

A close-up, low-angle photograph of a chess knight piece, likely made of wood or a similar material, set against a dark background. The lighting highlights the texture and curves of the piece, creating a dramatic and focused composition.

2016

ÅRSREDOVISNING

Innehåll

Året i korthet	1
Det här är Latour	2
VD-ord	4
Underliggande resultat	6
Trender i omvärlden	7
Förvärvsprocessen	8
Internationell expansion	10
Hållbarhetsrapport	12
Aktien	14
Substansvärdet	16
Totalavkastning	18
Industri rörelsen	21
Portföljbolagen	41
Delägda innehav	55
Årsredovisning 2016	61
Bolagsstyrning	102
Styrelse	106
Vi på Latour, Koncernledning, Revisor	107
Kvartalsuppgifter	108
Tioårsöversikt	109
Bolagsadresser	110
Aktieägarinformation	113

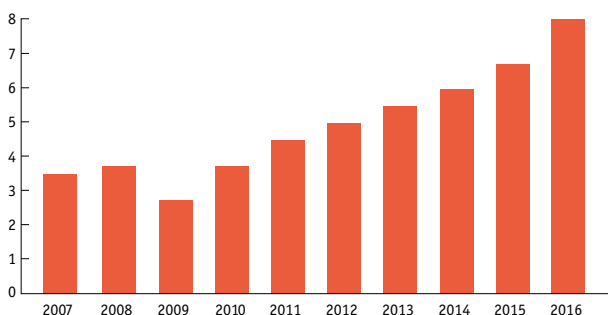
Kort om Latour

Latour är ett blandat investmentbolag som investerar långsiktigt i sunda företag med egna produkter som möter växande internationell efterfrågan. Verksamheten bedrivs i huvudsak i två grenar, en helägd industri rörelse samt en portfölj av nio börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Latours förvaltningskostnad uppgår till cirka 0,1 procent av förvaltad kapital och totalavkastningen sedan start är 85 100 procent, vilket kan jämföras med 4 400 procent för SIXRX. Latours börsvärde var vid utgången av 2016 54,7 Mdr kr.

"Vår strategi att vara en aktiv ägare med uppgift att arbeta för långsiktig lönsam tillväxt i innehaven fortsätter att ge resultat."

JAN SVENSSON, VD.

Utdelningstillväxt, kr/aktie



Året i korthet

INDUSTRIRÖRELSEN

Nettoomsättningen uppgick till 8 199 (7 186) Mkr, vilket motsvarar en total tillväxt på 14 procent. Organisk tillväxt uppgick till 7 procent för jämförbara enheter justerat för valutaeffekter. Resultatet ökade till 1 052 (900) Mkr.

BÖRSPORTFÖLJEN

Utdelningarna från portföljbolagen till Latour för 2016 (Latour tillhanda våren 2017) steg med 17 (11) procent för jämförbar portfölj till 863 (767) Mkr – återigen en rekordnivå. Värdet på börsportföljen steg med 10,2 procent

justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) steg med 9,7 procent.

SUBSTANSVÄRDET

Latours bedömda substansvärde uppgick vid 2016 års utgång till 348 (317) kronor per aktie. Det innebär en ökning med 12,1 procent justerat för utdelning. Jämförbart index ökade med 9,7 procent. Mer information om beräkning av substansvärde finns på sidorna 16-17.

TOTALAVKASTNING

Under 2016 uppgick Latouraktiens totalavkastning till 12,2 procent, vilket

kan jämföras med 9,7 procents ökning för jämförbart index (SIXRX). Latouraktiens totalavkastning den senaste femårsperioden, 2012-2016, uppgick till 273,9 procent. Utvecklingen för SIXRX var 108,9 procent under samma period.

UTDELNING

Den ordinarie utdelningen föreslås öka till 8,00 (6,75) kronor per aktie. Räknat på Latouraktiens börskurs vid utgången av 2016 innebär det en direktavkastning på 2,3 (2,2) procent. Styrelsen föreslår därutöver att en aktiesplit 4:1 genomförs, där varje gammal aktie delas i fyra nya.



Q1

FÖRVÄRV via affärsområdet Latour Industries av norska All Sealing Solutions, en leverantör till olje- och gasindustrin i Norge.

LATOUR AVYTTRAR samtliga B-aktier i Loomis för en köpeskilling på 1 247 Mkr, vilket ger upphov till en realisationsvinst på 890 Mkr. Latour kvarstår som huvudägare med 2 528 520 A-aktier motsvarande 23,8 procent av rösterna och 3,4 procent av kapitalet.

Q3

FÖRVÄRV AV EXPANDER GROUP via affärsområdet Nord-Lock Group. Expander Group är specialiserat på att utveckla och tillverka expansionsledbultar för tunga maskiner.

FÖRVÄRV AV RUSKIN AIR MANAGEMENT via affärsområdet Swegon. Brittiska Ruskin är en ledande tillverkare av brand/rökspjäll och ventilationsprodukter i Storbritannien och på Irland.

Q2

FÖRVÄRV AV ARITCO GROUP via Latour Industries. Svenska Aritco Group är en ledande tillverkare av villahissar och plattformshissar.

FÖRVÄRV AV bluMartin via affärsområdet Swegon. Tyska bluMartin är en nisch tillverkare inom bostadsventilation på den tyska marknaden.

Q4

ÖKAT ÄGANDE i det delägda innehavet Diamorph, där ägarandelen ökade till 26,4 procent. Diamorph levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella applikationer.

ÖKAT ÄGANDE i intressebolaget Tomra till 25,9 procent av kapitalet efter förvärv av 181 000 aktier i december.

VISION

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

LATOURS 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 ÄGARSTYRNING

Styrelsearbetet är en plattform för värdeskapande i den helägda industrirörelsen och i börsportföljen. Oavsett ägarandel tillämpas ett strukturerat arbetssätt för styrelsearbete, förvärvs- och integrationsprocesser. Ledarskapet har en central roll i Latours ägarstyrning. Ledande befattningshavare i koncernen ska uppträda med hög integritet, uppfattas som förebilder och ta ansvar för resultat, hållbart värdeskapande och organisationernas välmående.

Det här är Latour

Aktivt ägarskap

Latours verksamhet bedrivs i huvudsak i två grenar, en helägd industrirörelse och en portfölj med börsnoterade innehav. Därutöver har Latour ett antal delägda onoterade verksamheter med goda framtidsutsikter.

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

LATOOUR	
HELÄGDA RÖRELSE	BÖRSPORTFÖLJ
HULTAFORS GROUP	ASSA ABLOY
LATOOUR INDUSTRIES	FAGERHULT
NORD-LOCK GROUP	HMS NETWORKS
SWEGON	LOOMIS
DELÄGDA RÖRELSE	NEDERMAN
DIAMORPH	SECURITAS
NEUFFER	SWECO
OXEON	TOMRA
TERRATECH	TROAX

Låg skuldsättning

Latours skuldsättning ska som mest 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.

Prisvärd ägarstyrning

Latours aktieägare erbjuds aktiv ägarstyrning till en förvaltningskostnad på cirka 0,1 procent av det förvaltade marknadsvärdet.

Finansiella mål helägda industrirörelser

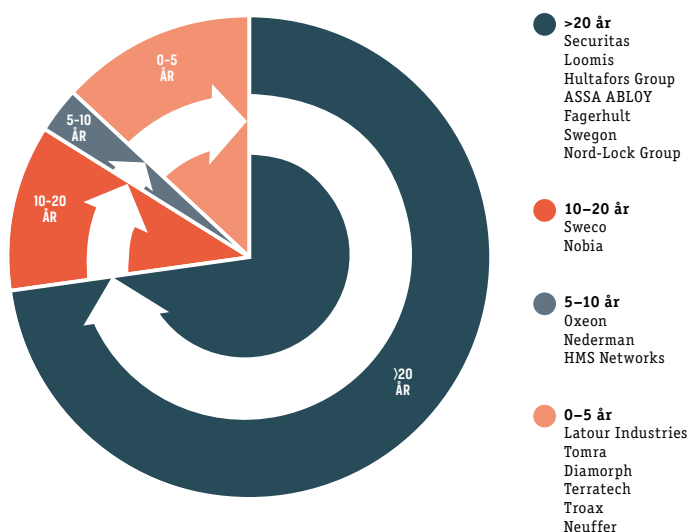
Genomsnittlig årlig tillväxt under en konjunkturcykel	>10 procent
Rörelsemarginal under en konjunkturcykel	>10 procent
Avkastning på operativt kapital under en konjunkturcykel	15–20 procent

Utdelningspolicy

Vidareutdelning av mottagen utdelning från börsportföljen och delägda innehav	100 procent
Utdelning av vinsten efter skatt i helägda bolag	40–60 procent

Långsiktigt värdeskapande

Latour är en långsiktig investerare. Figuren visar att 73 procent av det sammanlagda substansvärdet kommer från bolag som har varit i portföljen längre än 20 år.

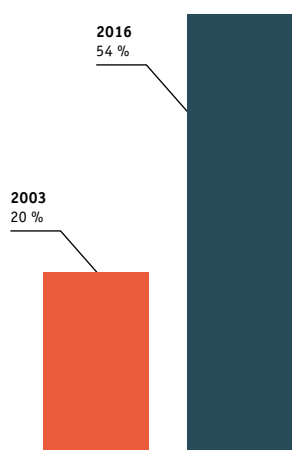


Substansvärdet och dess delar

Latours substansvärde domineras av portföljbolagen och den helägda industrirörelsen. Metoden för att fastställa värdet på den helägda industrirörelsen beskrivs på sid 17.



Värden gäller per 31 december 2016.



Växer internationellt

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 54 procent 2016.



85 100 procent totalavkastning

Sedan starten 1985 har Latouraktien haft en totalavkastning på cirka 85 100 procent. Det kan jämföras med 4 400 procent för SIXRX. Latours börsvärde uppgick till 54,7 (49,8) Mdr kr vid utgången av 2016.

Ett nytt bra år för Latour

Vi kan redovisa ett nytt starkt år för Latour. Substansvärdet fortsatte att öka, börsportföljens totalavkastning överträffade Stockholmsbörsens och industrirörelsens tillväxt och lönsamhet passerade rekordnivåerna från 2015 med god marginal. Återigen stod förvärv i fokus.

Under året passerades ett antal milstolpar i vår helägda industrirörelse. Den sammanlagda rörelsevinsten nådde för första gången över 1 Mdr kr, omsättningen utanför Norden ökade till över 50 procent, vårt största affärsområde Swegons orderingång passerade 4 Mdr kr och vi infriade samtliga finansiella mål.

Av försäljningsökningen på 14 procent var 7 procent organisk tillväxt, ett resultat av långsiktiga satsningar i produktutveckling, marknadsföring och försäljning. Även börsportföljen utvecklades starkt under året med en totalavkastning på 10,2 procent, vilket på nytt var bättre än Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) som uppgick till 9,7 procent.

LÅNGSIKTIGHET I FOKUS

Vår strategi att vara en aktiv ägare med uppgift att arbeta för långsiktig lönsam tillväxt i innehaven fortsätter alltså att ge resultat oavsett om det handlar om den helägda industrirörelsen eller börsportföljen. Och just långsiktigheten är nog det som bäst utmärker Latour och våra innehav. Av de 17 bolagen i vår portfölj har sju funnits med i mer än 20 år och de motsvarar idag 73 procent av substansvärdet.

Vi arbetar utifrån en agenda att aldrig låta oss styras av kortsiktiga förväntningar utan hela tiden tänka långsiktigt vad gäller utveckling av nya produkter, teknik och satsningar på försäljning och nya marknader. Eftersom vi inte har någon borte gräns för hur länge vi ska äga ett bolag kan ledningarna ta de beslut som är viktigast för att skapa värde på lång sikt. Det är en filosofi som är och kommer att fortsätta vara vår styrka.

NYA BOLAG ÖKAR VÄRDET

Förvärv är en viktig del i det långsiktiga värdeskapande arbetet. De ger möjlighet att få in ny kunskap, nya produkter och att komma in på nya marknader eller segment, vilket jag gång på gång ser exempel på i såväl börsportföljen som i industrirörelsen. Ta till exempel Swecos förvärv av holländska Grontmij i slutet av 2015, som i ett slag gjorde Sweco till den ledande konsulten inom teknik och arkitektur i Europa. Eller ASSA ABLOYS förmåga att genom närmare 150 förvärv på drygt tio år gå från ett regionalt bolag till världens största leverantör av intelligenta lås-, dörr- och säkerhetslösningar.

I industrirörelsen har Nord-Lock Groups förvärv av brittiska Boltight under 2015 medfört att vi kunnat komplettera erbjudandet inom säkra skruvförband och därmed öka försäljningen till befintlig kundbas. Hultafors Groups förvärv av svenska Tradeport i slutet av 2014 har lett till en ny och snabbt växande position inom marknaden för skyddsskor i Europa.

FORTSATT HÖG FÖRVÄRVSTAKT

Även under 2016 har det genomförts ett antal spännande förvärv. I börsportföljen är det snarare regel än undantag att den organiska tillväxten kompletteras med förvärv, så även under 2016 då betydande förvärv genomfördes av bland annat Fagerhult, Troax och Securitas.

I industrirörelsen har Nord-Lock Group följt upp förvärvet av Boltight med köpet av svenska Expander Group och deras innovativa expansionsledbult för tunga maskiner. Det innebär att Nord-Lock Group nu förfogar över fyra ledande varumärken specialiserade på

innovativa och säkra skruvförbandslösningar. Detta kommer att ge försäljningssynergier. Efter ett lugnt 2015 ökade Swegon förvärvstakten igen under 2016 med förvärv av bluMartin, en tysk nischillverkare inom bostadsventilation, och brittiska Ruskin Air Management, som gett Swegon en ledande position i Storbritannien inom brandsäkerhet. Swegon har under de senaste fyra åren förvärvat tio bolag och vi ser nu resultatet av en framgångsrik integration, med organisk tillväxt på 10 procent under 2016. Även Latour Industries adderade nya bolag till sin grupp av verksamheter. Med svenska Aritco har vi påbörjat en uppbyggnad av en internationellt ledande verksamhet inom villahissar och plattformshissar. Det är ett område vi ser en stor potential inom i takt med att en åldrande befolkning bor kvar i sina hus.

ÖKAD INTERNATIONALISERING

Ett viktigt kriterium vid investeringar i nya verksamheter är att bolagen och dess produkter har potential för geografisk expansion. Ska vi kunna fortsätta växa med hög lönsamhet måste vi expandera på marknader utanför Sverige och övriga Norden.

Under 2016 kom 54 procent av försäljningen i industrirörelsen från marknader utanför Norden, vilket är nytt rekord och drivet av såväl förvärv som organisk tillväxt. Däremot stod marknader utanför Europa för endast 13 procent av försäljningen. Jag är inte orolig för att ha en fortsatt hög exponering i Europa, marknaden utvecklas långsamt i rätt riktning, men på sikt tror jag det är oundvikligt att såväl Nordamerika som Asien blir allt viktigare delar av vår verksamhet.



Med en portfölj av bolag som ligger i framkant inom så många områden är det svårt att inte vara fortsatt positiv till våra möjligheter.

BRA UTVECKLING I BÖRSPORTFÖLJEN

Flera av våra bolag i börsportföljen har redan en stark position såväl i Nordamerika som i Asien. De är också företag som är duktiga på förvärv och på att skapa långsiktigt hållbar lönsam tillväxt, vilket utvecklingen under 2016 var ett fortsatt bevis på i så gott som samtliga verksamheter.

Bolagens starka utveckling återspeglades även i en fortsatt värdestegring i portföljen under året, där några av innehaven utmärkte sig. Fagerhult, Sweco och Troax ökade alla i värde med över 50 procent, drivet av fortsatt framgångsrik internationell expansion och stärkta erbjudanden. Aktiekursen i Troax hade vid årsskiftet stigit hela 194 procent sedan börsintroduktionen i mars 2015, då vi gick in som huvudägare.

Även om inga nya bolag tillkom i portföljen under 2016 gjorde vi en del justeringar i våra innehav. Vi sålde till exempel samtliga våra B-aktier i Loomis i mars. Vi har kvar samtliga våra A-aktier vilka representerar 24 procent av rösterna och ser oss fortsatt som huvudägare i bolaget. Dessutom ökade vi vårt ägande i norska Tomra. Den underliggande starka resultatutveck-

lingen i portföljen som helhet gör att vi förväntar oss en fortsatt god utdelningstillväxt under våren från bolagen. Det gör det möjligt för oss att fortsätta höja utdelningen till våra aktieägare, denna gång med 1,25 kronor till 8,00 kronor per aktie.

BRA UTVECKLING FÖR LATOURAKTIEN

Under 2016 uppgick totalavkastningen för Latouraktien till 12,2 procent, vilket återigen var bättre än börsen. Vi ser också att bidraget från industrirörelsen blivit allt viktigare för värderingen av Latour. De har etablerat en betydligt högre lönsamhetsnivå. Våra satsningar på att skapa organisk tillväxt ger resultat samtidigt som vi fortsätter att addera tillväxt via värdeskapande förvärv.

Att Latouraktien handlats i närheten av sitt substansvärde tror jag är en effekt av vårt ambitiösa och fokuserade arbete, våra låga förvaltningskostnader och att vi är öppna och transparenta när det gäller värderingen av våra helägda bolag. Vi är dessutom väldigt tydliga med vilka mål vi har. Detta sammantaget gör det helt enkelt lättare att värdera Latour och visar att vår långsiktiga strategi fungerar.

FORTSATT GODA UTSIKTER

Med en portfölj av bolag som ligger i framkant inom så många områden är det svårt att inte vara fortsatt positiv till våra möjligheter. Under 2017 har vi som ambition att med bibehållen hög lönsamhet fortsätta växa inom industrirörelsen såväl organiskt som via kompletterande förvärv. Samtidigt har vi kapacitet för att växa ännu mer. Vi vill gärna göra ett förvärv som är stort nog för att bli ett eget affärsområde direkt.

Även i börsportföljen skulle det vara intressant att addera ytterligare ett eller några ledande bolag, kanske genom att återigen gå in som ankarinvestering inför en börsnotering. Till sist, en viktig anledning till att det går så bra för Latour är att vi överlag har väldigt bra management i våra bolag och att de under stor operationell frihet driver utvecklingen och därigenom skapar betydande värden.

Göteborg, mars 2017

Jan Svensson, VD och koncernchef

Underliggande resultat 2016

74 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 resultat ökade med 8 procent.



Utdelningarna från innehaven förväntas våren 2017 öka med 17 procent i jämförbara innehav.

LATOURS VERKLIGA RESULTATRÄKNING

	2016	2015
Affärsområdena		
Affärsområdenas rörelseresultat	1 052	972
Realisationsresultat industrirörelsen	-21	-2
Övriga poster	-10	5
Börsportföljen m.m.		
Utdelningar från börsportföljen och intressebolag	863	767
Realisationsresultat i börsportföljen	860	1 753
Övrig aktieförvaltning/korthandel	89	0
Övriga poster	-16	-15
Finansiellt netto för Latourkoncernen	-28	-35
Redovisad skattekostnad	-267	-245
Summan av underliggande rörelseresultat, finansnetto och skatt	2 522	3 200

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 2016 är föreslagna att tillfalla Latour våren 2017, då dessa utdelningar speglar börsportföljens prestationer under 2016.

EFFEKT FÖR AKTIEÄGARNA

UTDELNINGSPOLICY

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

	Mkr våren 2017	Mkr våren 2016	Kr/aktie våren 2017	Kr/aktie våren 2016
Utdelning från industrirörelsen	374	310		
Procent av underliggande resultat, %	50	42		
Utdelning från börsportföljen/intressebolagen	863	767		
Procent av underliggande resultat, %	100	100		
Total ordinarie utdelning enligt policy	1 237	1 077	8,00	6,75
Procent av underliggande resultat, % (räknat exklusive realisationsres.)	74	71		

Övergripande trender vid långsiktiga investeringar

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. Illustrationen visar fyra trender som Latour utgår från i sin analys. Här framgår även att trenderna hänger samman och påverkas av varandra.



DEMOGRAFISK UTVECKLING OCH URBANISERING

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. Samtidigt fortsätter urbaniseringstrenden som medför ökad befolkning i storstadsregioner.



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.



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, såsom trygghet och hälsosam arbetsmiljö.



DIGITALISERING

Det blir allt viktigare att ur en given mängd insatsvara öka utbytet som kommer slutkonsumenten till godo. På de flesta områden är det idag inte brist på råvaror som är dilemmat, utan möjligheten att nå alla slutkonsumenter med hög effektivitet. Digitalisering är härvidlag en möjlighet, liksom andra avancerade produkter och tekniker som ökar tillgängligheten för slutkonsumenten till en rimlig kostnad.

Latours förvärvsprocess skapar långsiktigt värde

2016 gjordes fem förvärv i den helägda industrirörelsen. Tillsammans bidrar de med en årlig omsättning på cirka 800 Mkr. Dotterbolaget Swegon stod för två av förvärven, brittiska Ruskin Air Management Ltd. och tyska bluMartin.

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.

Latours förvärv sker utifrån en systematisk process som bidrar till långsiktigt värdeskapande. Detta gäller oavsett om det rör sig om förvärv inom den helägda industrirörelsen eller börsportföljen. Sedan den nya strategin för Latour slogs fast 2003 har 78 förvärv genomförts inom industrirörelsen.

Swegon, en del av Latour sedan 1994, har stått för flera av förvärven varav tio enbart under de senaste fyra åren.

”Vi talar om att bygga ”Strongholds”. Vi ska vara en stor, ledande aktör på de marknader där vi är aktiva och för att nå dit är förvärv ett viktigt verktyg”, säger Gustaf Ahlenius, Director Corporate Development på Swegon.

LEDANDE BOLAG PÅ VÅRA MARKNADER

De bolag som Swegon förvärvat ska ha rätt geografi, en lönsam verksamhet, vara ledande i sitt område och ha en duktig ledning som vill stanna.

”På vår marknad är det viktigt med lokal förankring. De förvärv vi gjort de senaste åren har stärkt våra positioner på valda marknader i Europa, som Tyskland och Storbritannien, men även i Nordamerika där vi 2014 förvärvade ventilationsbolaget Vibro-Acoustics® som gett oss en plattform för tillväxt på en viktig marknad”, konstaterar Gustaf.

Swegon är sedan lång tid tillbaka en ledande aktör i Norden inom lösningar för bättre inomhusklimat. Att bygga intelligenta produkter och inneklimat-system som sparar pengar och är enkla att både installera och använda är en viktig orsak till framgången. Denna kompetens används i den internationella expansionen. På bara fem år har andelen av försäljningen utanför Norden ökat från 39 till 54 procent. Varje affärsenhet inom Swegon följer en långsiktig strategi och handlingsplan där tydliga utvecklingsbehov pekas ut.

”Denna process involverar även att ta fram en lista på potentiella förvärvskandidater”, säger Gustaf.

TVÅ FÖRVARV 2016

Under 2016 förvärvade Swegon två av bolagen på listan. I april förvärvades bluMartin, en nischaktör inom bostadsventilation i Tyskland, och i september köptes den ledande brittiska tillverkarer av brandspjäll och luftdistributionsprodukter, Ruskin Air Management.

”Båda bolagen mötte våra kriterier. Ruskin var dock ett större förvärv och ger oss en betydande säljplattform i Storbritannien. Vi var dock inte ensamma om att titta på företaget. Det var en strukturerad process med oerhört snäv tidsram. Vi lyckades genomföra processen på rekordtid, 40 dagar från första mötet till stängning, något som visar på styrkan i Swegons och Latours förvärvsprocess”, fortsätter Gustaf.

LÅNGSIKTIGHET I FOKUS

Förvärvsarbetet utgår från Swegons långsiktiga strategi, som i sin tur vilar på Latours kärnvärden – Långsiktighet, Affärsmässighet och Utveckling.

”Att vara en del av ett långsiktigt företag som Latour ger oss fördelar i dialogen med såväl ägare som ledning när vi tittar på ett nytt bolag. De vet att vi ser långsiktigt även på deras verksamhet och mycket av diskussionerna under förvärvsprocessen handlar om hur bolaget bäst kan utvecklas över tid”, säger Gustaf.

FRAMGÅNGSRIK INTEGRATION

På Swegon, precis som i hela Latour-koncernen, finns ett standardiserat tillvägagångssätt för att integrera de förvärvade bolagen. För varje bolag finns en styrgrupp som arbetar tätt med bolaget för att få alla delar på plats. Efter 12 till 18 månader ska sedan bolaget vara en naturlig del av linjeverksamheten. ”Alla de bolag vi förvärvade 2013–2014 är nu fullt integrerade i Swegon och bidrar till vår organiska tillväxt. Nu arbetar vi fokuserat för att skapa samma framgångsrika utveckling med bluMartin och Ruskin Air Management”, avslutar Gustaf.

LATOURS 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 under egna varumärken.
- Produkter med högt förädlingsvärde som erbjuder en nytta som kunderna är villiga att betala för.
- Bolaget ska inte vara beroende av några få leverantörer eller kunder.

ANTAL FÖRVARV 2003-2016

78

ANTAL AVYTTRINGAR 2003-2016

28

NETTOBIDRAG OMSÄTTNING MDR KR

3,6

Organisk tillväxt genom förvärv

Kraftfullt avstamp för europeisk skosatsning

För att kunna säkra en långsiktig lönsam tillväxt och nå de finansiella målen är det avgörande att Latour fortsätter växa på marknader utanför Norden. Under 2016 stod denna del för 54 procent av Latours omsättning, en ökning från 20 procent 2003 och med 5 procentenheter sedan föregående år.

Ökningen har drivits av både förvärv och organisk tillväxt och omfattar samtliga affärsområden i den helägda industrirörelsen. Hultafors Group, som utvecklar och säljer arbetskläder, stegar och verktyg till professionella användare, fortsatte sin internationella expansion under 2016. En viktig anledning är den framgångsrika lanseringen i Europa av skyddsskor under varumärkena Solid Gear och Toe Guard.

Hultafors Group har en stark position inom varumärkesdrivna produktkategorier för industrin och byggsektorn och erbjuder kunder och användare marknadens bästa produkter och tjänster. Att komplettera erbjudandet med ledande varumärken inom skyddsskor var en naturlig del i målsättningen att hjälpa användare att prestera optimalt varje dag och vara stolta över sitt arbete.

FÖRVÄRV AV TRADEPORT

I slutet av 2014 förvärvade Hultafors Group svenska Tradeport, som sedan 2004 utvecklat och marknadsfört starka varumärken inom personlig skyddsutrustning på den svenska marknaden. Grundarna av Tradeport, barndomsvännerna Andreas Westling och Johan Hult, hade länge haft tankar på att etablera de egenutvecklade varumärkena inom skyddsskor, Solid Gear och Toe Guard, även internationellt. Ett viktigt motiv till samgåendet med Hultafors Group var möjligheten att kunna genomföra en sådan satsning.

”Efter en framgångsrik utveckling i Sverige ville vi få ut våra skyddssko-varumärken på den europeiska marknaden, men hade inte det starka distributionsnät som Hultafors Group kunde erbjuda. Vi insåg snabbt att vi tänkte

lika och innan avtalet om samgående var signerat hade vi tillsammans utarbetat en treårig affärsplan för en heltäckande och offensiv lansering av Solid Gear och Toe Guard inom Europa”, säger Andreas Westling, VD för Tradeport.

Tradeport besöktes även av representanter från Hultafors Groups 13 europeiska säljbolag för att diskutera potentialen för de båda varumärkena på de olika marknaderna. Solid Gear är ett premiumvarumärke som ligger i framkant inom skoteknologi och har mycket höga krav på kvalitet, säkerhet och design. Toe Guard är positionerat i en lägre prisklass men med stort säkerhetsfokus.

LANSERING ÖVER FÖRVÄNTAN

Utrullningen inleddes under 2015. Först ut var Hultafors Groups nyckelmarknader i Norden. I slutet av 2015 och i början av 2016 genomfördes sedan steg 2 då skorna rullades ut på samtliga Hultafors Groups marknader med tillgång till över 10 000 försäljningsställen. På de marknader där Hultafors Group inte har egna säljbolag sköts distributionen av kontrakterade importörer. Intresset för de nya skovarumärkena var stort redan från start.

”På bara drygt ett år sålde vi över 100 000 skor, vilket var över förväntan men ändå bara början. Det finns en stor efterfrågan hos hantverkare och andra professionella användare i Europa på skor som möter deras växande krav på säkerhet, kvalitet och inte minst design”, fortsätter Andreas.

Försäljningen av Solid Gear och Toe Guard utanför Sverige uppgick till 66 Mkr 2016, att jämföra med blygsamma 5 Mkr för 2014. Fortfarande är

försäljningen av de båda varumärkena inom skyddsskor större i Sverige och motsvarar 97 Mkr 2016. Målet är att nå samma försäljningsnivå utanför Sverige under 2017, för att därefter fortsätta växa snabbare.

Det finns en stor efterfrågan hos hantverkare och andra professionella användare i Europa på skor som möter deras växande krav på säkerhet, kvalitet och inte minst design.

Skyddsskor stod för 8,5 procent av Hultafors Groups omsättning 2016, men då den europeiska marknaden för skyddsskor är lika stor som det ledande produktområdet arbetskläder har Hultafors Group höga ambitioner med satsningen. Under 2016 såldes arbetskläder för 874 Mkr och marknadsandelarna ökade för varumärkena Snickers Workwear och Dunderdon på en snabbt växande marknad. På sikt ska Hultafors Group, genom fortsatt produktutveckling och täta samarbeten med återförsäljare och slutanvändare, kunna nå samma starka marknadsposition inom skyddsskor.



vibram

Påverkar i hållbar riktning via innehaven och deras produkter

Hållbarhetsfrågor har alltid haft en central plats i Latours analys vid investeringar och när ägarstyrning bedrivs i innehaven. Flera av Latours innehav är dessutom ledande inom energibesparing, säkerhet och miljö, och bedriver ett effektivt hållbarhetsarbete.

I alla bolag där Latour är huvudägare verkar Latour aktivt i styrelsearbetet och är genom sina representanter drivande i, och har höga förväntningar på, bolagets hållbara utveckling.

Detta omfattar att bolagen systematiskt ska arbeta för att minimera negativ miljöpåverkan, öka resurseffektiviseringen, bidra till anständiga arbetsförhållanden, arbeta mot korruption och oetiskt affärsuppträdande samt arbeta för jämställdhetsarbete på alla nivåer i företagen.

RESURSEFFEKTIVT ARBETE

Latour har sju medarbetare på huvudkontoret. I bolagets innehav finns cirka 400 000 medarbetare. Den största påverkan inom hållbarhetsfrågor sker därför genom att agera tydlig huvudägare i respektive innehav.

Samtidigt har innehaven olika förutsättningar i sitt hållbarhetsarbete. En viktig insikt, som i all annan resurseffektivisering, är att satsa mest i de områden där bolaget kan påverka mest. Latour kan samtidigt genom sitt omfattande nätverk och insikter i flera olika verksamheter med olika förutsättningar, erbjuda alla bolag en stor och slagkraftig bas för erfarenhetsutbyte.

PRODUKTERNA PÅVERKAR MEST

Latour ser det som en förutsättning att hållbarhetsarbetet är integrerat i alla affärsprocesser i ett företag för att det ska vara långsiktigt framgångsrikt.

Detta bygger på övertygelsen om att den främsta hållbarhetseffekten som Latour och dess innehav skapar för kunder och samhället i stort uppstår vid användandet av innehavens produkter.

Att ett positivt ekonomiskt utfall kan vara resultat av energieffektiva och miljövänliga produkter och lösningar är bland annat innehaven i Kabona, Pro-dual, Elvaco och Bastec exempel på. Det är bolag som genom att bidra till lägre energiförbrukning i fastigheter uppvisar en hög organisk tillväxt och god lönsamhet. Samtliga av Latours innehav har ett tydligt hållbarhetsfokus med ledande lösningar inom många områden, exempelvis säkerhet, hållbar stadsplanering, inneklimatsystem och återvinning.

ÄGARPOLICY OCH UPPFÖRANDEKOD

Latours ägarpolicy och uppförandekod, som antogs 2012, består av riktlinjer och principer som styr koncernens förhållande till ägda bolag, medarbetare, affärspartners och andra intressenter. Dokumentet är heltäckande, men samtidigt lättillgängligt och enkelt att följa.

Koden omfattar affäretik, miljöprinciper, mänskliga rättigheter, arbete för jämställdhet och ökad mångfald samt chefers och medarbetares ansvar. För miljöarbetet inom koncernen finns en särskild miljöpolicy. Latours ägarpolicy och uppförandekod är minimikrav för koncernens investeringar där alla innehav uppfyller kraven och många gör mer än så.

LATOUR HAR
7
MEDARBETARE...

... OCH **17**
BOLAGSINNEHAV...

... MED
400 000
ANSTÄLLDA...

... SOM SÄLJER
>1 000 000
PRODUKTER VARJE ÅR!

Latours största påverkan inom hållbarhet sker genom att vara en aktiv och långsiktig ägare i 17 företag med närmare 400 000 medarbetare som bedriver ett eget hållbarhetsarbete. Innehaven har olika utmaningar och erbjuder internationellt ledande produkter inom energieffektivisering, säkerhet, ergonomi, återvinning, sortering, hållbart byggande, hållbar infrastrukturutveckling, arbetsmiljö, säker produktionsmiljö, rena produktionsmiljöer med mera.

Energieffektivisering
Säkerhet
Ergonomi
Återvinning
Automation
Sortering
Hållbart byggande
Hälsosam arbetsmiljö
Hållbar infrastrukturplanering
Säkra och rena produktionsmiljöer



Aktien

Stabil kursuppgång

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 uppgång under 2016. Utvecklingen för Latours aktie var 9,8 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI (Nasdaq OMX Stockholm) som under samma period steg 5,8 procent. Årets högsta kurs, 359,70 kronor, inföll den 5 september och den lägsta kursen, 253,20 kronor, den 9 februari. Sista betalkurs den 30 december var 342,20 kronor.

Under 2016 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Latours B-aktie till 12,2 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som under samma period ökade med 9,7 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Latours B-aktie har varit 17,5 procent den senaste tioårsperioden, att jämföras med 7,5 procent för SIXRX.

BÖRSVÄRDE

Latours totala börsvärde, räknat på antal utgivna aktier, uppgick vid årsskiftet till 54,7 Mdr kr. Därmed är Latour nummer 27 i storleksordning av 283 bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm.

OMSÄTTNING

Under året omsattes totalt 13,2 miljoner Latouraktier till ett värde av drygt 4,3 Mdr kr. I genomsnitt handlades 52 003 aktier per dag, en ökning med 53 procent jämfört med 2015.

AKTIEKAPITAL

Per den 31 december 2016 uppgick bolagets aktiekapital oförändrat till 133 300 000 kronor. Det totala antalet aktier av serie A uppgick till 11 917 258 och aktier av serie B till 148 042 742. Antalet röster uppgick till 267 215 322 (inklusive 323 500 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på årsstämman).

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2016 till 159 960 000, inklusive återköpta aktier. Per den 31 december 2016 uppgick totalt antal återköpta aktier till 323 500. På samtliga av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 3 maj 2016 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

IR-KONTAKT

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

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare ökade under 2016 från 15 905 till 21 062. Andelen utländska investerare uppgick vid årsskiftet till 2,7 (2,2) procent.

UTDELNING

För räkenskapsåret 2016 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning på 8,00 (6,75) kronor per aktie. Direktavkastningen uppgår till 2,3 procent baserat på sista betalkurs vid årets slut.

ANALYTIKER

Följande analytiker följde Latour vid utgången av 2016:
Derek Laliberte, ABG Sundal Collier
Mikael Löfdahl, Carnegie
Max Frydén, Danske Bank Markets
Oskar Lindström, Danske Bank Markets
Johan Sjöberg, DNB
Magnus Råman, Handelsbanken
Elias Porse, Nordea Markets
Gustav Österberg, Pareto Securities

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.

"Vi värdesätter den typen av möten med intresserade investerare runt om i landet. Vår erfarenhet är att engagemanget är ömsesidigt, vi har många trogna aktieägare sedan länge. Många kommer fram till oss efteråt och vill diskutera eller bara kommentera några av alla de verksamheter och industriella utvecklingsresor som flertalet av våra innehav befinner sig mitt i", säger Anders Mörck, CFO på Latour.

ÄGARFAKTA

- Antalet aktieägare ökade till 21 062 (15 905).
- Av kapitalet ägs 77,5 procent av huvudaktieägaren med familj och bolag.
- Övriga personer i styrelsen äger 0,6 procent.
- Andelen utländskt ägande uppgår till 2,7 procent.

AKTIESLAG

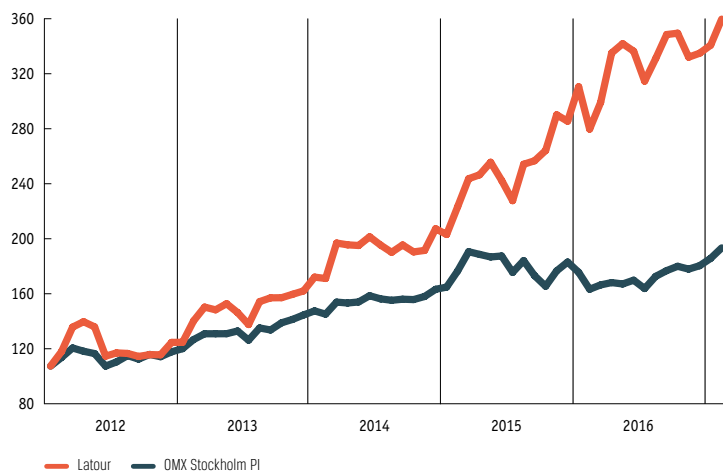
	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	11 917 258	7,5	119 172 580	44,6
Serie B (1 röst)	148 042 742	92,5	148 042 742	55,4
Totalt antal aktier	159 960 000	100,0	267 215 322¹⁾	100,0

¹⁾Inklusive 323 500 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på årsstämman.

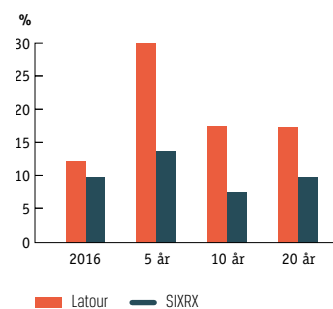
STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2016

Aktieägare, tusental	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktiekapital	% av röster
Gustaf Douglas, familj och bolag	9 990	113 951	77,5	80,1
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	1 602	1 954	2,2	6,7
Bertil Svensson, familj och bolag		1 867	1,2	0,7
SEB Investment Management		1 616	1,0	0,6
Lannebo Fonder		1 325	0,8	0,5
Odin Fonder		954	0,6	0,4
Handelsbanken Fonder		837	0,5	0,3
Swedbank Robur Fonder		715	0,5	0,3
Skirner AB	200	424	0,4	0,9
Övriga	126	24 078	15,1	9,5
Investment AB Latour, återköpta aktier		324	0,2	–
	11 917	148 043	100,0	100,0

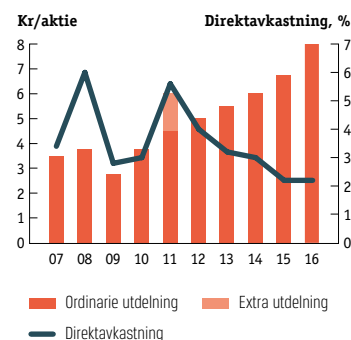
LATOURAKTIENS KURSUTVECKLING



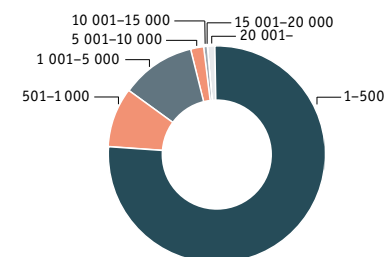
GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING, LATOUR JÄMFÖRT MED SIXRX



UTDELNING DE SENASTE 10 ÅREN



FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV



Fördelning av aktieägare i storlekskategori.

Substansvärdet

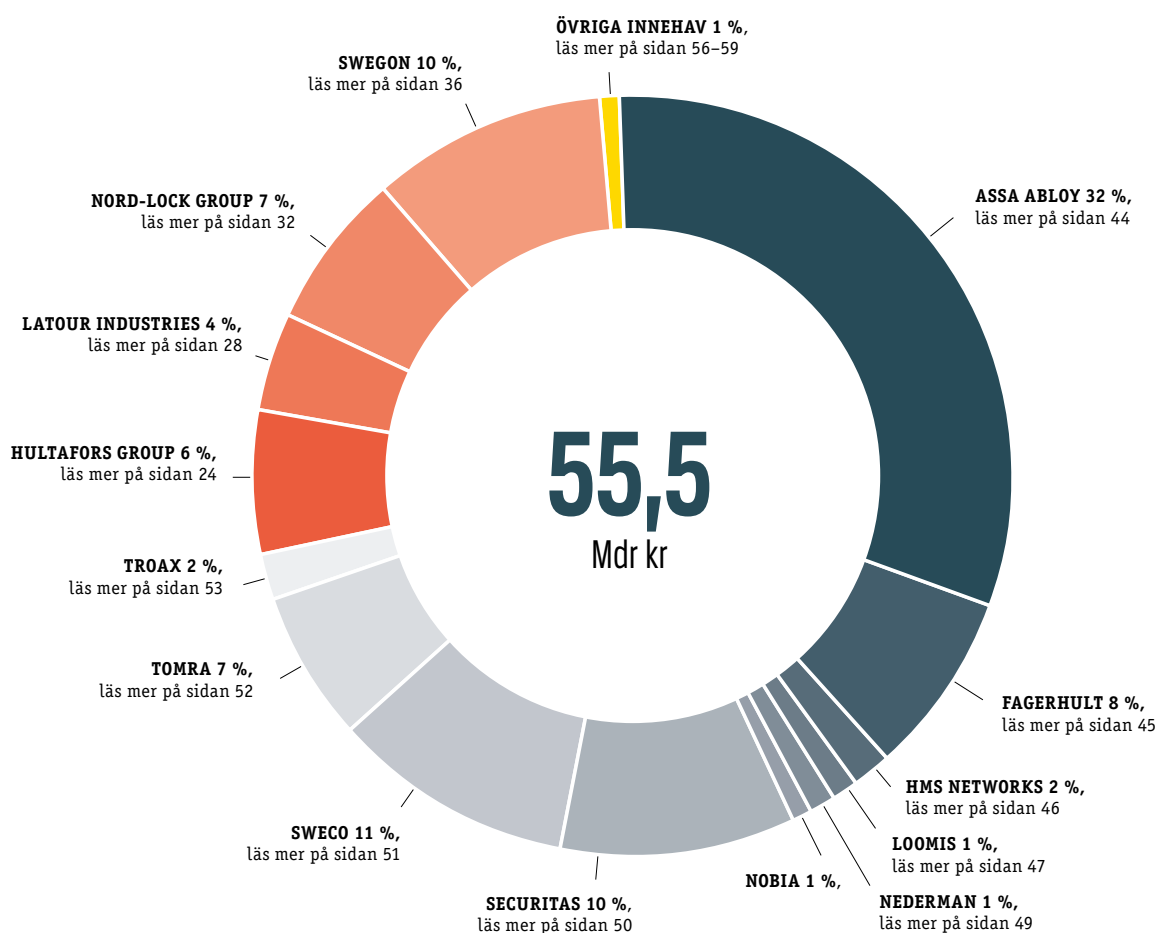
återigen bättre än index

Latours substansvärde ökade från 317 till 348 kr per aktie under 2016, vilket motsvarar en värdeökning på 12,1 procent, justerat för lämnad utdelning. Det kan jämföras med totalavkastningen för Nasdaq OMX Stockholm (SIXRX), vars värde ökade med 9,7 procent.

Latour består i huvudsak av två delar, den helägda industrirörelsen och börsnoterade innehaven. 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 den metod Latour använder för att fastställa värdet på dessa verksamheter finns i spalten till höger på detta uppslag.

Latours största innehav, sett till substansvärdet, utgörs av ASSA ABLOY, Sweco, Securitas, Swegon och Fagerhult. Den helägda industrirörelsen utgör totalt 27 procent av koncernens samlade substansvärde, med hänsyn taget till det värde som uppstår med vald beräkningsmetod.



Diagrammet visar respektive innehavs andel av Latours totala substansvärde.

Börsnoterade innehav. **Summa: 75 %**
 Helägda innehav. **Summa: 27 %**
 Övriga innehav. **Summa: 1 %**

Utöver ovan redovisade tillgångar utgör nettolåneskulden -3 %.

SUBSTANSVÄRDET PER 31 DECEMBER 2016

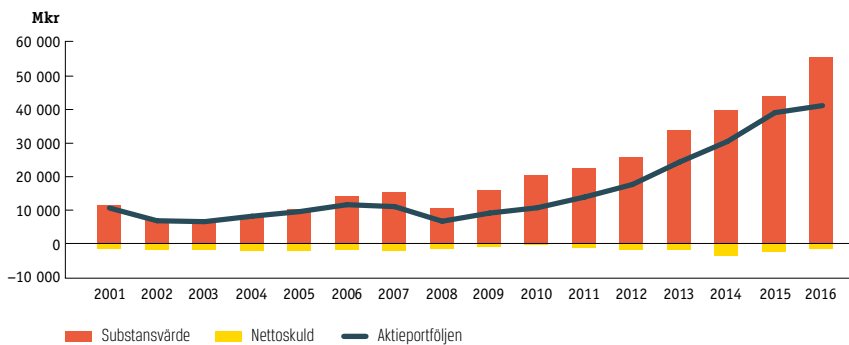
Mkr	Nettoomsättning ¹⁾	EBIT ²⁾	EBIT-multipel alt. EV/sales-multipel Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering ²⁾ snitt	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 698	264	11-15	2 904-3 960	3 432	18-25
Latour Industries	1 823	181	11-15	1 991-2 715	2 353	13-17
Nord-Lock Group	969	277	12-16	3 324-4 432	3 878	21-28
Swegon	4 153	374	13-17	4 862-6 358	5 610	31-40
	8 643	1 096		13 081-17 465	15 273	82-109
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 43)					41 243	258
Onoterade delägda innehav					449	3
Övriga tillgångar					-19	0
Nettolåneskuld					-1 446	-9
Beräknat värde					55 500	348
					(53 308-57 692)	(334-361)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

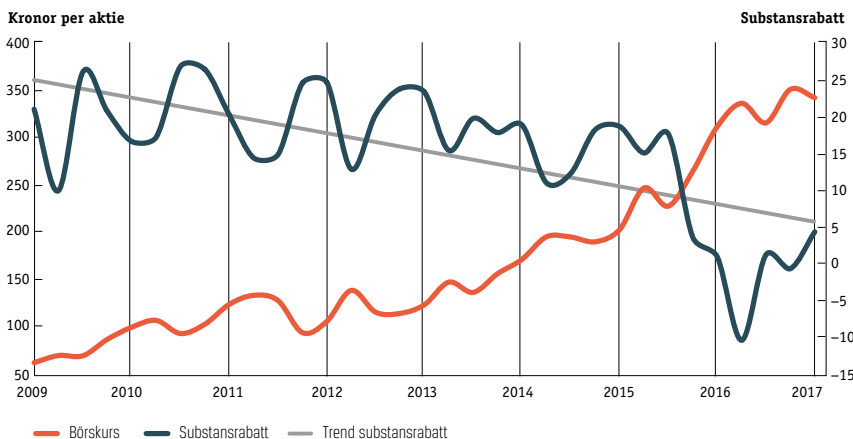
²⁾ EBIT och EV/SALES omräknade med hänsyn till börskursen 2016-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

SUBSTANSVÄRDE I RELATION TILL NETTOSKULD



SUBSTANSRABATT I FÖRHÅLLANDE TILL BÖRSKURS



Diagrammet visar substansrabatten vid sista handelsdagen varje kvartal. Substansrabatten uppvisar en viss säsongvariation 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.

2 FRAMTAGANDE AV EBIT-MULTIPLAR

När jämförelseobjekt är identifierade granskas vilka EBIT-multiplar bolagen har. En EBIT-multipel baseras på bolagets EV-värde (Enterprise Value), som beräknas genom att ta börsvärdet och öka det med bolagets nettolåneskuld (se Definitioner sidan 97). 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-multipel på 10.

3 OMVANDLING TILL MULTIPELSPANN

När en EBIT-multipel för varje bolag har räknats fram vägs de samman gruppvis, så att varje affärsområde får ett multipelspann. 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 multipel på 6 och det andra har 10. Då hamnar EBIT-multiplen som används vid beräkningen av värdet på affärsområde Swegon i spannet 6-10. Om intervallet blir stort kan jämkning ske för att undvika orimliga värden.

4 SAMMANSLAGNING AV SUBSTANSVÄRDET PÅ DE HELÄGDA RÖRELSENA

När spannen för EBIT-multiplarna 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-multiplen. Låt säga att Swegon visar ett 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) på 100 Mkr. Appliceras EBIT-multiplen 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.

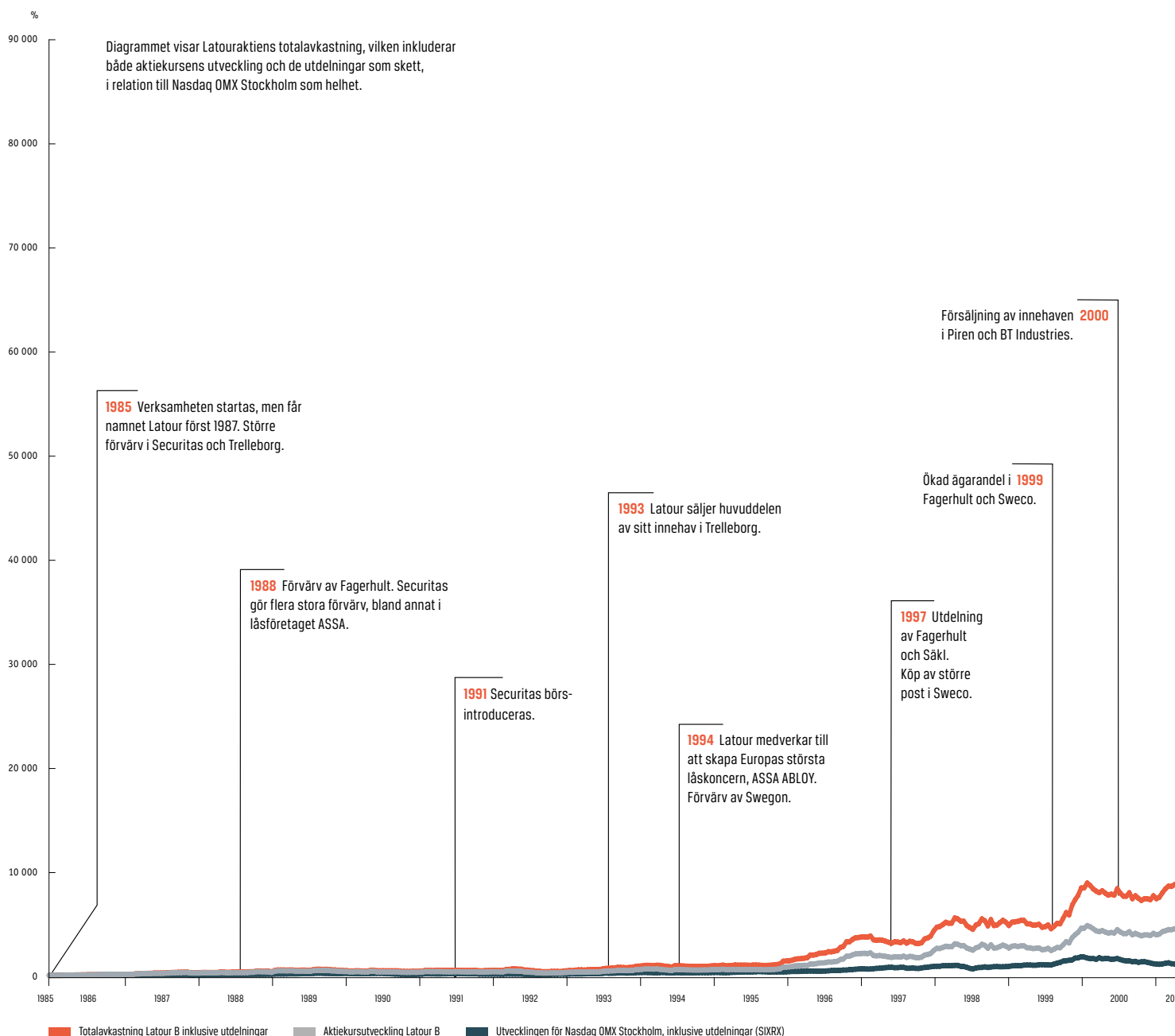
5 SAMMANSLAGNING MED VÄRDET PÅ DE NOTERADE INNEHAVEN

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.

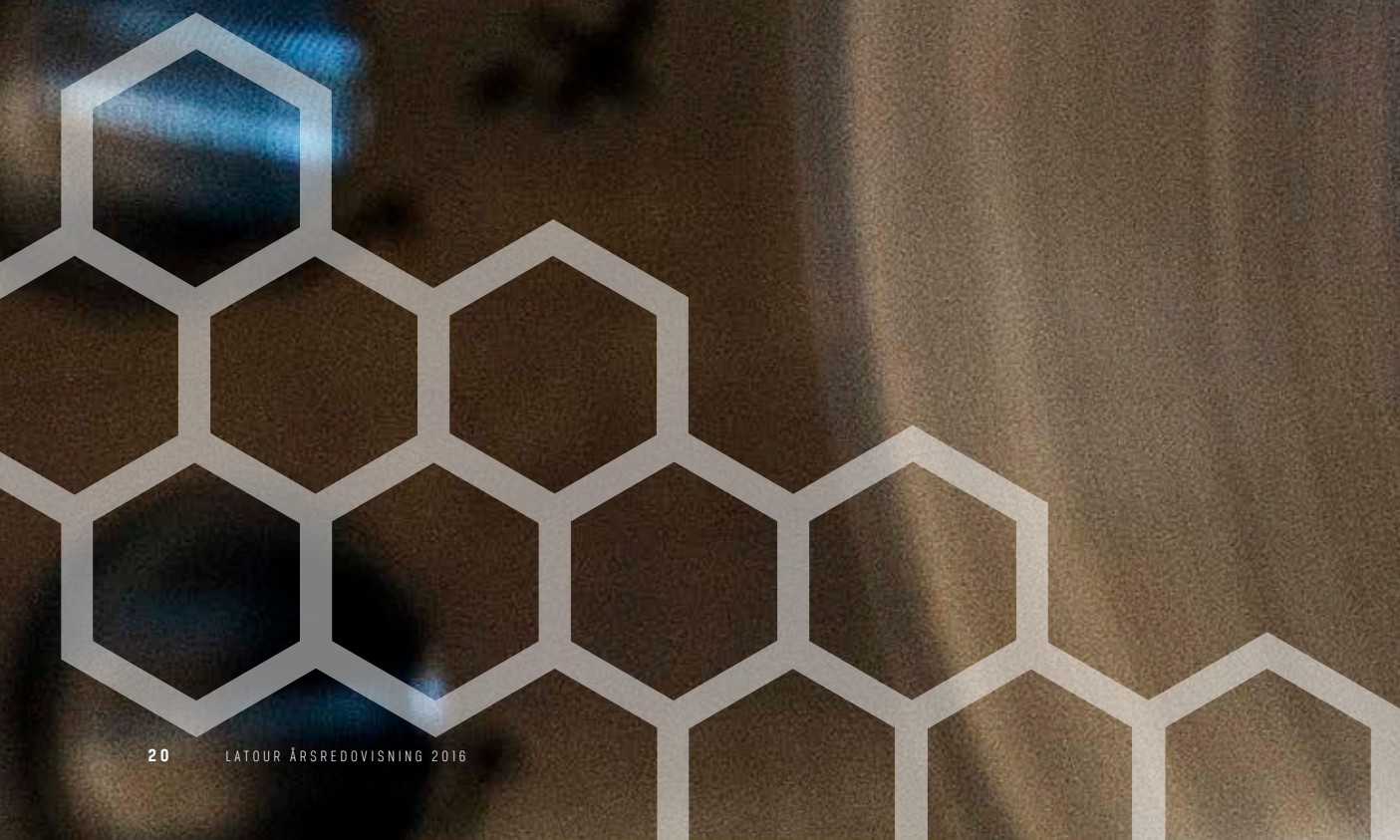
Totalavkastning

85 100 procent sedan starten 1985

Latours historik sträcker sig tillbaka till slutet av 1985. Sedan dess har totalavkastningen, som inkluderar både aktiekursutveckling och utdelningar, uppgått till 85 100 procent. Det innebär att den som investerade 10 000 kronor i Latour vid starten hade erhållit en totalavkastning på närmare 8,5 Mkr vid utgången av 2016.









INDUSTRIRÖRELSEN

Hultafors Group 24

Latour Industries 28

Nord-Lock Group 32

Swegon 36

Viktiga händelser 2016

- » Fortsatt fokus på utveckling av innehaven med stöd av förvärv, organisk tillväxt och produktutveckling.
- » Nettoomsättningen ökade med 14 procent och den organiska tillväxten för jämförbara enheter ökade med 7 procent justerat för valutaeffekter.
- » Fortsatt internationalisering. Andelen försäljning utanför Norden ökade från 49 till 54 procent 2016.
- » Rörelseresultatet ökade med 17 procent och rörelsemarginalen ökade till 12,8 (12,5) procent för kvarvarande verksamheter.
- » 5 verksamheter förvärvades. De tillför en årlig omsättning om cirka 800 Mkr.
- » Försäljningen av affärsområdet Specma Group fullföljdes den 4 januari 2016 till Hydra-Grene, ett helägt bolag inom det danska industriella konglomeratet Schouw & Co.

Ökad internationalisering och fortsatt hög förvärvstakt

Latours helägda industrirörelse bestod under 2016 av fyra affärsområden. Målet är att uppnå lönsam internationell tillväxt med egna produkter. Under 2016 ökade försäljningen utanför Norden från 49 till 54 procent av den totala omsättningen. Den sammanlagda försäljningstillväxten uppgick till 14 procent, inklusive förvärv, och rörelsemarginalen ökade från 11,4 till 12,8 procent.

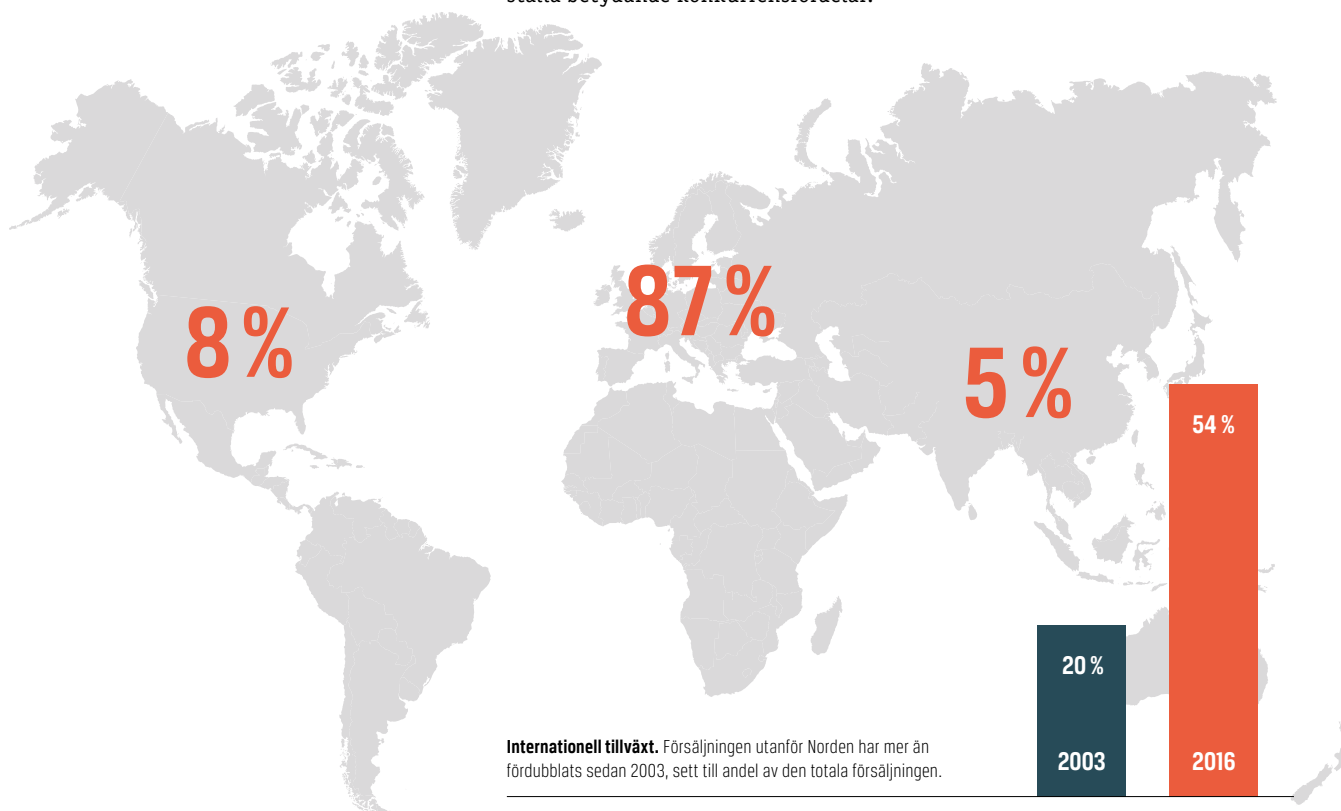
Latours helägda industrirörelse består av fyra affärsområden som har starka positioner i sina respektive nischer. Företagen utvecklar, tillverkar, och marknadsför egna produkter gentemot kundsegment som svarar för en stor och växande internationell efterfrågan.

De finansiella målen för verksamheterna är att över en konjunkturcykel nå en genomsnittlig årlig tillväxt och rörelsemarginal om minst 10 procent samt 15–20 procents avkastning på operativt kapital.

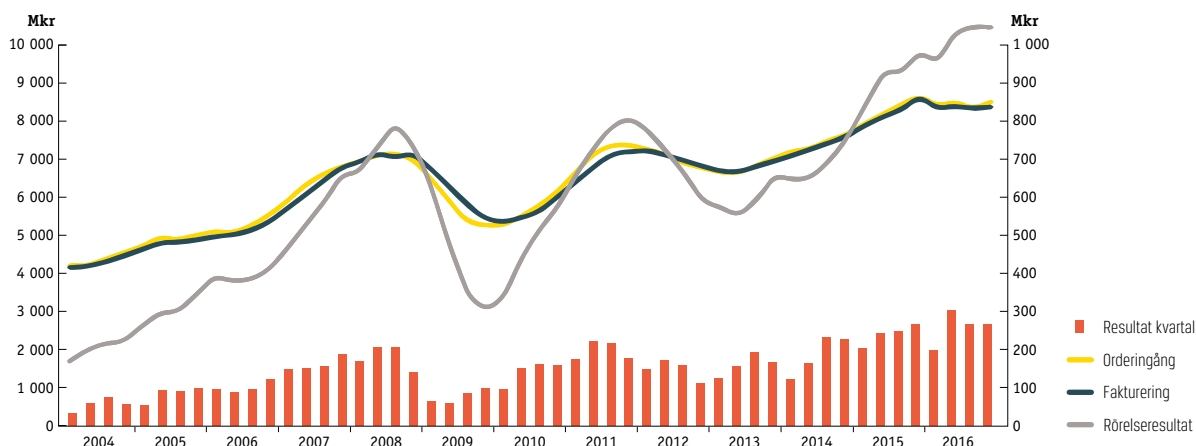
För att skapa högt kapacitetsutnyttjande och ökad lönsamhet är det viktigt att visa tillväxt. För att växa i en takt som överträffar den allmänna ekonomiska utvecklingen arbetar verksamheterna systematiskt med att förstärka erbjudandet, ta marknadsandelar på befintliga marknader och öka den internationella närvaron. Detta sker organiskt och genom förvärv.

Verksamheterna bedriver produktutveckling i framkant, vilket är väsentligt för att även framöver kunna säkerställa betydande konkurrensfördelar.

Den internationella expansionen fortsatte 2016. Försäljningen utanför Norden ökade från 49 till 54 procent av den totala omsättningen. Även om den internationella andelen av försäljningen mer än fördubblats sedan 2003 finns fortfarande en betydande tillväxtpotential. Av de sammanlagt fem förvärv som gjordes i industrirörelsen 2016 var fyra bolag med verksamhet utanför Norden.



KONCERNEN – RULLANDE 12 MÅNADER



RESULTAT AFFÄRSOMRÅDEN

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2016 Helår	2015 Helår	2016 Helår	2015 Helår	2016 Helår	2015 Helår
Hultafors Group	1 698	1 549	264	218	15,6	14,1
Latour Industries	1 671	1 289	167	176	10,0	13,6
Nord-Lock Group	927	797	270	236	29,2	29,7
Swegon	3 913	3 559	351	270	9,0	7,6
Elimineringar	-10	-8	-	-	-	-
	8 199	7 186	1 052	900	12,8	12,5
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-21	-2		
Övriga bolag och poster	-	-	-4	6		
	8 199	7 186	1 027	904		

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital % ²⁾		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2016 rull 12	2015 rull 12	2016 Helår	2015 Helår	2016	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	1 230	1 171	21,5	18,7	9,7	0,0	-1,0
Latour Industries	1 901	1 225	8,8	14,3	29,6	27,6	-0,9
Nord-Lock Group	877	701	30,8	33,7	16,3	11,1	-0,1
Swegon	2 510	2 365	14,0	11,4	9,9	2,2	-0,8
Totalt	6 518	5 462	16,1	16,5	14,1	7,3	-0,8

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

²⁾ Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

FEMÅRSÖVERSIKT

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	8 199	7 186	7 581	6 944	6 788
(varav utlandsförsäljning)	5 877	5 081	5 073	4 389	4 258
Rörelseresultat	1 027	904	746	621	635
Genomsnittligt operativt kapital	6 518	5 462	4 612	3 780	3 584
Balansomslutning	11 311	8 905	8 415	7 063	6 165
Antal anställda	4 211	3 808	4 184	3 908	3 691
Avkastning på operativt kapital (%)	16,1	16,5	16,4	17,2	16,4
Rörelsemarginal (%)	12,8	12,5	10,0	9,4	8,8

Hultafors Group

Hultafors Group erbjuder en portfölj av ledande varumärken för professionella användare som kräver det bästa när det gäller funktionalitet, säkerhet och produktivitet.



Alexander Wennergren Helm, VD Hultafors Group t.o.m. 2016
(Ole Kristian Jødahl, VD fr.o.m. 2017)

KORT OM HULTAFORS GROUP

Hultafors Group är ett av Europas största företag inom yrkeskläder, skyddsskor, handverktyg, stegar och ställningar för hantverkare. Produkterna utvecklas, tillverkas och säljs under egna, starka varumärken som erbjuds via återförsäljare på cirka 40 marknader, med tonvikt på Norden och övriga Europa.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2016

- Betydande tillväxt och fortsatt förstärkt lönsamhet.
- Lansering av nya produkter, däribland en ny generation arbetsjackor

inom Snickers Workwear och innovativa plattformar inom Wibe Ladders.

- Fortsatt framgångsrik lansering av skyddsskor i Europa under varumärkena Solid Gear och Toe Guard.

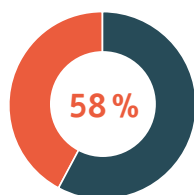
MÅLUPPFYLLELSE – PRIMÄRA ORSAKER

Systematiska satsningar på produktutveckling, marknadsbearbetning och internationell expansion har bidragit till ökad försäljning. Effektiviseringar inom produktion och logistik har medverkat till minskade kostnader. Sammantaget bidrog detta till att intäkts- och lönsamhetsmålen överträffades.

STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

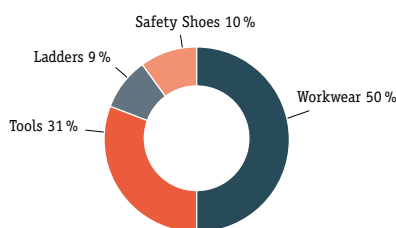
- Lönsam tillväxt ska ske både på befintliga och närliggande marknader.
- Organisk tillväxt sker genom utökade produktlinjer, effektivare utnyttjande av försäljnings- och distributionskanaler, ökade investeringar i marknadsföring och stärkta relationer till slutanvändare.
- Förvärvad tillväxt sker genom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

GRAD AV INTERNATIONALISERING

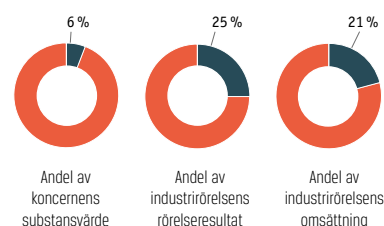


2016 utgjorde omsättningen utanför Norden 58 procent av den totala omsättningen jämfört med 2015 då motsvarande siffra låg på 44 procent.

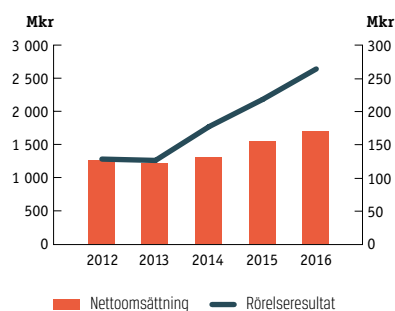
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012	Latours minimimål
Nettoomsättning	1 698	1 549	1 306	1 208	1 257	>10%
(varav export)	724	1 081	938	867	899	
Rörelseresultat	264	218	177	126 ¹⁾	128 ¹⁾	
Operativt kapital ²⁾	1 230	1 212	1 103	784	773	
Rörelsemarginal, %	15,6	14,1	13,6	10,4	10,2	>10%
Avkastning på operativt kapital, %	21,5	19,0	21,0	16,0	15,0	15-20%
Investeringar	20	11	9	11	15	
Antal anställda	685	658	617	642	657	

¹⁾ Efter strukturkostnader

²⁾ Genomsnittligt

"Fortsatt utveckling av erbjudandet driver tillväxten"

På en stark underliggande marknad gav fortsatta kompletteringar av Hultafors Groups ledande sortiment inom yrkeskläder, skyddsskor, verktyg och stegar en ny rekordnivå i omsättning och resultat 2016. Satsningarna på produktutveckling och intern effektivitet sker samtidigt med oförminskad styrka.

Hultafors Groups portfölj består av de handplockade varumärkena Dunderdon Workwear, Hultafors, Snickers Workwear, Solid Gear, Toe Guard och Wibe Ladders. Varumärkena, som är eller har potential att bli nummer ett eller två på sina respektive marknader, bildar tillsammans en unik produktfamilj för professionella hantverkare som måste kunna lita på sin utrustning. Målet är att skapa bästa möjliga funktion, säkerhet, skydd och totalproduktivitet för slutanvändaren.

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

Varumärkena är indelade i två segment: Personal Protection Equipment och Hardware. Inom varje segment finns en hög grad av specialisering via separata affärsenheter för respektive produkt erbjudande. Samtidigt utnyttjas skalfördelar i form av gemensamma säljresurser där det skapar kundfördelar. Under de senaste åren har Hultafors Groups sortiment stärkts betydligt, bland annat inom helt nya produkt-kategorier.

"Genom förvärvet av svenska Tradeport i slutet av 2014 fick vi tillgång till två starka varumärken inom skyddsskor, Toe Guard och Solid Gear. Mot slutet av 2015 rullade vi ut dessa i vår befintliga säljorganisation i Europa, med full effekt 2016. Lanseringen har varit mycket framgångsrik och våra skyddsskor står nu för närmare 10 procent av Hultafors Groups omsättning", säger Alexander.

SATSNING PÅ FAMILJEKONCEPT

Utöver skyddsskor ingår i segment Personal Protection Equipment varumär-

kena Snickers Workwear och Dunderdon inom yrkeskläder. Snickers Workwear startades för 40 år sedan och är europeisk varumärkesledare inom avancerade arbetskläder. Vid utgången av 2016 var varumärket representerat i närmare 30 länder. Snickers Workwear leder branschens utveckling med innovationer som utgår från faktiska behov i vardagen. Den framgångsrika produktutvecklingen har genom åren bland annat resulterat i flera utmärkelser i Red Dot Awards, världens största designtävling. Under 2015 påbörjades en omfattande lansering av ett helt arbetsklädeskoncept där arbetsbyxor var först ut, indelat i fyra tydliga familjer anpassade för olika arbetsmiljöer: RuffWork, FlexiWork, LiteWork and AllroundWork. Detta följdes upp under 2016 med arbetsjackor och överdelar inom samma familjer.

"Precis som våra byxor har jackorna bra passform och stor rörelsefrihet, vilket tar arbetskomforten till en högre nivå. Med hjälp av dessa lanseringar kan vi skapa kombinationer av våra kläder som slutanvändarna har stor fördel av i arbetet, och vi ser dessutom över möjligheterna att på sikt komplettera familjekollektionen med fler medlemmar", säger Alexander.

STARKT FOKUS PÅ SÄKERHET

I segmentet Hardware ingår varumärkena Hultafors Tools som erbjuder handverktyg och Wibe Ladders som tillhandahåller stegar och ställningar. Hultafors Tools är nummer två på den nordiska marknaden för handverktyg. Varumärket omfattar ett brett sortiment i huvudsak riktat till byggrelaterade hantverkare som kräver funktionella verktyg av hög kvalitet. Hultafors Tools visar genom sin produktutveck-

ling prov på nytänkande i en för övrigt traditionell bransch. Under året har sortimentet utökats med sex nya knivar, var och en optimerad för olika slags hantverk, och vattenpassen har uppdaterats. Liksom Snickers Workwear har Hultafors Tools haft stora historiska framgångar i Red Dot Awards. Wibe Ladders är ledare på den nordiska marknaden för stegar och ställningar. Precis som för övriga varumärken har produkt-

Satsningen inom skyddsskor är ett bra exempel på hur vi följer upp Snickers Workweares resa.

utvecklingen ett tydligt användarfokus. Dessutom erbjuds utbildning, inspektioner och besiktningar för att skapa en så säker arbetsmiljö som möjligt. Under 2016 har sortimentet av arbetsplattformar uppdaterats för att möta den nya europeiska säkerhetsstandardEN 131-7. Plattformarna har dessutom uppdaterats med fallskydd på fyra sidor, vilket innebär att de uppfyller kraven för "Bra arbetsmiljöval", en svensk märkning för säkrare stegprodukter.

"Kvalitet, funktionalitet och säkerhet är ledord genom all vår produktutveckling. Satsningarna har medfört att våra



Under 2016 lanserades nya arbetsjackor och överdelar inom samma familjer – RuffWork, FlexiWork, LiteWork and AllroundWork – som lanseringen av arbetsbyxor 2015. Precis som byxorna har jackorna bra passform och stor rörelsefrihet, vilket tar arbetskomforten till en högre nivå.

varumärken är väl positionerade för framtiden”, säger Alexander.

TÄTA SAMARBETEN MED ÅTERFÖRSÄLJARE

Hultafors Groups varumärken säljs på cirka 10 000 försäljningsställen i närmare 40 länder globalt med tonvikt på Europa och Norden. Företaget har egna säljbolag på 14 nyckelmarknader i Europa medan övriga marknader täcks via importörer. Det omfattande distributionsnätverket, som byggts upp under en längre tid, utgör en konkurrensför fördel som gör det möjligt att snabbt och effektivt lansera nya produkter och varumärken. Under 2016 fortsatte marknadsbearbetningen för att skapa ökad kännedom och efterfrågan hos slutanvändare och återförsäljare.

”Genom att marknadsföra varumärkena mot slutanvändaren skapas ett efterfrågetryck som är attraktivt för återförsäljarna. Vi ser oss som en partner till återförsäljarna och våra varumärken ska ligga i framkant när det gäller lönsamhet per kvadratmeter i butik”, säger Alexander.

Under 2016 har Hultafors Group fortsatt att utveckla partnerskapet med sina återförsäljare, bland annat genom att i vissa butiker skapa så kallade Flagship Partners. Detta innebär att Hultafors Groups produkter syns bättre, får större utrymme och skapar en känsla av exklusivitet. Samarbetet med återförsäljarna varierar samtidigt beroende på marknad. Gemensamt är behovet av starka efterfrågade varumärken för att stärka banden till sina kunder.

”Under året har vi dessutom rullat ut ett koncept för värdebaserad försäljning, som handlar om att öka kunskapen i vår säljkår om våra produkters höga kvalitet och vilka behov de möter hos slutanvändarna. Det har stärkt vår position ytterligare i återförsäljarledet”, säger Alexander.

FORTSATT INTERNATIONALISERING

Hultafors Group växer kraftigt i såväl Norden som i övriga Europa, som under 2016 stod för 43 procent av försäljningen. På sikt är potentialen störst på marknader utanför Norden. Av Hultafors Groups varumärken är Snickers Workwear det som kommit längst i internationaliseringen. Detta tack vare sin förmåga att ta på sig ledarrollen i

utvecklingen inom marknadssegmentet. Varumärket har även dragit fördel av de höga krav på säkerhet, funktionalitet och kvalitet som användare, företag och myndigheter ställer i Norden. På så sätt har produkterna ett naturligt kvalitetsförsprång gentemot internationella alternativ. Ambitionen är att göra samma resa med samtliga varumärken.

”Satsningen inom skyddsskor är ett bra exempel på hur vi följer upp Snickers Workwears resa. Det är en strategiskt viktig produktkategori där det börjar ställas högre krav internationellt. Marknaden för skyddsskor är dessutom lika stor som marknaden för arbetskläder, vilket ger en indikation om potentialen i vårt ledande erbjudande”, säger Alexander.

LEDANDE ARBETSSÄTT

Den europeiska marknaden för produkter till hantverkare är fragmenterad och består till största delen av många små tillverkare. Att som i Hultafors Groups fall vara ett stort företag med ledande varumärken skapar goda möjligheter att driva utvecklingen framåt när det gäller kundpreferenser och innovationer. Hultafors Group har även tillräcklig storlek för att med kraft effektivisera sin verksamhet, vilket organisationen lagt stor vikt vid under senare år. Bland annat har IT-systemet utvecklats, antalet försäljningskontor utökats och logistikfunktionerna effektiviserats. Lean har sedan tidigare med stor framgång införts vid företagets sex produktionsanläggningar och under 2016 har en omfattande satsning genomförts för att införa Lean även inom tjänsteorganisationen. Sammantaget medför de olika aktiviteterna kontinuerligt ökad kontroll, sänkta kostnader, bättre ledtider och ökad servicegrad.

”Vi ska inte bara vara ledande vad gäller våra produkter utan i hela vårt sätt att arbeta. Det ökar vår konkurrenskraft ytterligare och stärker vår möjlighet att fortsätta de senaste årens framgångsrika utveckling”, säger Alexander.

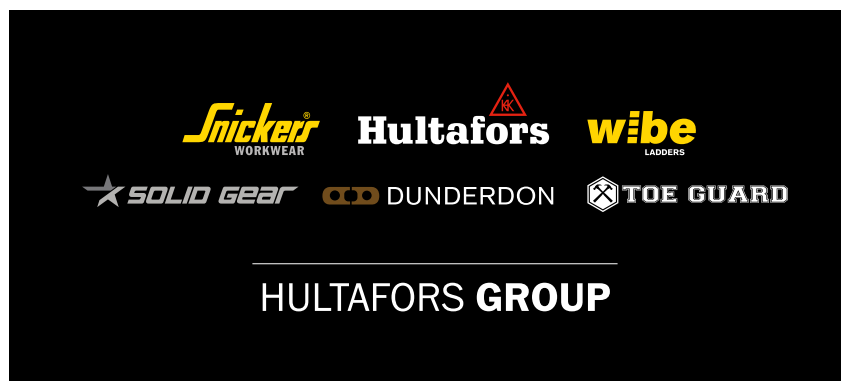
EN HÅLLBAR UTVECKLING

Hultafors Group ser hållbar utveckling som en förutsättning för att skapa långsiktig lönsamhet och trovärdighet. Hållbarhetsfrågorna integreras i det dagliga arbetet och omfattar bland annat att stödja leverantörer, distributörer och slutanvändare i deras hållbarhetsarbete. Hultafors Group har låtit ISO-certifiera produktionsenheter utifrån perspektiven kvalitet och miljö. Snickers Workwears produkter certifieras löpande i enlighet med miljömärkningen Oeko-tex.

FOKUS 2017

Hultafors Groups varumärken är väl positionerade för att fortsätta ta marknadsandelar tack vare de senaste årens förstärkta marknadsbearbetning och produktutveckling. Under 2017 ligger fokus på att fortsätta arbetet med att utveckla relationerna till slutanvändare och återförsäljare, samt att koppla fler produkter till den nya familjekollektionen av arbetskläder för att stärka totalerbjudandet och internationaliseringen. Dessutom får Hultafors Group en ny VD.

”Efter fem fantastiskt roliga och spännande år ska jag nu gå vidare med utmaningar i en helt annan bransch. Jag vill tacka alla kollegor för den framgångsrika resa vi gjort tillsammans och önskar nu min efterträdare Ole Kristian Jødahl lycka till i den fortsatta utvecklingen av detta fantastiska företag”, avslutar Alexander.



Latour Industries

Latour Industries kan beskrivas som ett Latour i miniatyr, där aktivt och omsorgsfullt ägande ska leda till stabil och självständig utveckling av innehaven.



Björn Lenander, VD Latour Industries

KORT OM LATOUR INDUSTRIES

Latour Industries består av nio verksamheter med egna produkter med högt teknikinnehåll och stor tillväxtpotential. Vart och ett har en egen affärsidé och affärsmodell. Ambitionen är att utveckla självständiga enheter som på sikt ska kunna etablera sig som egna affärsområden inom Latour.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2016

- Kraftigt ökad försäljning och fortsatt förbättrad lönsamhet.
- Etablering av en ny affärsenhet inom energieffektivisering, Bemsig, bestående av fem helägda bolag.

- Förvärv av svenska Aritco Group, en ledande svensk tillverkare av plattformshissar för persontransport i villor och i offentlig miljö.
- Förvärv av 25 procent av aktierna i LumenRadio, som utvecklar, tillverkar och säljer utrustning för trådlös radiokommunikation.

MÅLUPPFYLLELSE – PRIMÄRA ORSAKER

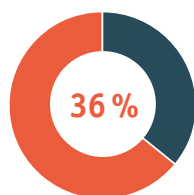
Omsättningen ökade kraftigt, bland annat tack vare förvärvet av Aritco Group och helårseffekten av förvärvet av Produl under 2015. Lönsamheten sjönk något i skenet av framåtriktade

satsningar. Latours minimimål för omsättning och lönsamhet nåddes dock.

STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

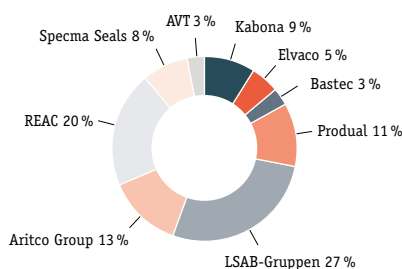
- Bredda produktsortimentet och utveckla erbjudandet. Fortsätta ligga i framkant inom produktområden med hjälp av investeringar i produktutveckling samt strategiska förvärv.
- Fortsätta expansionen på nya marknader och marknader med låg penetration. Expansionen ska ske både via förvärv och genom befintliga verksamheter.

GRAD AV INTERNATIONALISERING

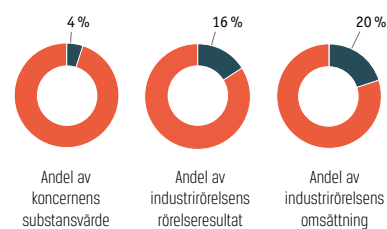


2016 utgjorde omsättningen utanför Norden 36 procent av den totala omsättningen jämfört med 2015 då motsvarande siffra låg på 30 procent.

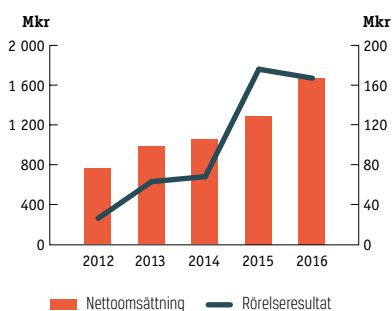
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012	Latours minimimål
Nettoomsättning	1 671	1 289	1 055	982	764	>10%
(varav export)	607	527	393	329	223	
Rörelseresultat	167	176	68	63 ¹⁾	26 ¹⁾	
Operativt kapital ²⁾	1 901	1 377	965	735	634	
Rörelsemarginal, %	10,0	13,7	6,4	6,5	3,4	>10%
Avkastning på operativt kapital, %	8,8	14,0	8,0	9,0	6,0	15-20%
Investeringar	26	17	10	10	17	
Antal anställda	1 143	938	733	642	461	

¹⁾ Efter strukturkostnader

²⁾ Genomsnittligt

"Stora satsningar på bolagens produktutveckling och försäljningsorganisation"

Latour Industries omsättning ökade kraftigt under 2016. Ökningen är främst relaterad till förvärvet av Aritco Group under 2016 och helårseffekten av förvärvet av Produal under 2015. Året präglades i övrigt av stora satsningar på bolagens försäljningsorganisationer och på att stärka produktutvecklingen.

Sommaren 2016 förvärvade Latour Industries Aritco Group, en ledande svensk tillverkare av plattformshissar för persontransport i villor och i offentlig miljö. Förvärvet är i linje med Latours ambition att investera i starka företag med egna produkter som har en internationell tillväxtpotential. Aritco har redan idag cirka 90 procent av sin försäljning utanför Sverige, huvudsakligen i Europa.

"Vi ser stora möjligheter till fortsatt expansion utanför Europa, där Aritco har potential att växa både organiskt och genom förvärv. Bolaget har till exempel just lanserat en prisbelönt och innovativ ny hiss, Aritco HomeLift, som är unikt utformad för att smälta in i hemmiljön. Vi ser allt fler villaägare som installerar en hiss i sitt hem som en investering för framtiden" säger Björn Lenander, VD för Latour Industries.

"Vi är övertygade om att marknaden för plattformshissar är långsiktigt intressant och vi kommer att fortsätta att leta efter lämpliga förvärvskandidater i denna bransch", konstaterar Björn.

OMSORGSFULL ÄGARE

Aritco passar väl in bland bolagen i Latour Industries, som har ett långsiktigt perspektiv på sina investeringar. Latour Industries målsättning är att utveckla innehaven till nya självständiga affärsområden. Ett exempel på det 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 sista december 2013 för att sedan dess vara ett eget affärsområde inom Latour. Målet är att fler av innehaven ska göra en liknande resa på sikt. Latour Industries bidrar till utvecklingen med

aktivt och omsorgsfullt ägande, baserat på industriell erfarenhet som uppmuntar till bibehållet entreprenörskap.

"Arbetet är systematiskt och omfattar bland annat genomlysning av verksamheterna, att agera stöd för ledningarna och bistå med finansiella resurser för att genomföra expansion", säger Björn.

BEMSIQ: NY AFFÄRSENHET INOM ENERGIEFFEKTIVISERING

Latour Industries har under de fyra senaste åren byggt upp en portfölj av bolag inom byggnadsautomation och energieffektivisering i fastigheter bestående av fem helägda bolag (Bastec, Ecopilot, Elvaco, Kabona och Produal) och ett delägt bolag (NODA). Under året har dessa bolag samlats i en ny affärsenhet som fått namnet Bemsiq AB. Bolagen kommer att fortsätta att verka som oberoende enheter med fokus på tillväxt både på hemmamarknaden och genom internationell expansion. Syftet med affärsenheten är att ge bättre förutsättningar för samordnade aktiviteter mellan bolagen och utgör ett naturligt steg på vägen mot att skapa ett nytt affärsområde inom Latour.

BASTEC

Bastec, med huvudkontor i Malmö, är ett expansivt svenskt företag som utvecklar och marknadsför system för byggnadsautomation. Huvudprodukten är BAS2, som primärt används för att styra och övervaka ventilation, värme, kyla och andra tekniska system i fler än 3 000 fastigheter. BAS2 bygger på en egenutvecklad hård- och mjukvara. Produkterna säljs genom ett rikstäckande nät av återförsäljare, men också genom egna automationsprojekt i Malmöregionen.

ECOPILLOT

Ecopilot, som har sitt huvudkontor i Göteborg, utvecklar och marknadsför programvaran Ecopilot som genom att samordna byggnadens installerade system samt ta hänsyn till byggnadens termiska lagringsförmåga, väderprognoser, inomhustemperatur och luftkvalitet gör det möjligt att nå energieffektiviseringar på 25–50 procent. Ecopilot skapades som självständigt bolag den 1 januari 2017 som en avknoppning från Kabona. Programvaran säljs främst genom partners i Sverige och utomlands.

Vi fortsätter att utveckla våra verksamheter med fokus på tillväxt genom produktutveckling och internationell expansion.

ELVACO

Elvaco, som har sitt huvudkontor i Kungsbacka, utvecklar och marknadsför kommunikationsutrustning och programvara för insamling, bearbetning och presentation av mätdata inom energisektorn. Typiska kunder är el- och fjärrvärmebolag med geografiskt utspridda mätare eller fastighetsbolag som vill mäta el, värme, vatten och temperatur i ett fastighetsbestånd.



Under 2016 förvärvade Latour Industries Aritco Group, en ledande svensk tillverkare av plattformshissar för persontransport i villor och i offentlig miljö. Förvärvet är i linje med Latours ambition att investera i starka företag med egna produkter som har en internationell tillväxtpotential.

Latour Industries kommer under första kvartalet 2017 att förvärva resterande 20 procent av aktierna i Elvaco som därigenom blir ett helägt dotterbolag.

KABONA

Kabona, med huvudkontor i Borås, är ett av de ledande svenska företagen inom försäljning, konstruktion och installation av styr- och reglersystem för fastigheter. Bolaget levererar energigenial fastighetsautomation med programvaran Ecopilot som en central komponent för att optimera energiförbrukningen. Från 1 januari 2017 har produktägarskapet för programvaran Ecopilot flyttats till ett separat bolag för att tydliggöra bolagens respektive erbjudanden och underlätta fortsatt tillväxt.

PRODUAL

Pro dual, med huvudkontor i Kotka, Finland, utvecklar och säljer produkter för mätning och rumsreglering för byggnadsautomation. Produktportföljen innehåller bland annat temperaturmätare, tryckgivare, rumsregulatorer, omvandlare och tillbehör. Produkterna säljs genom dotterbolag i Finland, Sverige, Danmark och Frankrike, men också genom partners i andra europeiska länder. Bolaget har fokus på fortsatt internationell tillväxt och bibehållt produktledarskap genom satsningar på produktutveckling.

NODA (DELÄGT)

NODA, med huvudkontor i Karlshamn, utvecklar och tillhandahåller lösningar för optimering av fjärrvärmesystem och för energieffektivisering i fastigheter. NODAs system "Smart Heat Grid" gör att en fjärrvärmeleverantör kan minska behovet av spetslast och optimera lastbalansen genom att agera som ett virtuellt värmelager. Bemsig äger 25 procent av aktierna i NODA och är huvudägare tillsammans med Sjätte AP-fonden.

ÖVRIGA INNEHAV:

ARITCO

Aritco Group, med huvudkontor i Kungängen, utvecklar, tillverkar och säljer plattformshissar och villahissar. Produkterna säljs via eget dotterbolag i Storbritannien och via distributörer och partners på övriga marknader. Hissarna levereras till både den privata och publika marknaden över hela världen.

AVT INDUSTRITEKNIK

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

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 verksamt i Norden, Baltikum och Ryssland. I Norden är företaget ledande inom träverktyg. Marknaden är fragmenterad vilket skapar möjligheter till framförallt förvärvad tillväxt framöver.

REAC

REAC, som har sitt huvudkontor i Göteborg, utvecklar, tillverkar och säljer styrsystem, elektromekaniska ställdon och lyftsystem, främst till kunder inom medicinsk rehabilitering där REAC är underleverantör till flera av de större tillverkarna av elektriska rullstolar. Kunderna finns framförallt i Skandinavien, övriga Europa och USA. Tillverkning sker i Åmål i Sverige och i två anläggningar i Polen.

SPECMA SEALS

Specma Seals, med huvudkontor i Göteborg, är en heltäckande leverantör inom avancerad tätningsteknik, som främst riktar sig till processindustri och dess underleverantörer. Företaget utvecklar och tillverkar effektiva tätningssystem som ger säkra anläggningar med långa driftstider. Bolaget erbjuder egna produkter i kombination med internationellt starka varumärken. 2016 förvärvades det norska bolaget All Sealing Solutions i Stavanger som ger Specma Seals intressanta möjligheter att växa på den norska marknaden samt inom olja- och gassegmenten.

LUMENRADIO (DELÄGT)

Latour Industries förvärvade 25 procent av aktierna i LumenRadio i mars 2016 genom en riktad nyemission och köp av befintliga aktier. LumenRadio utvecklar, tillverkar och säljer utrustning för trådlös radiokommunikation. Produkterna är baserade på ett flertal patent där grundidén är att möjliggöra pålitlig kommunikation utan störningar i en värld där frekvensutrymmet blir alltmer begränsat. LumenRadios teknologi bygger på "Cognitive Coexistence" där enheterna kontinuerligt scannar frekvensspektrat för att hitta och använda lediga kanaler.

FOKUS 2017

"Vi fortsätter att förvärva och vidareutveckla befintliga innehav. När det gäller förvärv söker vi i första hand företag som kan utgöra strategiska komplement till befintliga innehav, i form av ökad produktbredd och geografisk expansion. Vi fortsätter givetvis också att utveckla våra verksamheter med fokus på tillväxt genom produktutveckling och internationell expansion", säger Björn.

Nord-Lock Group

Nord-Lock Group är världsledande inom skruvsäkring. Tack vare innovativa lösningar har Nord-Locks produkter bidragit till säkra och effektiva skruvförband i mer än 30 år för kunder inom samtliga större branscher.



Ola Ringdahl, VD Nord-Lock Group

KORT OM NORD-LOCK GROUP

Nord-Lock Group riktar sig till kunder i samtliga större branscher som har höga kvalitetskrav och där följderna av fel i skruvförbanden blir kostsamma och kan leda till allvarliga olyckor. Över 90 procent av tillverkningen exporteras. Försäljningen sköts via egna bolag och ett världsomspännande nätverk av återförsäljare.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2016

- Fortsatt god lönsamhet och tillväxt.
- Förvärv av svenska Expander Group, som är specialiserat på att konstru-

era, tillverka och sälja Expander®-Systemet, en innovativ expansions-ledbult för tunga maskiner.

- Förvärv av Hydraulic Coupling Bolt som utvecklat och marknadsför en nischad produkt för kraftindustrin.
- Ökade satsningar på produktutveckling och digital marknadsföring.

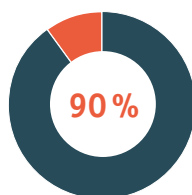
MÅLUPPFYLLELSE – PRIMÄRA ORSAKER

Samtliga finansiella mål nåddes under 2016. Stark volymutveckling, genomförda effektiviseringsåtgärder och valutakurseffekter bidrog positivt.

STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

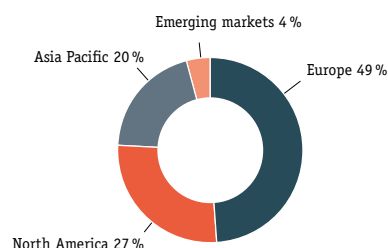
- Fortsatt fokus på innovativ produktutveckling för att ytterligare stärka den ledande positionen i nischen säkra skruvförbandslösningar.
- Förstärka försäljnings- och distributionskanaler. På nyckelmarknader ska Nord-Lock Group förfoga över egna säljbolag. Vidareutveckling av kapacitet och effektivitet i produktion och logistik för att möta efterfrågan på ett kostnadseffektivt sätt.
- Förvärv och samarbeten kan komma att ske för att komplettera produkt-erbjudandet.

GRAD AV INTERNATIONALISERING

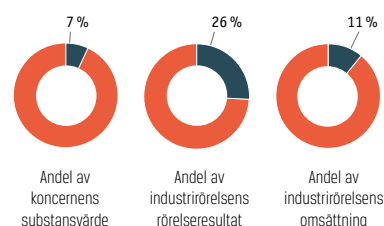


2016 utgjorde omsättningen utanför Norden 90 procent av den totala omsättningen jämfört med 2015 då motsvarande siffra låg på 91 procent.

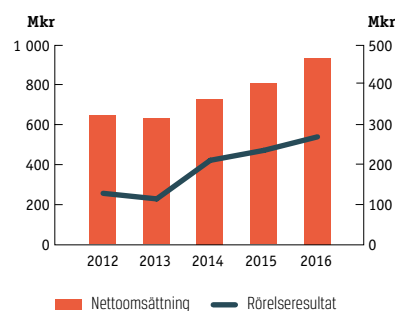
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER MARKNAD



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012	Latours minimimål
Nettoomsättning	927	797	722	624	640	>10%
(varav export)	835	763	689	591	608	
Rörelseresultat	270	236	211	114 ¹⁾	128	
Operativt kapital ²⁾	877	806	590	527	521	
Rörelsemarginal, %	29,2	29,6	29,3	18,3	20,0	>10%
Avkastning på operativt kapital, %	30,8	34,0	38,0	22,0	23,0	15-20 %
Investeringar	44	24	20	18	15	
Antal anställda	426	372	367	382	358	

¹⁾ Efter strukturkostnader

²⁾ Genomsnittligt

"Ledande, innovativa lösningar skapar nya framgångar"

Framgångsrik integration av förvärv, nya ledande skruvsäkringsprodukter och en växande internationell kundbas bidrog till att Nord-Lock Group under 2016 kunde notera ett nytt kraftigt försäljningslyft och fortsatt hög lönsamhet. Under året genomfördes nya strategiska förvärv och tillväxtsatsningar.

Nord-Lock Group fortsätter sitt långsiktiga arbete med att tillhandahålla högkvalitativa produkter inom skruvsäkring för världens mest krävande applikationer. De senaste årens höga förvärvstakt har medfört att portföljen nu omfattar fyra världsledande varumärken inom sina respektive produkt-kategorier: Nord-Lock, Superbolt, Boltight och Expander System.

"Vi förfogar nu över ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande inom avancerade skruvförband som bidrar till att säkra kundernas investeringar men framförallt till att göra allas vår vardag säkrare", säger Ola Ringdahl, VD för Nord-Lock Group.

EN LEDANDE PORTFÖLJ AV SÄKERHETSPRODUKTER

Nord-Locks världsledande killåsningbrickor 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 kileffekt skapas under skruvhuvudet eller muttern.

"Tester visar att Nord-Locks killåsningssystemer får 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", fortsätter Ola.

Under varumärket Superbolt tillverkas och marknadsförs kraftfulla och patenterade spännelement, Superbolt (på engelska multi-jackbolt tensioners eller 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 skruvåtdragningsmetoder. Även här krävs endast handverktyg för att kunna montera och demontera spännelementen.

"Multi-jackbolt tensioners har många fördelar jämfört med andra standardmuttrar och skruvar. De är säkra och enkla att använda och bidrar dessutom till bättre förband tack vare flexibiliteten i spännelementen och den mycket stora klämkraft som kan genereras".

Brittiska Boltight förvärvades 2015 och erbjuder ett innovativt hydrauliskt bultspännsystem som kompletterar Nord-Lock Groups övriga erbjudanden väl. Boltights lösningar har i många år legat i framkant när det gäller hydraulisk åtdragning av skruvar och i samarbete med kunder har nya kostnadseffektiva lösningar utvecklats för många industriella skruvförbandstillämpningar. Med Boltight kan Nord-Lock Group erbjuda lösningar för ännu fler marknader. Eftersom ingen åtdragningslösning passar alla applikationer är det viktigt att ha ett antal olika produkter och inte endast mekaniska. Många kunder vill ha en hydraulisk lösning och Boltight har ett brett utbud.

"Boltights försäljning ökade med över 50 procent 2016. Det är fantastiska produkter som är till stor nytta bland annat inom den globala kraftindustrin. Att försäljningen utvecklats så väl är ett resultat av långsiktigt arbete och av de möjligheter som ges av att vara del av en större organisation" säger Ola.

EXPANDER – NYTT STRATEGISKT FÖRVÄRV

Nord-Lock Group har ett fortsatt starkt förvärvsfokus. Under 2016 kompletterades portföljen med svenska Expander som är specialiserat på att konstruera, tillverka och sälja Expander®Systemet, en innovativ expansionsledbult för tunga maskiner inom gruvdrift, bygg och anläggning, skogsbruk, processindustri samt olja och gas.

Vi förfogar nu över ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande inom avancerade skruvförband.

"De starka och justerbara ledbultarna i Expander System är en teknologi som passar utmärkt i vår portfölj av säkra, starka och uthålliga skruvförbandslösningar. Vi har många gemensamma kunder redan i dag och ser positiva säljsynergier framöver. Det är med stort nöje jag välkomnar Expander in i Nord-Lock Group", säger Ola.

I början av 2016 förvärvades huvuddistributören i Korea, vilket innebär att



Nord-Lock Group tillhandahåller högkvalitativa produkter inom skruvsäkring för världens mest krävande applikationer. Portföljen omfattar fyra världsledande varumärken inom sina respektive produktkategorier: Nord-Lock, Superbolt, Boltight och det under 2016 förvärvade Expander System.

Nord-Lock Group nu har egna säljbolag på de flesta nyckelmarknader. I slutet av året förvärvades även HyFit, en högteknologisk expansionsbult nischad mot kraftindustrin.

EN GLOBAL OCH INNOVATIV SÄLJORGANISATION

Under de senaste åren har Nord-Lock Group bedrivit ett fokuserat arbete med att bygga upp och stärka sin globala säljorganisation. Idag finns drygt 25 egna säljbolag på de största industri-marknaderna världen över och därutöver finns representation i mer än 50 länder via distributörer och auktoriserade återförsäljare. Varje säljbolag består av upp till 25 tekniska konsulter som arbetar mot och utbildar stora industriföretag på respektive marknad.

”Vår säljorganisation utgör en stor konkurrensfördel. Då vi utvecklar och säljer unika produkter måste vi själva skapa vår marknad, och det gör vi bäst genom att skapa förståelse hos kunderna för det ökade säkerhetsvärdet produkterna bidrar med. Vi arbetar med de flesta stora industriföretagen världen över och alla tänkbara säkerhetskonstruktioner såsom tåg, broar, vindkraftverk, tunga fordon, höga master, verkstadsmaskiner och kraftturbiner”, berättar Ola.

Kunderna får hjälp i den initiala utformningsfasen med simulering, beräkning och testning av skruvförbanden. Därutöver erbjuds till exempel support på plats och online-baserad utbildning. Över 90 procent av Nord-

Lock Groups försäljning sker på exportmarknader. Europa är den största marknaden följt av Nordamerika och Asia Pacific. Ambitionen är att fortsätta den geografiska expansionen på industriella nyckelmarknader med fokus på Asia Pacific, där omsättningen ökar kraftigt.

”Vi genomför dessutom en omfattande satsning på digital marknadsföring. Genom att öka närvaron i sociala medier, där bland annat våra egenproducerade filmer har en central roll, nås ett globalt nätverk av maskiningenjörer inom vår bransch vilket i förlängningen underlättar för våra säljare att identifiera nya kunder och stärka kundkontakterna på de lokala marknaderna”, säger Ola.

LEDANDE INOM PRODUKTUTVECKLING

Nord-Lock Group prioriterar effektiv innovation och produktutveckling i syfte att befästa sin världsledande position. Det har resulterat i ett flertal framgångsrika lanseringar och en växande patentportfölj. Nya utvecklingslaboratorier har under året etablerats i Sverige och i USA. Under 2016 har arbetet med vidareutveckling av produktportföljen fortsatt med hög intensitet.

”Vi arbetar nära våra kunder för att hitta de bästa och säkraste lösningarna. Med fler produktområden i portföljen ser vi även möjligheter att kombinera olika tekniker och produkter för att skapa lösningar för helt nya applikationer. Vi vill helt enkelt vara med och skapa en säkrare värld”, säger Ola.

Säkerhetsaspekten, för att undvika personliga och materiella skador, är en betydelsefull konkurrensfördel på samtliga kundmarknader. Nord-Locks produkter är certifierade för de mest krävande användningsområdena, vilket skapar ökad trygghet för kunderna och en konkurrensfördel för Nord-Lock.

FOKUS 2017

Arbetet fortsätter med att expandera verksamheten och öka försäljningen, bland annat genom att förbereda Expansioner för tillväxt och samtidigt söka efter nya förvärv och partnerskap. Stort fokus ligger på att lansera nya innovativa produkter. Dessutom fortsätter satsningarna på digital marknadsföring med fler filmer, fler följare och ökad dialog på sociala medier vilket ökar kunskapen om Nord-Lock Group och dess produkter.

”På tre år har vi ökat försäljningen med närmare 50 procent, organiskt och via förvärv. Jag ser en fortsatt stark utveckling framöver. Vi har produkterna, patenten, kunderna och organisationen men framförallt har vi över 450 dedikerade medarbetare med spetskompetens inom allt vad gäller skruvsäkring”, avslutar Ola.

Swegon

Med ett tydligt användarfokus skapar Swegon inomhusmiljöer där människor trivs och mår bra tack vare god luftkvalitet och behaglig temperatur.



Hannu Saastamoinen, VD Swegon

KORT OM SWEGON

Swegon levererar produkter och genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med lägre livscykelkostnader för alla typer av byggnader. Försäljning och marknadsföring sker genom koncernens egna säljbolag samt genom återförsäljare. Företaget har produktionsenheter i Europa, Nordamerika och Indien.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2016

- Stark försäljning i Sverige, i affärsområde Home Solutions och i Nordamerika där GOLD-konceptet lanserades.

- Förvärv av brittiska Ruskin Air Management, en ledande tillverkare inom Fire & Smoke och tyska bluMartin, en tysk nischstillverkare inom bostadsventilation.
- Fortsatt långsiktiga satsningar inom produktutveckling, marknadsbearbetning och stödprocesser.

MÅLUPPFYLLELSE – PRIMÄRA ORSAKER

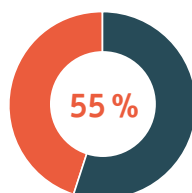
Målet för omsättning uppnåddes, tack vare förvärv men framförallt på grund Swegons fokuserade satsningar på produktutveckling och marknadsföring, som under 2016 gav en organisk tillväxt på 8 procent. Även lönsamheten förbättrades under året och nådde nästan målnivån 10 procent.

rades under året och nådde nästan målnivån 10 procent.

STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

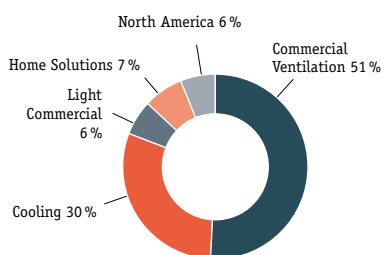
- Differentiering via ledande, innovativa systemlösningar för inomhusklimat.
- Vidareutveckla den starka positionen på de nordiska hemmamarknaderna.
- Förstärka positionen på europeiska nyckelmarknader.
- Skapa framtida tillväxtplattformar inom växande geografiska marknader och kundsegment. Expansionen ska ske både via förvärv och genom att utveckla befintliga verksamheter.

GRAD AV INTERNATIONALISERING

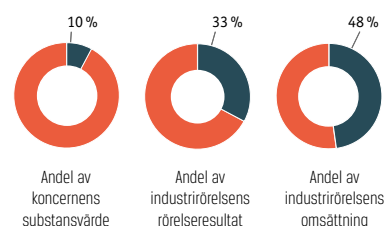


2016 utgjorde omsättningen utanför Norden 55 procent av den totala omsättningen, vilket är samma andel som 2015.

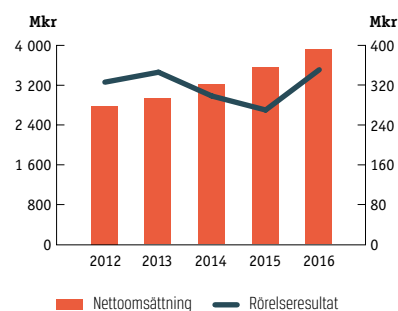
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012	Latours minimimål
Nettoomsättning	3 913	3 559	3 209	2 936	2 785	>10%
(varav export)	2 159	2 712	2 498	2 152	2 010	
Rörelseresultat	351	270	298	346	326 ¹⁾	
Operativt kapital ²⁾	2 510	2 242	2 363	1 177	987	
Rörelsemarginal, %	9,0	7,6	9,3	11,8	11,7	>10%
Avkastning på operativt kapital, %	14,0	11,0	17,0	30,0	30,0	15–20 %
Investeringar	70	53	65	56	34	
Antal anställda	1 958	1 840	1 674	1 461	1 340	

¹⁾ Efter strukturkostnader

²⁾ Genomsnittligt

"Fortsatt internationell expansion med ökad lönsamhet"

Swegons fokuserade satsningar på produktutveckling och marknadsbearbetning har skapat en stabil tillväxtplattform. Under 2016 uppgick den organiska tillväxten till 8 procent och ytterligare två förvärv genomfördes som stärker Swegons position i utvalda marknader och produktområden.

Swegons verksamhet är organiserad i fem affärsområden – Home Solutions, Light Commercial, Commercial Ventilation, Cooling och North America – vilka speglar specifika kundbehov. Viljan att tillgodose kundbehoven och leverera mer än bara en produkt är något som kännetecknar Swegon hela vägen från innovation och produktutveckling till försäljning och service. Det är också något som företaget satsat extra mycket på under de senaste åren. Inom Europa är säljbolagen idag organiserade i två regioner; Sales Area Northern Europe och Sales Area Continental Europe.

"Vi har sedan 2013 arbetat med att stärka vår konkurrenskraft genom effektivare processer och verktyg och samtidigt expandera via förvärv i prioriterade marknader och produktsegment. Det gav väldigt bra utdelning 2016. Den organiska tillväxten blev 8 procent och rörelsemarginalen förbättrades markant till 9 procent. Extra glädjande är att samtliga affärsområden bidrog till tillväxten och stärkte sina positioner", säger Hannu Saastamoinen, VD för Swegon.

STARKA DRIVKRAFTER PÅ SWEGONS MARKNAD

Marknaden för ventilations- och inomhusklimatlösningar växer något snabbare än för byggbranschen som helhet. Orsaken är dels möjligheten att med ny, innovativ teknik minska kostnaderna för värme, ventilation och luftkonditionering i fastigheterna, vilka står för en stor del av de löpande driftkostnaderna, dels det stora behovet av bättre ventilationssystem i många äldre fastigheter.

"Framöver är det framförallt tre starka faktorer som kommer att driva efterfrågan på våra produkter och lös-

ningar. Det handlar om ett ökat behov av att minska energi och skadliga koldioxidutsläpp, att förbättra människors välmående genom bättre inomhusluft samt att möta fastighetsägares önskan om lägre driftkostnader och högre fastighetsvärden", säger Hannu.

Det faktum att fastigheter står för 40 procent av den årliga energiförbrukningen i Europa gör att det finns stor potential för miljön och ekonomin med Swegons energieffektiva lösningar. Dessutom blir det ett allt större fokus på en hälsosam inomhusmiljö, vilket är logiskt med tanke på hur mycket tid som tillbringas inomhus och vilka följder dålig luft kan få.

"Insikten ökar nu snabbt om vad bra luft och ett behagligt inomhusklimat innebär för människors välmående och förmåga att prestera. Dålig luft skapar dessutom ohälsa och med all den tid vi människor är inomhus kan en bristfällig ventilationslösning leda till allergier, trötthet och sjukdom", säger Hannu.

VIKTIG OMSORG OM KUNDERNA

Även om Swegon skapar internationellt ledande teknik ska det alltid ske utifrån fastighetsägarnas och användarnas specifika perspektiv och behov – inte för sakens skull. "Customer Empathy" är därför ett av Swegons kärnvärden som alla i företaget arbetar efter.

"Vi vill veta hur våra kunder tänker, vilka behov de har idag och imorgon, så att vi kan utveckla och möta dessa med rätt typ av lösningar", fortsätter Hannu.

Swegon möter många olika kundgrupper i samband med sina projekt med behov som skiljer sig stort. De konsulter som specificerar projekten vill ha

de bästa produkterna med hög innovationsnivå som samtidigt är säkra och enkla att förstå. Installatörerna efterfrågar enkelhet men också att tillgången på produkterna är goda och leveranserna snabba. Slut användarna, de som ska vistas i de fastigheter där

Den organiska tillväxten blev 10 procent 2016. Extra glädjande är att samtliga affärsområden bidrog till tillväxten och stärkte sina positioner.

Swegons system och produkter installeras, eftersträvar förstås välmående genom tillgång till bra luft och optimalt inneklimat. Slutligen vill fastighetsägarna ha värde för sin investering och ser gärna att Swegons produkter tillför något "extra" i fastigheternas interiör.

"Denna komplexa kundmix medför förstås utmaningar, men framförallt stärker den våra möjligheter att utveckla lösningar som ger ett högre totalvärde. Vi deltar ju i hela värdekedjan i ett projekt och möter alla de intressenter som påverkas av vår lösning", fortsätter Hannu.



Swegon är "The indoor climate company". I Madrid ligger storbanken BBVAs huvudkontor. Inneklimatet till den ikoniska byggnaden är designat av Swegon och består av 7500 PARASOL Komfortmoduler, 600 PACIFIC klimatbafflar och 70 GOLD luftbehandlingsaggregat.

SWEGON - THE INDOOR CLIMATE COMPANY

Swegons produktportfölj innehåller branschledande luftbehandlings-aggregat, vattenburna och luftburna klimatsystem, produkter för datakyla, kylmaskiner, fläktar, värmepumpar, brand- och brandgasspjäll samt flödeskontroll- och akustikprodukter till alla typer av byggnader. Under de senaste åren har innovationstakten varit hög i företaget där koncept som WISE system och GOLD aggregat bidragit till att sätta en ny standard inom industrin.

”Vi har börjat förändra hela industrin för inomhusklimatlösningar. Vi har helt enkelt den bästa tekniken och ska fortsätta ligga i framkant i utvecklingen”, säger Hannu.

Genom att koppla ihop olika ”intelligenta produkter”, riktas fokus allt mer mot att skapa systemkoncept som är enkla att designa, installera och hantera och som fungerar optimalt i olika miljöer. Swegon har sedan lång tid tillbaka erfarenhet av att bygga system för ventilation och inomhusklimat och är fortfarande en av få leverantörer som kan detta. Under 2016 har systemkoncept utvecklats och anpassats vidare till olika applikationer för kontor, hotell och detaljhandel.

”Hos oss får kunden ett helt system som optimerar driften, energianvändningen och inomhusklimatet utifrån sina unika behov. Det är vår långsiktiga marknadsapproach”, säger Hannu.

Nyligen lanserades tre olika system som alla grundar sig på en medveten produktutveckling med digitalisering i fokus. Swegon Connect är en molntjänst inom kommersiell ventilation som använder sig av den senaste tekniken för att på ett enkelt sätt övervaka system på distans. Nya WISE för behovsstyrd ventilation använder revolutionerande trådlös kommunikationsteknik som gör att installations- och driftkostnader minskar betydligt. Allt sker trådlöst och digitalt via webbgränssnitt vilket gör att systemet har hög flexibilitet vid förändringar. Blueye är ett system utvecklat för kylapplikationer som genererar e-post och sms om status för enheterna och varningar i händelse av problem. Systemet kan integreras med service, driftoptimering och andra typer av tjänster.

FOKUS PÅ ”STRONGHOLDS”

En annan viktig del är att inte göra allt för alla, utan istället fokusera på

enskilda marknader och segment där Swegon har stora möjligheter att växa. Faktum är att under de sex år som försäljningen nästan fördubblats har Swegon valt att fokusera och koncentrera försäljningsorganisationen. Nyckeln ligger i att vara nära kunderna och kunna möta behoven hos de olika kundgrupperna på varje marknad. I exempelvis Tyskland har Swegon ökat försäljningen från 15 till 63 MEUR på fyra år genom denna målmedvetna fokusering. Liknande utveckling gäller övriga stora HVAC-marknader där Swegon byggt upp starka positioner.

”Tillväxten sedan 2009 har främst varit förvärvsdriven. Den höga organiska tillväxten under 2016 indikerar ett trendbrott för vår affär och höjer våra ambitioner ytterligare”, säger Hannu.

TILLTAGANDE KONSOLIDERING

En marknad med goda tillväxtpotentialer drar förstås till sig kapital från nya investerare. Under 2016 accelererade denna trend, där riskkapitalbolag fortsatte investera på marknaden och såväl stora som medelstora ventilations- och inomhusklimatbolag ökade takten i sina företagsförvärv. Vissa av marknadssegmenten inom HVAC, som Cooling och Heating, börjar nu bli relativt välkonsoliderade. Swegons största segment, Commercial Ventilation, är fortsatt relativt fragmenterat även om det var ett av de segment som stod för de flesta företagsaffärerna under 2016.

”Även om vi förvärvat hela tio bolag sedan 2013 ska vi vara fortsatt aktiva i nuvarande konsolidering på marknaden. Men det är viktigt att vara selektiv och välja lönsamma bolag med ledning och kultur som passar in i Swegons affärsmodell”, säger Hannu.

SNABB INTERNATIONELL EXPANSION

Swegons geografiska exponering har förändrats dramatiskt under de senaste åren, från fokus på enbart den svenska marknaden till att satsa på prioriterade områden och segment i Europa. Dessutom genomförs en långsiktig satsning på den nordamerikanska marknaden, vilken är möjlig genom tidigare förvärv och framgångsrik integration av kanadensiska Vibro-Acoustics. Swegons internationella expansion omfattar även komplettering av befintlig produktportfölj genom förvärv av innovativa produkttillverkare i attraktiva nischer.

”Förvärven av brittiska Ruskin Air Management och tyska bluMartin under 2016 har inte bara stärkt våra positioner på två prioriterade marknader utan även medfört att vi kunnat komplettera vår portfölj med en innovativ nischprodukt för luftbehandling och produkter inom Fire & Smoke som gav oss 40 procent av en tillväxtmarknad i Storbritannien”, säger Hannu.

Under perioden 2014–2015 genomförde Swegon kraftfulla investeringar inom produktutveckling, affärsområden och IT. Målet var att få hela organisationen, som dubblerats i antal anställda och omsättning på kort tid, att kunna fungera så effektivt som möjligt och underlätta för fortsatt expansion. Dessa satsningar ger nu effekt. Förutom hög organisk tillväxt har Swegon idag en plattform som gör det lättare att integrera nya förvärv och samtidigt öka lönsamheten.

EN VÄRDERINGSSTYRD ORGANISATION

Swegon arbetar målmedvetet med att skapa en utvecklande arbetsmiljö samt att säkerställa relevant kompetens. Företaget genomför bland annat regelbundet utbildningar för medarbetarna inom Swegon Knowledge Center och driver en oberoende kunskapsplattform för inomhusklimat, Swegon Air Academy. I takt med förvärv och expansionen har en stark värderingsgrund etablerats där värderingar som Customer Empathy, Trust och Commitment bidrar till att svetsa samman och stärka alla nya människor och kulturer.

”Värderingarna utgör grunden i vårt arbete med att bygga The Indoor Climate Company. Ytterst handlar det om att leva som man lär, med värderingarna som riktmärken, både som organisation och individ”, avslutar Hannu.

FOKUS 2017

Swegon ska fortsätta växa organiskt på sina olika nyckelmarknader och samtidigt säkra en fortsatt tillväxt i de senast förvärvade bolagen som Lemmens, Ruskin Air och bluMartin. Dessutom ligger fokus på lyckade lanseringar av de senaste innovationerna som nya Wise och nästa generation av GOLD. Swegons satsning på kompetensutveckling är fortsatt prioriterad, i syfte att kunna attrahera, behålla och utveckla de bästa talangerna inom HVAC-industrin.





Portföljbolagen

ASSA ABLOY 44	Securitas 50
Fagerhult 45	Sweco 51
HMS Network 46	Tomra 52
Loomis 47	Troax 53
Nederman 49	

Viktiga händelser 2016

- » Marknadsvärdet i börsportföljen uppgick vid årets slut till 41,2 (39,1) Mdr kr.
- » Totalavkastningen i börsportföljen uppgick till 10,2 procent. Det kan jämföras med 9,7 procent för SIXRX. Fagerhult, Sweco och Troax uppvisade samtliga en totalavkastning på över 50 procent.
- » Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen 2016 uppgick till 2 761 (3 430) Mkr.
- » Utdelningarna från börsportföljens bolag våren 2016 väntas uppgå till 863 (767) Mkr.
- » Avyttring av samtliga B-aktier i Loomis och utökat ägande i Tomra.

Aktiv huvudägare i nio bolag

i en portfölj värd drygt 41 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 målinriktat med låga centrala förvaltningskostnader.

MARKNADSVÄRDE OCH TOTALAVKASTNING

Latours innehav hade vid utgången av 2016 ett marknadsvärde på 41,2 Mdr kr. Avkastningen blev 10,2 procent 2016, justerat för utdelningar. Det kan jämföras med 9,7 procent för Nasdaq OMX Stockholm (SIXRX).

RESULTAT OM 2,8 MDR KR

Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen 2016 uppgick till 2 761 (3 430) Mkr. Utöver underliggande resultatförbättringar förklaras resultatet av realisationsvinster vid försäljning av samtliga B-aktier i Loomis.

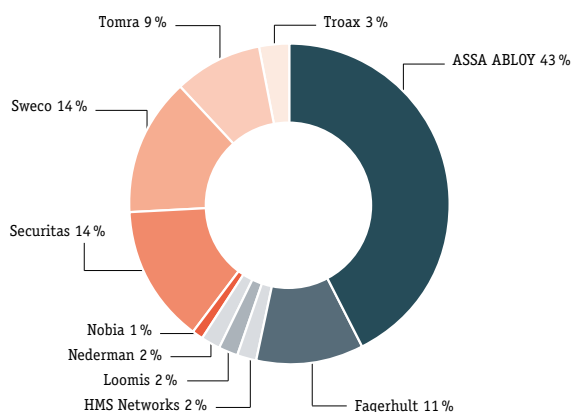
UTDELNINGAR PÅ NY REKORDNIVÅ

Utdelningarna från börsportföljens bolag våren 2017 väntas uppgå till 863 Mkr, enligt förslagen från respektive styrelse. Det innebär en ökning med 17 procent för jämförbar portfölj.

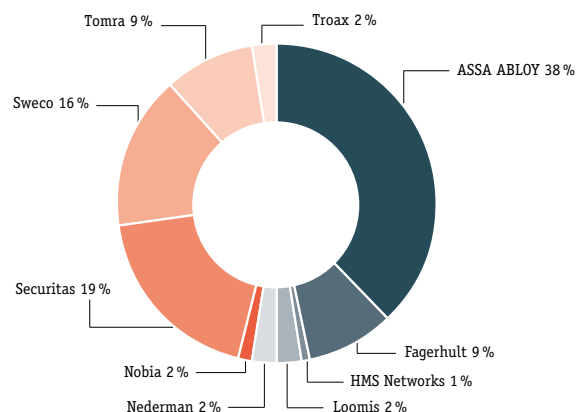
FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

I början av året såldes samtliga B-aktier i Loomis. Latour kvarstår som en av huvudägarna i bolaget genom det oförändrade innehavet av A-aktier motsvarande en röstandel om 23,8 procent och en kapitalandel om 3,4 procent. Under 2016 förvärvades ytterligare aktier i den norska återvinningskoncernen Tomra där ägarandelen vid årets utgång uppgick till 25,9 procent av kapitalet.

BÖRSPORTFÖLJENS VÄRDEFÖRDELNING



ANDEL MOTTAGNA UTDELNINGAR



BÖRSPORTFÖLJEN

Aktie	Antal	Marknadsvärde ¹⁾ Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Anskaffn. värde Mkr	Utdelning Mkr	Röstandel ²⁾ %	Kapitalandel ³⁾ %
ASSA ABLOY ⁴⁾	105 495 729	17 839	169	1 697	280	29,5	9,5
Fagerhult ⁵⁾	18 620 400	4 348	234	571	65	49,1	48,3
HMS Networks ⁵⁾	3 027 322	920	304	250	8	25,9	25,9
Loomis ⁴⁾	2 528 520	685	271	44	18	23,8	3,4
Nederman ⁵⁾	3 512 829	657	187	306	18	30,1	30,0
Nobia	4 649 894	395	85	94	12	2,8	2,7
Securitas ⁴⁾	39 732 600	5 698	143	1 081	139	29,6	10,9
Sweco ⁴⁾	32 622 480	5 879	180	480 ⁷⁾	114	21,0	26,7
Tomra ⁵⁾	38 311 000	3 654	91 (NOK)	1 934	66	26,0	25,9
Troax ⁵⁾	6 020 000	1 168	194	397	18	30,1	30,1
Totalt		41 243		6 854	737		

¹⁾ Senaste köpkurs.

²⁾ Röstandel beräknad efter avdrag för återköpta aktier.

³⁾ Kapitalandel beräknad på totalt antal utgivna aktier.

⁴⁾ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att ASSA ABLOY, Loomis och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagets B-aktier. I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som enhet.

⁵⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁶⁾ Vid utgången av december 2016 var 90 000 aktier utlånade och räknas således inte med i Latours röstandel.

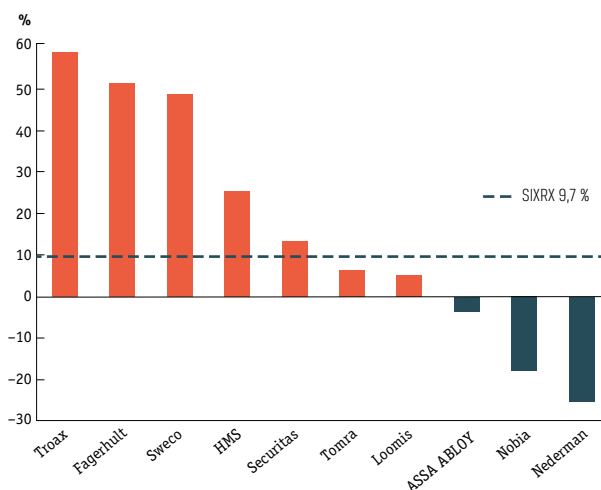
⁷⁾ I koncernen är anskaffningsvärdet på B-aktierna, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

⁸⁾ SEK enligt bokslutskurs 1,054.

NETTOFÖRÄNDRINGAR I LATOURS BÖRSPORTFÖLJ 2016

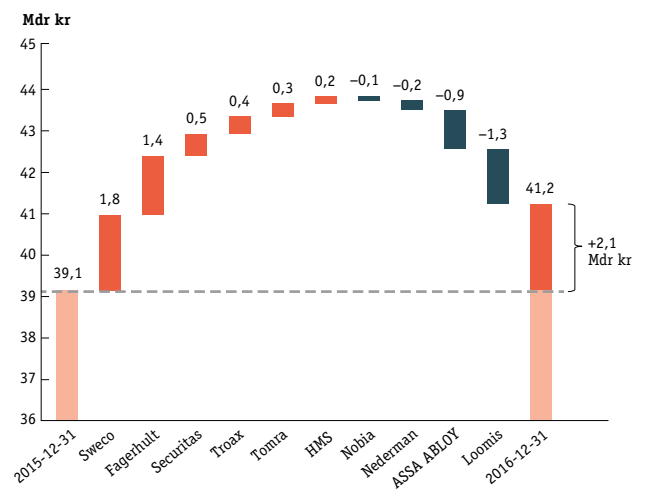
Aktie	Antal 2016-01-01	Köp	Försäljning	Antal 2016-12-31
Loomis B	5 009 808		5 009 808	0
Tomra	36 560 000	1 751 000		38 311 000

TOTALAVKASTNING FÖR PORTFÖLJBOLAGEN 2016



Totalavkastningen, som inkluderar kursutveckling och utdelning, för respektive portföljbolag jämfört med jämförelseindex, SIXRX 2016.

VÄRDEFÖRÄNDRING I BÖRSPORTFÖLJEN 2016



Värdeförändring i börsportföljen 2016 (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelningar. Värdeförändring speglar även årets genomförda transaktioner.

ASSA ABLOY

ASSA ABLOY är världens största leverantör av intelligenta lås- och säkerhetslösningar. Med hjälp av de senaste teknologierna och beprövade metoder utvecklas innovativa lösningar som skapar mervärde för kunderna genom ökad säkerhet, trygghet och användarvänlighet på både mogna och nya marknader.

Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag till en internationell koncern med cirka 46 000 medarbetare och en omsättning på 71,2 Mdr kr 2016. ASSA ABLOY är representerat över hela världen och har ledande positioner i större delen av Europa, Nord- och Sydamerika, Asien och Oceanien.

2016 I KORTHET

ASSA ABLOYS omsättning ökade med 5 (20) procent under 2016 till 71,2 Mdr kr. Rörelseresultat och vinst per aktie ökade med 2 (20) procent. Den organiska tillväxten var 2 (4) procent. Under året konsoliderades totalt 13 förvärv med en årlig omsättning på cirka 2 350 Mkr, motsvarande cirka 3,5 procent tillförd omsättning.

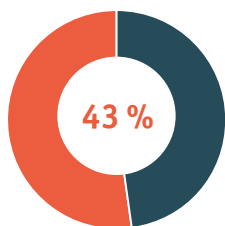
Mot slutet av året lanserades ett nytt treårigt globalt strukturprogram på cirka 1 600 Mkr med en bedömd återbetalningstid under tre år.

Styrelsen föreslår en utdelning om 3,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2016, en ökning med 13 procent.

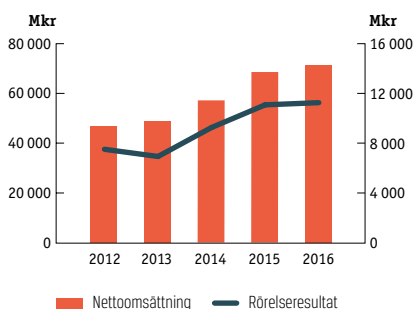


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **32 %**

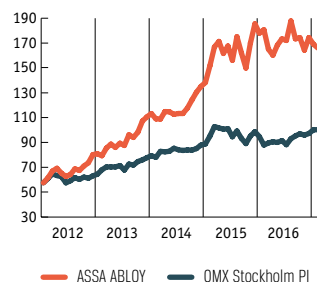
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUVECKLING ASSA ABLOY-AKTIE



NYCKELTAL

ASSA ABLOY	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	71 293	68 099
Rörelseresultat ¹⁾ , Mkr	11 254	11 079
Rörelsemarginal ¹⁾ , %	15,8	16,3
Resultat efter finansnetto ¹⁾ , Mkr	10 549	10 382
Resultat per aktie ¹⁾ , kr	7,09	6,93
Soliditet, %	49,6	48,2
Utdelning per aktie ²⁾ , kr	3,00	2,65
Eget kapital per aktie, kr	42,51	37,37
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	188 137	198 039

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	41 595 729	63 900 000	105 495 729	9,5	29,5
Melker Schörling AB	15 930 240	26 882 608	42 812 848	3,8	11,4
Capital Group fonder		61 102 175	61 102 175	5,5	3,8
BlackRock Inc.		53 719 714	53 719 714	4,8	3,3
Swedbank Robur Fonder		45 090 491	45 090 491	4,1	2,8
Fidelity		36 676 468	36 676 468	3,3	2,3
Norges Bank		32 476 549	32 476 549	2,9	2,0
Gouvernement of Singapore		27 958 806	27 958 806	2,5	1,7
Alecta Pensionsförsäkring		27 145 000	27 145 000	2,4	1,7
AMF Försäkring & Fonder		24 827 571	24 827 571	2,2	1,5
Övriga aktieägare		653 470 983	653 470 983	58,7	40,1
Återköpta aktier		1 800 000	1 800 000	0,2	-
Summa	57 525 969	1 055 050 365	1 112 576 334	100,0	100,0

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK³⁾

EV/sales	3,1
EV/EBIT	19,8
P/E-tal	25,3
Net debt/EBIT	2,1

³⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23. Exklusive jämförelsestörande poster.

Styrelsens ordförande: Lars Renström

VD och koncernchef: Johan Molin

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Jan Svensson

www.assaabloy.com

Fagerhult

Fagerhult är ett av Europas ledande belysningsföretag med dotterbolag i drygt 24 länder i fyra geografiska affärsområden. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför innovativa och energieffektiva belysningslösningar för professionella miljöer i tre huvudsakliga produktområden – Indoor, Retail och Outdoor. Affären, varumärkena och kunderna är ofta lokala och verksamheten bedrivs därför lokalt via flera bolag med starka varumärken. Försäljning sker även via agenter och distributörer. Tillsammans med lokal bearbetning ger det tillgång till cirka 40 marknader. Tillverkning sker i Europa, Afrika, Asien och Australien.

2016 I KORTHET

2016 var ett nytt starkt år för Fagerhult. Ordergång, nettoomsättning, rörelseresultat och vinst per aktie noterade nya rekordnivåer.

Tvåsiffriga tillväxttal för nettoomsättningen uppnåddes för affärsområdena Nordeuropa, Storbritannien och Irland samt Afrika, Asien och Australien.

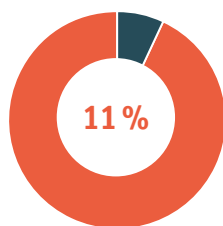
I mars förvärvades tyska LED Linear som är specialiserat inom LED-belysning och i december ingicks avtal om förvärv av tyska WE-EF, som tillverkar armaturer för utomhusbelysning.

Styrelsen föreslår en aktiesplit 3:1 och en utdelning om 4,50 kr per aktie för räkenskapsåret 2016.

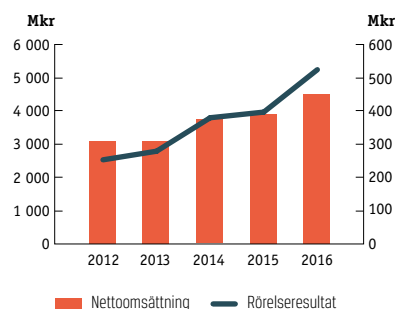


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **8%**

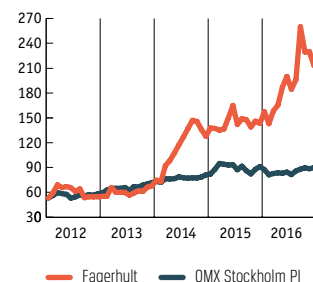
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVÄRDE FAGERHULT-AKTIE



NYCKELTAL

FAGERHULT	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	4 491	3 909
Rörelseresultat ¹⁾ , Mkr	545	396
Rörelsemarginal, %	11,7	10,1
Resultat efter finansnetto, Mkr	515	377
Resultat per aktie, kr	10,04	7,62
Soliditet, %	34,0	38,0
Utdelning per aktie ²⁾ , kr	4,50	3,50
Eget kapital per aktie, kr	42,89	37,96
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	9 001	6 072

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	18 620 400	48,3	48,8 ⁴⁾
SSB CL Omnibus AC	3 145 597	8,2	8,3
Fam Svensson, familj, stiftelse och bolag	2 836 875	7,4	7,5
Lannebo Fonder	2 470 274	6,4	6,5
Robur Småbolagsfond	1 535 756	4,0	4,0
SEB Fonder	1 107 248	2,9	2,9
Fam Palmstierna	1 006 200	2,6	2,7
Nordea Fonder	750 948	1,9	2,0
Swedish National Pension Fund	590 589	1,5	1,6
NTC Fidelity Funds	590 203	1,5	1,6
Övriga aktieägare	5 285 233	13,7	14,2
Återköpta aktier	610 677	1,6	–
Summa	38 550 000	100,0	100,0

⁴⁾ 90 000 aktier är utlånade och Latour är därför inte röstberättigade för dessa aktier.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK³⁾

EV/sales	2,8
EV/EBIT	23,3
P/E-tal	28,6
Nett debt/EBIT	2,2

³⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23. Exklusive jämförelsestörande poster.

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Johan Hjertonsson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Eric Douglas, Jan Svensson

www.fagerhultgroup.com

HMS Networks

HMS Networks är en världsledande leverantör av kommunikationsteknologi för industriautomation. Försäljningen sker till mer än 90 procent utanför Sverige till sammanlagt cirka 60 länder. Vid huvudkontoret i Halmstad bedrivs produktutveckling samt delar av tillverkningen. Försäljningskontor finns i Japan, Kina, Tyskland, USA, Italien, Frankrike, Indien, England, Schweiz och Finland. HMS Networks marknadsför nätverkskort och gateways under varumärkena Anybus® och IXXAT® samt produkter för fjärrövervakning under varumärket eWon®. Omsättningen för 2016 uppgick till 952 Mkr och antalet medarbetare var cirka 450.

2016 I KORTHET

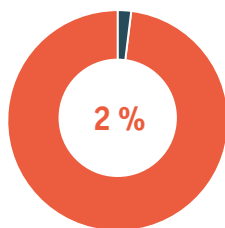
Omsättningen fortsatte att öka kraftigt, med 36 procent till 952 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 16 (14) procent. Produktmässigt visade varumärkena Anybus®, eWon® och IXXAT® en tillväxt med eller över förväntan.

Under året genomfördes två förvärv, av belgiska eWON som är marknadsledande inom fjärrövervakning och -styrning, samt av spanska Intesis Software som erbjuder gateway-lösningar och produkter för kommunikation inom byggnadsautomation. Styrelsen föreslår en utdelning om 4,00 kr per aktie för 2016, en ökning med 60 procent.

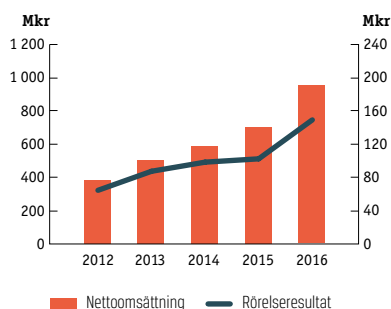


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **2%**

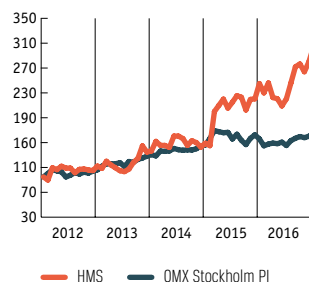
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUUTVECKLING HMS-AKTIEN



NYCKELTAL

HMS	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	952	702
Rörelseresultat, Mkr	149	102
Rörelsemarginal, %	15,7	14,5
Resultat efter finansnetto, Mkr	140	88
Resultat per aktie, kr	8,59	5,33
Soliditet, %	45,4	54,9
Utdelning per aktie ¹⁾ , kr	4,00	2,50
Eget kapital per aktie, kr	46,90	38,88
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	3 558	2 774

¹⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	3 027 322	25,9	25,9
Staffan Dahlström med bolag	1 617 073	13,8	13,9
Lannebo Fonder	1 104 349	9,4	9,5
Swedbank Robur Fonder	1 089 194	9,3	9,3
SEB Fonder	902 706	7,7	7,7
Fjärde AP-Fonden	493 054	4,2	4,2
Serge Basse, Pierre Crokaert	382 317	3,3	3,3
AMF Försäkring & Fonder	231 414	2,0	2,0
Eklund & Peterson AB	184 522	1,6	1,6
HMS Managemet	151 234	1,3	1,3
Övriga aktieägare	2 490 532	21,3	21,3
Återköpta aktier	31 000	0,3	–
Summa	11 322 400	100,0	100,0

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	5,2
EV/EBIT	33,0
P/E-tal	44,6
Nett debt/EBIT	2,5

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23.

Styrelsens ordförande: Charlotte Brogren

VD och koncernchef: Staffan Dahlström

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Anders Mörck

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 har en stark internationell närvaro med cirka 400 operativa lokalkontor i drygt 20 länder. Loomis sysselsätter cirka 23 000 personer och omsatte 16,8 Mdr kr under 2016.

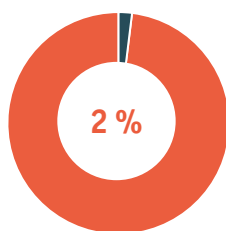
2016 I KORTHET

Omsättningen ökade med 5 procent till 16,8 Mdr kr, och närmar sig målet om 17 Mdr kr i omsättning senast 2017. Effektivitetsförbättringar, en ökad andel intäkter från kontanthantering och en stark försäljning av SafePoint i USA gav en fortsatt förbättring av lönsamheten. Rörelsemarginalen ökade till 11,2 (10,6) procent, vilket är inom målspannet 10–12 procent. Styrelsen föreslår en utdelning om 8,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2016, vilket innebär en ökning med 14 procent.

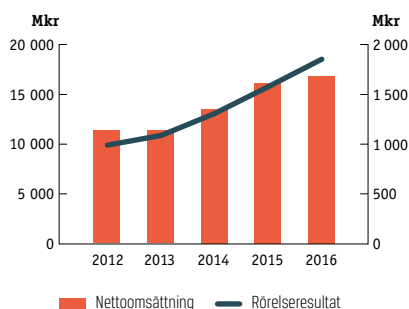


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **1%**

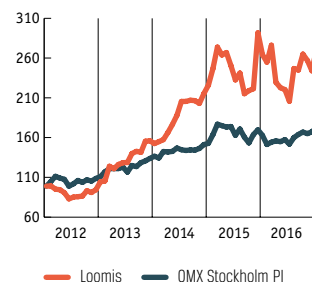
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUUTVECKLING LOOMIS-AKTIE



NYCKELTAL

LOOMIS	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	16 800	16 097
Rörelseresultat ¹⁾ , Mkr	1 852	1 575
Rörelsemarginal, %	11,2	10,6
Resultat efter finansnetto, Mkr	1 735	1 461
Resultat per aktie, kr	16,73	14,21
Soliditet, %	44,7	40,5
Utdelning per aktie ²⁾ , kr	8,00	7,00
Eget kapital per aktie, kr	88,36	77,67
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	20 408	19 912

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	2 528 520	0	2 528 520	3,4	23,8
Melker Schörling AB	900 000	0	900 000	1,2	8,5
State Street Bank & Trust Com., Boston		8 015 163	8 015 163	10,6	7,6
SSB Client Omnibus AC OMO7		6 838 701	6 838 701	9,1	6,4
Didner & Gerge Fonder		2 143 869	2 143 869	2,8	2,0
Swedbank Robur Fonder		2 003 091	2 003 091	2,7	1,9
SEB Investment Management		1 991 985	1 991 985	2,6	1,9
Blackrock Global Funds		1 607 423	1 607 423	2,1	1,5
Norges bank		1 504 143	1 504 143	2,0	1,4
Canadian Treaty Clients Account		917 927	917 927	1,2	0,9
Övriga aktieägare	46 775 210	46 775 210	46 775 210	62,1	44,1
Återköpta aktier		53 797	53 797	0,1	–
Summa	3 428 520	71 851 309	75 279 829	100,0	100,0

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK³⁾

EV/sales	1,5
EV/EBIT	13,1
P/E-tal	16,2
Net debt/EBIT	2,1

³⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23. Exklusive jämförelsestörande poster.

Styrelsens ordförande: Alf Göransson

VD och koncernchef: Patrik Andersson

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. Lösningarna bidrar till att minska miljöpåverkan från industriproduktion, skapa ren och säker arbetsmiljö samt ökad produktionseffektivitet. Erbjudandet omfattar allt från projektering till installation, driftsättning och service. Försäljning sker via dotterbolag i 30 länder och via distributörer i ytterligare cirka 30 länder. Utveckling och produktion sker vid egna tillverknings- och sammansättningsenheter i Europa, Nordamerika och Asien. Nederman har cirka 1 800 anställda och omsatte 3,1 Mdr kr 2016.

2016 I KORTHET

Koncernens lönsamhet var stabil under 2016. Det justerade rörelseresultatet minskade marginellt till 250,3 Mkr, vilket gav en rörelsemarginal om 8,1 (8,2) procent. Vinsten per aktie stärktes med 26 procent till 14,72 kronor.

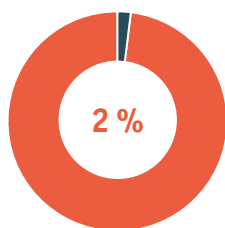
Omsättningen minskade med 4 procent till 3,1 Mdr kr under 2016. Utvecklingen påverkades av osäkerheten kring stora projekt inom rörelsesegmenten Americas och APAC, vilket påverkade ordergången negativt. EMEA uppvisade en organisk tillväxt för året.

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 kr per aktie för räkenskapsåret 2016, en ökning med 10 procent.

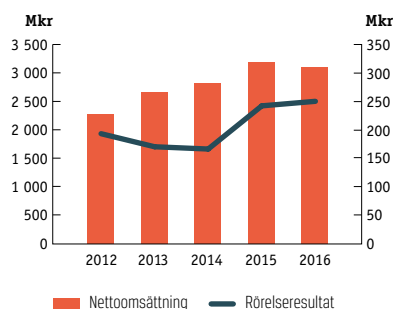


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **1%**

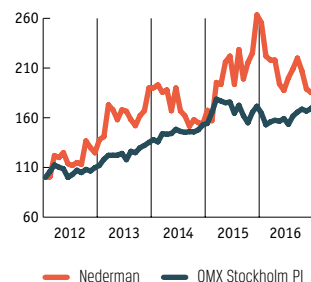
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUUTVECKLING NEDERMAN-AKTIE



NYCKELTAL NEDERMAN

	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	3 107	3 198
Rörelseresultat, Mkr	250	263
Rörelsemarginal, %	8,1	8,2
Resultat efter finansnetto, Mkr	232	215
Resultat per aktie, kr	14,7	13,0
Soliditet, %	37,0	32,6
Utdelning per aktie ¹⁾ , kr	5,50	5,00
Eget kapital per aktie, kr	84,08	71,45
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	2 191	2 993

¹⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	3 512 829	30,0	30,1
Lannebo Fonder Micro Cap	1 246 168	10,6	10,7
Ernstström Kapitalpartner	1 175 000	10,0	10,1
IF Skadeförsäkringar AB	1 160 400	9,9	9,9
Swedbank Robur Fonder	877 643	7,5	7,5
Fjärde AP-Fonden	557 206	4,8	4,8
Lannebo Fonder Micro Cap II	511 114	4,4	4,4
Fondita Nordic Micro Cap	400 000	3,4	3,4
Ntc Un Joint Staff	239 605	2,0	2,1
Handelsbanken Fonder	238 157	2,0	2,0
Övriga aktieägare	1 763 218	15,1	15,1
Återköpta aktier	34 000	0,3	–
Summa	11 715 340	100,0	100,0

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	2,8
EV/EBIT	12,6
P/E-tal	15,3
Net debt/EBIT	2,1

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23.

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Sven Kristensson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.nederman.se

Securitas

Securitas är en kunskapsledare inom säkerhet och är verksamt i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Organisationen är platt och decentraliserad och består av nära 340 000 medarbetare i 53 länder.

Securitas har både små och stora kunder inom många olika branscher och kundsegment. Säkerhetslösningar baserade på kundens specifika behov skapas utifrån olika kombinationer av stationär bevakning, mobil bevakning och fjärrbevakning, elektronisk säkerhet, brandskydd och trygghetslösningar samt riskhantering för företag.

2016 I KORTHET

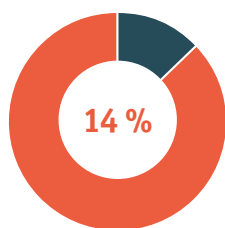
Securitas försäljning ökade med 9 procent till 88,2 Mdr kr och den organiska tillväxten var 7 (5) procent. Rörelseresultatet före avskrivningar ökade med 11,4 procent och rörelsemarginalen ökade till 5,2 (5,1) procent.

Försäljningen av säkerhetslösningar och teknik ökade med 56 (38) procent till 14,1 (9,3) Mdr kr. Securitas bedömer att det finns goda förutsättningar för fortsatt hög tillväxt inom detta strategiskt viktiga område de kommande åren och att det på sikt utgör en betydande del av försäljningen.

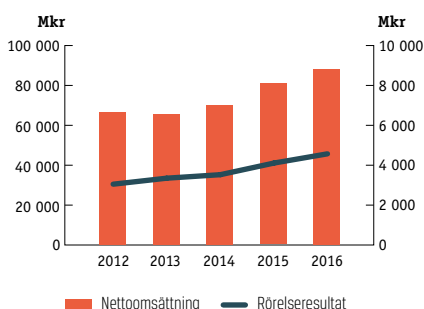


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **10 %**

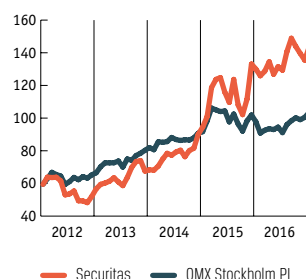
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUUTVECKLING SECURITAS-AKTIE



NYCKELTAL SECURITAS

	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	88 162	80 860
Rörelseresultat ¹⁾ , Mkr	4 554	4 089
Rörelsemarginal, %	5,2	5,1
Resultat efter finansnetto, Mkr	3 764	3 476
Resultat per aktie, kr	7,24	7,28
Soliditet, %	30,0	30,8
Utdelning per aktie ²⁾ , kr	3,75	3,50
Eget kapital per aktie, kr	39,74	34,32
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	52 349	47 458

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	12 642 600	27 190 000	39 832 600	10,9	29,6
Melker Schörling med bolag och familj	4 500 000	15 241 800	19 741 800	5,4	11,6
AMF Försäkring & Fonder		14 216 020	14 216 020	3,9	2,7
Prudential assurance Co Ltd		9 731 436	9 731 436	2,7	1,9
Swedbank Robur Fonder		9 041 586	9 041 586	2,5	1,7
SEB Investment Management		7 263 760	7 263 760	2,0	1,4
Norges Bank		6 795 628	6 795 628	1,9	1,3
Banque Internationale, Luxembourg SA		6 460 000	6 460 000	1,8	1,2
Clearstream Banking S.A.		5 839 299	5 839 299	1,6	1,1
Standard Life Assurance Ltd.		5 509 535	5 509 535	1,5	1,1
Övriga aktieägare	240 627 233	240 627 233	240 627 233	65,9	46,3
Återköpta aktier		0	0	0,0	-
Summa	17 142 600	347 916 297	365 058 897	100,0	100,0

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK³⁾

EV/sales	0,7
EV/EBIT	13,8
P/E-tal	16,8
Net debt/EBIT	2,9

³⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23. Exklusive jämförelsestörande poster.

Styrelsens ordförande: Marie Ehrling

VD och koncernchef: Alf Göransson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Anders Böös

www.securitas.com

Sweco

Sweco planerar och utformar framtidens samhällen och städer. Resultatet av arbetet blir hållbara byggnader, effektiv infrastruktur och tillgång till el och rent vatten.

Med 14 500 medarbetare i Europa kan Sweco erbjuda kunderna rätt kompetens för varje sammanhang. Bolaget genomför uppdrag i 70 länder varje år.

Sweco är det ledande konsultföretaget inom teknik och arkitektur i Europa med en omsättning på cirka 16,5 Mdr kr 2016.

2016 I KORTHET

Nettoomsättningen ökade med 45 procent till 16,5 Mdr kr. Förvärvad tillväxt uppgick till 42 procent.

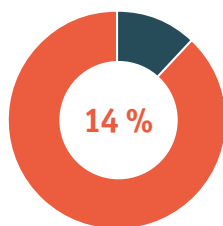
Rörelseresultatet exklusive extraordinära poster ökade till 1 482 (991) Mkr. Förbättringen är främst hänförlig till integrationen av Grontmij. Synergierna bedöms bli 20 procent högre och realiserade snabbare än först kommunicerat.

De senaste tio åren har Sweco genomfört cirka 100 förvärv. Förvärvet av Grontmij i slutet av 2015, med en årsomsättning på cirka 6 Mdr kr och cirka 6 000 medarbetare, har gjort Sweco till det ledande konsultföretaget inom teknik och arkitektur i Europa.

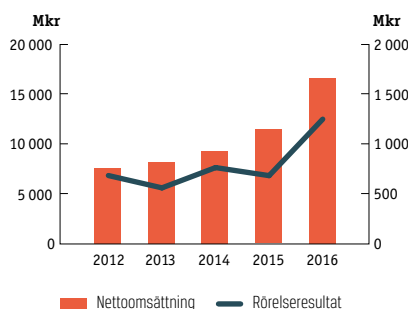


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **11 %**

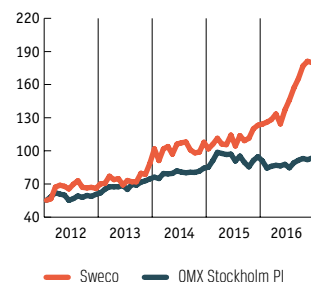
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUVECKLING SWECO-AKTIEN



NYCKELTAL

SWECO	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	16 531	11 389
Rörelseresultat ¹⁾ , Mkr	1 482	681
Rörelsemarginal, %	7,6	6,0
Resultat efter finansnetto, Mkr	1 216	640
Resultat per aktie, kr	7,78	4,36
Soliditet, %	39,3	39,0
Utdelning per aktie ²⁾ , kr	4,30	3,50
Eget kapital per aktie, kr	45,37	40,98
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	21 981	15 046

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK³⁾

EV/sales	1,6
EV/EBIT	17,3
P/E-tal	21,3
Net debt/EBIT	1,1

³⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23. Exklusive jämförelsestörande poster.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	A	B	C	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Fam G Nordström	5 948 808	10 553 778		16 502 586	13,5	32,7
Investment AB Latour	1 375 605	31 246 875		32 622 480	26,7	21,0
Stiftelsen J. G. Richerts minne	1 991 260	67 832		2 059 092	1,7	9,3
NN Group		6 129 130		6 129 130	5,0	2,9
Odin Fonder		4 938 445		4 938 445	4,0	2,3
Swedbank Robur Fonder		4 049 923		4 049 923	3,3	1,9
Lannebo Fonder		3 936 282		3 936 282	3,2	1,8
SEB Investment Management		3 364 268		3 364 268	2,8	1,6
JPMorgan Chase		2 517 029		2 517 029	2,1	1,2
Anders Öhman	200 000	200 000		400 000	0,3	1,0
Övriga aktieägare	1 018 058	42 016 977		43 035 035	35,3	24,4
Återköpta aktier		1 529 549	900 000	2 429 549	2,0	–
Summa	10 533 731	110 550 088	900 000	121 983 819	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Johan Nordström

VD och koncernchef: Tomas Carlsson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Anders G. Carlberg

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 över 80 länder världen över och cirka 2 800 medarbetare.

Tomras produkter och tjänster erbjuds inom två huvudsakliga affärsområden: 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 effektiv sortering inom exempelvis livsmedelsindustrin och gruvnäringen samt för återvinning.

2016 I KORTHET

Tomra fortsatte att växa under 2016. Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 6 610 MNOK. Tomra Collection Solutions växte med 7 (35) procent, medan Tomra Sorting Solutions försäljning ökade med 9 (21) procent. Justerat för valutaeffekter var tillväxten cirka 4 respektive 5 procent.

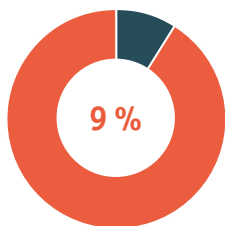
EBITA ökade med 10 procent till 1 119 MNOK och EBITA-marginalen uppgick till 17 (17) procent.

I slutet av året förvärvades Nya Zeeländska Compac Holding, ett ledande företag inom livsmedelsortering med en årsomsättning på cirka 900 MNOK.

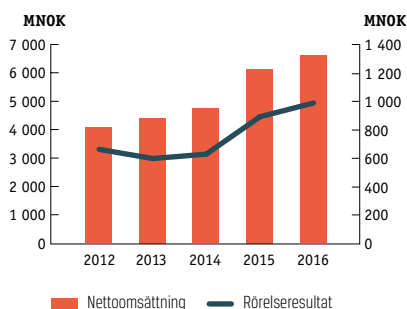


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **7%**

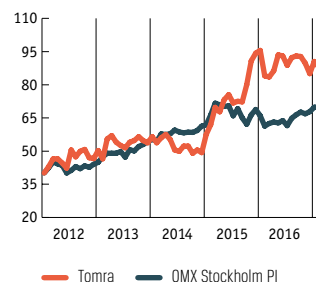
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVÄRDE TOMRA-AKTIE



NYCKELTAL

TOMRA	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, MNOK	6 610	6 143
Rörelseresultat ¹⁾ , MNOK	1 119	891
Rörelsemarginal, %	14,9	14,5
Resultat efter finansnetto, MNOK	1 008	866
Resultat per aktie, NOK	4,68	4,06
Soliditet, %	58,9	53,9
Utdelning per aktie ²⁾ , NOK	2,10	1,75
Eget kapital per aktie, NOK	28,42	26,65
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	14 119	13 514

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK³⁾

EV/sales	2,1
EV/EBIT	12,6
P/E-tal	19,4
Nett debt/EBIT	0,3

³⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23. Exklusive jämförelsestörande poster.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	38 311 000	25,9	26,0
Folketrygdfondet	9 529 819	6,4	6,5
SEB Investment Management	7 883 486	5,3	5,3
APG Asset Management N.V.	7 526 441	5,1	5,1
Nordea Investment Management	5 798 422	3,9	3,9
Lannebo Fonder	4 290 784	2,9	2,9
Danske Capital	4 022 539	2,7	2,7
The Vanguard Group, Inc.	3 150 975	2,1	2,1
Alfred Berg Kapitalforvaltning	3 009 140	2,0	2,0
Impax Asset Management	2 602 734	1,8	1,8
Övriga aktieägare	61 395 792	41,5	41,6
Återköpta aktier	498 946	0,3	–
Summa	148 020 078	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Stefan Ranstrand

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.tomra.com

Troax

Troax är den ledande globala leverantören av områdesskydd som används inomhus. Troax metallbaserade högkvalitativa och innovativa nätpanelslösningar erbjuds inom marknadsområdena maskinskydd, lager samt förråd och erbjuder skydd för människor, egendom och processer.

Troax har en global organisation med stark säljstyrka samt effektiv logistikfunktion, vilket möjliggör lokal närvaro och korta leveranstider i 36 länder. Under 2016 uppgick omsättningen till 115,8 MEUR och koncernen hade närmare 500 medarbetare. Huvudkontoret är beläget i Hillerstorp i Sverige.

2016 I KORTHET

Nettoomsättningen ökade med 12 procent. Justerat för valuta och förvärv var ökningen 13 procent.

Samtliga marknadssegment ökade sin nettoomsättning under 2016. Särskilt stark var utvecklingen i de geografiska segmenten Kontinentaleuropa, Nya Marknader och Storbritannien.

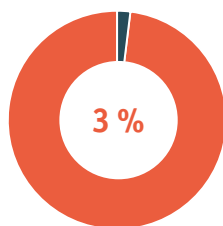
Rörelseresultatet ökade till 25,3 MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 21,8 (21,6) procent. Resultatet har belastats med kostnader för bland annat planerade marknadsåtgärningar.

Styrelsen föreslår en utdelning om 3,75 kr per aktie för räkenskapsåret 2016, en ökning med 25 procent.

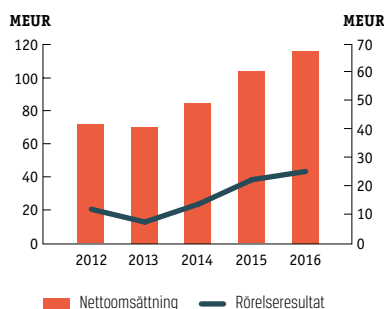


ANDEL AV LATOURS
TOTALA SUBSTANSVÄRDE **2%**

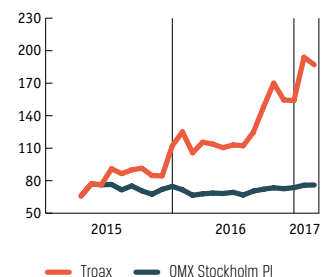
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUUTVECKLING TROAX-AKTIE



NYCKELTAL

TROAX	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, MEUR	115,8	103,7
Rörelseresultat, MEUR	25,3	22,4
Rörelsemarginal, %	21,8	21,6
Resultat efter finansnetto, MEUR	21,4	18,3
Resultat per aktie, EUR	0,82	0,69
Soliditet, %	38,2	41,6
Utdelning per aktie ¹⁾ , kr	3,75	3,00
Eget kapital per aktie, EUR	3,30	3,00
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	3 880	2 500

¹⁾ Utdelning 2016 är föreslagen utdelning.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	6 020 000	30,1	30,1
Svolder AB	1 600 000	8,0	8,0
Placeringsfond Småbolagsfond Norden	1 303 282	6,5	6,5
Thomas Widstrand	1 149 260	5,7	5,7
Ola Österberg	949 089	4,7	4,7
Nordea Småbolagsfond Sverige	940 648	4,7	4,7
Catella Småbolagsform	755 759	3,8	3,8
SSB Client Omnibus AC OM07	438 002	2,2	2,2
Pareto Nordic return	393 000	2,0	2,0
Spiltan Aktiefond	349 320	1,7	1,7
Övriga aktieägare	6 101 640	30,5	30,5
Återköpta aktier	0	0	-
Summa	20 000 000	100,0	100,0

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	4,9
EV/EBIT	22,2
P/E-tal	30,4
Net debt/EBIT	2,5

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2017-02-23.

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Thomas Widstrand

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.troax.com





Delägda innehav

Diamorph 56

Neuffer 57

Oxeon 58

Terratech 59

Viktiga händelser 2016

- » Den 1 januari 2016 genomfördes förvärvet av 66,1 procent av aktier och röster i Neuffer Fenster + Türen GmbH.
- » Latour ökade ägandet i det delägda bolaget Terratech från 18,0 procent till 21,6 procent. Det ökade ägandet skedde genom en nyemission i samband med att Terratech förvärvade SVAB, som tillverkar och marknadsför produkter inom styrreglage och styrelektroniklösningar för exempelvis tillrotatorer.
- » Latour ökade ägandet i Diamorph till 26,4 procent.



Diamorph tillverkar och säljer avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella tillämpningar inom transport, brandskydd och industri. Produkterna är ledande inom sina respektive nischer.

Diamorph

Avancerade material för krävande tillämpningar

Diamorph levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella tillämpningar. Diamorphkoncernen har en global kundbas med kunder i över 60 länder och cirka 280 anställda inom produktion och försäljning fördelade på två enheter i Storbritannien och Tjeckien. Säljpersonal finns också i Sverige, USA, Tyskland, Frankrike och Italien.

DIVERSIFIERADE PRODUKTER

Diamorphs avancerade material förekommer bland annat i tåg, ubåtar, vattenkraftstationer och byggnader världen över i form av slitstarka material och högtemperaturmaterial, såsom lager, elektriska och termiska isoleringsmaterial, brandskydd och tekniska keramer. Produktportföljen är väldiversifierad och består av produkter som är ledande inom sina respektive nischer.

MÅNGA MARKNADSSEGMENT

Diamorph erbjuder produkter till ett flertal industriella marknadssegment inom transport, brandskydd och industri. 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.

KRÄVANDE TILLÄMPNINGAR

Baserat på sin teknikplattform tillverkar Diamorph differentierade produkter inom smala nischer för krävande industriella tillämpningar. Detta förutsätter nära samarbete med kunderna och långa införsäljningscykler, vilket resulterar i höga inträdesbarriärer för bolagets konkurrenter.

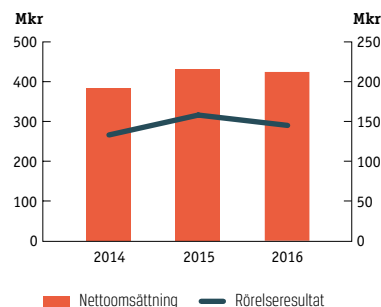
INNOVATIONSFOKUS

Diamorph har genom åren prisats för sin innovationskraft. Under 2016 har gruppen gjort en viktig investering för att modernisera och uppgradera innovationscentret vid verksamheten i Manchester i Storbritannien.

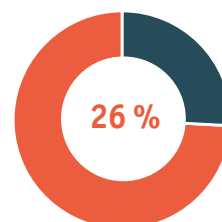
LATOURS INNEHAV

Diamorphs aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade ett substansvärde på 196 Mkr vid årsskiftet. Ägarandelen uppgick till 26,4 procent av kapital och röster.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



LATOURS ANDEL AV DIAMORPHS KAPITAL OCH RÖSTER





Neuffer marknadsför och säljer fönster och ytterdörrar via egna etablerade e-handelsportaler. På dessa skapar och specificerar kunderna själva sina fönster och dörrar, vilka sedan tillverkas och därefter distribueras.

Neuffer

Ledande e-handelsaktör inom fönster och ytterdörrar

Neuffer Fenster + Türen marknadsför och säljer fönster och ytterdörrar via sina etablerade e-handelsportaler fenesterversand.com, fenetre24.com, fönster24.com och windows24.com. Marknaden för byggnadsmaterial som säljs online växer stadigt och Neuffer har etablerat en stark position inom fönster och dörrsegmentet i Tyskland och Frankrike. Bolaget har 45 medarbetare och huvudkontor i Stuttgart och är i en stark tillväxtfas med fokus på internationell expansion.

EGNA SPECIFIKATIONER

Kunden erbjuds möjlighet att själv skapa och specificera sina fönster och dörrar i en konfigurator på hemsidan vilket skapar kundvärde samt möjliggör en effektiv leveranskedja.

FOKUS PÅ DIGITALISERING

”Investeringen i Neuffer innebär ett viktigt steg för Latour in i den digitala världen inom en kategori som ligger nära våra helägda verksamheter”, sa Latours VD Jan Svensson i samband med förvärvet av Neuffer i december 2015.

BYGGER FÖR FRAMTIDEN

Neuffer är i en stark expansionsfas och bygger upp en solid organisation för att fortsätta driva marknaden både teknologiskt och försäljningsmässigt. Bolaget satsar på ny kompetens från såväl fönsterbranschen som andra branscher där onlinehandeln kommit längre. Det ger Neuffer en bas för såväl nationell som internationell tillväxt.

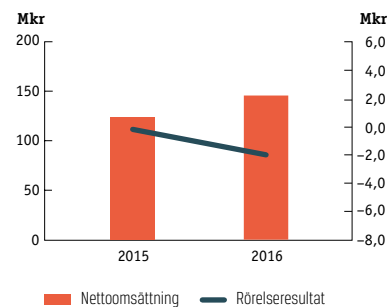
MER BYGGNADSMATERIAL ONLINE

De senaste åren har handeln av byggnadsmaterial via nätet utvecklats starkt. Konsumenterna blir dessutom allt mer vana vid att köpa osedda byggvaror för höga värden, såsom dörrar och fönster. Neuffer är väl positionerade för att driva och ta en ledande position i denna utveckling i Tyskland och närliggande marknader.

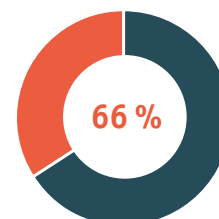
LATOURS INNEHAV

Neuffers aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde på 197 Mkr. Ägarandelen uppgick till 66,1 procent av kapital och röster.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



LATOURS ANDEL AV NEUFFERS KAPITAL OCH RÖSTER





Mirinda Carfrae kom tvåa i Kona Ironman 2016 tätt efter vinnaren Daniela Ryf. Båda cyklade på Felt IA FRD som är i tillverkad av Oxeon's TeXtreme® material. TeXtreme® ger lägre vikt men behåller styvheten i ramarna och samtidigt ökad slagtlighet.

Oxeon

Verktyg som skapar unika fördelar för användarna

Oxeon utvecklar, tillverkar och marknadsför ett armeringstyg som vävs med spridda kolfiberband 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 minskad vikt i sina produkter.

STORA BESPARINGAR

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

Viktminskningar på den nivån leder till stora besparingar. Detta är något som välkomnas av många industrier såsom flyg- och transportindustrin som strävar efter att minska sin energiförbrukning utan att ge vika på sina höga krav på säkerhet och prestanda.

TEXTREME SKAPAR VINNARE

Oxeons armeringstyg används i allt fler produkter över hela världen. Inom idrotten återfinns TeXtreme® i exempelvis F1-bilar, hockeyklubbor, vindsurfingbrädor, snowboards och golfskaft.

Faktum är att många av vinnarna i internationella stortävlingar använder TeXtreme® i sina produkter. Hit hör segrare i Daytona 500, F1 för lag och individuellt samt i Americas Cup.

Det är inte bara vikten och den bibehållna prestandan som gör TeXtreme® attraktivt. I exempelvis Stigas bordtennisracketar ökar bladets träffytta tack vare TeXtreme®, vilket är en unik egenskap jämfört med andra kolfiber-material.

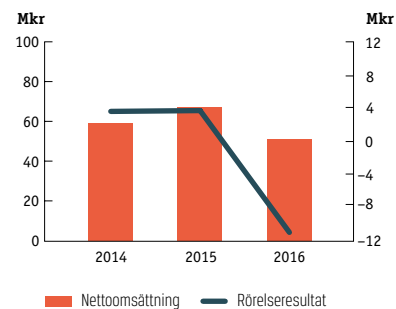
STORSKALIG PRODUKTION

Oxeon har ett tydligt fokus på internationell tillväxt. Under senare år har bolaget stärkt sin säljkår och anpassat verksamheten för ökad kostnadseffektivitet vid storskalig produktion. Det möjliggör samma total kostnad som för alternativa produkter men med fördelen att slutprodukten når en lägre vikt.

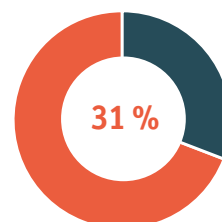
LATOURS INNEHAV

Oxeons aktie är noterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde på 11 Mkr. Ågarandelen uppgick till 31,3 procent av kapital och röster.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



LATOURS ANDELL AV OXEONS KAPITAL OCH RÖSTER





Terratech är en industrigrupp som utvecklar och säljer intelligenta, säkra och effektiva produkter och tjänster för grävmaskiner och andra redskapsbärare. Gruppen består idag av bolagen Steelwrist och SVAB Hydraulik.

Terratech

Intelligenta produkter för grävmaskiner och redskapsbärare

Terratech är en expansiv industrigrupp fokuserad på att leverera intelligenta, säkra och effektiva produkter och tjänster för grävmaskiner och andra redskapsbärare. Gruppen består idag av två bolag, Steelwrist och SVAB Hydraulik.

STEELWRIST

Steelwrist utvecklar, tillverkar och säljer tillbehör som ökar effektivitet och säkerhet hos grävmaskiner. Huvudprodukterna är tiltrotatorer och snabbfästen, men bolaget säljer även skopor och andra tillbehör optimerade för användning tillsammans med tiltrotatorer. Bolaget har sitt säte i Sollentuna där också bolagets produktutveckling och tillverkning sker. Produkterna säljs via återförsäljare i Sverige och via egna dotterbolag eller distributörer på den internationella marknaden. Bolaget hade 75 anställda vid årets utgång.

VÄXER SNABBAST I VÄRLDEN

Steelwrist grundades 2005 och är idag den snabbast växande tillverkaren av tiltrotatorer i världen. En målmedveten satsning på robusta och moderna produkter kombinerat med snabb service

har bidragit till den goda tillväxten. Den patenterade "framaxellåsteknologin" (Front Pin Lock) är i dag den enda säkra lösningen som fungerar både på snabbfästen och tiltrotatorer, för alla typer av grävmaskiner.

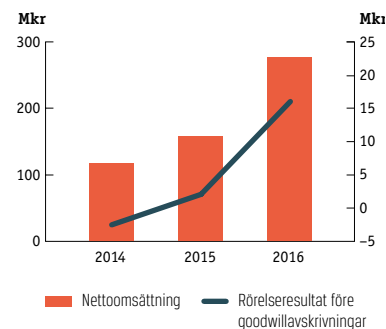
SVAB HYDRAULIK

Med över 40 års erfarenhet och med drygt 40 000 styrsystem på marknaden utvecklar SVAB produkter och lösningar inom hydraulik, styrelektronik och ergonomisk design för olika typer av arbetsfordon. Produktutvecklingen sker både genom egen innovativ utveckling och i nära samarbete med kund. Kunderna är tillverkare och återförsäljare av redskap eller maskiner inom entreprenad, lantbruk och materialhanteringsbranschen. SVAB Hydraulik bedriver sin verksamhet i Hallsberg och hade 31 anställda vid årets utgång.

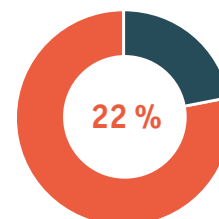
LATOURS INNEHAV

Terratechs aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade ett substansvärde på 45 Mkr vid årsskiftet. Ägarandelen uppgick till 21,6 procent av kapital och röster.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



LATOURS ANDEL AV TERRATECHS KAPITAL OCH RÖSTER





ÅRSREDOVISNING 2016

Styrelsen och verkställande direktören för Investmentaktiebolaget Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2016.

Förvaltningsberättelse 62

Koncernens resultaträkning 65

Koncernens balansräkning 66

Koncernens kassaflödesanalys 68

Förändring i koncernens eget kapital 69

Förändring av räntebärande nettoskuld 69

Moderbolagets resultaträkning 70

Moderbolagets balansräkning 71

Moderbolagets kassaflödesanalys 72

Förändring i moderbolagets eget kapital 72

Noter till de finansiella rapporterna 73

Förslag till vinstdisposition 98

Revisionsberättelse 99

Förvaltningsberättelse

KONCERNEN

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag. Latours investeringar består i huvudsak av en helägd industrirörelse indelad i fyra affärsområden och av en börsportfölj som består av nio innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen hade den 31 december 2016 ett marknadsvärde på 41,2 Mdr kr. Utöver ovanstående två verksamhetsgrenar innehar Latour en mindre portfölj av delägda innehav.

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 försättningsförhållanden att internationaliseras.

I affärsområdena genomfördes 5 förvärv under 2016 som sammanlagt tillför knappt 800 Mkr i omsättning, varav cirka 400 Mkr ingår i nettoomsättningen 2016.

Latour Industries genomförde två förvärv under året. Norska All Sealing Solutions förvärvades via dotterbolaget Specma Seals under första kvartalet. All Sealing Solutions har sitt huvudkontor i Sandnes utanför Stavanger och är en ledande leverantör av packningar och tätningar, främst till olje- och gasindustrin. Omsättningen för 2016 var cirka 30 MNOK och bolaget har 14 anställda. Vidare förvärvade Latour Industries i månadsskiftet maj/juni svenska Aritco Group, en ledande tillverkare av villahissar och plattformshissar. Bolaget, som vuxit med tvåsiffriga tillväxttal de senaste åren, omsatte 372 Mkr under 2016. Aritco Group har 134 anställda och har sitt huvudkontor och sin tillverkning i Kungsängen utanför Stockholm. Produkterna säljs genom partners och distributörer framförallt i Europa, Mellanöstern och Sydostasien, men även genom eget dotterbolag i Storbritannien.

Även Swegon genomförde två förvärv under året. I april förvärvades bluMartin, en nischaktör inom bostadsventilation på den tyska marknaden. Bolaget omsätter 2 MEUR och har 16 anställda. Förvärvet av bluMartin är i linje med Swegons strategi att stärka sin närvaro på den tyska marknaden och på marknaden för bostadsventilation. I september förvärvade Swegon Ruskin Air Management Ltd. Ruskin är en ledande tillverkare av brand/rökspjäll och ventilationsprodukter i Storbritannien och på Irland. Bolaget har mer än 50 års erfarenhet på marknaden och omsätter på årsbasis cirka 290 Mkr, har 220 anställda och redovisar god lönsamhet väl i nivå med Latours finansiella mål. Genom förvärvet ges Swegon en mycket stark lokal närvaro i Storbritannien, och dessutom omfattande produktkunskap inom brand och rök.

I början av tredje kvartalet genomförde Nord-Lock Group förvärvet av Expander Group. Bolaget är specialiserat på att

utveckla och tillverka Expander®Systemet, en expansionsledbult för tunga maskiner. Expander Group har vuxit framgångsrikt genom åren och produkterna är i dag anpassade till flera tusen maskinmodeller. Huvudsakliga användningsområden återfinns i de rörliga lederna på tunga maskiner inom gruvsdrift, bygg och anläggning, skogsbruk, processindustri och olja/gas/marin. Huvudkontoret ligger i Åtvidaberg i Sverige men verksamhet finns även i USA och Tyskland. Expander Group hade en omsättning 2016 på 75 Mkr och 90 anställda.

Ytterligare upplysning beträffande köp och försäljning av företaget finns i not 45.

Förändringar i börsportföljen

Under året förvärvades sammanlagt 1 751 000 aktier i Tomra Systems ASA.

En avyttring under året av samtliga B-aktier i Loomis har inneburit en minskning av ägarandelen till 23,8 procent av rösterna.

Förändringar i övriga innehav

Några mindre tilläggsinvesteringar i delägda företag genomfördes under året. Latour-Gruppen ökade under första kvartalet ägandet i det delägda bolaget Terratech (moderbolag till Steelwrist) från 18,0 procent till 21,6 procent. Det ökade ägandet skedde genom en nyemission i samband med att Terratech förvärvade SVAB, som tillverkar och marknadsför produkter inom styrreglage och styrelektroniklösningar för exempelvis tiltrotatorer. Under 2016 har Latour-Gruppen också ökat sitt ägande i Diamorph, från 21,2 procent vid ingången av året till 26,4 procent vid utgången av året.

Latour Industries förvärvade under första kvartalet 24,6 procent av aktierna i LumenRadio. LumenRadio utvecklar, tillverkar och säljer avancerad utrustning för trådlös radio-kommunikation.

Neuffer Fenster + Türen GmbH som förvärvades under slutet av 2015 ingår i koncernen från och med 1 januari 2016.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 13 februari förvärvade Swegon det irländska bolaget Safeguard Systems Ltd. Den 8 mars förvärvade Hultafors Group svenska Puvab AB. Ägarandelen har ökat i Diamorph från 26,4 procent till 28,2 procent. Förvärv har skett av 340 000 aktier i Tomra varefter ägarandelen uppgår till 26,1 procent av kapitalet. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

Resultat och finansiell ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 3 754 (4 299) Mkr, varav realisationsvinster utgör 890 (1 753) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 3 670 (4 117) Mkr, vilket motsvarar 23,01 (25,81) kr per aktie. Härav utgör realisationsvinster 5,58 (11,0) kr per aktie. Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 1 307 (859) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionskulda utgjorde 2 738 (3 162) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionskulden, upp-

gick till 1 446 (2 205) Mkr. Soliditeten var 91 (89) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen. För ytterligare information, se tioårsöversikten sidan 109.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 263 (186) Mkr. Härav avser 193 (151) Mkr maskiner och inventarier, 22 (26) Mkr fordon och 48 (9) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 79 (41) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 986 (3 087) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (99) procent.

Latouraktien

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2016 till 159 636 500. Under 2016 förföll optionsprogrammet från 2012 och 79 000 återköpta aktier såldes genom lösen av köpoptioner varefter Latour totalt innehar 323 500 B-aktier. Resterande optioner från optionsprogrammet 2012 löstes in till marknadsmässigt värde. Antalet utställda köpoptioner till ledande befattningshavare uppgick den 31 december 2016 till 612 500. Härav ställdes 151 000 köpoptioner ut under året enligt mandat från årsstämman 2016. Under december 2016 omvandlades 1 390 A-aktier till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 11 917 258 A-aktier och 148 042 742 B-aktier. Övriga upplysningar gällande aktien finns på sidorna 14 och 15 samt i not 36.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 4 244 (4 570), varav i utlandet 2 479 (2 404). 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 319 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 226 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 35.

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 35.

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 åtta 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 CFO. Vid årsstämman 2016 valdes Olle Nordström till styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 80 procent av bolagets röstandel och 77 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 fyra ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och tre extra styrelsemöten. Två av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid två tillfällen och en av styrelsens ledamöter har varit förhindrad att närvara vid tre 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 2016 års årsstämma antogs följande riktlinjer: Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattnings-

havare 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 marknadsmissiga villkor.

Styrelsens förslag till riktlinjer för tiden från nästa årsstämma presenteras i samband med kallelse till årsstämman 2017.

Miljöpåverkan

Latourkoncernens helägda företag bedriver tillståndspliktig och anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Verksamheten i Sverige är tillståndspliktig i två av koncernens dotterbolag och anmälningspliktig i sju 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 8,00 (6,75) kr per aktie, vilket i absoluta tal motsvarar en utdelning om 1 277 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 98.

Utsikter för år 2017

2016 avslutades med en stabil efterfrågan, och med bra organisk tillväxt. Marknadsutvecklingen i Europa har varit bra, med särskilt stark utveckling i Norden. Samtidigt som marknadsutvecklingen varit bra bör man påminna sig att den fina utvecklingen understötts av expansiva penningmarknadsåtgärder från ledande riksbanker och ECB under 2015 och 2016.

Latour har visat en bra resultatutveckling, och de åtgärder och förvärv som genomförts medför goda förutsättningar för en fortsatt positiv resultatutveckling framöver. Det är osäkert om den globala marknadsutvecklingen kommer ge någon hjälp därutöver.

Någon prognos för 2017 lämnas inte.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	3, 4	8 344	7 186
Kostnad för sålda varor		-4 859	-4 213
Bruttoresultat		3 485	2 973
Försäljningskostnader		-1 615	-1 425
Administrationskostnader		-663	-534
Forsknings- och utvecklingskostnader		-229	-194
Övriga rörelseintäkter	12	106	91
Övriga rörelsekostnader	12	-63	-7
Rörelseresultat	5-11	1 021	904
Resultat från andelar i intresseföretag	13	2 676	1 952
Resultat från aktieförvaltningen	14	101	1 493
Förvaltningskostnader		-16	-15
Resultat före finansiella poster		3 782	4 334
Finansiella intäkter	15	83	111
Finansiella kostnader	16	-111	-146
Resultat efter finansiella poster		3 754	4 299
Skatter	17	-267	-230
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		3 487	4 069
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	34	183	48
Årets resultat		3 670	4 117
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		3 673	4 117
Innehav utan bestämmande inflytande		-3	-
Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	36		
Före utspädning		21,85 kr	25,51 kr
Efter utspädning		21,77 kr	25,40 kr
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	36		
Före utspädning		23,01 kr	25,81 kr
Efter utspädning		22,93 kr	25,70 kr
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Mkr		2016	2015
Årets resultat		3 670	4 117
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser		2	-2
		2	-2
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		134	-77
Årets förändring av verkligt värdereserv		-98	-736
Årets förändring av säkringsreserver		-59	34
Upplösning av reserv för fond-och kupongaktier		5	-
Andel av intresseföretags övriga totalresultat		565	181
		547	-598
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	38	549	-600
Årets totalresultat		4 219	3 517
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		4 222	3 517
Innehav utan bestämmande inflytande		-3	-

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	18	5 243	3 816
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	19	313	285
Mark och markanläggningar	20	18	16
Maskiner	21	268	217
Inventarier	22	183	159
Pågående nyanläggningar och förskott	23	29	27
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	25	13 277	11 727
Börsaktier	26	394	493
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	0	24
Andra långfristiga fordringar	28	24	202
Uppskjuten skattefordran	38	88	64
		19 837	17 030
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter	29	375	306
Varor under tillverkning		104	81
Färdiga varor och handelsvaror		640	618
Förskott till leverantörer		5	1
Börsaktier, handel	30	40	46
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	31	1 412	1 165
Skattefordran		103	77
Derivatinstrument	32	25	67
Övriga kortfristiga fordringar		84	69
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		116	85
<i>Likvida medel</i>	33	1 307	859
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		–	871
		4 211	4 245
Summa tillgångar		24 048	21 275

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2016	2015
EGET KAPITAL			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	36		
Aktiekapital		133	133
Återköpta egna aktier		-72	-58
Reserver		394	417
Balanserade vinstmedel		18 757	15 588
		19 212	16 080
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		107	0
Summa eget kapital		19 319	16 080
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Pensionsförpliktelser	37	39	32
Uppskjuten skatteskuld	38	246	206
Övriga avsättningar	39	101	50
Räntebärande skulder	40	696	675
		1 082	963
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	41	52	40
Skulder till kreditinstitut	35	1 990	2 415
Förskott från kunder		56	29
Leverantörsskulder		616	548
Skatteskulder		133	122
Övriga avsättningar	39	14	16
Derivatinstrument	32	20	15
Övriga skulder		186	168
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	580	474
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		-	405
		3 647	4 232
Summa skulder		4 729	5 195
Summa eget kapital och skulder		24 048	21 275

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2016	2015
Rörelseresultat		1 021	904
Avskrivningar		167	158
Realisationsresultat		14	-4
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-9	-21
Betalad skatt		-250	-178
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		943	859
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		-52	-77
Kundfordringar		-151	-86
Kortfristiga fordringar		-33	11
Kortfristiga rörelseskulder		108	28
		-128	-124
Kassaflöde från den löpande verksamheten		815	735
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	45	-1 098	-747
Försäljning av dotterföretag	46	0	7
Förvärv av anläggningstillgångar		-207	-192
Försäljning av anläggningstillgångar		6	5
Kassaflöde från investeringar		-1 299	-927
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		741	671
Förvaltningskostnader m.m.		-24	-18
Förvärv av börsaktier m.m.		-250	-85
Förvärv av aktier i intresseföretag		-261	-691
Försäljning av börsaktier		343	1 951
Försäljning av aktier i intressebolag		1 240	400
Kassaflöde från aktieförvaltningen		1 789	2 228
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		1 305	2 036
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		18	2
Betald ränta		-50	-53
Nyupplåning		11	18
Amortering		-431	-555
Lämnad utdelning		-1 077	-957
Återköp av egna aktier		-19	-9
Utställda köpoptioner		5	4
Kassaflöde från finansiella betalningar		-1 543	-1 550
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	34	658	41
Förändring av likvida medel			
Likvida medel vid årets början		859	428
Kursdifferens i likvida medel		28	-20
Likvida medel i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	34	-	-76
Likvida medel vid årets slut	33	1 307	859

Förändring i koncernens eget kapital

	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
		Aktiekapital	Återköpta egna aktier	Reserver	Balanserade vinstmedel		
Ingående eget kapital 2015-01-01	36	133	-38	1 196	12 232	0	13 523
Summa totalresultat				-779	4 296		3 517
Utställda köpoptioner					4		4
Nyttjande av köpoptioner			17		13		30
Sålt återköpta egna aktier			-37				-37
Utdelningar					-957		-957
Utgående eget kapital 2015-12-31	36	133	-58	417	15 588	0	16 080
Ingående balans 2016-01-01	36	133	-58	417	15 588	0	16 080
Summa totalresultat				-23	4 245	-3	4 219
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande						110	110
Utställda köpoptioner			29		-4		25
Nyttjande av köpoptioner					5		5
Sålt återköpta egna aktier			-43				-43
Utdelningar					-1 077		-1 077
Utgående eget kapital 2016-12-31	36	133	-72	394	18 757	107	19 319

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2015-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2016-12-31
Fordringar	204			-180	24
Likvida medel	934	228		145	1 307
Pensionsförpliktelser	-32			-7	-39
Långfristiga skulder	-853		216	-59	-696
Utnyttjad checkkredit	-43		-9		-52
Kortfristiga skulder	-2 415		502	-77	-1 990
Räntebärande nettoskuld	-2 205	228	709	-178	-1 446

Specma Group som är under avveckling ingår i ovanstående redogörelse över nettoskulden.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2016	2015
Resultat från andelar i koncernföretag - utdelning		0	365
Resultat från andelar i intresseföretag	13	1 996	817
Resultat från aktieförvaltningen	14	1	1 898
Förvaltningskostnader		-10	-9
Resultat före finansiella poster		1 987	3 071
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15	0	28
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	-1	-12
Resultat efter finansiella poster		1 986	3 087
Skatter	17	-	-
Årets resultat		1 986	3 087

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	2016	2015
Årets resultat		1 986	3 087
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen			
Årets förändring av verkligt värdereserv		-	-1 091
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		0	-1 091
Årets totalresultat		1 986	1 996

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	24	2 246	1 246
Andelar i intresseföretag	25	5 405	5 332
Börsaktier	26	0	0
Fordran på koncernföretag		2 653	2 932
		10 304	9 510
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordran på koncernföretag			0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	2
<i>Likvida medel</i>		5	5
		7	7
Summa tillgångar		10 311	9 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	36		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		133	133
Andra fonder		96	96
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		8 093	6 091
Årets resultat		1 986	3 087
		10 308	9 407
<i>Avsättningar</i>			
Pensionsförpliktelser		–	1
		0	1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		–	100
Övriga räntefria skulder		–	5
		0	105
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		–	0
Övriga skulder		3	4
		3	4
Summa eget kapital och skulder		10 311	9 517

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2016	2015
Kortfristiga rörelsefordringar		0	10
Kortfristiga rörelseskulder		-1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1	10
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		565	537
Förvaltningskostnader m.m.		-9	-9
Förvärv av börsaktier m.m.		-138	-691
Försäljning av börsaktier		1 497	2 696
Kassaflöde från aktieförvaltningen		1 915	2 533
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		1 914	2 543
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		0	28
Betald ränta		-1	-12
Nyupplåning		178	-1 964
Erhållen utdelning från dotterföretag		-	365
Lämnat aktieägartillskott		-1 000	-
Återköp av egna aktier		-19	-8
Lämnad utdelning		-1 077	-957
Utställda köpoptioner		5	4
Kassaflöde från finansiella betalningar		-1 914	-2 544
Förändring av likvida medel		0	-1
Likvida medel vid årets början		5	6
Likvida medel vid årets slut		5	5

Förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Not	Andra fonder			Balanserad vinst	Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde		
Utgående balans 2014-12-31	36	133	96	1 091	7 051	8 371
Summa totalresultat				-1 091	3 087	1 996
Återköp av egna aktier					-957	-957
Lämnad utdelning					-37	-37
Återköp av egna aktier					30	30
Nyttjande av köpoptioner					4	4
Utgående balans 2015-12-31	36	133	96	0	9 178	9 407
Summa totalresultat					1 986	1 986
Lämnad utdelning					-1 077	-1 077
Lösen reserv för fond- och kupongaktier					5	5
Återköp av egna aktier					-43	-43
Nyttjande av köpoptioner					25	25
Utställda köpoptioner					5	5
Utgående balans 2016-12-31	36	133	96	0	10 079	10 308

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 investmentbolag 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 16 mars 2017 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 2 maj 2017 för fastställande.

NOT 2 Redovisningsprinciper

Förutsättningar 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 4B.

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 föranses 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

Nya och ändrade standarder är för första gången obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2016.

Inga nya redovisningsprinciper gällande från 1 januari 2016 har väsentligen påverkat Investment AB Latours finansiella resultat eller ställning.

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 i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 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, upplupet 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 ökade upplysningskyldigheten 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 försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att

använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. Förtida tillämpning är tillåten. Ledningen utvärderar för närvarande effekten av den nya standarden. För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas kvantitativa inverkan på de finansiella rapporterna men indikationen är att det inte kommer att bli någon materiell påverkan på intäktsredovisningen.

IFRS 16 "Leases" kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att lease-tagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. 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 kapitaldel 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 överlåtna 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 förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar och eventualförpliktelser, 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 företaget nettotillgångar.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från 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. Vinster 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 procent och 50 procent av rösterna.

Latour äger aktier i AB Fagerhult motsvarande 49 procent av rösterna. Ledningen har gjort bedömningen att man inte har bestämmande inflytande över Fagerhult och att innehavet därmed behandlas som intresseföretag. Ställningstagandet baseras på följande faktorer: Även om Latour har ett betydande ägarintresse så föreligger det ett antal andra stora aktieägare där de tre största förutom Latour har ca 21 procent, varav 2 av dessa aktieägare också är representerade i valberedningen. Fagerhults styrelse bedrivs som en professionell styrelse med en majoritet av ledamöter som inte har anknytning till Latour. Fagerhult drivs som ett helt självständigt företag och inte som ett integrerat företag. Bolagens ledningsfunktioner är helt separerade från varandra och det finns överhuvudtaget inte något utbyte eller andra praktiska förhållanden som antyder att Fagerhults företagsledning rapporterar till Latour.

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

Forts.

Not 2 forts.

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 intäktssreduktioner 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 tjänsteuppdrag respektive entreprenaduppdrag 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 tjänsteuppdrag eller entreprenaduppdrag 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 räntintäkter och räntekostnader, utdelningsintäkter samt orealiserade och realiserade valutakursförluster och -vinster.

Räntintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs oavsett hur de upplånade medlen används. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånetid 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 FIFO-metoden eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFO. 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 nettoförsäljningsvärdet 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 balansdagens kurs,
- 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 realisationsvinster/-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 netto-tillgångar 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 värdeminsk-

Not 2 forts.

ning 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 realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen 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 noterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 35.

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 förvärvas 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 företaget 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 omförs 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 hänförs 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

Säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Vinster eller förluster avseende säkringsinstrumentet som hänförs till den effektiva delen av säkringen redovisas i eget kapital, vinster eller förluster som hänförs 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 tillgodohavanden 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 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

Forts.

Not 2 forts.

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 deklarerat 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. Räntetäkter 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 37.

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 eventualförpliktelse 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 fyra (fem) affärsområden. Dessa rörelseegnar samt aktieförvaltningen utgör koncernens rörelsesegment. Segmentens intäkter, rörelseresultat, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster tillsammans med sådana poster som på ett tillförlitligt sätt kunnat allokeras till respektive segment. Ej allokerade poster utgörs framförallt av räntebärande tillgångar och skulder, räntetäkter, räntekostnader, koncerngemensamma kostnader och skatter.

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Uppskjutna skattefordringar, tillgångar hänförliga till ersättningar till anställda, finansiella tillgångar, förvaltningsfastigheter och avtalsenliga rättigheter i försäkringsavtal är dock undantagna från detta värderingskrav.

Tillgångar i en avyttringsgrupp som innehas för försäljning redovisas separerade från andra tillgångar i balansräkningen. Skulderna hänförliga till en avyttringsgrupp som innehas för försäljning presenteras separerade från andra skulder i balansräkningen.

En avveklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och som utgör en självständig väsentlig rörelseegnar. Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringens 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 2016-01-01-2016-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 698	1 662	927	3 912	145		8 344
Intern försäljning		9		1			10
RESULTAT							
Rörelseresultat	264	167	270	351	-31		1 021
Resultat från aktieförvaltningen						2 761	2 761
Finansiella intäkter							83
Finansiella kostnader							-111
Skatter							-267
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							183
Årets resultat							3 670
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Tillgångar	1 535	2 713	1 265	3 728	1 019	13 424	23 684
Ofördelade tillgångar							364
Summa tillgångar							24 048
Skulder	258	382	140	813	44	4	1 641
Ofördelade skulder							3 088
Summa skulder							4 729
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	20	72	59	88	24		263
immateriella anläggningstillgångar		762	66	252	285		1 365
Avskrivningar	15	33	25	76	18		167

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2015-01-01-2015-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 549	1 283	796	3 558			7 186
Intern försäljning		6	1	1			8
RESULTAT							
Rörelseresultat	218	176	236	270	4		904
Resultat från aktieförvaltningen						3 430	3 430
Finansiella intäkter							111
Finansiella kostnader							-146
Skatter							-230
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning							48
Årets resultat							4 117
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Tillgångar	1 482	1 685	1 100	3 021	550	11 918	19 756
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning							867
Ofördelade tillgångar							652
Summa tillgångar							21 275
Skulder	238	243	118	729	15	8	1 351
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning							203
Ofördelade skulder							3 641
Summa skulder							5 195
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	11	46	35	54	28		174
immateriella anläggningstillgångar		369	156	16			541
Avskrivningar	15	24	21	80	18		158

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 i huvudsak indelas i två huvudområden: helägd industrirörelse samt aktieförvaltning. Industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon. Tidigare ingick även affärsområdet Specma men beslut om avyttring av detta skedde under hösten 2015.

Aktieförvaltningen består huvudsakligen av portföljförvaltning av längre innehav där rörelseandelen 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 skatteskulder (uppskjutna samt aktuella) och inte heller räntebärande tillgångar och skulder. I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

NOT 4 Geografiska marknader

Försäljning fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2016	2015
Sverige	2 329	2 105
Norden exkl. Sverige	1 546	1 334
Europa exkl. Norden	3 373	2 662
Övriga marknader	1 096	1 085
Summa	8 344	7 186

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2016	2015
Sverige	21 079	16 286
Norden exkl. Sverige	938	1 057
Europa exkl. Norden	1 759	2 623
Övriga marknader	272	438
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	871
Summa	24 048	21 275

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2016	2015
Sverige	943	137
Norden exkl. Sverige	61	367
Europa exkl. Norden	600	134
Övriga marknader	24	77
Investeringar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	22
Summa	1 628	737

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 80,1 procent av rösterna i Latour. Genom bolag har familjen Douglas under året förvärvat 54 525 A-aktier och 75 000 B-aktier. Familjen har erhållit styrelsearvode om 800 tkr.

Investment AB Latour innehar sedan tidigare 402 500 återköpta aktier, av dessa såldes 201 000 aktier under 2016 och ytterligare 122 000 aktier återköptes. Investment AB Latour innehar således 323 500 aktier vid periodens slut. Totalt antal utställda köpoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen är 612 500. Vid årsstämman den 3 maj 2016 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 Latour-koncernen uppgår till 3 367 (3 128) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget.

I första kvartalet genomfördes en transaktion av moderbolagets aktieinnehav i Loomis till dotterbolaget Latour Förvaltning AB till marknadsmässigt värde.

Inga transaktioner med andra närstående personer eller övriga bolag har förekommit under året.

NOT 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag

KONCERNEN	2016	2015
Förändring i lager	3 865	3 293
Ersättning till anställda	2 326	2 060
Avskrivningar	167	158
Övriga kostnader	965	771
Summa	7 323	6 282

NOT 7 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2016	2015
Nettoomsättning	11	-4
Kostnad för sålda varor	-2	–
Försäljningskostnader	–	12
Övriga rörelseintäkter	–	3
Övriga rörelsekostnader	-3	-10
Summa	6	1

NOT 8 Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2016	2015
PwC		
Revisionsuppdraget	6	6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	1	0
Övriga tjänster	4	3
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	3	2
Övriga tjänster	1	1
Summa	15	12

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget till 88 (93) tkr och för övriga uppdrag till 116 (0) tkr.

NOT 9 Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2016		2015	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	4	1	4	1
Dotterbolag	1 787	543	1 828	582 (154)
Koncernen	1 791	544	1 832	583 (154)

Av koncernens pensionskostnader avser 16 (15) Mkr styrelser och verkställande direktörer.

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

	2016		2015	
	Styrelse och VD		Styrelse och VD	
	(varav tantiem)	Övriga anställda	(varav tantiem)	Övriga anställda
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	4 (0)	–	4 (0)	–
<i>Dotterbolag</i>				
Sverige	41 (11)	737	36 (10)	858
Italien	7 (0)	93	5 (0)	90
Finland	4 (0)	90	6 (0)	94
Tyskland	7 (0)	148	6 (0)	122
Storbritannien	7 (2)	115	7 (1)	94
Norge	3 (0)	67	3 (0)	59
USA	2 (0)	90	3 (0)	86
Schweiz	4 (1)	45	4 (1)	47
Danmark	3 (1)	41	4 (0)	33
Polen	2 (2)	38	3 (2)	38
Frankrike	0 (0)	26	1 (0)	20
Holland	1 (0)	9	2 (0)	8
Belgien	7 (0)	59	7 (1)	52
Rumänien	0 (0)	7	0 (0)	6
Övriga länder	6 (2)	110	11 (2)	106
Koncernen totalt	98 (19)	1 675	102 (17)	1 713

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 årsstämmans 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 2016 maximerad till 77 procent av grundlönen. För andra ledande befattnings-

havare baseras den rörliga ersättningen på resultatet samt avkastningen på operativt kapital. Ersättningen i de befintliga avtalen för den årliga rörliga ersättningen är maximerad till mellan 20 och 50 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.

2016 Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	1 200	–	–	–	1 200
Övriga styrelseledamöter (6 personer) ¹⁾	2 400	–	–	–	2 400
Verkställande direktör	5 001	3 672	131	1 689	10 439
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	12 049	5 106	402	3 835	21 392

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 400 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser främst bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 73 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0–50 procent av grundlönen.

2015 Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	1 200	–	–	–	1 200
Övriga styrelseledamöter (6 personer) ¹⁾	2 400	–	–	–	2 400
Verkställande direktör	4 495	3 555	105	1 582	9 737
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	13 300	3 875	594	3 659	21 428

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 400 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser främst bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 79 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0–50 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

Under 2016 förföll optionsprogram från 2012, varpå 186 000 optioner löstes in mot aktier för ett lösenpris av 117,60 kr och 15 000 optioner löstes in mot aktier för ett lösenpris av 133,40 kr. I tabellen nedan redovisas de optionsprogram som är utestående vid årsskiftet.

KONCERNEN	Antal utställda optioner	Optionspris	Lösenkurs
2013/2017	168 000	15,20	170,00
2014/2018	144 000	18,90	194,20
2015/2019	149 500	25,00	258,90
2016/2020	151 000	35,40	375,20

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 uppsägningstid om 6–12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls lön under uppsägningstiden. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens 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 styrelsen och företagsledningen

	2016		2015	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelseledamöter	71	29	71	29
Koncernledning	100	0	100	0

Medelantalet anställda

MODERBOLAGET	2016		2015	
	Antal anställda	Varav män %	Antal anställda	Varav män %
Sverige	–	–	–	–
DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige	1 765	83	2 166	81
Italien	242	84	243	81
Storbritannien	321	70	234	68
Tyskland	277	74	230	76
Polen	377	78	362	74
USA	109	83	181	87
Finland	196	81	255	85
Norge	125	78	110	72
Rumänien	109	41	104	38
Lettland	74	30	71	28
Övriga länder	649	82	614	82
Totalt i dotterföretag	4 244	78	4 570	78
Totalt	4 244	78	4 570	78

VERKSAMHETSOMRÅDEN

	2016	2015
Industrirörelsen	4 243	4 569
Aktieförvaltningen	1	1
Totalt	4 244	4 570

NOT 10 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 23 (18) Mkr och på materiella anläggningstillgångar till 144 (140) Mkr. Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

KONCERNEN	2016	2015
Varumärken, licenser		
Kostnad för sålda varor	3	4
Försäljningskostnader	9	7
Administrationskostnader	5	2
Forskning- och utvecklingskostnader	6	5
Summa	23	18
Byggnader		
Kostnad för sålda varor	14	15
Försäljningskostnader	2	2
Administrationskostnader	3	2
Summa	19	19
Mark och markanläggningar		
Kostnad för sålda varor	–	–
Summa	0	0
Maskiner		
Kostnad för sålda varor	57	59
Försäljningskostnader	5	1
Administrationskostnader	1	1
Forskning- och utvecklingskostnader	2	2
Övriga rörelsekostnader	0	1
Summa	65	64
Inventarier		
Kostnad för sålda varor	16	20
Försäljningskostnader	13	10
Administrationskostnader	29	25
Forskning- och utvecklingskostnader	2	2
Summa	60	57
Summa avskrivningar	167	158

NOT 11 Leasing

Leasingkostnader avseende lokalhyror, maskiner, datorer och kontorsutrustning uppgår för koncernen till 89 (74) Mkr.

Koncernens framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningbara operationella leasingavtal förfaller enligt följande:

År	Framtida minimileaseavgifter
2016	82
2017–2020	197
2021–	27
Totalt	306

Som finansiell leasing finns i koncernen en byggnad. Denna redovisas som anläggningstillgång och till ett bokfört värde av 82 (82) Mkr. Framtida leasingavgifter på denna byggnad redovisas som räntebärande skuld med 64 (65) 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	2016	2015
Realisationsresultat vid försäljningar	2	6
Resultatandel intresseföretag ¹⁾	21	21
Valutakursdifferenser	0	4
Justering av tilläggsköpeskillning	23	–
Övriga intäkter	60	60
Summa	106	91

Övriga rörelsekostnader		
KONCERNEN	2016	2015
Förvärvskostnader	-21	-7
Nedskrivning goodwill	-24	–
Valutakursdifferenser	-3	–
Övriga kostnader	-15	–
Summa	-63	-7

¹⁾ Avser resultatandelar från Oxeon med -18 (1) Mkr, Diamorph med 33 (19) Mkr, Terratech med 13 (0), Brickpack med -4 (1) Mkr och övriga bolag med -3 (0) Mkr.

NOT 13 Resultat från andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2016	2015
Andel i årets resultat efter skatt	1 756	1 645
Utspänningseffekt	30	6
Resultat vid försäljning av andelar	890	301
Summa	2 676	1 952

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2016	2015
ASSA ABLÖY	661	746
Fagerhult	199	133
HMS Networks	47	18
Loomis	932	108
Nederman	55	39
Securitas	290	267
Sweco	220	155
Tomra	222	158
Trox	50	27
Academic Work (reavinst)	–	301
Summa	2 676	1 952

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 redovisad 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 565 (499) Mkr och reavinst med 1 431 (318) Mkr.

NOT 14 Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2016	2015
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	12	40
Realisationsresultat	–	1 452
	12	1 492
Resultat från omsättningstillgångar		
Utdelningar	4	1
Realisationsresultat	85	2
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	–	-2
	89	1
Summa aktieförvaltningen	101	1 493
MODERBOLAGET		
	2016	2015
Resultat från anläggningstillgångar	–	39
Utdelningar	–	1 859
Realisationsresultat vid försäljningar	–	–
Övriga intäkter	1	–
Summa aktieförvaltningen	1	1 898

NOT 15 Finansiella intäkter

KONCERNEN	2016	2015
Intäktsräntor	14	–
Kursvinster	65	105
Övriga finansiella intäkter	4	6
Summa	83	111
MODERBOLAGET		
Ränteintäkter från koncernföretag	–	28
Summa ränteintäkter	0	28

NOT 16 Finansiella kostnader

KONCERNEN	2016	2015
Övriga kostnadsräntor	-49	-64
Kursförluster	-58	-80
Övriga finansiella kostnader	-4	-2
Summa	-111	-146
MODERBOLAGET		
Räntekostnader till koncernföretag	-1	-11
Övriga räntekostnader	–	-1
Summa	-1	-12

NOT 17 Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2016	2015
Aktuell skattekostnad för perioden	-236	-198
Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader		
Uppskjuten skatteintäkt	17	10
Uppskjuten skattekostnad	-48	-42
Summa	-267	-230

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2016	2015
Resultat före skatt	3 754	4 299
Skatt enligt gällande skattesats, 22 %	-826	-945
Skatteeffekt p. g. a. speciella skatteregler för investmentbolag	437	450
Effekt av intresseföretagsredovisningen	151	229
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-42	-23
Skatteeffekt av justering från fg år	-12	-18
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	20	68
Skatteeffekt på övrigt	5	9
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-267	-230
MODERBOLAGET		
	2016	2015
Resultat före skatt	1 986	3 087
Skatt enligt gällande skattesats, 22 %	-437	-679
Skatteeffekt p. g. a. speciella skatteregler för investmentbolag	437	679
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 22 procent. Investmentbolag erhåller skattemässiga avdrag för den utdelning som beslutats på efterföljande årsstämma. Reavinst är ej skattepliktiga medan reaförluster ej är avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt. Se även not 38.

NOT 18 Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN	Goodwill	Varumärken, licenser	Totalt
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående balans 2015-01-01	3 506	202	3 708
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	0	2	2
Årets förvärv	489	60	549
Tillgångar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	-179	-13	-192
Omräkningsdifferens	-67	-2	-69
Utgående balans 2015-12-31	3 749	249	3 998
Ingående balans 2016-01-01	3 749	249	3 998
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	-	55	55
Årets förvärv	1 291	22	1 313
Omräkningsdifferens	131	8	139
Utgående balans 2016-12-31	5 171	334	5 505
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>			
Ingående balans 2015-01-01	0	-132	-132
Årets avskrivningar	-	-18	-18
Avskrivningar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	-	12	12
Omräkningsdifferens	-	3	3
Utgående balans 2015-12-31	0	-135	-135
Ingående balans 2016-01-01	0	-135	-135
Årets avskrivningar	-	-23	-23
Årets försäljning	-	0	0
Omräkningsdifferens	-	-4	-4
Utgående balans 2016-12-31	0	-162	-162
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>			
Ingående balans 2015-01-01	0	0	0
Årets nedskrivning	-47	-	-47
Utgående balans 2015-12-31	-47	0	-47
Ingående balans 2016-01-01	-47	0	-47
Årets nedskrivning	-53	-	-53
Utgående balans 2016-12-31	-100	0	-100
Bokfört värde	5 071	172	5 243
Redovisade värden			
Per 2015-01-01	3 506	70	3 576
Per 2015-12-31	3 702	114	3 816
Per 2016-01-01	3 702	114	3 816
Per 2016-12-31	5 071	172	5 243

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 10.

All goodwill är hänförlig till segmentet Industrirörelsen. Efter prövning av goodwill har, för 2016, nedskrivning gjorts med 53 Mkr.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

För koncernens mest väsentliga goodwillposter anges vissa värderingsantaganden som ligger till grund för utvärderingen.

Koncernens goodwillvärde fördelar sig enligt nedan per affärsområde.

KONCERNEN	Bokfört värde, Mkr
Hultafors Group	614
Latour Industries	1 759
Nord-Lock Group	580
Swegon	1 823
Neuffer	295
	5 071

Nedan redovisas antaganden för koncernens väsentliga goodwillposter

2016-12-31	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos)	Marginal antagande (prognos)
Snickers Workwear	366	3-5 %	16,0-18,0 %
Tradeport	217	5-27 %	13,3-15,0 %
Reac	213	4 %	13,0-14,3 %
Aritco	645	6-24 %	11,2-18,0 %
Neuffer	295	2-50 %	0,0-8,0 %
Nord-Lock Group	579	3-9 %	26,0-28,5 %
Produal	379	8-13 %	19,6-22,0 %
Light Commercial Swegon	687	2-15 %	23,7-27,0 %
Cooling Swegon	525	2-7 %	5,4-10,0 %
North America Swegon	176	2-23 %	4,8-11,0 %
2016-12-31	Disk.ränta (före skatt)	Tillväxt antagande (terminal)	Marginal antagande (terminal)
Snickers Workwear	11,3 %	2 %	16,0 %
Tradeport	12,3 %	2 %	15,0 %
Reac	11,1 %	2 %	13,0 %
Aritco	12,3 %	2 %	18,0 %
Neuffer	11,2 %	2 %	8,0 %
Nord-Lock Group	11,2 %	2 %	26,0 %
Produal	11,2 %	2 %	22,0 %
P. Lemmens	9,9 %	2 %	27,0 %
Cooling	9,6 %	2 %	10,0 %
Vibro-Acoustics	11,0 %	2 %	11,0 %
2015-12-31	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos)	Marginal antagande (prognos)
Snickers Workwear	357	3-12 %	15,0-17,0 %
Tradeport	217	4-95 %	10,4-15,0 %
Reac	211	4-4,3 %	14,0-14,5 %
Kabona	120	2-26 %	7,0-9,0 %
Elvaco	139	5-13 %	21,0-23,0 %
Nord-Lock Group	497	3-8 %	25,0-27,0 %
Produal	362	3-4 %	22,0-23,8 %
P. Lemmens	656	2-15 %	25,0-27,0 %
Cooling	426	2-5 %	3,8-10,0 %
Vibro-Acoustics	158	2-25 %	0,0-10,0 %
2015-12-31	Disk.ränta (före skatt)	Tillväxt antagande (terminal)	Marginal antagande (terminal)
Snickers Workwear	10,9 %	2 %	15,0 %
Tradeport	11,5 %	2 %	15,0 %
Reac	11,1 %	2 %	14,0 %
Kabona	12,0 %	2 %	9,0 %
Elvaco	11,8 %	2 %	21,0 %
Nord-Lock Group	11,2 %	2 %	25,0 %
Produal	11,3 %	2 %	22,0 %
P. Lemmens	9,9 %	2 %	27,0 %
Cooling	9,6 %	2 %	10,0 %
Vibro-Acoustics	11,0 %	2 %	10,0 %

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 9,5-12,2 (9,4-11,8) procent. I merparten av prövningarna har använts ett avkastningskrav i den högre delen av det intervallet.

Not 18 forts.

Marknad, tillväxt och marginal

Prognoserna 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 terminkurser. Prognosen överensstämmer med externa informationskällor.

Valutakurs CAD	6,6
Valutakurs CHF	8,5
Valutakurs DKK	1,26
Valutakurs EUR	9,40
Valutakurs GBP	11,0
Valutakurs NOK	1,00
Valutakurs PLN	2,15
Valutakurs USD	8,40

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	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	514	568
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	38	7
Inköp	9	2
Tillgångar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	-18	-53
Omklassificering	0	0
Omräkningsdifferenser	11	-10
Utgående anskaffningsvärdet	554	514
Ingående avskrivningar	-229	-243
Avskrivningar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	10	28
Årets avskrivningar	-18	-18
Omräkningsdifferenser	-4	4
Utgående avskrivningar	-241	-229
Ingående nedskrivningar	0	-11
Årets nedskrivningar	-	-
Försäljningar och återföringar	-	11
Utgående nedskrivningar	0	0
Bokfört värde	313	285

Årets avskrivningar se not 10.

I posten byggnader ingår en fastighet som koncernen innehar enligt finansiellt leasingavtal med följande belopp:

	2016	2015
Anskaffningsvärde - aktiverad finansiell leasing	109	104
Akkumulerade avskrivningar	-27	-22
Redovisat värde	82	82

NOT 20 Mark och markanläggningar

KONCERNEN	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	24	26
Inköp	2	0
Försäljningar och utrangeringar	-	-2
Omräkningsdifferenser	0	0
Utgående anskaffningsvärdet	26	24
Ingående avskrivningar	-8	-8
Årets avskrivningar	-	0
Försäljningar och utrangeringar	-	0
Omräkningsdifferenser	0	0
Utgående avskrivningar	-8	-8
Bokfört värde	18	16

Årets avskrivningar se not 10.

NOT 21 Maskiner

KONCERNEN	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	1 009	1 147
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	20	18
Inköp	93	66
Tillgångar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	-26	-214
Omklassificering	-31	-
Omräkningsdifferenser	18	-8
Utgående anskaffningsvärdet	1 083	1 009
Ingående avskrivningar	-792	-910
Avskrivningar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	22	180
Årets avskrivningar	-65	-65
Omklassificering	32	-
Omräkningsdifferenser	-12	3
Utgående avskrivningar	-815	-792
Bokfört värde	268	217

Årets avskrivningar se not 10.

NOT 22 Inventarier

KONCERNEN	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	588	633
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	21	16
Inköp	81	64
Tillgångar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	-86	-117
Omklassificeringar	0	-1
Omräkningsdifferenser	4	-7
Utgående anskaffningsvärdet	608	588
Ingående avskrivningar	-429	-473
Avskrivningar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning samt avyttringar	68	95
Årets avskrivningar	-60	-56
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferenser	-4	5
Utgående avskrivningar	-425	-429
Bokfört värde	183	159

Årets avskrivningar se not 10.

NOT 23 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	27	12
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	4	-
Under året nedlagda kostnader	41	26
Färdigställda anläggningar	-43	-11
Bokfört värde	29	27

NOT 24 Andelar i dotterföretag

	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	1 246	1 246
Årets förändring	1 000	–
Utgående anskaffningsvärde	2 246	1 246

Företagets namn	Organisationsnummer	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	1 049
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.	132/572/22.11.1996	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 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	
Tradeport AB	556649-0230	Stockholm	1 000	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 Väandra AS	10120018	Estland	6 000	100	
LSAB Latvia SIA	40003381260	Lettland	23 150	100	
LSAB Westlings AB	556442-0767	Vansbro	1 000 000	100	
MachToolRent	1107847394687	Ryssland	1	100	
Kabona AB	556609-1525	Borås	100	100	
Specma Seals AB	556198-5077	Göteborg	10 000	100	
Specma Seals ApS	35645144	Danmark	500	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 ⁰	
Bastec AB	556346-6738	Malmö	114 200	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	
REAC Components Sp. z o.o.	0000551205	Polen	3 000	100	
Bemsiq AB	559013-7351	Göteborg	50 000	100	
Produal Holding Oy	2497873-2	Finland	5 400 027	100	
Produal Oy	0680909-7	Finland	33	100	
Produal Sverige AB	556538-4236	Stockholm	15 000	100	
Produal A/S	33378203	Danmark	700	100	
Produal S.A.S.	75264028400010	Frankrike	30 000	100	
All Sealing Solutions AS	997495365	Norge	3 695	100	
Aritco Group AB	556720-1131	Kungsängen	101 648	100	
Aritco Lift AB	556316-6114	Kungsängen	518 581	100	
Aritco DE GmbH	HRB 753033	Tyskland	25 000	100	
Brunna fastighetsmiljö AB	556344-2911	Kungsängen	50 000	100	
Gartec Ltd	02898632	Storbritannien	10 100	100	
Ecopilot AB	559080-5502	Göteborg	50 000	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	

Not 24 forts.

Företagets namn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Nord-Lock AB	556137-1054	Åre	8 000	100	
Nord-Lock Inc.	38-3418590	USA	1 000	100	
Nord-Lock Australia Pty Ltd	602531279	Australien	10 000	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 France	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.	20110682R	Singapore	50 000	100	
Boltight Ltd	03832926	Storbritannien	9	100	
Boltight Inc	03832926	Storbritannien	9	100	
Twin-Lock AB	559009-2614	Göteborg	1 000	100	
Nord-Lock Korea Co Ltd	606-86-01043	Korea	2	100	
Expander System Sweden AB	556392-6442	Sverige	30 000	100	
Expander Production Sweden AB	556366-5321	Sverige	1 000	100	
Expander America Inc	0967510-8	USA	1 000	100	
Swegon AB	556077-8465	Vara	400 000	100	
Swegon Sweden AB	559078-3931	Göteborg	50 000	100	
Swegon GmbH	HRB209158	Tyskland	25 000	100	
Swegon Climate Systems GmbH	HRB120490	Tyskland	2	100	
Econdition	HRB152462	Tyskland	2	100	
Swegon Latvia SIA	40103622444	Lettland	2 000	100	
Swegon A/S	247231	Danmark	5	100	
Swegon GmbH Austria	FN 229472	Österrike	1	100	
Swegon Ltd	1529960	Storbritannien	50 000	100	
Swegon Cooling Ltd	01744381	Storbritannien	63 622	100	
Swegon Service Ltd	03443661	Storbritannien	1	100	
Swegon Hire 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	
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	
Berguven 2AB	556935-7782	Vara	500	100	
Swegon Sp.z o.o.	632031333	Polen	1 454	100	
Swegon BV	24408522	Nederländerna	100	100	
Swegon Belgium S.A.	893.224.696	Belgien	620	100	
Swegon P Lemmens Group SA	829.386.721	Belgien	22 142	90 ⁹⁾	
P Lemmens Company SA	429.188.970	Belgien	100 000	90 ⁹⁾	
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	
Aplicaciones Climaticas BBG SI	B 97613780	Spanien	0,65	100	
Blue Box Air	U74210MH2008FTC189149	Indien	2 397 500	100	
Swegon Lidköping AB	556640-0346	Lidköping	9 230	100	
Swegon Air Managemnt	00738495	Storbritannien	11 285 947	100	
bluMartin GmbH	HRB 187767	Tyskland	150 000	100	
Swegon Group AB	559078-3964	Göteborg	50	100	
Neuffer Fenster + Türen GmbH	HRB 4339	Tyskland	87 000	66,1	
Neuffer Fönster Skandinavien AB	556938-7151	Göteborg	50 000	100	
Skillers GmbH	HRB 755172	Tyskland	25 000	100	
FOV Fodervävnader i Borås AB	556057-3460	Göteborg	60 000	100	
Nordiska Industri AB	556002-7335	Göteborg	840 000	100	191
Summa bokfört värde					2 246

⁹⁾ Konsolideras till 100 procent pga innehav av köpooption på resterande aktier.

Mindre dotterföretag som saknar verksamhet ingår ej i ovanstående specifikation.

NOT 25 Andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2016	2015	MODERBOLAGET	2016	2015
Ingående bokfört värde	11 727	9 917	Ingående bokfört värde	5 332	4 721
Anskaffningar under året	261	691	Anskaffningar under året	138	691
Sålt under året	-349	-104	Sålt under året	-65	-80
Årets resultatandel efter skatt	1 765	1 667	Utgående värde	5 405	5 332
Utspårningseffekt	30	6	ASSA ABLOY AB	1 199	1 199
Erhållen utdelning	-725	-631	AB Fagerhult	289	289
Nedskrivning	-15	-	HMS Networks AB	250	250
Kapitalförändringar, netto	583	181	Loomis AB	0	65
Utgående värde	13 277	11 727	Nederman Holding AB	306	306
			Securitas AB	585	585
			Sweco AB	446	446
			Tomra Systems ASA	1 933	1 795
			Troax Group AB	397	397
			Utgående värde	5 405	5 332

KONCERNEN	Beskrivning av verksamheten	Antal aktier	Kapitalandel	Börsvärde ¹⁾	Anskaffningsvärde	Kapitalandel %	Röstandel %
ASSA ABLOY AB (Org nr 556059-3575. Stockholm) ²⁾	Se sid 44	105 495 729	5 009	17 839	1 697	10	29
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo) ⁴⁾	Se sid 45	18 620 400	1 113	4 348	571	49	49
HMS Networks AB (Org nr 556661-8954. Halmstad)	Se sid 46	3 027 322	343	920	250	26	26
Loomis AB (Org nr 556620-8095. Stockholm) ²⁾	Se sid 47	2 528 520	203	685	44	3	24
Nederman Holding AB (Org nr 556576-4205. Säte Helsingborg)	Se sid 49	3 512 829	456	657	306	30	30
Securitas AB (Org nr 556302-7241. Stockholm) ²⁾	Se sid 50	39 732 600	1 515	5 698	1 081	11	30
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)	Se sid 51	32 622 480	1 538	5 879	480 ³⁾	27	21
Tomra Systems ASA (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)	Se sid 52	38 311 000	2 352	3 654	1 934	26	26
Troax Group AB (Org nr 556916-4030. Säte Hillerstorp)	Se sid 53	6 020 000	451	1 168	397	30	30
Diamorph AB (Org nr 556647-5371. Säte Stockholm)	Se sid 56	13 923 571	209	230	172	26	26
Oxeon AB (Org nr 556614-1197. Säte Borås)	Se sid 58	215 200	10	10	11	31	31
Terratech AB (Org nr 556932-5102. Säte Stockholm)	Se sid 59	1 128 967	48	45	45	22	22
LumenRadio AB (Org nr 556761-7492. Säte Göteborg)		246 000	18	20	20	25	25
Övriga mindre innehav			12	13	16		
			13 277	41 166	6 986		

¹⁾ Noterade innehav till köpkurs. Onoterade innehav till i första hand senaste värdering, i andra hand senast handlade kurs och i tredje hand förvärskurs.

²⁾ A-aktierna i ASSA ABLOY, Loomis och Securitas är noterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

³⁾ I koncernen är, p.g.a. utnyttjandet av en köpoption, anskaffningsvärdet på Sweco B 34 Mkr högre.

⁴⁾ 90 000 aktier av Latours innehav i Fagerhult var vid utgången av 2016 utlånade.

Sammandragen information från balansräkningen

2016	Anläggnings-tillgångar	Omsättnings-tillgångar	Summa tillgångar	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa skulder	Netto tillgångar
ASSA ABLOY AB	69 257	26 025	95 282	25 945	22 112	48 057	47 225
AB Fagerhult	2 550	2 264	4 814	2 190	997	3 187	1 627
HMS Networks AB	1 073	329	1 402	522	244	766	636
Loomis AB	11 245	3 624	14 869	4 701	3 521	8 222	6 647
Nederman Holding AB	1 158	1 496	2 653	840	831	1 671	982
Securitas AB	27 549	20 853	48 401	16 231	17 662	33 893	14 508
Sweco AB	7 279	6 542	13 821	2 348	6 038	8 386	5 435
Tomra Systems ASA	3 893	3 222	7 115	857	1 888	2 745	4 370
Troax Group AB	1 163	488	1 651	763	257	1 020	631
Diamorph AB	751	317	1 068	551	81	632	435
Oxeon AB	24	8	32	0	13	13	19
Terratech AB	102	125	227	26	60	85	141
LumenRadio AB	6	32	38	2	4	5	32
2015							
ASSA ABLOY AB	62 847	23 330	86 177	24 166	20 432	44 598	41 579
AB Fagerhult	1 894	1 846	3 739	1 524	779	2 302	1 437
HMS Networks AB	660	171	831	230	145	375	456
Loomis AB	10 860	3 555	14 415	5 974	2 598	8 572	5 843
Nederman Holding AB	1 135	1 431	2 566	935	794	1 729	837
Securitas AB	23 378	17 283	40 661	15 470	12 662	28 131	12 530
Sweco AB	6 964	5 785	12 749	2 819	5 021	7 840	4 909
Tomra Systems ASA	3 866	3 129	6 995	1 272	1 798	3 070	3 925
Troax Group AB	937	380	1 317	590	179	769	548
Diamorph AB	832	307	1 139	554	69	623	516
Oxeon AB	19	23	43	0	12	12	31

Not 25 forts.

Sammandragen information från resultat och totalresultat

2016	Intäkter	Resultat	Övrigt totalresultat	Summa totalresultat	Erhållna utdelningar
ASSA ABLOY AB	71 293	6 653	1 975	8 628	280
AB Fagerhult	4 491	381	-61	320	65
HMS Networks AB	952	100	14	114	8
Loomis AB	16 800	1 258	61	1 319	18
Nederman Holding AB	3 107	172	31	203	18
Securitas AB	88 162	2 646	625	3 271	139
Sweco AB	16 531	931	9	940	114
Tomra Systems ASA	6 610	738	-178	560	66
Troax Group AB	1 097	154	-37	117	18
Diamorph AB	424	112	-145	-33	0
Oxeon AB	51	-11	0	-11	0
Terratech AB	263	15	0	15	0
LumenRadio AB	23	-6	0	-6	0
2015					
ASSA ABLOY AB	68 099	7 693	260	7 953	200
AB Fagerhult	3 909	289	-70	219	45
HMS Networks AB	702	60	-1	59	7
Loomis AB	16 097	1 069	355	1 424	38
Nederman Holding AB	3 198	153	-5	148	14
Securitas AB	80 860	2 444	-142	2 302	119
Sweco AB	11 389	439	-29	410	94
Tomra Systems ASA	5 873	619	336	956	53
Troax Group AB	948	125	28	154	0
Diamorph AB	432	90	43	133	0
Oxeon AB	68	4	0	4	0

Avstämning av finansiell information i sammandrag¹⁾

2016	Ingående nettotillgångar	Resultat	Eget kapital-förändringar	Utdelning	Utgående nettotillgångar	Innehav i intresseföretag	Goodwill	Bokfört värde
ASSA ABLOY AB	41 579	6 836	564	-2 944	46 035	4 372	637	5 009
AB Fagerhult	1 437	398	-34	-132	1 669	821	292	1 113
HMS Networks AB	455	100	109	-29	635	165	178	343
Loomis AB	5 843	1 266	-306	-527	6 276	203	0	203
Nederman Holding AB	837	151	14	-58	944	284	172	456
Securitas AB	12 530	2 592	101	-1 278	13 945	1 515	0	1 515
Sweco AB	4 907	835	-4	-419	5 319	1 451	87	1 538
Tomra Systems ASA	3 925	807	91	-273	4 550	1 180	1 172	2 352
Troax Group AB	548	129	-17	-60	600	181	270	451
Diamorph AB	515	113	-173	0	455	118	91	209
Oxeon AB	30	-11	0	0	19	6	4	10
Terratech AB	134	13	0	0	147	32	16	48
LumenRadio AB	38	-6	0	0	32	8	10	18
2015								
ASSA ABLOY AB	36 098	7 573	676	-2 407	41 940	3 984	637	4 621
AB Fagerhult	1 329	283	-58	-113	1 441	709	292	1 001
HMS Networks AB	423	72	3	-28	470	126	178	304
Loomis AB	4 907	1 070	269	-451	5 795	533	0	533
Nederman Holding AB	733	121	5	-47	812	244	172	416
Securitas AB	11 299	2 373	27	-1 095	12 604	1 369	0	1 369
Sweco AB	1 888	454	1 134	-318	3 158	861	87	948
Tomra Systems ASA	3 534	626	-147	-205	3 808	942	973	1 915
Troax Group AB	448	91	0	-23	516	155	258	413
Diamorph AB	385	77	40	0	502	106	68	174
Oxeon AB	27	3	0	0	30	9	19	28

¹⁾ 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	2016	2015	MODERBOLAGET	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	94	469	Ingående anskaffningsvärde	0	438
Inköp	–	–	Inköp	–	–
Försäljning	–	-375	Försäljning	–	-438
Utgående anskaffningsvärde	94	94	Utgående anskaffningsvärde	0	0
Ingående verkligt värdereserv	399	1 136	Ingående verkligt värdereserv	0	1 091
Avyttring redovisad i resultaträkningen	–	-1 000	Avyttring redovisad i resultaträkningen	–	-1 091
Omvärdering förd till eget kapital	-99	263	Omvärdering förd till eget kapital	–	–
Utgående verkligt värdereserv	300	399	Utgående verkligt värdereserv	0	0
Bokfört värde	394	493	Bokfört värde	0	0

Specifikation börsaktier

Aktie	Antal	Börsvärde, Mkr	Börskurs, kr	Anskaffningsvärde, Mkr	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Nobia	4 649 894	394	85	94	3	3
Totalt		394		94		

NOT 27 Andra värdepappersinnehav

KONCERNEN	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	25	1
Inköp	–	24
Omklassificering	-24	–
Utgående anskaffningsvärde	1	25
Ingående nedskrivningar	-1	-1
Årets nedskrivningar	–	–
Utgående nedskrivningar	-1	-1
Bokfört värde	0	24

NOT 28 Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	202	37
Årets ökning	1	179
Årets minskning	-179	-14
Bokfört värde	24	202

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 0 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:	2016	2015
Till nettoförsäljningsvärde		
Råvaror och förnödenheter	57	8
Varor under tillverkning	3	2
Färdiga varor och handelsvaror	90	53
Till anskaffningsvärde		
Råvaror och förnödenheter	318	298
Varor under tillverkning	101	79
Färdiga varor och handelsvaror	550	566
	1 119	1 006

NOT 30 Börsaktier, handel

KONCERNEN	2016	2015
Bokfört värde vid årets början	46	79
Årets anskaffningar	250	85
Försäljningar till verkligt anskaffningsvärde	-256	-105
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	0	-13
Bokfört värde vid årets slut	40	46

KONCERNEN	Antal	Ansk.- värde	Bokfört värde	Markn. värde
H&M B	30 000	9	8	8
Investor	23 000	8	8	8
Netent	100 000	8	7	7
SCA	21 000	5	5	5
SKF B	14 000	2	2	2
Trelleborg	40 000	6	7	7
INSR Insurance Group	431 243	13	3	3
		51	40	40

NOT 31 Kundfordringar

KONCERNEN	2016	2015
Nominellt värde	1 456	1 207
Reservering för osäkra fordringar	-44	-42
Kundfordringar – netto	1 412	1 165
Reserv för osäkra fordringar		
Ingående reserv	-42	-46
Ingående reserv förvärvade bolag	0	-1
Årets reservering för osäkra fordringar	-2	-9
Konstaterade förluster under året	1	4
Återförda outnyttjade belopp	1	9
Valutakursdifferenser	-2	1
	-44	-42

Avsättning till respektive återföring av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskonton 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	2016	2015
Ej förfallna	1 074	937
Förfallna fordringar som per den 31 december ej är nedskrivna		
Förfallna mindre än 3 mån	303	202
Förfallna 3 till 6 månader	15	13
Förfallna mer än 6 månader	20	13
	1 412	1 165

NOT 32 Derivatinstrument

KONCERNEN	2016	2015
Tillgångar		
Valutaterminkontrakt – kassaflödessäkring	25	67
Skulder		
Ränte-swapar	-20	-15

Valutaterminkontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminkontrakt uppgick den 31 december till 93 (171) Mkr (se not 35).

Kassaflödessäkringarna anses uppfylla villkoren för effektiv säkringsredovisning varför förändringen i sin helhet redovisas i övrigt totalresultat. Säkringsredovisningen har under året påverkat övrigt totalresultat med -42 (20) Mkr.

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Upplåning som har identifierats som säkring av nettoinvestering i koncernens dotterföretag är i Italien 91 (95) Mkr och i Finland 146 (152) Mkr.

Kursförändringen på omräkning av upplåningen till svenska kronor uppgår till -27 Mkr (10 Mkr) vid rapportperiodens slut och redovisas i övrigt totalresultat.

Ränteswapar

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 2016 till -6 (-15) Mkr.

NOT 33 Likvida medel

De likvida medlen består till 1 005 (805) Mkr av banktillgodohavanden och till 302 (54) Mkr av kortfristiga bankplaceringar. På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt en rörlig räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

NOT 34 Avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Specma Group avyttrades den 4 januari 2016.

Analys av resultatet från avvecklade verksamheter och redovisat resultat vid omvärdering av tillgångar eller avyttringsgrupp är som följer:

Resultat och kassaflöde i avyttringsgrupp som innehas för försäljning

	2016	2015
Intäkter	-	1 369
Kostnader	-	-1 298
Finansnetto	-	-8
Skatt	-	-15
Realisationsresultat	183	-
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	183	48
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-	103
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	658	-37
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-25
Periodens kassaflöde i avvecklad verksamhet	658	41

NOT 35 Finansiella instrument och finansiell riskhantering**Säkringsredovisning**

Latour tillämpar säkringsredovisning på valutaterminkontrakt. 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 valutaterminkontrakt 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. Orealiserade 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 bestäms 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 2015 skedde under 2016 inga överföringar mellan de olika nivåerna i verkligt värde-hierarkin och inga förändringar har skett i tillämpade värderingstekniker och/eller principer.

Koncernen 2016

<i>Finansiella tillgångar</i>	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kundfordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa verkligt värde
Börsaktier förvaltning	394 ¹⁾					394
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²⁾					0
Andra långfristiga fordringar				24 ³⁾		24
Börsaktier, handel		40 ¹⁾				40
Orealiserat resultat valutaderivat			25 ²⁾			25
Övriga kortfristiga fordringar				1 496 ³⁾		1 496
Likvida medel				1 307 ³⁾		1 307
Totalt	394	40	25	2 827	–	3 286
<i>Finansiella skulder</i>						
Långfristiga lån					696 ³⁾	696
Checkräkningskredit					52 ³⁾	52
Kortfristiga lån					1 990 ³⁾	1 990
Övriga kortfristiga skulder					858 ³⁾	858
Orealiserat resultat valutaderivat			20 ²⁾			20
Totalt	–	–	20	–	3 596	3 616

¹⁾ Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.

²⁾ Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån annan observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

³⁾ Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Koncernen 2015

<i>Finansiella tillgångar</i>	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kundfordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa verkligt värde
Börsaktier förvaltning	493 ¹⁾					493
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24 ²⁾					24
Andra långfristiga fordringar				204 ³⁾		204
Börsaktier, handel		46 ¹⁾				46
Orealiserat resultat valutaderivat			67 ²⁾			67
Övriga kortfristiga fordringar				1 473 ³⁾		1 473
Likvida medel				934 ³⁾		934
Totalt	517	46	67	2 611	–	3 241
<i>Finansiella skulder</i>						
Långfristiga lån					853 ³⁾	853
Checkräkningskredit					43 ³⁾	43
Kortfristiga lån					2 415 ³⁾	2 415
Övriga kortfristiga skulder					886 ³⁾	886
Orealiserat resultat valutaderivat			15 ²⁾			15
Totalt	–	–	15	–	4 197	4 212

¹⁾ Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.

²⁾ Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån annan observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

³⁾ Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Not 35 forts.

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.

Valutaderivatet 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 marknadsmissiga 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 hänför sig till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänför sig till nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor.

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 -33 Mkr (se not 36).

Nettovalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta (belopp i Mkr)	2016	2015
NOK	313	328
DKK	-7	165
GBP	125	64
USD	-335	-399
EUR	207	287
CHF	75	49
Totalt	378	494

+ = nettoinlöde, - = nettoutlöde

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2016 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats positivt med 4 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Per den 31 december 2016 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter:

Belopp i Mkr	2017	2018	Totalt
Sälj EUR	102	-	102
Sälj NOK	68	-	68
Sälj DKK	77	-	77
Sälj GBP	45	-	45
Sälj CHF	27	-	27
<i>Sälj totalt</i>	<i>319</i>	<i>0</i>	<i>319</i>
Köp EUR	-1	-	-1
Köp USD	-225	-	-225
<i>Köp totalt</i>	<i>-226</i>	<i>0</i>	<i>-226</i>
Netto	93	0	93

Värderingen av valutaterminskontrakt till verkligt värde utgör derivatinstrument och uppgår till 25 (67) 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 -21 (10) Mkr.

Beloppet redovisas i övrigt totalresultat och i reserver i eget kapital (se not 36).

De utländska dotterföretagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

Valuta	2016		2015	
	Belopp i Mkr	%	Belopp i Mkr	%
EUR	584	59	358	47
DKK	8	1	3	0
NOK	56	6	48	6
USD	164	16	121	16
GBP	-65	-7	70	9
RON	25	3	21	3
CAD	-27	-3	-26	-3
PLN	186	19	142	19
CHF	54	5	29	4
JPY	19	2	13	2
Övriga	-6	-1	-22	-3
Totalt	998	100	757	100

Årets kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till 134 (-77) Mkr och redovisas i övrigt totalresultat och reserver i eget kapital (se not 36).

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Inom ramen för finansieringsrisken hanteras även den mer kortsiktiga likviditetsrisken. I en verksamhet som Latours, där central upphandling sker av långsiktiga finansiella resurser, blir den kortfristiga likviditetsrisken med automatik hanterad i det långa finansieringsutrymmet. Detta hindrar inte att höga krav ställs i den löpande rapporteringen av kassaflödesituationen 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.	200	52
Beviljade krediter t. o. m. 2017	917	654
Beviljade krediter t. o. m. 2018	1	1
Beviljade krediter t. o. m. 2019	1 566	825 ¹⁾
Beviljade krediter t. o. m. 2020	2 535	513 ¹⁾
	5 219	2 045

¹⁾ 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 2016 till 1 446 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 696 Mkr, som faller till betalning fram till och med 2020, motsvarar ett likviditetsutflöde på 706 Mkr varav 10 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 2016.

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 ränteswapar (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 2016 var den genomsnittliga räntebindningen cirka 6 månader.

Om räntenivån hade legat en procentenhet högre, hade årets resultat påverkats med -25 Mkr.

Forts.

Not 35 forts.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen (för långfristiga skulder se även not 40):

	Skuld 2016		Skuld 2015	
	%	Mkr	%	Mkr
Långfristig upplåning SEK	0,4	100	1,4	339
Långfristig upplåning EUR	1,3	303	1,1	243
Långfristig upplåning PLN	–	–	1,5	92
Långfristig upplåning GBP	1,0	190	–	–
Långfristig upplåning CAD	2,0	93	–	–
Långfristig upplåning DKK	–	–	1,0	2
Långfristig upplåning övrigt	2,0	10	–	–
	1,2	696	1,3	675
Kortfristig upplåning SEK	1,2	1 079	1,6	1 235
Kortfristig upplåning EUR	1,1	778	1,1	999
Kortfristig upplåning USD	1,4	138	2,0	125
Kortfristig upplåning GBP	–	–	1,2	95
Kortfristig upplåning PLN	2,0	47	–	–
	1,2	2 042	1,4	2 455

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 legat klart under detta gränsvärde.

NOT 36 Eget kapital

Reserver KONCERNEN	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Verkligt värdereserv	Summa
Ingående balans 2015-01-01	3	60	1 133	1 196
Årets omräkningsdifferenser		-77		-77
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat			264	264
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring			-1 000	-1 000
Terminssäkring av kassaflöde	20			20
Ränteswapar	4			4
Säkring av nettoinvestering, valutaeffekter	10			10
Utgående andra reserver 2015-12-31	37	-17	397¹⁾	417
Ingående balans 2016-01-01	37	-17	397 ¹⁾	417
Årets omräkningsdifferenser		134		134
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat			-98	-98
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring				0
Terminssäkring av kassaflöde	-33			-33
Ränteswapar	-5			-5
Säkring av nettoinvestering, valutaeffekter	-21			-21
Utgående andra reserver 2016-12-31	-22	117	299	394

¹⁾ Verkligt värde i börsportföljen 299 Mkr och i utställda köpoptioner 0 Mkr.

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 förskottsbetalningar. 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.

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 20 (25) Mkr. Aktiekurserna analyseras och följs löpande av Latours ledning. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, 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 36 forts.

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 ränteswapar.

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 2016 uppgår till 1 277 Mkr (8,00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Resultat per aktie

KONCERNEN	2016	2015
Årets resultat	3 673	4 117
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 603 650	159 530 816
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 198 254	160 179 053

Utestående aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2016	11 918 648	147 638 852	159 557 500
Återköp		79 000	79 000
Konvertering	-1 390	1 390	0
Summa utestående aktier per 31 december 2016	11 917 258	147 719 242	159 636 500

Egna innehav av aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2016	–	402 500	402 500
Återköp under året	–	122 000	122 000
Avyttring	–	-201 000	-201 000
Summa egna innehav per 31 december 2016	0	323 500	323 500

Totalt antal aktier per 31 december 2016

11 917 258 148 042 742 159 960 000

Egna innehav av aktier

	2016		2015	
	Antal	Utgift	Antal	Utgift
Ackumulerat vid årets början	402 500	58	467 000	38
Återköp under året	122 000	43	152 500	37
Avyttring	-201 000	-29	-217 000	-17
Ackumulerat vid årets slut	323 500	72	402 500	58

Kvotvärdet av egna innehav som återköpts uppgår per den 31 december 2016 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 37 Pensionsförpliktelser

I det närmaste samtliga anställda i Latourkoncernen omfattas av antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att den anställde 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 tryggas huvudsakligen genom försäkringar i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den som avgiftbestämd. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 45 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 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	2016	2015
Nuvärde vid periodens början	83	77
Förvärv	5	0
Ränta	0	3
Pensionsutbetalningar	0	-
Aktuariell vinst/förlust	-2	2
Omräkningsdifferens	1	1
Utgående balans	87	83
Förvaltningstillgångar		
Ingående balans	51	47
Förändring reserv	-3	4
Utgående balans	48	51
Netto förmånsbaserade förpliktelser	39	32

Förmånsbaserade förpliktelser per land	2016				Summa
	Sverige	Schweiz	Tyskland	Italien	
Nuvärde av förpliktelser	6	36	34	11	87
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	0	-25	-23	0	-48
Summa	6	11	11	11	39

Förmånsbaserade förpliktelser per land	2015				Summa
	Sverige	Schweiz	Tyskland	Italien	
Nuvärde av förpliktelser	1	42	30	10	83
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	0	-29	-22	0	-51
Summa	1	13	8	10	32

Vid den senaste värderingstidpunkten bestod nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelserna av cirka 31 Mkr hänförlig till aktiva anställda och 1 Mkr till pensionärer.

Belopp redovisade i resultaträkningen	2016	2015
Ränta på pensionsavsättning	0	3
Kostnader förmånsbestämda planer	0	3
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	143	127
Löne- och avkastningsskatt	3	2
Totala pensionskostnader	146	132

Den försäkringstekniska beräkningen av pensionsförpliktelser och pensionskostnader baseras på följande viktiga antaganden:

%	2016		
	Schweiz	Tyskland	Italien
Diskonteringsränta ¹⁾	0,7	1,5	1,3
Inflation	1,0	1,8	1,0
Löneökningar	1,0	2,5	-
Pensionsuppräkring	0,0	2,0	0,0

%	2015		
	Schweiz	Tyskland	Italien
Diskonteringsränta ¹⁾	0,7	2,1	2,3
Inflation	1,0	1,8	1,5
Löneökningar	1,0	2,5	-
Pensionsuppräkring	0,0	2,0	0,0

¹⁾ Se principer not 2 sid 73.

Om diskonteringsräntan minskas med 0,5 procent så ökar nuvärdet av förpliktelserna med 7,1 procent. Om räntan ökar med 0,5 procent så minskar nuvärdet av förpliktelserna med 6,5 procent.

NOT 38 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	2016	2015
Uppskjutna skattefordringar		
Immateriella anläggningstillgångar	5	5
Byggnad och mark	0	1
Maskiner och inventarier	3	3
Varulager	40	26
Kortfristiga fordringar	4	3
Avsättningar	16	11
Kortfristiga skulder	11	6
Övriga poster	9	9
	88	64
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	-37	-32
Byggnader och mark	-4	-3
Maskiner och inventarier	-3	-2
Varulager	0	0
Kortfristig fordran	-5	-15
Obeskattade reserver	-194	-152
Avsättningar	-3	-2
	-246	-206

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 20 (-10) Mkr.

I moderbolaget finns skattemässiga underskottsavdrag utan tidsbegränsning på 2 229 (1 507) Mkr där uppskjuten skatt ej har beaktats.

NOT 39 Övriga avsättningar

KONCERNEN	Garanti avsättn.	Övriga avsättn.	Totalt
Ingående värde 2015-01-01	56	18	74
Avyttring (bolag)	-5	-	-5
Årets avsättning	16	7	23
Tagit i anspråk under året	-19	-6	-25
Valutakursdifferens	-	-1	0
Utgående värde 2015-12-31	48	18	66
Förvärv (bolag)	30	19	49
Årets avsättning	13	7	20
Tagit i anspråk under året	-13	-8	-21
Valutakursdifferens	1	-	1
Utgående värde 2016-12-31	73	36	115
Avsättningarna består av:		2016	2015
Långfristig del		101	50
Kortfristig del		14	16
		115	66

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

NOT 40 Långfristiga skulder

KONCERNEN	2016	2015
Skulder till kreditinstitut förfaller 1-5 år	634	606
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	1	7
Skulder avseende finansiell leasing	61	62
Övriga långfristiga skulder	0	0
Summa	696	675

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 35.

NOT 41 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 200 (200) Mkr, varav utnyttjat 52 (40) Mkr.

NOT 42 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2016	2015
Upplupna räntekostnader	1	5
Upplupna sociala kostnader	90	65
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	202	174
Övriga poster	287	230
Summa	580	474

NOT 43 Ställda säkerheter

KONCERNEN	2016	2015
För egna skulder och avsättningar		
Avseende pensionsförpliktelser		
- Företagsinteckningar	-	-
- Övriga säkerheter	2	2
Aktier som säkerhet för nettouplåning ¹⁾	3 034	2 786
Övriga		
- Företagsinteckningar	3	3
- Fastighetsinteckningar	2	2
- Övriga säkerheter	0	0
Summa	3 041	2 793
MODERBOLAGET	2016	2015
För koncernens skulder		
Aktier som säkerhet för nettouplåning ¹⁾	590	1 219
Summa ställda säkerheter	590	1 219

¹⁾ Som säkerhet för upplåning hos kreditinstitut har 47 400 000 ASSA ABLOY B och 21 400 000 Securitas B lämnats med ett marknadsvärde på 10 969 Mkr och ett bokfört värde i koncernen på 3 034 Mkr och i bolaget på 590 Mkr. Säkerheten löper under låneavtalets löptid.

NOT 44 Eventualförbindelser

KONCERNEN	2016	2015
Emissionsgarantier	-	-
Övriga förpliktelser	12	13
Summa	12	13
MODERBOLAGET	2016	2015
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	1 372	3 090
Summa	1 372	3 090

Moderbolaget har förbundit sig att svara för vissa förpliktelser som kan åläggas koncernföretag.

NOT 45 Företagsförvärv

	2016	2015
Immateriella anläggningstillgångar	97	169
Materiella anläggningstillgångar	76	31
Finansiella anläggningstillgångar	5	182
Varulager	65	36
Kundfordringar	132	36
Övriga kortfristiga fordringar	13	2
Kassa	221	68
Uppskjuten skatteskuld	-16	0
Långfristig nettouplåning	-20	-1
Kortfristiga skulder	-162	-39
Netto identifierbara tillgångar och skulder	411	484
Innehav utan bestämmande inflytande	-105	-
Koncerngoodwill	1 248	332
Total köpeskilling	1 554	816
Tidigare reglerad köpeskilling	-179	-
Tilläggsköpeskilling	-77	-1
Kontant reglerad köpeskilling	1 298	815
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	21	0
Likvida medel i förvärvade företag	-221	-68
Påverkan på koncernens likvida medel	1 098	747

Neuffer

Den 1 januari 2016 förvärvade koncernen 66,1 procent av aktierna i Neuffer Fenster + Türen GmbH. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 145 Mkr och ett nettoresultat på -5 Mkr för perioden från 1 januari till 31 december 2016. 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. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 2 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	3
Finansiella anläggningstillgångar	4
Kundfordringar	4
Övriga fordringar	2
Kassa	73
Kortfristiga skulder	-41
Netto identifierbara tillgångar och skulder	45
Innehav utan bestämmande inflytande	-106
Koncerngoodwill	283
Tidigare reglerad köpeskilling	-179
Tilläggsköpeskilling	-30
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	5
Likvida medel i förvärvade företag	-73
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	-54

Forts.

Not 45 forts.

All Sealing Solutions AS

Den 15 januari 2016 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i All Sealing Solutions AS. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 28 Mkr och ett nettoresultat på -1 Mkr för perioden från 15 januari till 31 december 2016. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2016, skulle bolagets intäkter och resultat blivit detsamma. En bedömd tilläggsköpeskilling har reserverats. Slutligt utfall är baserat på resultatutvecklingen de kommande åren och kan maximalt uppgå till 19 Mkr, vilket också har reserverats. Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Latour Industries. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 1 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	1
Varulager	7
Kundfordringar	4
Kortfristiga skulder	-7
Netto identifierbara tillgångar och skulder	5
Koncerngoodwill	47
Kontant reglerad köpeskilling	52
Tilläggsköpeskilling	-28
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	24

Aritco

Den 31 maj 2016 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Aritco Group AB. I Aritco-koncernen ingår förutom moderbolaget, Aritco Group AB, de helägda bolagen Aritco Lift AB, Aritco DE GmbH, Brunna fastighetsmiljö AB och Gartec Ltd. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 222 Mkr och ett nettoresultat på 15 Mkr för perioden från 31 maj till 31 december 2016. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2016, skulle bolagets intäkter ha blivit 372 Mkr och årets resultat 29 Mkr. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 2 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	88
Materiella anläggningstillgångar	41
Varulager	23
Kundfordringar	49
Övriga fordringar	9
Kassa	25
Uppskjuten skatteskuld	-16
Kortfristiga skulder	-59
Netto identifierbara tillgångar och skulder	160
Koncerngoodwill	609
Tilläggsköpeskilling	-19
Kontant reglerad köpeskilling	750
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-16
Förvärvad kassat	-25
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	741

bluMartin

Den 21 april 2016 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i bluMartin GmbH. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 21 Mkr och ett nettoresultat på 3 Mkr för perioden från 21 april till 31 december 2016. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2016, skulle bolagets intäkter ha blivit 25 Mkr och årets resultat 2 Mkr. 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 1 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	4
Kundfordringar	1
Långfristig nettouplåning	-10
Kortfristiga skulder	-3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-7
Koncerngoodwill	27
Kontant reglerad köpeskilling	20

Expander Group

Den 5 juli 2016 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Expander System Sweden AB. I Expander-koncernen ingår förutom moderbolaget, Expander System Sweden AB, de helägda bolagen Expander Production Sweden AB, Expander America Inc., Expander Deutschland GmbH och Expander UK Ltd. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 33 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr för perioden från 5 juli till 31 december 2016. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2016, skulle bolagets intäkter ha blivit 75 Mkr och årets resultat 6 Mkr. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 3 Mkr.

Materiella anläggningstillgångar	15
Finansiella anläggningstillgångar	1
Varulager	9
Kundfordringar	9
Kassa	10
Långfristig nettouplåning	-10
Kortfristiga skulder	-9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	25
Koncerngoodwill	65
Kontant reglerad köpeskilling	90
Förvärvad kassat	-10
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	80

Ruskin Air Management Ltd

Den 30 september 2016 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Ruskin Air Management Ltd. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 68 Mkr och ett nettoresultat på 7 Mkr för perioden från 30 september till 31 december 2016. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2016, skulle bolagets intäkter ha blivit 303 Mkr och årets resultat 31 Mkr. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 6 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella anläggningstillgångar	18
Finansiella anläggningstillgångar	
Varulager	22
Kundfordringar	65
Övriga fordringar	2
Kassa	113
Kortfristiga skulder	-43
Netto identifierbara tillgångar och skulder	183
Koncerngoodwill	217
Kontant reglerad köpeskilling	400
Förvärvad kassa	-113
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	287

Se vidare om företagsförvärv i förvaltningsberättelsen på sid 62.

NOT 46 Statliga stöd

Erhållna statliga bidrag har påverkat koncernens resultat- och balansräkning enligt följande:

KONCERNEN	2016	2015
Bidrag som påverkat årets resultat	2	2
Bidrag som påverkat tillgångarna	5	5

Erhållna bidrag utgörs huvudsakligen av utvecklings- och investeringsstöd.

NOT 47 Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 13 februari förvärvade Swegon det irländska bolaget Safegard Systems Ltd. Den 8 mars förvärvade Hultafors Group svenska Puvab AB. Ägarandelen har ökat i Diamorph från 26,4 procent till 28,2 procent. Förvärv har skett av 340 000 aktier i Tomra varefter ägarandelen uppgår till 26,1 procent av kapitalet. I övrigt har inga väsentliga händelser skett 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 intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om eventuaforpliktelser. 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 intäcksredovisning och osäkra fordringar, värdering av immateriella och andra anläggningstillgångar, omstruktureringståtgärder, pensionsförpliktelser, skatter samt rättstvister och eventuaforpliktelser 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 för principerna hur koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 37.

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 koncerns produktivitets- och kvalitetsinitiativ liksom kostnaden för material samt arbetskostnader.

NOT 49 Definitioner

Avkastning på eget kapital	Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.
Avkastning på totalt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.
Direktavkastning	Utdelning i procent av aktiens köpkurs.
Rörelseresultat (EBITDA)	Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och på förvärsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.
Rörelseresultat (EBITA)	Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatter.
Rörelsemarginal (EBITA) %	Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.
Rörelsemarginal (EBIT) %	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
EBIT-multipel	Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldssättning.
EV-värde (Enterprise Value)	Bolagets marknadsvärde plus nettoskuld.
Justerat eget kapital	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen.
Justerat soliditet	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen i förhållande till justerat balansomslutning.
Nettoskuldssättningsgrad	Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.
Nettolåneskuld	Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar.
Operativt kapital	Balansomslutning minus likvida medel och andra räntebärande tillgångar samt minus ej räntebärande skulder.
Organisk tillväxt	Periodens intäktsökning, justerad för förvärv/avyttringar och valutakursförändring, i procent av föregående års intäkter justerat för förvärv och avyttringar.
P/E-tal	Aktiens köpkurs i förhållande till vinst efter betald skatt.
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden. Beräkningar: Jan-dec 2016: 3 670/159 603 650 x 1 000=23,01 Jan-dec 2015: 4 117/159 530 816 x 1 000=25,81
Resultat per aktie efter utspädning	Beräkningar: Jan-dec 2016: 3 670/160 198 254 x 1 000=22,93 Jan-dec 2015: 4 117/160 179 053 x 1 000=25,7
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.
Substansvärde	Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då börsportföljen (inkl. intresseföretagen) tas upp till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag, som ägdes vid periodens utgång, tas upp till ett intervall baserat på EBIT-multipel för jämförbara noterade bolag inom respektive affärsområde.
Total tillväxt	Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.
Valutadriven tillväxt	Periodens intäktsökning på grund av valutaförändring i procent av föregående års intäkter.
Vinstmarginal	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av fakturerad försäljning.
Övrigt	Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringarna.

Förslag till vinstdisposition

Av moderbolagets egna kapital per balansdagen beror 0 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 299 Mkr.

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	8 093,2 Mkr
Årets resultat	<u>1 986,3 Mkr</u>
	10 079,5 Mkr

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 16 mars 2017 till 159 636 500, då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas sammanlagt 8,00 kronor per aktie	1 277,1 Mkr
I ny räkning överföres	<u>8 802,4 Mkr</u>
	10 079,5 Mkr

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 2 maj 2017 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 16 mars 2017

Olle Nordström
Ordförande

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Anders G. Carlberg
Ledamot

Anders Böös
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Eric Douglas
Ledamot

Lena Olving
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Inger Kollberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investment AB Latour (publ), org nr 556026-3237

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Latour (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 61–98 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och den verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belegg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt de verksamheter koncernen bedriver.

Investment AB Latour är ett investmentbolag som dels förvaltar en börsbolagsportfölj samt helägda investeringar i industriverksamheter som är organiserade inom fyra affärsområden. Latourkoncernen består av ett stort antal bolag. Inget av de enskilda bolagen har individuellt bedömts vara signifikant för koncernrevisionen. I tillägg till den lokala granskningen av respektive bolag har granskning av konsolidering samt analytiska bedömningar på koncernnivå genomförts för att sammantaget ge en rimlig grund till vår koncernrevision. För de enheter som har valts ut för revisionsinsatser för koncernrevisionen har vi utfärdat detaljerade instruktioner samt inhämtat rapportering och följt upp utförd granskning i diskussion och möten med lokala team för att fastställa att tillräckliga revisionsbevis har inhämtats för vårt uttalande i koncernrevisionsberättelsen.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område**VÄRDERING AV GOODWILL**

För upplysningar hänförliga till området hänvisas till not 18 i årsredovisning.

Per 31 december 2016 uppgår koncernens immateriella tillgångar till 5 243 Mkr, varav goodwill 5 071 Mkr.

I enlighet med IFRS så prövar koncernen minst årligen om det förekommer nedskrivningsbehov på goodwill genom så kallat nedskrivningstest.

Ett nedskrivningstest innehåller antaganden med stort inslag av subjektiva bedömningar, i synnerhet de som berör koncernens förväntningar på marknadens utveckling och verksamhetens förmåga att generera kassaflöden.

Nedskrivningstester av goodwill utgör ett särskilt betydelsefullt område för vår revision mot bakgrund av de väsentliga värden som tillgångarna representerar samt den inneboende osäkerheten i tillhörande uppskattningar och bedömningar.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår bedömning och granskningsåtgärder av nedskrivningstester inkluderar följande granskningsområden.

Vi har utvärderat koncernens beräkningsmodeller tillsammans med värderings- och redovisningsspecialister och bedömt att dessa är förenliga med vedertagna värderingstekniker.

Vi har prövat rimligheten i de antaganden som använts i modellen och som beskrivs i not 18. I vår utvärdering av antaganden kring framtida kassaflöden så har vi jämfört dessa mot affärsplaner och annan information kring framtida utveckling.

Vi har utvärderat företagets analys av känsligheten i värderingen vid förändringar i väsentliga antaganden och risken för att förändringar skulle kunna medföra att ett nedskrivningsbehov föreligger.

Vi har därutöver självständigt genomfört känslighetstester samt utvärderat skillnader i årets tester jämfört med förra årets antaganden för jämförbara enheter för att bekräfta precisionen i koncernens underlag för prognosperioden.

Särskilt betydelsefullt område**VÄRDERING AV VARULAGER**

Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 2 och not 29 i årsredovisningen.

Per den 31 december 2016 redovisar koncernen varulager om 1 119 Mkr.

Värdering av varulager är väsentlig för vår revision eftersom värderingen omfattar ett flertal uppskattningar och bedömningar och dessutom uppgår värdet på varulagret till betydande belopp.

En viktig bedömning som företagsledningen behöver göra vid värdering av varulagret är avseende koncernens förmåga att kunna sälja sina produkter i lager till ett pris som överstiger anskaffningskostnaden, och i sammanhanget beakta risken för inkurans.

I syfte att identifiera och konsekvent beräkna risken för inkurans har respektive affärsområdesledningen etablerat en process för att identifiera och beräkna eventuell inkurans. Inkuransprocessen tar hänsyn till varulagrets innehåll vilket skiljer sig mellan affärsområden, enskilda artiklars liggtid i lager (trögrörlighet i lager), vilket tillsammans med faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymerna ger företagsledningen ett underlag för fastställa en rimlig inkuransreserv.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra granskningsåtgärder inkluderade en utvärdering av koncernens processer för att beräkna inkurans i varulager.

I syfte att bedöma rimligheten på bolagets inkuransreserv har vi instruerat våra enhetsrevisorer att granska och återrapportera till koncernteamet eventuella avsteg från den beräknade inkuransen i enlighet med de på affärsområden etablerade processer.

Vi har diskuterat med ledningen samt granskat protokoll från styrelsemöten och andra viktiga ledningsmöten och rapportering i syfte att identifiera prognosticerade förändringar i bolagets försäljning som skulle kunna föranleda att lagerartiklar blir inkuranta.

Vi har slutligen utvärderat att koncernen på ett tillfredsställande sätt beskrivet sina principer för värdering av varulager i årsredovisningen per 31 december 2016.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–60 och 106–113. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även

den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är

nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_anvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Latour (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försumelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_anvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den 17 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Inger Kollberg
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Investment AB Latour (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på Nasdaq OMX Stockholm på listan 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 2016. 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 inlagen 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 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 2016 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 2016 lämnade valberedningen förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvodet och eventuell ersättning för utskottsarbete. Årsstämman beslutade att valberedningen inför årsstämman 2017 ska bestå av Gustaf Douglas samt minst två representanter för andra större aktieägare. Till valberedning har sedermera utsetts Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare), Fredrik Palmstierna (familjen Palmstierna inkl. bolag), Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse) samt Johan Strandberg (SEB fonder). Inget arvode har utgått för medverkan i valberedningen.

STYRELSEN

Styrelsen i Latour består av åtta 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 2016 valdes Olle Nordström till styrelsens ordförande. Två av ledamöterna i Latours styrelse är inte oberoende i förhållande till bolagets största ägare, Eric Douglas och

Carl Douglas. Tillsammans med familjen kontrollerar de 80 procent av bolagets röstandel och 77 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.

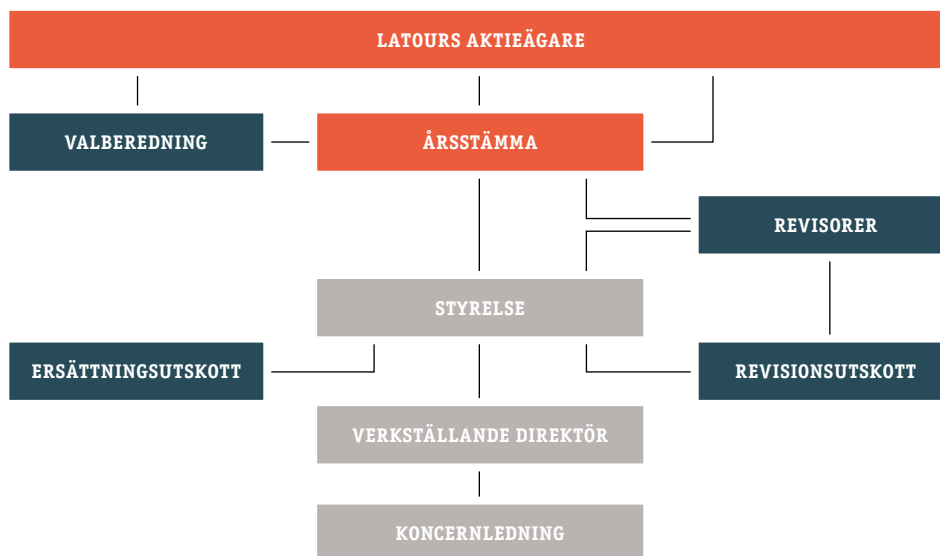
Styrelsen har hittills under sin verksamhetstid haft fyra ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och tre extra styrelsemöten. Två av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid två tillfällen och en av styrelsens ledamöter har varit förhindrad att närvara vid tre tillfällen, i 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. Utvärderingen syftar bland annat till att utveckla styrelsens löpande arbete och att bestämma inriktningen på dess framtida arbete. Därutöver fungerar den som kontroll för att fastställa att nödvändig kompetens finns i styrelsen och för att analysera hur den befintliga kompetensen ser ut. Ordföranden har sammanställt och återrapporterat de inkomna synpunkterna till styrelsen vilket öppnat upp för diskussion kring dessa. Utvärderingen fungerar även som underlag för valberedningens arbete med att föreslå nya ledamöter till styrelsen, vilket innebär att valberedningen har fått ta del av utvärderingens resultat.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING, ANTAL MÖTEN OCH NÄRVARO HITTILLS UNDER VERKSAMHETSÅRET 2016/2017

Namn	Styrelsemöten ¹⁾	Arvode, tkr
Mariana Burenstam Linder	5 av 8	400
Anders Böös	8 av 8	400
Anders G. Carlberg	8 av 8	400
Carl Douglas	6 av 8	400
Eric Douglas	8 av 8	400
Olle Nordström	8 av 8	1 200
Lena Olving	6 av 8	400
Jan Svensson	8 av 8	0

¹⁾ 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 Olle Nordström (ordförande) tillsammans med Anders G. Carlberg 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 härefter 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 2016 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers till revisionsbyrå med Bo Karlsson som huvudansvarig revisor. Bo Karlsson har varit verksam vid revisionsbyrån sedan 1991 och varit engagerad i revisionen av Latour sedan 2015 som huvudansvarig revisor. Han har förutom Latour revisionsuppdrag i ASSA ABLOY, SKF och Scania.

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 2016 och mars 2017.

KONCERNLEDNING

Latours industrirörelse är indelad i fyra 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 affärsmässiga 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 attestträtt 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 rapportssystem i vilket all rapportering sker. Koncernledningen har regelbunden uppföljning av dotterbolagens utveckling, varav den ekonomiska uppföljningen är en viktig del. 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, leverantörer och analys av alternativa teknologier som kan utgöra en framtida risk.

Latours portföljbolag analyseras ur ett finansiellt, branschmässigt och geografiskt 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 bygg-

relaterade 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 35 på sidorna 90–92.

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

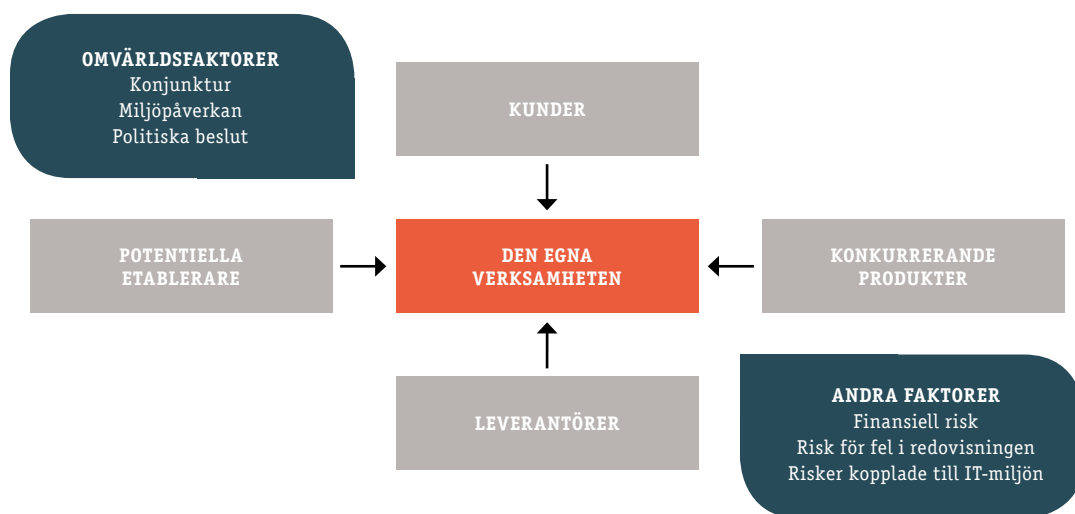
Latour tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag.

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 16 mars 2017

Styrelsen

Investment AB Latour (publ)



Latour genomför årligen en analys av bolagets och den samlade portföljens riskexponering. Varje affärsområde bedöms utifrån ett antal kritiska faktorer, vilket framgår av figuren.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman Investment AB Latour (publ) org.nr 556026-3237

UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 102–104 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 17 mars 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Inger Kollberg
Auktoriserad revisor

Styrelse



Från vänster: Anders G. Carlberg, Jan Svensson, Lena Olving, Olle Nordström, Anders Böös, Carl Douglas, Mariana Burenstam Linder och Eric Douglas.

Olle Nordström f 1958. Styrelseordförande sedan 2016. Civilekonom. Styrelseordförande i Besqab AB, Skirner AB och Skirner Förvaltning AB. Styrelseledamot i SaltX Technology Holding AB, Teletec Connect Aktiebolag och Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Aktier i Latour*: 200 000 A samt 434 330 B (med familj och bolag).

Mariana Burenstam Linder f 1957. Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom. Styrelseordförande i Sverige-Amerikastiftelsen. Styrelseledamot i BTS AB och Resurs AB. Aktier i Latour*: 17 461 B.

Anders Böös f 1964. Styrelseledamot sedan 2005. Tidigare VD i H&Q AB och Drott AB samt styrelseordförande i IFS AB och Cision AB. Styrelseledamot i bl a Securitas AB och Stronghold AB. Aktier i Latour*: 30 000 B (genom bolag).

Anders G. Carlberg f 1943. Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom. Styrelseordförande i Herenco AB och Gränges AB. Styrelseledamot i bl a Axfast, Recipharm, 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. Aktier i Latour*: 384 000 B samt genom närstående bolag: 9 935 000 A och 111 134 500 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. Aktier i Latour*: 454 000 B samt genom närstående bolag: 9 935 000 A och 111 134 500 B.

Lena Olving f 1956. Styrelseledamot sedan 2016. Civilingenjör. VD och koncernchef i Mycronic AB. Aktier i Latour*: 300 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, Tomra Systems ASA, Troax Group AB och Oxeon AB. Styrelseledamot i ASSA ABLOY AB och Loomis AB. Aktier i Latour*: 220 250 B och 85 000 köpoptioner B (med familj).

Alla utom Jan Svensson är oberoende till bolaget och bolagsledningen.
Alla utom Carl Douglas och Eric Douglas är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

* Ägandet avser utgången av 2016.

Vi på Latour



Från vänster: Torbjörn Carlén (cash manager), Katarina Rautenberg (VD-assistent), Mikael Johnsson (affärsutveckling), Jan Svensson (VD och koncernchef), Angelica Pavlic (redovisningsekonom), Anders Mörck (CFO), Jonas Davidsson (koncerncontroller).

TYDLIGT OCH DELEGERAT ANSVAR

Precis som Latours huvudägare är representerade i Latours styrelse är Latour i sin tur en närvarande huvudägare i sina samtliga investeringar. Effektiv ägarstyrning av de börsnoterade innehaven sker via egna representanter och ett nätverk av erfarna styrelserepresentanter.

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. Latours företagskultur präglas av att det är en liten flexibel organisation med korta beslutsvägar. Moderbolaget består av sju medarbetare och ambitionen är att det ska vara en attraktiv arbetsplats som

erbjuder stimulerande och utvecklande arbetsuppgifter. De huvudsakliga funktionerna i moderbolaget utgörs av företagsledning, förvaltning, ekonomi/finans och affärsutveckling. Koncernledningen har det övergripande ansvaret för förvaltning, affärsutveckling, ekonomistyrning och resultatuppföljning samt informationsfrågor.

GODA RELATIONER MED INTRESSETER

Latour lägger stor vikt vid att ha goda relationer med representanter i företagens nätverk och andra intressentgrupper som har betydande inverkan på företaget på lång sikt. Målsättningen är bland annat att externa intressenter ska uppleva att företagens 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: 220 250 B och 85 000 köpoptioner B (med familj).

Anders Mörck f 1963

CFO sedan 2008.

Civilekonom.
Aktier i Latour: 38 000 B och 41 000 köpoptioner B.

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson f 1966.

Auktoriserad revisor, huvudansvarig.

Kvartalsuppgifter

(Mkr)	2016					2015				
	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030
Kostnad för sålda varor	-4 859	-1 361	-1 182	-1 262	-1 055	-5 295	-1 417	-1 276	-1 339	-1 260
Bruttoresultat	3 485	954	851	917	763	3 260	865	803	822	770
Rörelsens kostnader mm	-2 464	-723	-579	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565
Rörelseresultat	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
Aktieförvaltningen totalt	2 761	526	579	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665
Resultat före finansiella poster	3 782	757	851	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870
Finansnetto	-28	-18	15	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19
Resultat efter finansiella poster	3 754	739	866	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889
Skatter	-267	-87	-72	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56
Periodens resultat	3 670	652	794	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833
NYCKELTAL										
Vinst per aktie, kr	23,01	4,0	4,97	3,90	10,05	25,81	10,94	3,99	5,65	5,22
Periodens kassaflöde	420	206	203	-895	905	527	476	45	29	-23
Justerad soliditet, %	91	91	90	90	91	89	89	86	86	87
Justerat eget kapital	47 208	47 208	47 319	43 272	41 546	43 161	43 161	36 936	37 171	39 271
Substansvärde	55 500	55 500	55 673	51 083	48 665	50 572	50 572	43 833	44 150	46 379
Substansvärde per aktie	348	348	349	320	305	317	317	275	277	291
Börskurs	342	342	351	314	337	312	312	265	228	247
OMSÄTTNING										
Hultafors Group	1 698	498	395	422	383	1 549	446	390	362	350
Latour Industries	1 671	477	419	421	354	1 289	377	311	311	290
Nord-Lock Group	927	240	229	234	224	797	193	198	197	208
Swegon	3 913	1 063	947	1 070	833	3 559	927	861	928	842
	8 209	2 278	1 990	2 147	1 794	7 194	1 943	1 760	1 798	1 690
Övriga bolag och poster	135	37	43	32	24	1 361	341	319	363	340
	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030
RÖRELSERESULTAT										
Hultafors Group	264	95	56	60	52	218	75	54	48	42
Latour Industries	167	35	45	51	36	176	53	44	41	37
Nord-Lock Group	270	61	69	72	68	236	54	59	57	66
Swegon	351	81	101	124	45	270	78	74	80	39
	1 052	272	271	307	201	900	260	231	226	184
Resultat köp/försäljning företag	-21	-24	-4	-1	191	-2	-3	6	-3	-2
Övriga bolag och poster	-10	-17	5	5	-2	77	12	22	19	23
	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
RÖRELSEMARGINAL (%)										
Hultafors Group	15,6	19,1	14,3	14,2	13,7	14,1	16,8	13,8	13,2	11,9
Latour Industries	10,0	7,2	10,7	12,2	10,3	13,6	14,1	14,1	13,3	12,7
Nord-Lock Group	29,2	25,6	30,1	30,9	30,1	29,7	27,9	30,0	28,9	31,6
Swegon	9,0	7,6	10,6	11,6	5,4	7,6	8,4	8,7	8,6	4,6
	12,8	11,9	13,6	14,4	11,3	12,5	13,4	13,1	12,6	10,6

Tioårsöversikt

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
MODERBOLAGET										
Lämnad utdelning	1 277 ¹⁾	1 077	957	877	796	957	491	360	491	458
Justerad soliditet ²⁾ (%)	100	99	95	95	96	96	100	98	98	95
KONCERNEN										
Mottagna utdelningar	737	671	606	560	499	430	279	292	320	274
Avkastning på eget kapital (%)	21	28	15	13	13	18	6	6	16	8
Avkastning på totalt kapital (%)	17	22	13	12	12	17	6	6	14	8
Justerad soliditet ²⁾ (%)	91	89	85	88	86	84	85	82	75	78
Justerat eget kapital ²⁾	47 208	43 161	33 015	26 830	20 223	16 709	13 783	11 051	8 524	12 003
Nettoskuld-sättningsgrad ²⁾ (%)	3	5	11	7	8	7	2	7	15	15
Substansvärde ²⁾	55 500	50 572	39 859	33 799	25 726	22 653	20 536	15 850	10 527	15 348
DATA PER AKTIE										
Vinst efter skatt ³⁾	23,01	25,81	11,75	9,31	8,47	14,13	5,37	4,21	11,14	8,54
Börskurs 31 december	342	312	203	172	124	107	125	99	62	104
Substansvärde per aktie ⁴⁾	348	317	250	212	162	142	157	122	80	117
Börskurs i procent av substansvärde ⁴⁾ (%)	98	98	81	81	77	75	79	81	78	89
Resultat per aktie före utspädning	23,01	25,81	11,75	9,31	8,47	14,13	5,37	4,21	11,14	8,54
Resultat per aktie efter full utspädning	22,93	25,70	11,70	9,28	8,45	14,10	5,36	4,21	11,14	8,54
Förvaltningskostnad i procent av portföljvärdet (%)	0,04	0,04	0,05	0,06	0,08	0,11	0,07	0,08	0,16	0,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier	5,1	4,6	3,2	3,9	5,5	2,8	3,7	5,4	4,5	3,0
Eget kapital ⁵⁾	121	101	85	73	68	66	94	76	60	77
Lämnad utdelning	8,00 ⁶⁾	6,75	6,00	5,50	5,00	6,00	3,75	2,75	3,75	3,50
Direktavkastning (%)	2,3 ⁷⁾	2,2	2,9	3,2	4,0	5,6	3,0	2,8	6,0	3,4
P/E-tal	15	12	17	18	15	8	23	24	6	15
Antal utestående aktier (tusental)	159 636	159 558	159 493	159 378	159 263	159 500	131 000	131 000	131 000	131 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	159 604	159 531	159 445	159 357	159 421	144 898	131 000	131 000	131 000	131 046
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	160 198	160 179	160 121	159 987	159 923	145 224	131 173	131 067	131 000	131 000
Återköpta egna aktier (tusental)	323	403	467	582	697	460	460	460	460	460
Genomsnittligt antal återköpta aktier	363	429	515	630	539	460	460	460	460	460

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2017-02-16.

²⁾ Inkl. övervärden i intresseföretagen.

³⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

⁴⁾ Beräknat på genomsnittet av det värderingsintervall som började tillämpas 2006.


⁵⁾ Beräknat på antal utestående aktier på balansdagen.

⁶⁾ Föreslagen utdelning.

⁷⁾ Beräknat på föreslagen utdelning.


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

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 Olsfors

 **Wibe Stegar**
Hultafors AB
Box 145
SE-571 22 Nässjö
Tel +46 380 55 68 00
Fax +46 380 183 45
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
Jean Monnetpark 81
NL-7336 BB 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
Brobekkeveien 80
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
info@hultafors.ro

 **Hultafors Group Switzerland AG**
Gaswerkstrasse 32
CH-4900 Langethal
Schweiz
Tel +41 62 923 62 81
Fax +41 62 923 62 85
info@hultaforsgroup.ch
www.hultaforsgroup.ch

 **Hultafors Group Italy s.r.l. Via**
Luigi Negrelli 13
I - 39100 BOLZANO
Italien
Tel +39 0471 06 16 66
Fax +39 0471 06 16 69
info@hultaforsgroup.it
www.hultaforsgroup.it

 **Fisco Tools Ltd**
21 Brook Road
Rayleigh
Essex SS6 7XD UK
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

 **Hultafors Group Belgium 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


 **Hultafors Group Ireland Ltd**
Unit B5
Calmount Business Park
Ballymount
Dublin D12 FY84
Irland
Tel +353 (0)1 409 84 00
Fax +353 (0)1 409 84 99
info@hultaforsgroup.ie
www.hultaforsgroup.ie

 **Hultafors Group 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

 **Hultafors Group UK Ltd**
Unit N3, Gate 4
Meltham Mills Ind Estate
Huddersfield
Holmfirth HD9 4DS
West Yorkshire
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
Saigon Trade Centre
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
Österreich
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**
Mätlingan 19A
187 66 Täby
Tel +46 8 56 23 74 00
Fax +46 8 25 95 73
info@tradeport.se

LATOUR 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
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**
Kabelgatan 2T
SE-434 37 Kungsbacka
Tel +46 300 30 250
www.elvaco.com

 **Kabona AB**
Wieslanders väg 4
SE-504 31 Borås
Tel +46 10 219 36 90
Fax +46 33 10 32 01
info@kabona.se
www.kabona.se

 **Ecopilot AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 395 98 00
www.ecopilot.com

 **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

 **LSAB 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

 **LSAB Trollhättan**
Kardanvägen 40
SE-461 38 Trollhättan
Tel +46 520 42 06 80
Fax +46 520 42 91 60
trollhattan@lsab.se

- LSAB Hultsfred**
Träförädlingen 6
N Oskarsgatan 66
SE-577 39 Hultsfred
Tel +46 495 23 515
- LSAB Vistträsk**
Triangelgatan 1
SE-942 91 Vistträsk
Tel +46 929 571 00
Fax +46 929 570 97
visttrask@lsab.se
- LSAB Laholm**
Repslagaregatan 21
SE-312 32 Laholm
Tel +46 430 313 10
Fax +46 430 313 29
laholm@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
- Fortiva Danmark A/S**
Teknikervej 16,
DK-7000 Fredericia
Danmark
Tel +45 7594 2122
fortiva@fortiva.dk
- LSAB Vändra A/S**
Allikõnnu 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
- LSAB Norge AS**
Fossvegen 15
NO-2337 TANGEN
Norge
Tel +47 625 746 00
info@lsab.no
- SIA LSAB Latvia**
Atmodas iela 61
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 2039
Mbl +7 921 634 5543
Fax +7 812 677 2039
andrey.s@lsab.ru
- Produal Oy**
Keltakalliontie 18
FI-48770 Kotka
Finland
Tel. +358 10 219 9100
Fax. +358 5 230 9210
info@produal.fi
- Produal Oy**
Teknobulevardi 3-5 A
FI-01530 Vantaa
Finland
- Produal Oy**
Ohjelmakaari 10
FI-40500 Jyväskylä
Finland
- Produal Oy**
ul.Plochocinska 19/111
03-191 Warszawa
Polen
Tel. +48 504 024 416
info@produal.pl
- Produal Sverige AB**
Box 611
SE-135 26 Tyresö
Solkraftsvägen 16A
SE-135 70 Stockholm
Tel. +46 8 555 985 80
Fax. +46 8 555 985 89
info@produal.se
- Produal A/S**
Generatorvej 8H
DK-2860 Soeborg
Danmark
Tel. +45 7026 0304
bb@produal.dk
- Produal SAS**
16, Rue Albert Einstein
77420 CHAMPS SUR MARNE
Frankrike
Tel. +33 1 71 40 50 49
info@produal.fr
- 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
Fax +45 97 22 02 21
info@reac.dk
www.reac.dk
- Reac Poland Sp. z o.o.**
Ul. Sulejowska 45 Piotrków
Trybunalski
Polen
Tel +48 44 73 24 100
- Reac Components Sp. z o.o.**
Ul. Lubska 17
68-320 Jasień
Polen
Tel +48 515424732
- DENSIQ AB (fd Specma Seals)**
E A Rosengrens gata 18
SE-421 31 Västra Frölunda
Tel +46 31 89 16 00
info@densiq.com
www.densiq.com
- All Sealing Solutions AS**
Luramyrvæien 13
NO-4313 Sandnes
Norge
Tel +47 53 00 97 70
www.allss.no
post@allss.no
- Aritco Lift AB**
Energivägen 7
Box 18
SE-196 21 Kungsängen
www.aritco.com
info@aritco.com
- Aritco Group AB**
Energivägen 7
Box 18
SE-196 21 Kungsängen
info@aritco.com
- Brunna fastighetsmiljö Aktiebolag**
Energivägen 7
Box 18
SE-196 21 Kungsängen
- Gartec Limited**
Unit 6, Midshires Business Park
Smeaton Close, Aylesbury
Buckinghamshire
HP19 8HL
Storbritannien
Tel +44 1296 390 100
sales@gartec.com
www.gartec.com
www.gartechome.com
- Aritco UK Limited**
Unit 6, Midshires Business Park
Smeaton Close, Aylesbury
Buckinghamshire
HP19 8HL
Storbritannien
Tel: +44 1296 390 100
- Aritco Deutschland GmbH**
Stuttgarter Str 19
72 555 Metzingen
Tyskland
Tel +491728986658
jens.flegler@aritco.com
- NORD-LOCK GROUP**
- Huvudkontor 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 40 602 46 00
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com
- Nord-Lock AB**
Halabacken 180
SE-837 91 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**
1-18-35 Saitoaminami,
Mihoh-shi
JP-Osaka 562-1069
Japan
Tel +81 07 2727 1069
Fax +81 07 2727 1072
nlj@nord-lock-jp.com
www.nord-lock-jp.com
- Nord-Lock Korea CO., Ltd**
Busan T-Plex, 3138-1
218 dong - 107 ho, 50
Yutongdanji 1-20, Gangseo-gu
KR-Busan 618-899
Republic of Korea
Tel +82 517 962 211
info@nord-lock.co.kr
www.nord-lock.co.kr
- 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**
Karenslyst Allé 16
NO-0278 Oslo
Norge
Tel +47 67 54 67 00
Fax +46 31 89 58 47
info@nord-lock.no
www.nord-lock.no

Adresser forts.

-  **Nord-Lock Poland Sp. z o.o.**
Ul. Ryzowa 49 lok. 208
PL-02-495 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 +1 412 279 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 4485
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 6469
info@nord-lock.ch
www.nord-lock.ch
-  **Boltight Ltd.**
Unit 2/Bentley Mill Way
GB-Walsall WS2 0LE
Storbritannien
Tel +44 1922 631 289
Sales@boltight.com
-  **Expander System Sweden AB**
Bäckgatan 7
SE-597 53 Åtvidaberg
Tel +46 120 299 00
info@expander.se
www.expandersystem.com
-  **Expander Americas Inc.**
223 Industrial Street
DeWitt, IA 52742
USA
Tel +1 563 659-3320
www.expandersystem.com
- SWEGON**
-  **Huvudkontor
Swegon Group 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
Swegon Sverige AB**
Smedjebacken 2 C
SE-131 54 Nacka
Tel +468 617 15 00
-  **Frejgatan 14**
Box 300
SE-535 23 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**
Skepparegatan 6
SE-531 30 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
-  **BVA Systems (Tennessee) Inc.**
963 Esther Lane
Murfreesboro, TN
37129
USA
Tel +1 615 631 8991
Fax +1 615 849 7544
info@vibro-acoustics.com
www.vibro-acoustics.com
-  **BVA Systems Inc.**
2225 E. Greg Street
Sparks, NV
89431
USA
Tel +1 775 351 1195
Fax +1 775 351 1197
info@vibro-acoustics.com
www.vibro-acoustics.com
-  **Swegon A/S**
Klamsagervej 25
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**
5 rue de Lombardie
FR-698 00 Saint Priest
Frankrike
Tel +33 437 25 62 10
Fax +33 141 30 87 99
info@swegon.fr
www.swegon.fr
-  **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 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
poznana@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 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 Germany 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**
Carl-von-Linde-Strasse 25
DE-857 48 Garching-Hochbrück
Tyskland
Tel +49 89 43 70 770
Fax +49 89 43 70 77 25
team@econdition.de
www.econdition.de
-  **Swegon Group UK**
Unit 7 Millstream Trading Estate
Ringwood, Hampshire
UK-BH24 3SD
Storbritannien
Tel +44 800 093 7929
Fax +44 1425 470 745
sales@coolmation.co.uk
www.coolmation.co.uk
-  **Swegon Air Management Ltd**
Joseph Wilson Industrial Estate
South Street
Whitstable, Kent
UK-CT5 3DU
Storbritannien
-  **Swegon Air Management Ltd**
Stourbridge Road
Bridgnorth, Shropshire
UK- WV15 5BB
Storbritannien
-  **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.**
Rue 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

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA

TID OCH PLATS

Årsstämma hålls tisdagen den 2 maj 2017 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 25 april 2017, dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 25 april 2017 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.

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 25 april 2017 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning med 8,00 kr per aktie. Som avstämningsdag föreslås torsdagen den 4 maj 2017. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB tisdagen den 9 maj 2017 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

28 april 2017	Delårsrapport per 2017-03-31
2 maj 2017	Årsstämma
22 augusti 2017	Delårsrapport per 2017-06-30
7 november 2017	Delårsrapport per 2017-09-30
Februari 2018	Bokslutskommuniké för 2017
Mars 2018	Årsredovisning 2017

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. Beställning av tryckt årsredovisning kan göras genom registrering på www.latour.se, per telefon 031-89 17 90, via info@latour.se eller brev till Investment AB Latour (publ), Box 336, 401 25 Göteborg.

