valutakursdifferens              | 2                | 1               | 3         |
| <b>Utgående värde 2014-12-31</b> | <b>56</b>        | <b>18</b>       | <b>74</b> |
| <b>Avsättningarna består av:</b> | <b>2014</b>      | <b>2013</b>     |           |
| Långfristig del                  | 55               | 55              |           |
| Kortfristig del                  | 19               | 9               |           |
|                                  | <b>74</b>        | <b>64</b>       |           |

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

## NOT 39 Långfristiga skulder

| KONCERNEN                                    | 2014       | 2013       |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år | 523        | 194        |
| Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år | –          | 1          |
| Skulder avseende finansiell leasing          | 68         | 70         |
| Övriga långfristiga skulder                  | 221        | 24         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>812</b> | <b>289</b> |

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 34.

## NOT 40 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 200 (200) Mkr, varav utnyttjad 45 (12) Mkr.

## NOT 41 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| KONCERNEN                                | 2014       | 2013       |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Upplupna räntekostnader                  | 2          | 4          |
| Upplupna sociala kostnader               | 73         | 67         |
| Upplupna övriga lönerelaterade kostnader | 179        | 171        |
| Övriga poster                            | 240        | 211        |
| <b>Summa</b>                             | <b>494</b> | <b>453</b> |

## NOT 42 Ställda säkerheter

| KONCERNEN                                | 2014         | 2013        |
|------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>För egna skulder och avsättningar</b> |              |             |
| Avseende pensionsförpliktelser           |              |             |
| – Företagsinteckningar                   | –            | –           |
| – Övriga säkerheter                      | 2            | 2           |
| Aktier som säkerhet för nettoupplåning   | 2 223        | –           |
| <b>Övriga</b>                            |              |             |
| – Företagsinteckningar                   | 3            | 3           |
| – Fastighetsinteckningar                 | 2            | 2           |
| – Övriga säkerheter                      | 0            | 0           |
| <b>Summa</b>                             | <b>2 230</b> | <b>7</b>    |
| <b>MODERBOLAGET</b>                      | <b>2014</b>  | <b>2013</b> |
| <b>För koncernens skulder</b>            |              |             |
| Aktier som säkerhet för nettoupplåning   | 1 181        | 0           |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>          | <b>1 181</b> | <b>0</b>    |

## NOT 43 Eventualförpliktelser

| KONCERNEN                                         | 2014         | 2013         |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Emissionsgaranti                                  | 9            | 9            |
| Övriga förpliktelser                              | 9            | 8            |
| <b>Summa</b>                                      | <b>18</b>    | <b>17</b>    |
| <b>MODERBOLAGET</b>                               | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
| Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag | 3 445        | 2 168        |
| <b>Summa</b>                                      | <b>3 445</b> | <b>2 168</b> |

Moderbolaget har förbundit sig att svara för vissa förpliktelser som kan åläggas koncernföretag.

## NOT 44 Företagsförvärv

|                                                    | 2014         | 2013       |
|----------------------------------------------------|--------------|------------|
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 93           | 3          |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 44           | 26         |
| Finansiella anläggningstillgångar                  | –            | 28         |
| Varulager                                          | 95           | 77         |
| Kundfordringar                                     | 86           | 64         |
| Övriga kortfristiga fordringar                     | 46           | 6          |
| Kassa                                              | 181          | 22         |
| Uppskjuten skatteskuld                             | –32          | –          |
| Långfristig nettoupplåning                         | –304         | –58        |
| Kortfristiga skulder                               | –243         | –100       |
| <b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b> | <b>–34</b>   | <b>68</b>  |
| Koncerngoodwill                                    | 1 320        | 285        |
| <b>Total köpeskilling</b>                          | <b>1 286</b> | <b>353</b> |
| Tilläggsköpeskilling                               | –415         | –59        |
| Tidigare reglerad köpeskilling                     | –            | –3         |
| <b>Kontant reglerad köpeskilling</b>               | <b>871</b>   | <b>291</b> |
| Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet     | 32           | –3         |
| Likvida medel i förvärvade företag                 | –181         | –22        |
| <b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>        | <b>722</b>   | <b>266</b> |

Transaktionskostnader i samband med årets företagsförvärv uppgår till 8 (6) Mkr.

### Elvaco AB

Den 17 mars 2014 förvärvade koncernen 80 procent av aktierna i Elvaco AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 55 Mkr och ett nettore-sultat på 7 Mkr för perioden från 17 mars till 31 december 2014. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle bolagets intäkter ha blivit 75 Mkr

Forts.

Not 44 forts.

och årets resultat 12 Mkr. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen de kommande två åren och kan maximalt uppgå till 60 Mkr, vilket också har reserverats. Genom att Latour innehar en köpoption på resterande aktier i bolaget konsolideras det till 100 procent. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 1 Mkr.

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| Varulager                                        | 8   |
| Kundfordringar                                   | 9   |
| Övriga fordringar                                | 2   |
| Kassa                                            | 4   |
| Kortfristiga skulder                             | -9  |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder      | 14  |
| Koncerngoodwill                                  | 139 |
| Total köpeskilling                               | 153 |
| Tilläggsköpeskilling                             | -56 |
| Kontant reglerad köpeskilling                    | 97  |
| Förvärvad kassa                                  | -4  |
| Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv | 93  |

#### Vibro-Acoustics

Den 4 juni 2014 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Vibro-Acoustics. I Vibro-koncernen ingår förutom moderbolaget, Vibro-Acoustics, de helägda bolagen BVA Systems (Delaware) Inc., BVA Systems (Tennessee) Inc. och BVA Systems (Texas) Inc. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 81 Mkr och ett nettoresultat på -13 Mkr för perioden från 4 juni till 31 december 2014. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle bolagets intäkter ha blivit 141 Mkr och årets resultat -13 Mkr. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen de kommande åren och kan maximalt uppgå till 14 MCAD, vilket också har reserverats. Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Swegon. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 2 Mkr.

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| Immateriella anläggningstillgångar               | 86  |
| Materiella anläggningstillgångar                 | 18  |
| Varulager                                        | 18  |
| Kundfordringar                                   | 28  |
| Övriga fordringar                                | 3   |
| Uppskjuten skatt                                 | -2  |
| Långfristiga skulder                             | -60 |
| Kortfristiga skulder                             | -35 |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder      | 35  |
| Koncerngoodwill                                  | 78  |
| Total köpeskilling                               | 134 |
| Tilläggsköpeskilling                             | -88 |
| Kontant reglerad köpeskilling                    | 46  |
| Förvärvad av poster som inte ingår i kassaflödet | 2   |
| Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv | 48  |

#### Bastec AB

Den 27 juni 2014 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Bastec AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 22 Mkr och ett nettoresultat på 2 Mkr för perioden från 27 juni till 31 december 2014. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle bolagets intäkter ha blivit 47 Mkr och årets resultat 7 Mkr. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen de kommande åren och kan maximalt uppgå till 30 Mkr, vilket också har reserverats. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge.

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| Varulager                                        | 4   |
| Kundfordringar                                   | 7   |
| Övriga fordringar                                | 1   |
| Kassa                                            | 6   |
| Kortfristiga skulder                             | -12 |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder      | 6   |
| Koncerngoodwill                                  | 100 |
| Total köpeskilling                               | 106 |
| Tilläggsköpeskilling                             | -29 |
| Kontant reglerad köpeskilling                    | 77  |
| Förvärvad kassa                                  | -6  |
| Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv | 71  |

#### P.Lemmens

Den 8 juli 2014 förvärvade koncernen 90 procent av aktierna i P.Lemmens Group N.V. I Lemmens-koncernen ingår förutom moderbolaget det helägda bolaget P.Lemmens Company S.A. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 84 Mkr och ett nettoresultat på 15 Mkr för 2014. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle bolagets intäkter ha blivit 207 Mkr och årets resultat 55 Mkr. Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning och säljorganisation samordnas med befintlig verksam-

het inom Swegon. Genom att Latour innehar en köpoption på resterande aktier i bolaget konsolideras det till 100 procent. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen de kommande åren och kan maximalt uppgå till 8 MEUR, vilket också har reserverats. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 4 Mkr.

|                                                  |      |
|--------------------------------------------------|------|
| Immateriella anläggningstillgångar               | 2    |
| Materiella anläggningstillgångar                 | 12   |
| Varulager                                        | 37   |
| Kundfordringar                                   | 14   |
| Övriga fordringar                                | 30   |
| Kassa                                            | 121  |
| Uppskjuten skatt                                 | -29  |
| Långfristiga skulder                             | -237 |
| Kortfristiga skulder                             | -134 |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder      | -184 |
| Koncerngoodwill                                  | 656  |
| Total köpeskilling                               | 472  |
| Tilläggsköpeskilling                             | -68  |
| Kontant reglerad köpeskilling                    | 404  |
| Förvärvad av poster som inte ingår i kassaflödet | 29   |
| Förvärvad kassa                                  | -121 |
| Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv | 312  |

#### Econdition GmbH

Den 30 augusti 2014 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Econdition GmbH. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 39 Mkr och ett nettoresultat på 2 Mkr för perioden från 30 augusti till 31 december 2014. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle bolagets intäkter ha blivit 137 Mkr och årets resultat 14 Mkr. Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när service- och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Swegon. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen 2014 till 2016 och kan maximalt uppgå till 4 MEUR, vilket också har reserverats.

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| Materiella anläggningstillgångar                 | 1   |
| Varulager                                        | 2   |
| Kundfordringar                                   | 11  |
| Övriga fordringar                                | 4   |
| Kassa                                            | 50  |
| Långfristiga skulder                             | -3  |
| Kortfristiga skulder                             | -26 |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder      | 39  |
| Koncerngoodwill                                  | 105 |
| Total köpeskilling                               | 144 |
| Tilläggsköpeskilling                             | -35 |
| Kontant reglerad köpeskilling                    | 109 |
| Förvärvad kassa                                  | -50 |
| Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv | 59  |

#### Luftmiljö AB

Den 1 september 2014 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Luftmiljö AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 7 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr för perioden från 1 september till 31 december 2014. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle bolagets intäkter ha blivit 21 Mkr och årets resultat 0 Mkr. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen de kommande åren och kan maximalt uppgå till 18 Mkr, vilket också har reserverats. Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Swegon.

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| Immateriella anläggningstillgångar               | 5   |
| Varulager                                        | 4   |
| Övriga fordringar                                | 3   |
| Långfristiga skulder                             | -3  |
| Kortfristiga skulder                             | -7  |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder      | 2   |
| Koncerngoodwill                                  | 25  |
| Total köpeskilling                               | 27  |
| Tilläggsköpeskilling                             | -17 |
| Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv | 10  |

#### Tradeport AB

Den 6 november 2014 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Tradeport AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 9 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr för perioden från 6 november till 31 december 2014. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle bolagets intäkter ha blivit 70 Mkr och årets resultat 11 Mkr. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen de kommande åren och kan maximalt uppgå till 130 Mkr, vilket också har reserverats. Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när service- och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Hultafors Group.

Forts.

Not 44 forts.

|                                                  |      |
|--------------------------------------------------|------|
| Materiella anläggningstillgångar                 |      |
| Varulager                                        | 22   |
| Kundfordringar                                   | 17   |
| Övriga fordringar                                | 3    |
| Kortfristiga skulder                             | -20  |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder      | 22   |
| Koncerngoodwill                                  | 217  |
| Total köpeskilling                               | 239  |
| Tilläggsköpeskilling                             | -122 |
| Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv | 117  |

#### Övriga förvärv

Utöver redovisade förvärv har koncernen även gjort ett par mindre förvärv av verksamheter. Tillgångar för ca 6 Mkr övertogs och gav en koncerngoodwill på 0 Mkr. Resultatpåverkan under 2014 för dessa förvärv har varit marginell.

Se vidare om företagsförvärv i förvaltningsberättelsen på sid 66.

## NOT 45 Försäljning av dotterföretag

|                                           | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------------|------|------|
| Immateriella anläggningstillgångar        | 3    | –    |
| Materiella anläggningstillgångar          | 3    | 7    |
| Långfristiga fordringar                   | –    | –    |
| Varulager                                 | 10   | 19   |
| Kundfordringar                            | 8    | 10   |
| Övriga fordringar                         | –    | 2    |
| Kassa                                     | 4    | –    |
| Långfristig nettoupplåning                | -8   | -14  |
| Kortfristiga skulder                      | -6   | -4   |
| Nettoresultat t.o.m. försäljningsdagen    | 0    | 0    |
| Resultat vid försäljning av dotterföretag | -6   | 0    |
| Erhållen köpeskilling                     | 8    | 20   |
| Poster som inte ingår i kassaflödet       | –    | –    |
| Likvida medel i avyttrat företag          | -4   | –    |
| Påverkan på koncernens likvida medel      | 4    | 20   |

Under andra kvartalet 2014 avyttrades Carstens AB. Bolaget hade en årsomsättning på drygt 60 Mkr och bidrog med ett rörelseresultat på 0 Mkr under 2014.

## NOT 46 Statliga stöd

Erhållna statliga bidrag har påverkat koncernens resultat- och balansräkning enligt följande:

| KONCERNEN                          | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|------|------|
| Bidrag som påverkat årets resultat | 1    | 2    |
| Bidrag som påverkat tillgångarna   | 7    | 7    |

Erhållna bidrag utgörs huvudsakligen av utvecklings- och investeringsstöd.

## NOT 49 Definitioner

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Avkastning på eget kapital</b>      | Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Avkastning på operativt kapital</b> | Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Avkastning på totalt kapital</b>    | Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Direktavkastning</b>                | Utdelning i procent av aktiens köpkurs.                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>EBIT (Rörelseresultat)</b>          | Resultat före finansiella poster och skatter.                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>EBIT-multiplier</b>                 | Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskultsättning.                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>EBITA</b>                           | Resultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.                                                                                                                                                                                          |
| <b>EV-värde (Enterprise Value)</b>     | Bolagets marknadsvärde plus nettoskuld.                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Justerat eget kapital</b>           | Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen.                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Justerad soliditet</b>              | Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen i förhållande till justerad balansomslutning.                                                                                                                                                                        |
| <b>Nettoskultsättningsgrad</b>         | Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.                                                                                                                                                                                              |
| <b>Nettolåneskuld</b>                  | Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar.                                                                                                                                                                                                           |
| <b>P/E-tal</b>                         | Aktiens köpkurs i förhållande till vinst efter betald skatt.                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Rörelsemarginal</b>                 | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Soliditet</b>                       | Eget kapital i förhållande till balansomslutning.                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Substansvärde</b>                   | 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-multiplier för jämförbara noterade bolag inom respektive affärsområde. |
| <b>Operativt kapital</b>               | Balansomslutning minus likvida medel och andra räntebärande tillgångar samt minus ej räntebärande skulder.                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Vinstmarginal</b>                   | Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av fakturerad försäljning.                                                                                                                                                                                                                     |

## NOT 47 Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

## NOT 48 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och kostnads- poster samt lämnad information i övrigt, bland annat om eventalförpliktelser. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar är för handen.

Särskilt inom områdena intäktsredovisning och osäkra fordringar, värdering av immateriella och andra anläggningstillgångar, omstrukturingsåtgärder, pensionsförpliktelser, skatter samt rättstvister och eventalförpliktelser kan bedömningarna ge en betydande påverkan på Latours resultat och finansiella ställning (se vidare respektive not).

Företagsledningen har med revisionskommittén diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens kritiska redovisningsprinciper och uppskattningar samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2.

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 18).

#### Pensionsantaganden

Pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan.

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet på bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelserna. Se under Redovisningsprinciper not 2 (sid 80) för principerna hur koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 36.

#### Garantikrav

Ledningen i respektive dotterföretag gör en uppskattning av erforderlig avsättning för framtida garantikrav baserat på information om historiska garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att den historiska informationen kan komma att avvika från framtida krav.

Till de faktorer som kan påverka informationen rörande garantikrav hör framgångar för koncernens produktivitets- och kvalitetsinitiativ liksom kostnaden för material samt arbetskostnader.



## Förslag till vinstdisposition

Av moderbolagets egna kapital per balansdagen beror 1 089 Mkr på att tillgångar och skulder värderats till verkligt värde enl. 4 kap. 14a § Årsredovisningslagen. I koncernens egna kapital ingår värdeförändringar till ett nettobelopp på 1 133 Mkr.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

|                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| Balanserade vinstmedel | 6 235,3 Mkr        |
| Årets resultat         | 816,1 Mkr          |
|                        | <u>7 051,4 Mkr</u> |

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 12 mars 2015 till 159 493 000, då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

|                                                           |                    |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|
| Till aktieägarna utdelas sammanlagt 6,00 kronor per aktie | 957,0 Mkr          |
| I ny räkning överföres                                    | 6 235,3 Mkr        |
|                                                           | <u>7 051,4 Mkr</u> |

Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen är försvarlig mot bakgrund av de krav som verksamheten ställer på storleken av det egna kapitalet med hänsyn till omfattning och risk samt till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 5 maj 2015 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 12 mars 2015

Fredrik Palmstierna  
*Ordförande*

Mariana Burenstam Linder  
*Ledamot*

Anders G. Carlberg  
*Ledamot*

Anders Böös  
*Ledamot*

Carl Douglas  
*Ledamot*

Elisabeth Douglas  
*Ledamot*

Eric Douglas  
*Ledamot*

Jan Svensson  
*Ledamot/VD*

Caroline af Ugglas  
*Ledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 13 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdström  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment AB Latour (publ), org.nr 556026-3237

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Latour för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 66–100.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande

bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Latour för år 2014.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 13 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

# Bolagsstyrning

Investment AB Latour (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm för stora bolag. Bolagsstyrningen av Latour utgår ifrån lag, noteringsavtal, riktlinjer och god praxis. Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt 6 kap. 6–9 § Årsredovisningslagen och 9 kap. 31 § Aktiebolagslagen och avser räkenskapsåret 2014. Revisorn har uttalat sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och om att upplysningar enligt 6 kap 6 § andra stycket 2–6 Årsredovisningslagen (till exempel de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen) är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Latours bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Latour finns på webbplatsen [www.latour.se](http://www.latour.se) under Bolagsstyrning.

## Årsstämma

Årsstämman ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Stämman kan hållas i Göteborg eller Stockholm. Samtliga aktieägare som inför stämman är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande har rätt att delta och rösta för sitt totala aktieinnehav.

Vid årsstämman 2014 beslöt stämman att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om förvärv av egna aktier. Förvärv får ske av såväl aktier av serie A som av serie B och sammanlagt av så många aktier att bolaget därefter innehar högst tio (10) procent av samtliga utgivna aktier i bolaget.

## Nomineringsprocess

Årsstämman väljer styrelseledamöter för ett år. Vid årsstämman 2014 lämnade valberedningen förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete. Årsstämman beslutade att valberedningen inför årsstämman 2015 ska bestå av Gustaf Douglas samt minst två representanter för andra större aktieägare. Till valberedning har sedermera utsetts Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare), Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse) och Johan Strandberg (SEB fonder). Inget arvode har utgått för medverkan i valberedningen.

## Styrelsen

Styrelsen i Latour består av nio ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören, se sidan 106. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2014 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande. Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 87 procent av bolagets röstandel och 79 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour-Gruppen AB, som är moderbolag till de helägda bolagen inom industrirörelsen. De är därför inte representerade i investmentbolagets styrelse.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som reglerar styrelsens sammanträden, ärenden som ska tas upp vid dessa sammanträden, arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt vissa övriga frågor. I instruktion till verkställande direktören regleras dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet gentemot styrelsen.

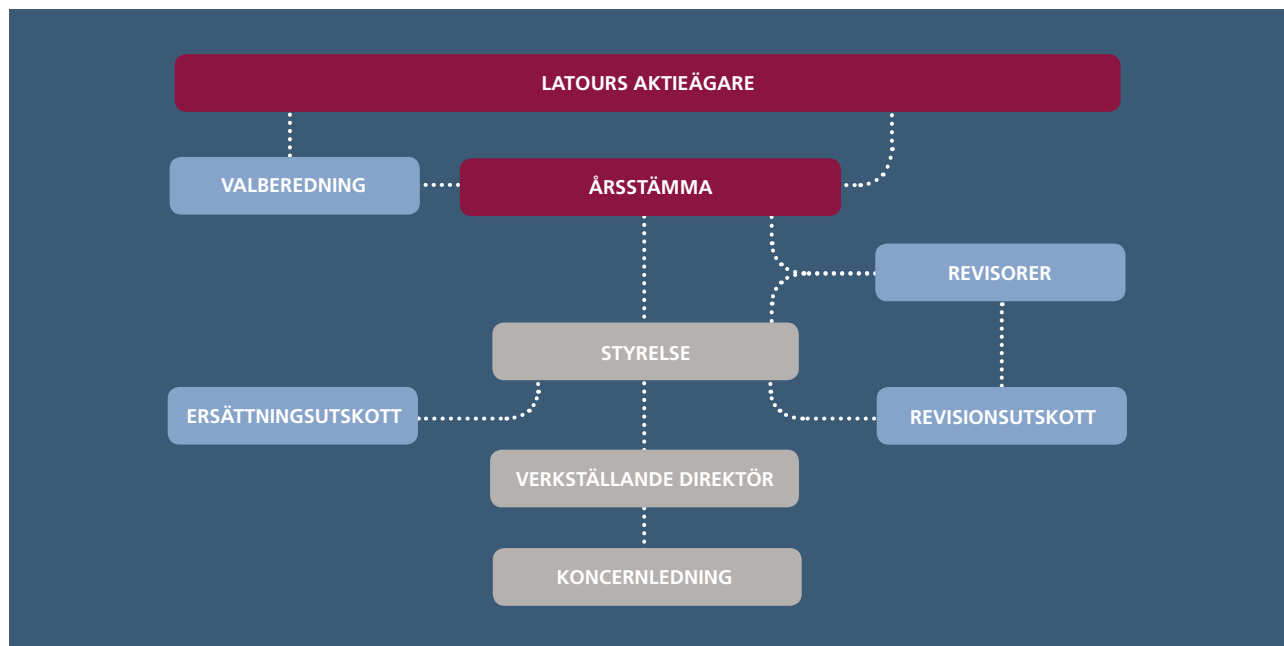
Styrelsen har hittills under sin verksamhetstid haft fem ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och ett extra styrelsemöte. Två av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid ett tillfälle och en av styrelsens ledamöter har varit förhindrad att närvara vid två tillfällen, i övrigt har styrelsen varit fulltalig. Vid två möten har bolagets revisor deltagit och lämnat redogörelse för iakttagelser vid den granskning som gjorts. Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i börsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgetar och prognoser för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

Genom ordförandens försorg har styrelsen utvärderat sitt arbete och samtliga ledamöter har härvid lämnat sina synpunkter.

## Styrelsens sammansättning, antal möten och närvaro hittills under verksamhetsåret 2014/2015

| Namn                     | Styrelsemöten* | Arvode, tkr |
|--------------------------|----------------|-------------|
| Mariana Burenstam Linder | 7 av 7         | 400         |
| Anders Böös              | 7 av 7         | 400         |
| Anders G. Carlberg       | 7 av 7         | 400         |
| Carl Douglas             | 6 av 7         | 400         |
| Elisabeth Douglas        | 6 av 7         | 400         |
| Eric Douglas             | 5 av 7         | 400         |
| Fredrik Palmstierna      | 7 av 7         | 1 200       |
| Jan Svensson             | 7 av 7         | 0           |
| Caroline af Ugglas       | 7 av 7         | 400         |

\* Varav ett är konstituerande styrelsemöte.



Latours bolagsstyrningsprocess från ägare till koncernledning. Årsstämman utgör koncernens högsta beslutande organ, där bland annat bolagets styrelse väljs.

### Utskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Ersättningsutskottet består av Fredrik Palmstierna (ordförande) tillsammans med Anders G. Carlberg, Caroline af Ugglas och Eric Douglas. Verkställande direktören Jan Svensson deltar som adjungerad. Revisionsutskottet utgörs av styrelsen i dess helhet med undantag av verkställande direktören.

Ersättningsutskottet har haft ett möte och då varit fulltaligt. Utskottet rapporterar sitt förslag till styrelsen om ersättning till verkställande direktören och ger dessutom stöd till denne när det gäller kompensation till övriga ledande befattningshavare. Styrelsen godkänner herefter beslut i ärendet.

Ersättning till verkställande direktören består av en fast och en rörlig del, varav den rörliga delen är baserad på uppnådda individuellt fastställda mål. Ersättning till övriga personer i ledande befattning består även dessa av en grundlön och en på fastställda nyckeltal baserad rörlig del. Den rörliga delen är maximerad till ett visst antal månadslöner.

Revisionsutskottet har haft två sammanträden, då samtliga deltagare samt bolagets revisor varit närvarande. Vid dessa möten diskuterades bland annat koncernens finansiella risker och revisionens inriktning. Revisorn har även presenterat de iakttagelser som gjorts vid revisionen.

### Revisorer

Vid årsstämman 2014 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers till revisionsbyrå med Helén Olsson Svärdström som huvudansvarig revisor. Helén Olsson Svärdström har varit verksam vid revisionsbyrån sedan 1985 och varit engagerad i revisionen av Latour sedan 2004 med ansvar för koncernsamordning. Hon har i övrigt inga uppdrag i bolag som är närstående till Latours större ägare eller verkställande direktör.

Revisorerna har lämnat muntliga och skriftliga rapporter till

styrelsen över revisionsuppdraget och även beträffande den interna kontrollen, till den del den har bäring på den finansiella rapporteringen i koncernen, vid styrelsemöten i december 2014 och mars 2015.

### Koncernledning

Latours industrirörelse är indelad i fem affärsområden. I moderbolaget, Investment AB Latour, förvaltas börsportföljen. Dotterbolaget Latour-Gruppen AB är moderbolag till samtliga affärsområden som ingår i den helägda industrirörelsen.

I koncernledningen ingår koncernens verkställande direktör och ekonomi- och finansdirektör. Affärsområdescheferna leder verksamheten i de rörelsedrivande moderbolag som äger aktier i underliggande bolag och ansvarar även för affärsområdets resultat och förvaltning. Koncernens affärs-mässiga organisation bygger på decentralisering av ansvar och befogenheter. Affärsområdena ansvarar för att utveckla sina respektive verksamheter och för att uppfylla uppställda finansiella mål, som bland annat avser avkastning på operativt kapital, kapitalbindning, rörelsemarginal och tillväxt.

### Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Som exempel kan nämnas arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt instruktioner för attesträtt och redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom koncernens kontrollstruktur.

I syfte att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen finns styrande dokument som har delgivits

berörd personal. Uppföljning av effektiviteten och efterlevnaden sker dels genom programmerade kontroller, dels genom manuella rutiner. Koncernen har ett gemensamt rapportsystem i vilket all rapportering sker. Regelbundna besök från koncernledningen görs hos dotterbolagen då bland annat ekonomisk uppföljning sker. Dessutom sker aktiv medverkan i dotterföretagens styrelser, varvid den finansiella rapporteringen genomgås.

Styrelsen i Latour erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas koncernens ekonomiska situation.

En genomgång har skett av koncernens interna kontroll av väsentliga processer, varvid den övervägande delen av bolagen har lämnat en egen bedömning avseende tillförlitligheten i de egna rutinerna. De brister som härvid angetts har inte varit av någon betydelse för tillförlitligheten av kontrollen över rapporteringen, men identifierade brister åtgärdas löpande. Uppföljning sker löpande under året.

Ovanstående uppgifter beträffande intern kontroll har inte granskats av revisor.

### Strukturerad process för riskhantering

Latour genomför årligen en strukturerad analys av bolagets och den samlade portföljens riskexponering. I denna bedöms varje affärsområde utifrån ett antal olika externa respektive verksamhetsnära faktorer. Bland externa påverkansfaktorer återfinns konjunktur, miljöpåverkan och politiska beslut. De verksamhetsnära faktorerna utgörs bland annat av finansiell risk och risker kopplade till IT-struktur och styrning samt utvecklingen vad gäller kunder, konkurrenter och leverantörer.

Latours portföljbolag analyseras ur ett finansiellt, branschmässigt och geografisk perspektiv. När de båda portföljerna är

analyserade görs en sammanvägd riskbedömning av Latours totala portfölj.

En väsentlig riskexponering som har identifierats ur ett portföljperspektiv är att flera innehav har sina kunder i byggrelaterade sektorer. Byggrelaterade sektorer har dock ett flertal dimensioner vilket bland annat utvecklas i förvaltningsberättelsen.

En annan relevant risk ur ett finansiellt perspektiv kan vara risken för behov av nyemissioner i de större börsnoterade innehaven. Risken för defensiva nyemissioner eller krisemissioner bedöms dock som låg för närvarande. Offensiva nyemissioner i expansions syfte betraktas inte som en risk utan som vilken investeringsmöjlighet som helst.

En beskrivning av Latours hantering av finansiella risker återfinns i not 34 på sidorna 93–95.

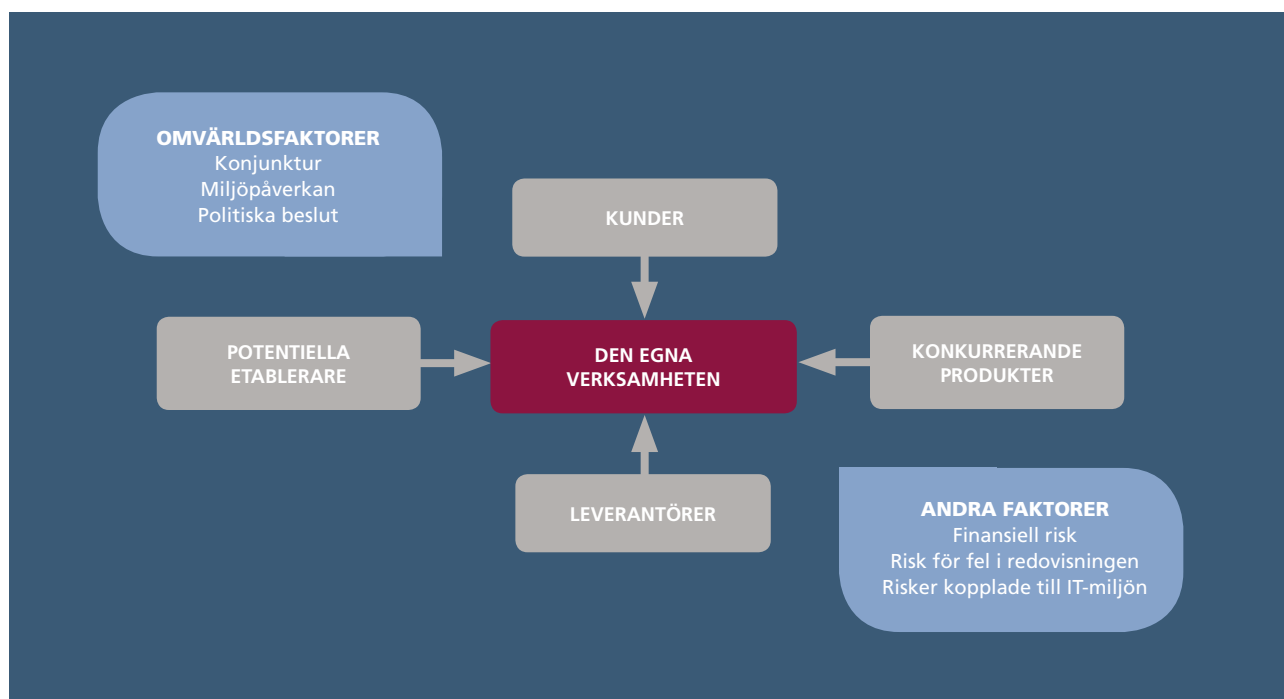
När det gäller Latours helägda rörelser har inriktningsbeslut fattats om att äga bolag med hög kvalitet, långsiktigt sund lönsamhet samt att minimera riskerna genom satsningar inom produktutveckling, fokus på kvalitetsarbete i interna processer, kostnadsmedvetenhet och att säkerställa tillgång till kompetenta medarbetare och ledare.

Sammantaget är det styrelsens uppfattning att koncernen ur ett affärsmässigt perspektiv har en väl avvägd riskspridning, som är i överensstämmelse med bolagets övergripande och kommunicerade inriktning.

### Tillämpning av svensk kod för bolagsstyrning

Latour tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag.

Enligt Kodens definition är majoriteten av Latours styrelse inte oberoende och flera ledamöter har varit representerade i



Latour genomför årligen en analys av bolagets och den samlade portföljens riskexponering. Varje affärsområde bedöms utifrån ett antal kritiska faktorer, vilket framgår av figuren.





styrelsen under lång tid. Bolagets bedömning är att det finns stora fördelar med lång erfarenhet av verksamheten och kontinuitet i ett bolag som Latour.

Någon särskild granskningsfunktion i form av internrevision finns inte inom Latourkoncernen. Diskussioner med företagets externa revisorer om revisionens inriktning bedöms tillsammans

med de kontroller som utförs av koncernens ledning och befintliga kontrollfunktioner i de olika affärsområdena utgöra en godtagbar nivå.

Göteborg den 12 mars 2015  
Styrelsen  
Investment AB Latour (publ)

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman Investment AB Latour (publ) org.nr 556026-3237

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 101-104 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 13 mars 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

# Latours styrelse



Fredrik Palmstierna



Mariana Burenstam Linder



Anders Böös



Anders G. Carlberg



Carl Douglas



Elisabeth Douglas



Eric Douglas



Jan Svensson



Caroline af Ugglas

**FREDRIK PALMSTIERNA** f 1946. Styrelseordförande sedan 2008, ledamot 1985-87 och sedan 1990. Civilekonom MBA. Styrelseledamot i Securitas AB, AB Fagerhult, Hultafor AB, Nobia AB, Academic Work AB och Stiftelsen Viktor Rydbergs Skolor. Aktier i Latour\*: 1 802 600 A, 2 120 000 B (Fredrik Palmstierna med familj och bolag).

**MARIANA BURENSTAM LINDER** f 1957. Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom. VD i Burenstam & Partners AB. Styrelseordförande i Sverige-Amerikastiftelsen. Styrelseledamot i BTS AB och Stiftelsen Svenska Dagbladet. Aktier i Latour\*: 17 461 B.

**ANDERS BÖÖS** f 1964. Styrelseledamot sedan 2005. Tidigare VD i H&Q AB och Drott AB. Styrelseordförande i IFS AB. Styrelseledamot i Stronghold AB, Newsec AB och Tundra Fonder AB. Aktier i Latour\*: 30 000 B.

**ANDERS G. CARLBERG** f 1943. Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom. Styrelseordförande i Herenco AB och Gränges AB. Styrelseledamot i bl a Axel Johnson Inc, Beijer-Alma och Sweco AB. Aktier i Latour\*: 29 100 B (med familj).

**CARL DOUGLAS** f 1965. Styrelseledamot sedan 2008. BA (Bachelor of Arts), D. Litt (h.c.) (Doctor of Letters). Egen företagare. Vice ordförande i Assa Abloy AB och Securitas AB. Styrelseledamot i Swegon AB. Aktier i Latour\*: 384 000 B.

**ELISABETH DOUGLAS** f 1941. Styrelseledamot sedan 1987, ordförande 1991-1993. Universitetsstudier vid Sorbonne, Paris, Frankrike och Stockholms universitet. Aktier i Latour\*: 1 040 000 B samt genom bolag 9 935 000 A och 111 114 500 B.

**ERIC DOUGLAS** f 1968. Styrelseledamot sedan 2002. Gymnasieekonom och tre års studier vid Lunds universitet i "Ekonomi för Entreprenörer". Egen företagare sedan 1992. Styrelseordförande i Pod Investment AB och Sparbössan Fastigheter AB. Vice ordförande i AB Fagerhult. Styrelseledamot i bl a Latour Industries AB. Aktier i Latour\*: 454 000 B.

**JAN SVENSSON** f 1956. Styrelseledamot sedan 2003. Maskiningenjör och civilekonom. VD och koncernchef i Investment AB Latour. Styrelseordförande i AB Fagerhult, Nederman Holding AB och Oxeon AB. Styrelseledamot i Assa Abloy AB, Loomis AB och Tomra Systems ASA. Aktier i Latour\*: 180 000 B och 121 000 köpoptioner B (med familj).

**CAROLINE AF UGGLAS** f 1958. Styrelseledamot sedan 2003. Ekonomexamen vid Stockholms universitet. Tillträdande VD på Svenskt Näringsliv. Styrelseledamot i Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Aktier i Latour\*: 4 300 B.

Alla utom Jan Svensson är oberoende till bolaget och bolagsledningen.

Caroline af Ugglas, Mariana Burenstam Linder, Anders Böös, Anders G. Carlberg och Jan Svensson är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

\* Ägandet avser utgången av 2014.

# Vi på Latour



Från vänster: Torbjörn Carlén, cash manager, Elma Delic, projektanställd, Katarina Rautenberg, VD-assistent och redovisningsekonom, Jonas Davidsson, koncerncontroller, Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör, Angelica Pavlic, koncernekonom, Pär Arvidsson, affärsutveckling, Frida Löveryd, projektanställd, Jan Svensson, VD och koncernchef.

Latours företagskultur präglas av att det är en liten flexibel organisation med korta beslutsvägar. Moderbolaget består av ett tiotal medarbetare och ambitionen är att det ska vara en attraktiv arbetsplats som erbjuder stimulerande och utvecklande arbetsuppgifter. De huvudsakliga funktionerna i moderbolaget utgörs av förvaltning, ekonomi/finans och affärsutveckling. Koncernledningen har det övergripande ansvaret för förvaltning, affärsutveckling, ekonomistyrning och resultatuppföljning samt informationsfrågor.

## Tydligt och delegerat ansvar

De helägda bolagen drivs med ett tydligt och delegerat ansvar. Ledarskapet utgör en central roll i Latours ägarstyrning, och ett nära samarbete med ledningsgrupperna i de helägda bolagen är av stor betydelse. Effektiv ägarstyrning av de börsnoterade innehaven sker via erfarna styrelserepresentanter. Här har Latour nytta av sitt breda affärsnätverk.

## Goda relationer med intressenter

Latour lägger stor vikt vid att ha goda relationer med representanter i företagets nätverk och andra intressentgrupper som har betydande inverkan på företaget på lång sikt. Målsättningen är bland annat att externa intressenter ska uppleva att företagets kommunikation med omvärlden är öppen och håller hög kvalitet samt att det är enkelt att komma i kontakt med Latour.

## Koncernledning

**Jan Svensson** f 1956

VD och koncernchef sedan 2003.

Maskiningenjör och civilekonom.

Aktier i Latour: 180 000 B och 121 000 köpoptioner B (med familj).

**Anders Mörck** f 1963

Ekonomi- och finansdirektör sedan 2008.

Civilekonom.

Aktier i Latour: 25 000 B och 53 000 köpoptioner B.

## Revisor

**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Helén Olsson Svärdröm f 1962.

Auktoriserad revisor, huvudansvarig.



# Adresser

 **Huvudkontor  
Investment AB Latour**  
J A Wettergrens gata 7  
Box 336  
SE-401 25 Göteborg  
Tel +46 31 89 17 90  
Fax +46 31 45 60 63  
info@latour.se  
www.latour.se

 **Grev Turegatan 19**  
Box 7158  
SE-103 88 Stockholm  
Tel +46 8 679 56 00  
Fax +46 8 611 31 06

 **Nordiska Industri AB**  
J A Wettergrens gata 7  
Box 336  
SE-401 25 Göteborg  
Tel +46 31 89 17 90  
Fax +46 31 45 60 63

## HULTAFORS GROUP

**Huvudkontor  
Hultafors Group AB**  
Hultaforsvägen 21  
Box 38

 SE-517 21 Bollebygd  
Tel +46 33 723 74 00  
Fax +46 33 723 74 10  
info@hultaforsgroup.com  
www.hultaforsgroup.com

 **Hultafors Group Sverige AB**  
Box 38  
SE-517 21 Bollebygd  
Tel +46 33 723 74 00  
Fax +46 33 723 74 10  
info@hultaforsgroup.se  
www.hultaforsgroup.se

 **Hultafors AB**  
Box 38  
SE-517 21 Bollebygd  
Tel +46 33 723 74 00  
Fax +46 33 723 74 10

 **Leveransadress:  
R-Lager**  
Hultaforsvägen 21  
SE-517 96 Hultafors  
**F-lager**  
Boråsvägen 14  
SE-517 71 Ölsfors

 **Wibe Stegar  
Hultafors AB**  
Box 145  
Tel +46 380 55 68 00  
Fax +46 380 141 40  
info@hultaforsgroup.com  
www.hultaforsgroup.com  
Leveransadress:  
Telegatan 6  
SE-571 38 Nässjö

 **Hults Bruk  
Hultafors AB**  
SE-616 90 Åby  
Tel +46 11 603 50  
Fax +46 11 646 04

 **Hultafors Group AS**  
Energivej 37  
DK-2750 Ballerup  
Danmark  
Tel +45 44 86 06 00  
Fax +45 44 86 06 06  
info@hultaforsgroup.dk  
www.hultaforsgroup.dk

 **Hultafors Group Finland Oy**  
Konalantie 47 E  
FI-00390 Helsinki  
Finland  
Tel +358 (0) 20 741 01 30  
Fax +358 (0) 20 741 01 48  
info@hultaforsgroup.fi  
www.hultaforsgroup.fi

 **Hultafors Group Germany GmbH**  
Im Meisenfeld 26  
DE-32602 Vlotho  
Tyskland  
Tel +49 5228 9570  
Fax +49 5228 9571 12  
info@hultaforsgroup.de  
www.hultaforsgroup.de

 **Hultafors Group Netherlands BV**  
Postbus 20077  
NL-7302 HB Apeldoorn  
Nederländerna  
Tel +31 55 599 98 60  
Fax +31 55 599 98 70  
info@hultaforsgroup.nl  
www.hultaforsgroup.nl

 **Hultafors Group Norge AS**  
Postboks 108, Kalbakken  
NO-0902 Oslo  
Norge  
Tel +47 23 06 88 80  
Fax +47 22 16 49 80  
post@hultaforsgroup.no  
www.hultaforsgroup.no

 **Hultafors Group Poland Sp. z o.o.**  
Nowogrodzka 50/515  
PL-00-695 Warszawa  
Polen  
Tel +48 22 295 12 87  
Fax +48 22 300 12 85  
info@hultaforsgroup.pl  
www.hultaforsgroup.pl

 **Hultafors UMI Srl**  
P.O. no. 8 Box 830  
RO-550510 Sibiu  
Rumänien  
Tel +40 269 21 37 71  
Fax +40 269 21 37 29  
alac@hultafors.ro  
luco@hultafors.ro

 **Hultafors Group Switzerland AG**  
Gaswerkstrasse 32  
CH-4900 Langenthal  
Schweiz  
Tel +41 62 923 62 81 (tysk)  
Tel +41 62 923 62 82 (fransk)  
Fax +41 62 923 62 85  
info@hultaforsgroup.ch  
www.hultaforsgroup.ch

 **Hultafors Group Italy s.r.l.**  
Via Luigi Negrelli 13  
Italien  
Tel +39 0471 06 16 66  
Fax +39 0471 06 16 69  
info@hultaforsgroup.it  
www.hultaforsgroup.it

 **Fisco Tools Ltd**  
Brook Road Rayleigh  
UK-Essex SS6 7XD  
Storbritannien  
Tel +44 1268 74 7074  
Fax +44 1268 77 2936  
info@fisco.co.uk  
www.fisco.co.uk

 **Snickers Workwear  
Hultafors Group AB  
Berga Backe 2  
SE- Box 745**  
182 17 Danderyd  
Tel +46 8 92 51 00  
Fax +46 8 92 51 98  
info@hultaforsgroup.com  
www.hultaforsgroup.com

 **Snickers Original NV**  
Antwerpsesteenweg 285  
BE-2800 Mechelen  
Belgien  
Tel +32 15 44 65 30  
Fax +32 15 44 65 39  
info@hultaforsgroup.be  
www.hultaforsgroup.be

 **Snickers Workwear Ireland**  
Unit B5  
Calmount Business Park  
Ballymount  
12 IE-Dublin  
Irland  
Tel +353 (0)1 409 84 00  
Fax +353 (0)1 409 84 99  
info@hultaforsgroup.ie  
www.hultaforsgroup.ie

 **Snickers Workwear France SARL**  
59 Rue des Petits Champs  
FR-75001 Paris  
Frankrike  
Tel +33 1 53 40 89 90  
Fax +33 1 53 40 89 89  
info@hultaforsgroup.fr  
www.hultaforsgroup.fr

 **Snickers Workwear Ltd**  
Unit N3, Gate 4  
Meltham Mills Ind Estate  
Meltham  
HD9 4DS UK-Holmfirth  
Storbritannien  
Tel +44 (0) 1484 8544 88  
Fax +44 (0) 1484 8547 33  
info@hultaforsgroup.co.uk  
www.hultaforsgroup.co.uk

 **Repr Office of Hultafors Group AB in HCMC**  
Unit 1202B, 12th floor  
37 Ton duc Thang street  
Ben Nghe Ward  
01st District  
Ho Chi Minh city  
Vietnam  
Tel +84 83 91 05 139  
Fax +84 83 91 05 136

 **Snickers Workwear Austria GmbH**  
Gierstergasse 6  
AT-1120 Wien  
Österrike  
Tel +43 1 8101 728  
Fax +43 1 8101 814  
info@hultaforsgroup.at  
www.hultaforsgroup.at

 **Snickers production Latvia**  
Pasta Street 12  
Tukums  
Lettland

 **Tradeport**  
Moränvägen 9  
SE-186 40 Vallentuna  
Tel +46 8 56 23 74 00  
Fax +46 8 25 95 73  
info@tradeport.se

## LATOURL INDUSTRIES

 **Huvudkontor  
Latour Industries AB**  
J A Wettergrens gata 7  
Box 336  
SE-401 25 Göteborg  
Tel +46 31 381 28 00  
info@latourindustries.se  
www.latourindustries.se

 **AVT Group AB**  
Industrigatan 1  
Box 20  
SE-441 21 Alingsås  
Tel +46 322 64 25 00  
info@avt.se  
www.avt.se

 **AVT Industriteknik AB**  
Industrigatan 1  
Box 20  
SE-441 21 Alingsås  
Tel +46 322 64 25 00  
Fax +46 322 66 56 29  
info@avt.se  
www.avt.se

 **Bastec AB**  
Hästvägen 4 A  
SE-212 35 Malmö  
Tel +46 40 38 15 00  
info@bastec.se  
www.bastec.se

 **Elvaco AB**  
Teknikgatan 18  
SE-434 37 Kungsbacka  
Tel +46 300 30 250  
www.elvaco.com

 **Kabona AB**  
Wieslanders väg 4  
SE-504 31 Borås  
Tel +46 33 219 36 90  
Fax +46 33 10 32 01  
info@kabona.se  
www.kabona.se

 **LSAB Group AB**  
Svinöhed 415  
SE-770 70 Långshyttan  
Tel +46 225 620 00  
Fax +46 225 621 20  
info@lsab.se  
www.lsab.se

 **Växjö**  
Rådjursvägen 15  
SE-352 45 Växjö  
Tel +46 470 74 88 90  
Fax +46 470 74 88 99  
vaxjo@lsab.se

 **LSAB Westlings**  
Äppelbovägen 41  
SE-780 50 Vansbro  
Tel +46 281 758 00  
Fax +46 281 717 44  
vansbro@lsab.se

 **Trollhättan**  
Kardanvägen 40  
SE-461 38 Trollhättan  
Tel +46 520 42 06 80  
Fax +46 520 42 91 60  
trollhattan@lsab.se

 **Mörlunda**  
Stationsvägen 21  
SE-570 84 Mörlunda  
Tel +46 495 23 515  
Fax +46 495 23 580  
morlunda@lsab.se

 **Luleå**  
Betongvägen 19  
SE-973 45 Luleå  
Tel +46 920 25 01 35  
Fax +46 920 25 04 01  
norrslip@lsab.se

 **LSAB Produktion AB**  
Repslagaregatan 21  
SE-312 32 Laholm  
Tel +46 430 313 10  
Fax +46 430 313 29  
laholm@lsab.se

 **LSAB Vistträsk**  
Triangelgatan 1  
SE-942 91 Vistträsk  
Tel +46 929 571 00  
Fax +46 929 570 97  
visttrask@lsab.se

 **Fortiva AB**  
Box 21 007  
SE-200 21 Malmö  
Höjdrodergatan 22  
212 39 Malmö  
Tel +46 10 121 91 00  
info@fortiva.se  
www.fortiva.se

 **LSAB Vändra A/S**  
Allikönnu Küla  
EE-87604  
Vändra Vald  
Estland  
Tel +372 44 269 60  
Fax +372 44 269 60  
info@lsab.ee  
www.lsab.ee

 **LSAB Finland**  
Montiskalakatu 7  
FI-212 00 Raisio  
Finland  
Tel +358 2 273 5500  
Fax +358 2 225 3255  
info@lsab.fi

 **SIA LSAB Latvia**  
Plānupes iela 22  
Incukalna novads  
LV-2141 Incukalna  
Lettland

 **LSAB Russia**  
LSAB Tool Service", LLC  
Ryssland, 194.362  
St.Petersburg,  
Pargolovo,  
Podgornaya st.39  
Tel +7 812 677 1252  
Mbl +7 921 634 5543  
Fax +7 812 677 1252  
andrey.s@lsab.ru

 **Reac AB**  
Box 103  
SE-662 23 Åmål  
Tel +46 532 78 50 00  
Fax +46 532 169 04  
info@reac.se  
www.reac.se

 **Reac A/S**  
Sandagervej 10  
DK-7400 Herning  
Danmark  
Tel +45 97 22 02 21  
info@reac.dk  
www.reac.dk

 **Reac Poland Sp. z o.o.**  
Ul. Sulejowska 45 Piotrków  
Trybunalski  
Poland  
Tel +48 44 73 24 100

 **Specma Seals AB**  
J A Wettergrens gata 7  
Box 336  
SE-401 25 Göteborg  
Tel +46 31 89 16 00  
seals@specma.se  
www.specmaseals.se

## NORD-LOCK

 **Nord-Lock International AB**  
S:t Johannesgatan 1D  
SE-211 46 Malmö  
Tel +46 40 602 46 00  
info@nord-lock.com  
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock International AB**  
J A Wettergrens gata 7  
Box 336  
SE-401 25 Göteborg  
Tel +46 31 719 23 00

 **Nord-Lock AB**  
Halabacken  
SE-830 02 Mattmar  
Tel +46 640 68 11 80  
Fax +46 640 68 11 98  
info@nord-lock.com  
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock ApS**  
Abildvej 5E  
DK-5700 Svendborg  
Danmark  
Tel +45 21 78 66 99  
Fax +46 31 89 58 47  
info@nord-lock.dk  
www.nord-lock.dk

 **Nord-Lock Finland OY**  
Eteläesplanadi 24  
FI-00130 Helsinki  
Finland  
Tel +358 1 0327 5120  
Fax +358 9 7001 7419  
info@nord-lock.fi  
www.nord-lock.fi

 **Nord-Lock France S.A.R.L.**  
Parc Technoland  
Zi Champ Dolin  
3, Allée du Lazio  
FR-69800 Saint-Priest  
Frankrike  
Tel +33 437 259 030  
Fax +33 437 258 577  
info@nord-lock.fr  
www.nord-lock.fr

 **Nord-Lock S.r.l.**  
Via Di Nanni, 1  
I-10092 Beinasco (TO)  
Italien  
Tel +39 011 34 99 668  
Fax +39 011 34 99 543  
info@nord-lock.it  
www.nord-lock.it

 **Nord-Lock Co, Ltd, Japan**  
1-15-19 Awaza, Nishiku  
JP-Osaka 550-0011  
Japan  
Tel +81 06 6535 1069  
Fax +81 06 6535 4461  
nlj@nord-lock-jp.com  
www.nord-lock-jp.com

 **Nord-Lock (Shanghai) Co., Ltd.**  
Room 1604A  
No. 1158, Jiangning Road  
Shanghai, 200060  
Kina  
Tel +86 21 52 04 56 71  
Fax +86 21 52 04 69 77  
info@nord-lock.com.cn  
www.nord-lock.com.cn

 **Nord-Lock Benelux B.V.**  
Kingsgate House  
Newbury Road  
UK-Andover SP10 4DU  
Storbritannien  
Tel +31 505 27 56 56  
Fax +31 505 25 67 44  
info@nord-lock.nl  
www.nord-lock.nl

 **Nord-Lock AS**  
Torvet 1  
NO-3110 Tønsberg  
Norge  
Tel +47 67 54 67 00  
Fax +46 31 89 58 47  
info@nord-lock.no  
www.nord-lock.no

 **Nord-Lock Poland Sp. z o.o.**  
ul. Smyczkowa 16 A  
PL-02-678 Warszawa  
Polen  
Tel +48 22 101 20 95  
Fax +48 22 101 20 98  
info@nord-lock.pl  
www.nord-lock.pl

 **Nord-Lock Ltd**  
Kingsgate House  
Newbury Road  
UK-Andover SP10 4DU  
Storbritannien  
Tel +44 1264 35 55 57  
Fax +44 1264 36 95 55  
enquiries@nord-lock.co.uk

 **Nord-Lock s.r.o.**  
Špitálska 885/2a  
CZ-19000 Praha 9  
Tjeckien  
Tel +420 412 150 157  
Fax +420 226 015 198  
office@nord-lock.cz  
www.nord-lock.cz

 **Nord-Lock GmbH**  
In der Waage 10  
DE-73463 Westhausen  
Tyskland  
Tel +49 7363 9660 0  
Fax +49 7363 9660 40  
info@nord-lock.de  
www.nord-lock.de

 **Nord-Lock Inc. / Superbolt Inc.**  
1000 Gregg St  
Carnegie PA 15106  
USA  
Tel +1 877 799 1097 /  
+1 412 279 1149  
Fax +1 412 279 1185  
bolting@nord-lock.com

 **Nord-Lock Pte Ltd**  
2 International Business Park  
#03-36, The Strategy  
Singapore 609930  
Tel +65 6515 6658  
Fax +65 6515 44 85  
info@nord-lock.com.sg  
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock AG**  
Rietwiesstrasse 2  
CH-8735 St.Gallenkappel  
Schweiz  
Tel +41 55 284 6464  
Fax +41 55 284 64 69  
info@nord-lock.ch  
www.nord-lock.ch

## SPECMA GROUP

 **Huvudkontor Specma AB**  
J A Wettergrens gata 7  
Box 164  
SE-401 23 Göteborg  
Tel +46 31 89 17 00  
Fax +46 31 45 77 65  
info@specma.com  
www.specma.com

 **Industrigatan 10**  
SE-312 75 Våxtorp  
Tel +46 430 302 70  
Fax +46 430 308 45

 **Karosserivägen 2A**  
Box 190  
SE-891 24 Örnköldsvik  
Tel 0660-29 50 30  
Fax 0660-133 76

 **Hantverksgatan 3**  
SE-514 32 Tranemo  
Tel +46 325 188 70  
Fax 46 325 771 54

 **Specma Component AB**  
Svedjevägen 10  
SE-931 36 Skellefteå  
Tel +46 910 73 32 00  
Fax +46 910 73 32 05  
info@specmacomponent.se  
www.specmacomponent.se

 **Fabriksgatan 2A**  
SE-341 31 Ljungby  
Tel +46 372 252 30

 **Stormgatan 11**  
SE-652 21 Karlstad  
Tel +46 54 85 19 70

 **Kontaktvägen 14**  
SE-901 33 Umeå  
Tel +46 90 70 25 00

 **Skortsedsvägen 7B**  
SE-891 51 Örnköldsvik  
Tel +46 660 33 09 50

 **Kiruna Hydraulik AB**  
Forvägen 15  
SE-981 38 Kiruna  
Tel +46 980 808 70

 **Specma Wiro AB**  
Turbinvägen 8  
Box 247  
SE-591 23 Motala  
Tel +46 141 520 20  
Fax +46 141 565 96  
info@wiro.se  
www.wiro.se

 **Specma Oy**  
Vantinmäentie 1  
FI-02780 Espoo  
Finland  
Tel +358 20 7509 200  
Fax +358 20 7509 201  
mail@specma.fi  
www.specma.fi

 **Kaskimäenkatu 3**  
FI-33900 Tampere  
Finland  
Tel +358 20 7509 200  
Fax +358 20 7509 361

Forts.



## Adresser forts.

-  **Autokatu 15**  
FI-20380 Turku  
Finland  
Tel +358 20 7509 200  
Fax +358 20 7509 341
-  **Specma Sp.z.o.o.**  
ul. Stralsundzka 7  
PL-73-110 Stargard Szczecinski  
Polen  
www.specma.com
-  **Specma Hydraulic (Shanghai) Co Ltd**  
Area A 1st floor  
6th Building  
No 600 South Xin Yuan Road  
Lingang New City  
Nanhui District  
CN-Shanghai 201306 P.R.C.  
Kina  
Tel +86 21 6828 4589  
Fax +86 21 6828 4586  
www.specma.com
-  **Specma Hydraulic U.S. Inc.**  
4126 Pond Hill Rd, Ste 100  
Shavano Park, TX 78231  
USA  
Tel +1 210 249 3967  
Fax +1 210 249 3967  
info@specma.com  
www.specma.com
-  **Samwon Tech (Europe) Limited**  
3 Northfield Way  
Aycliffe Business Park  
Newton Aycliffe  
Country Durham  
UK-DL5 6EJ  
Storbritannien
-  **Specma Hydraulic AS**  
Nordhavsvej 15  
8500 Grenaa  
Danmark  
Tel +45 87 58 00 77  
Fax +45 87 58 99 77
-  **Specma Do Brasil Mangueiras Hidráulicas Ltda**  
Rua Antonio Zielonka nr 700  
CEP-83.323-210  
Vila Taruma-Pinhais  
Brasilien  
Tel +55 4199 866 994  
www.specma.com
-  **Huvudkontor Swegon AB**  
J A Wettergrens gata 7  
Box 336  
SE-401 25 Göteborg  
Tel +46 31 89 58 00  
Fax +46 31 89 94 69  
info@swegon.se  
www.swegon.se
-  **Platskontor**  
Frejgatan 14  
Box 300  
SE-535 30 Kvänum  
Tel +46 512 322 00  
Fax +46 512 323 00
-  **Fallebergsvägen 17**  
SE-671 34 Arvika  
Tel +46 570 844 40  
Fax +46 570 175 40
-  **Industrigatan 5**  
SE-273 35 Tomelilla  
Tel +46 417 198 00  
Fax +46 417 198 99
-  **Swegon Lidköping AB**  
Ånghagsgatan 13  
SE-531 40 Lidköping  
Tel +46 510 228 00  
www.swegon.se  
info@swegon.se
-  **P. Lemmens Company S.A.**  
Parc Industriel de  
Sauventière 102, Chaussée  
de Tirlemont  
BE-5030 Gembloux  
Belgien  
Tel +32 81 2 52 50  
Fax +32 81 62 52 53  
sales@lemmens.com  
www.lemmens.com
-  **Swegon A/S**  
Gjellerupvej 84  
DK-8230 Åbyhøj  
Danmark  
Tel +45 86 17 00 11  
Fax +45 86 17 01 70  
swegon@swegon.dk  
www.swegon.dk
-  **Swegon Esti OÜ**  
Laki 34  
EE-12915 Tallinn  
Estland  
Tel +372 66 45 839  
ingrid.salk@swegon.ee  
www.swegon.ee
-  **Oy Swegon AB**  
Bertel Jungs plats 7  
FI-02600 Esbo  
Finland  
Tel +358 10 289 40 10  
Fax +358 10 289 40 60  
info@swegon.fi  
www.swegon.fi
-  **Swegon ILTO Oy**  
Asessorinkatu 10  
FI-207 80 Kaarina  
Finland  
Tel +358 2 210 51 11  
Fax +358 2 210 51 50  
info@ilto.fi  
www.swegon.com/casa
-  **Swegon SAS**  
Immeuble Cédre 3  
Parc Woodstock  
97 allée Alexandre Borodine  
FR-698 00 Saint Priest  
Frankrike  
Tel +33 437 25 62 10  
Fax +33 141 30 87 99  
info@swegon.fr  
www.swegon.fr
-  **Swegon BV**  
De Wel 14-16  
NL-3871 MV Hoevelaken  
Postbus 99  
NL-2900 AB Chapelle aan  
den IJssel  
Nederländerna  
Tel +31 33 258 20 44  
info@swegon.nl  
www.swegon.nl
-  **Blue Box Group Srl**  
Via Valetta 5  
IT-30010 Cantarana di  
Cona (VE)  
Italien  
Tel +39 0426 92 1111  
Fax +39 0426 30 2222  
info@bluebox.it  
www.swegon.it
-  **Blue Box Air Engineering (India) Pvt. Ltd**  
A793, TTC Industrial Area  
Road No 4, MIDC Khairane  
IN-Navi Mumbai - 400709  
Indien  
Tel +91 022 412 82 525  
Fax +91 022 412 82 526
-  **Swegon Latvia SIA**  
Dzelzavas iela 120G  
LV-1021 Riga  
Lettland  
Tel +371 673 190 17  
Fax +371 673 190 17  
info@swegon.lv  
www.swegon.lv
-  **Swegon AS**  
Stanseveien 28  
NO-0976 Oslo  
Norge  
Tel +47 23 33 82 00  
Fax +47 23 33 82 50  
firmapost@swegon.no
-  **Swegon Sp. z o.o.**  
ul. Owocowa 23  
PL-62-080 Tarnowo Podgórne  
Polen  
Tel +48 61 816 87 00  
Fax +48 61 814 63 54  
poznani@swegon.pl  
www.swegon.pl
-  **Swegon AG**  
Via Cantonale 2B  
CH-6928 Manno  
Schweiz  
Tel +41 842 000 007  
Fax +41 842 000 017  
info@swegon.ch  
www.swegon.ch
-  **Swegon Service SA**  
Avenue des Boveresses 52  
CH-1010 Lausanne  
Schweiz  
Tel +41 842 000 007  
Fax +41 842 000 017  
info@swegon.ch  
www.swegon.ch
-  **Swegon S.A.U.**  
c/Lope de Vega 2, 2a planta  
ES-28231 Las Rozas, Madrid  
Spanien  
Tel +34 91 634 76 19  
Fax +34 91 640 82 45  
info@swegon.es  
www.swegon.es
-  **Swegon s.r.o.**  
Lipi 2556/3  
CZ-193 00 Praha 9,  
Horní Počernice  
Tjeckien  
Tel +420 281 863 162  
Fax +420 281 864 019  
info@swegon.cz  
www.swegon.cz
-  **Swegon Ventilation Systems GmbH**  
Marie-Curie-Strasse 7  
DE-591 92 Bergkamen  
Tyskland  
Tel +49 2389 959 77 0  
Fax +49 2389 959 27  
info@swegon.de  
www.swegon.de
-  **Swegon Ltd**  
The Swegon Pavilion  
St Cross Chambers  
Upper Marsh Lane  
Hoddesdon, Herts  
UK-EN11 8LQ  
Storbritannien  
Tel +44 1992 450 400  
Fax +44 1992 450 500  
sales@swegon.co.uk  
www.swegon.com
-  **Swegon Inc.**  
5100 Industrial Blvd Ste 209  
Edina MN 55439  
USA  
Tel +1 952 564 6034  
Fax +1 612 234 4495  
mike.woolsey@swegon.us  
www.swegon.com
-  **Swegon GmbH Austria**  
Stifterstrasse 4  
AT-1210 Wien  
Österreich  
Tel +43 (0) 2742 30 637  
Fax +43 (0) 2742 30 638  
info@swegon.at  
www.swegon.at
-  **Swegon Climate Systems GmbH**  
Carl-von-Linde-Strasse 25  
DE-857 48 Garching-Hochbrück  
Tyskland  
Tel +49 89 32 67 00  
Fax +49 89 32 670 140  
info@swegon.de  
www.swegon.de
-  **Econdition GmbH**  
Leonhard-Strell-Strasse 11  
DE-85540 Haar/München  
Tyskland  
Tel +49 89 43 70 770  
Fax +49 89 43 70 77 25  
team@econdition.de  
www.econdition.de
-  **Swegon Ltd**  
The Swegon Pavilion  
St Cross Chambers  
Upper Marsh Lane  
Hoddesdon, Herts  
UK-EN11 8QL  
Storbritannien  
Tel +44 1992 450 400  
Fax +44 1992 450 500  
info@swegon.co.uk  
www.swegon.co.uk
-  **Coolmation Group**  
Unit 7 Millstream Trading Estate  
Ringwood, Hampshire  
UK-BH24 3SD  
Storbritannien  
Tel +44 1425 478 971  
Fax +44 1425 470 745  
sales@coolmation.co.uk  
www.coolmation.co.uk
-  **Swegon Indoor Climate Systems (Shanghai) Co., Ltd**  
Room 610-611, Block 1  
Xinglian Research Building  
1535 Hongmei Road  
CN-200233 Shanghai  
Kina  
Tel +86 21 5178 2516  
Fax +86 21 5178 2516  
infoCN@swegon.com  
www.swegon.com
-  **Swegon North America Inc**  
355 Apple Creek Blvd  
Markham  
ON L3R 9X7  
Kanada  
Tel +1 800 565 8401  
Fax +1 888 811 2264  
info@vibro-acoustics.com  
www.vibro-acoustics.com
-  **Swegon Belgium S.A.**  
Ruie de Huy 24  
B-4280 Hannut  
Belgien  
Tel +32 19 51 93 20  
Fax +32 19 51 93 21  
info@swegon.be  
www.swegon.be

# Tioårsöversikt

| (Mkr)                                                                    | 2014               | 2013    | 2012    | 2011    | 2010    | 2009    | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>MODERBOLAGET</b>                                                      |                    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Lämnad utdelning                                                         | 957 <sup>1)</sup>  | 877     | 796     | 957     | 491     | 360     | 491     | 458     | 371     | 306     |
| Justerad soliditet <sup>2)</sup> (%)                                     | 95                 | 95      | 96      | 96      | 100     | 98      | 98      | 95      | 95      | 84      |
| <b>KONCERNEN</b>                                                         |                    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Mottagna utdelningar                                                     | 606                | 560     | 499     | 430     | 279     | 292     | 320     | 274     | 256     | 223     |
| Avkastning på eget kapital (%)                                           | 15                 | 13      | 13      | 18      | 6       | 6       | 16      | 8       | 11      | 9       |
| Avkastning på totalt kapital (%)                                         | 13                 | 12      | 12      | 17      | 6       | 6       | 14      | 8       | 10      | 10      |
| Justerad soliditet <sup>2)</sup> (%)                                     | 85                 | 88      | 86      | 84      | 85      | 82      | 75      | 78      | 80      | 78      |
| Justerat eget kapital <sup>2)</sup>                                      | 33 015             | 26 830  | 20 223  | 16 709  | 13 783  | 11 051  | 8 524   | 12 003  | 12 467  | 9 862   |
| Nettoskultsättningsgrad <sup>2)</sup> (%)                                | 11                 | 7       | 8       | 7       | 2       | 7       | 15      | 15      | 13      | 16      |
| Substansvärde <sup>2)</sup>                                              | 39 859             | 33 799  | 25 726  | 22 653  | 20 536  | 15 850  | 10 527  | 15 348  | 14 095  | 10 884  |
| <b>DATA PER AKTIE</b>                                                    |                    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Vinst efter skatt <sup>3)</sup>                                          | 11,75              | 9,31    | 8,47    | 14,13   | 5,37    | 4,21    | 11,14   | 8,54    | 8,54    | 5,40    |
| Börskurs 31 december                                                     | 203,3              | 171,9   | 124,2   | 106,7   | 124,6   | 99      | 62      | 104     | 94      | 68      |
| Substansvärde per aktie <sup>4)</sup>                                    | 250                | 212     | 162     | 142     | 157     | 122     | 80      | 117     | 108     | 83      |
| Börskurs i procent av substansvärde <sup>4)</sup> (%)                    | 81                 | 81      | 77      | 75      | 79      | 81      | 78      | 89      | 87      | 82      |
| Resultat per aktie före utspädning                                       | 11,75              | 9,31    | 8,47    | 14,13   | 5,37    | 4,21    | 11,14   | 8,54    | 8,54    | 5,40    |
| Resultat per aktie efter full utspädning                                 | 11,70              | 9,28    | 8,45    | 14,10   | 5,36    | 4,21    | 11,14   | 8,54    | 8,54    | 5,40    |
| Förvaltningskostnad i procent av portföljvärdet (%)                      | 0,05               | 0,06    | 0,08    | 0,11    | 0,07    | 0,08    | 0,16    | 0,09    | 0,08    | 0,08    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier | 3,2                | 3,9     | 5,5     | 2,8     | 3,7     | 5,4     | 4,5     | 3,0     | 3,2     | 2,5     |
| Eget kapital <sup>5)</sup>                                               | 85                 | 73      | 68      | 66      | 94      | 76      | 60      | 77      | 83      | 66      |
| Lämnad utdelning                                                         | 6,00 <sup>6)</sup> | 5,50    | 5,00    | 6,00    | 3,75    | 2,75    | 3,75    | 3,50    | 2,83    | 2,33    |
| Direktavkastning (%)                                                     | 2,9 <sup>7)</sup>  | 3,2     | 4,0     | 5,6     | 3,0     | 2,8     | 6,0     | 3,4     | 3,0     | 3,4     |
| P/E-tal                                                                  | 17                 | 18      | 15      | 8       | 23      | 24      | 6       | 15      | 11      | 13      |
| Antal utestående aktier (tusental)                                       | 159 493            | 159 378 | 159 263 | 159 500 | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 000 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier                                   | 159 445            | 159 357 | 159 421 | 144 898 | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 046 | 131 000 | 131 000 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning             | 160 121            | 159 987 | 159 923 | 145 224 | 131 173 | 131 067 | 131 000 | 131 000 | 131 000 | 131 000 |
| Återköpta egna aktier                                                    | 467 000            | 582 000 | 697 000 | 460 000 | 460 000 | 460 000 | 460 000 | 460 000 | 360 000 | 360 000 |
| Genomsnittligt antal återköpta aktier                                    | 514 575            | 629 575 | 539 000 | 460 000 | 460 000 | 460 000 | 460 000 | 460 000 | 360 000 | 360 000 |

<sup>1)</sup> Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2015-02-20.

<sup>2)</sup> Inkl. övernärden i intresseföretagen.

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

<sup>4)</sup> Beräknat på genomsnittet av det värderingsintervall som började tillämpas 2006.

<sup>5)</sup> Beräknat på antal utestående aktier på balansdagen.

<sup>6)</sup> Föreslagen utdelning.

<sup>7)</sup> Beräknat på föreslagen utdelning.

## Aktieägarinformation

### Årsstämma

#### Tid och plats

Årsstämma hålls tisdagen den 5 maj 2015 kl. 17.00 på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Södra Hamngatan 59, Göteborg.

#### Deltagande

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast tisdagen den 28 april 2015, dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 28 april 2015 kl. 15.00.

#### Anmälan

Anmälan ska ske via telefon 031-89 17 90 eller skriftligen till Investment AB Latour (publ), Box 336, 401 25 Göteborg, eller via hemsidan [www.latour.se](http://www.latour.se).

#### Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få rätt att delta i förhandlingarna vid stämman i god tid före tisdagen den 28 april 2015 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

#### Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning med 6,00 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås torsdagen den 7 maj 2015. Om stämman beslutar i

enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB tisdagen den 12 maj 2015 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

#### Informationstillfällen

|                 |                              |
|-----------------|------------------------------|
| 29 april 2015   | Delårsrapport per 2015-03-31 |
| 5 maj 2015      | Årsstämma                    |
| 18 augusti 2015 | Delårsrapport per 2015-06-30 |
| 6 november 2015 | Delårsrapport per 2015-09-30 |
| Februari 2016   | Bokslutskommuniké för 2015   |
| Mars 2016       | Årsredovisning 2015          |

Nyttillkomna aktieägare får en tryckt årsredovisning sänd till sig det första året som aktieägare, utan krav på anmälan. Årsredovisningen distribueras därefter till de aktieägare som har anmält att de önskar erhålla dokumentet i tryckt form. Prenumeration av elektroniskt distribuerade delårsrapporter, bokslutsrapporter och pressmeddelanden kan göras genom registrering på [www.latour.se](http://www.latour.se). Beställning av tryckt årsredovisning kan göras genom registrering på [www.latour.se](http://www.latour.se), per telefon 03-89 17 90, via [info@latour.se](mailto:info@latour.se) eller brev till Investment AB Latour (publ), Box 336, 401 25 Göteborg.



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, Fax +46 31 45 60 63

[info@latour.se](mailto:info@latour.se), [www.latour.se](http://www.latour.se)