

Latour
Årsredovisning
2020

20
20

Innehåll

Det här är Latour	4
Året i korthet	6
Underliggande resultat	7
VD-ord	8
Affärsutveckling	11
Hållbarhetsrapport	16
Substansvärdet	30
Aktien	32
Totalavkastning	34
Industrirörelsen	36
Portföljbolagen	60
Övriga innehav	73
Årsredovisning 2020	75
Revisionsberättelse	116
Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten	119
Bolagsstyrning	120
Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten	123
Styrelse	124
Vi på Latour, koncernledning, revisorer	125
Kvartalsuppgifter	126
Tioårsöversikt	127
Aktieägarinformation	128

Det här är Latour



Vi tror på ett aktivt ägarskap

LATOURS VERKSAMHETER bedrivs i huvudsak i två grenar, en helägd industrirörelse och en portfölj med börsnoterade innehav. Under 2020 har dessutom Latour Future Solutions etablerats, läs mer på sidan 21. I samtliga innehav verkar Latour som aktiv huvudägare där styrelsearbetet är den viktigaste plattformen för hållbart värdeskapande.

SAMTLIGA INNEHAV tillämpar ett tydligt arbetssätt för styrelsearbete, förvärvsprocesser och integrationsprocesser. Latours intressen i ett flertal globala koncerner medverkar till att bolagen utvecklas i enlighet med den internationella expansionsstrategin, genom att innehaven kan utbyta erfarenheter och kunskap.

LEDARSKAPET HAR EN central roll i ägarstyrningen. Ledare i Latourkoncernen ses som kulturbärare och förebilder och tar ansvar för resultat, hållbart värdeskapande och organisationernas välmående. Ledarskapet präglas av frihet under ansvar, som går hand i hand med feedback och transparens.

LÅG NETTOSKULDSÄTTNING

Latours nettoskuldsättning 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, 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 FÖR DE HELÄGDA INDUSTRIRÖRELSENA UNDER EN KONJUNKTURCYKEL

Genomsnittlig årlig tillväxt	>10 procent
Rörelsemarginal	>10 procent
Avkastning på operativt kapital	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



VISION

Latours vision är att vara ett hållbart och 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 kunskande bidrar till hållbar utveckling av företagen.



VERKSAMHETSIDÉ

Latours övergripande verksamhetsidé är att investera i hållbara företag med egna produkter, en stark utvecklingspotential som stöds av globala megatrender och som har goda framtidsutsikter. Den långsiktiga ambitionen är att genom ett aktivt ägande skapa internationell tillväxt och mervärde i dessa innehav.

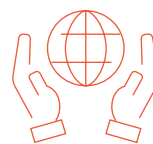


KÄRNVÄRDEN

Latours kärnvärden är:

- Långsiktighet
- Affärsmässighet
- Förtroende & Ansvar
- Utveckling

Styrningen präglas av en delegerad beslutsstruktur, varje innehav har en unik företagskultur och eget strategiarbete. Latours kärnvärden genomsyrar dock alla innehav.

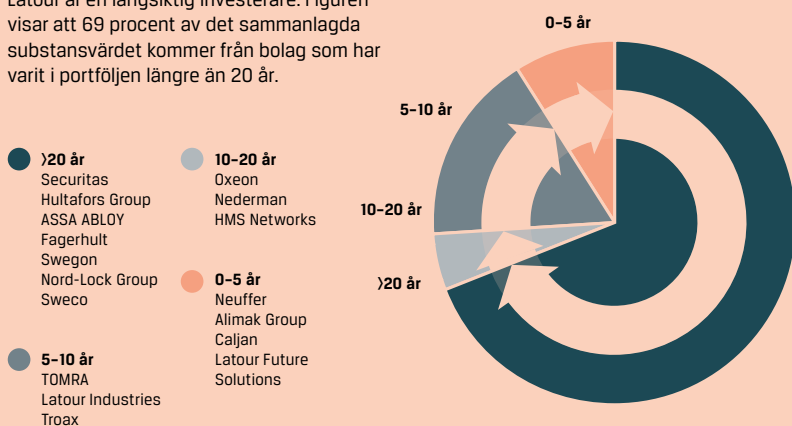


EN HÅLLBAR STRATEGI

Hållbarhet är integrerat i Latours investeringsstrategi. Genom att utveckla hållbara verksamheter skapas långsiktiga värden. Störst påverkan har Latour som en aktiv och ansvarsfull ägare. Via styrelsearbete är Latour drivande i, och har höga förväntningar på, innehavens hållbara utveckling.

LÅNGSIKTIGT VÄRDESKAPANDE

Latour är en långsiktig investerare. Figuren visar att 69 procent av det sammanlagda substansvärdet kommer från bolag som har varit i portföljen längre än 20 år.



VÄXER INTERNATIONELLT

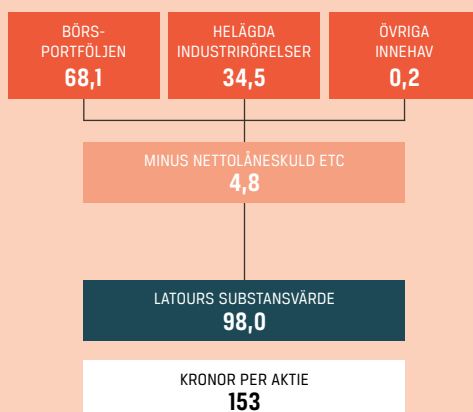
Latours innehav har goda förutsättningar att växa med egna produkter och via internationell expansion. De helägda rörelsernas försäljning utanför Norden har ökat från 49 procent 2015 till 67 procent 2020.

2015
49 %

2020
67 %

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 31.



Samtliga belopp i Mdr kr om inget annat anges. Värden gäller per 31 december 2020.

213 000 PROCENTS TOTALAVKASTNING

Sedan starten 1985 har Latouraktien haft en totalavkastning på cirka 213 000 procent. Det kan jämföras med 7 000 procent för SIXRX. Latours börsvärde uppgick till 127,8 (97,8, föregående år) Mdr kr vid utgången av 2020.

Latour
213 000 %

SIXRX
7 000 %

Året i korthet

Ökad lönsamhet under ett utmanande år

Q1

Industrirörelsen inledde året starkt, trots påverkan från covid-19-pandemin. Negativa effekter från pandemin berörde främst verksamheterna i Asien och i Italien.

Tre förvärv genomfördes, av nederländska EMMA Safety Footwear till Hultafor Group, av spanska Batec Mobility till Latour Industries och av brittiska Waterloo Air Products till Swegon.

Börsportföljen sjönk med 19,0 procent på en väldigt svag börs. Latour ökade sitt ägande i Fagerhult och Alimak Group.

Q4

Stark avslutning för industrirörelsen.

Swegon förvärvar tyska bolaget SLT Schanze Lufttechnik. Latour Industries tecknar avtal om förvärv av italienska VEGA, Hultafor Group tecknar avtal om förvärv av Fristads AB, Kansas A/S, Kansas GmbH och Leijona Group Oy och Bemsig tecknar avtal om förvärv av svenska Elsys.

Etablering av investeringsområdet Latour Future Solutions inriktat på hållbarhetsfokuserade tillväxtbolag. Går in som minoritetsägare i Gaia BioMaterials.

Q2

Kvartalet präglades av oro och turbulens kring covid-19. Med fokus på främst anställdas säkerhet agerade bolagen för att anpassa verksamheterna efter nya förhållanden.

Försiktighet med nya förvärv men fortsatta investeringar i bland annat produktutveckling och tillverkning.

Börsportföljen återhämtade större delen av nedgången från första kvartalet. Latour avyttade 7,8 miljoner Tomraaktier för nya investeringar men kvarstår fortfarande som största ägare i Tomra.

Q3

Trots den pågående pandemin redovisades ett starkt resultat för industrirörelsen.

Förvärvsaktiviteterna ökade och framåtriktade satsningar inom produktutveckling, marknadsföring och tillverkning fortsatte.

Börsportföljen utvecklades starkt med en kraftig bakomliggande resultatutveckling i innehaven.

INDUSTRIRÖRELSEN

9 %

Total tillväxt av
Industrirörelsen

- ▶ Nettoomsättningen uppgick till 14,8 (13,5) Mdr kr, vilket motsvarar en total tillväxt på 9 (17) procent.
- ▶ Justerat för förvärv och valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 2 procent.
- ▶ Rörelseresultatet ökade till 2,1 (1,8) Mdr kr.

BÖRSPORTFÖLJEN

9 %

Ökat värde på
börsportföljen

- ▶ Värdet steg med 9,1 (40,0) procent justerat för portföljförändringar och utdelningar.
- ▶ Utdelningarna till Latour under våren 2021 väntas stiga med 11 procent för jämförbar portfölj till 1 028 (927) Mkr.

SUBSTANSVÄRDET

153 kr

Substansvärde
per aktie

- ▶ Latours bedömda substansvärde uppgick vid 2020 års utgång till 153 (136) kronor per aktie, en ökning med 13,7 procent justerat för lämnad utdelning.

TOTALAVKASTNING

32 %

Total avkastning
på aktien

- ▶ Under 2020 uppgick Latouraktiens totalavkastning till 31,8 (39,1) procent, och till 181 procent för perioden 2016-2020.
- ▶ Styrelsen föreslår en utdelning på 3,00 (1,25) kronor per aktie för verksamhetsåret 2020.

Underliggande resultat 2020

Resultatförbättring med 16 procent

Denna sida illustrerar innehavens underliggande resultatutveckling under 2020 och hur detta resultat kan kopplas till den föreslagna utdelningen till Latours aktieägare efter verksamhetsårets utgång.

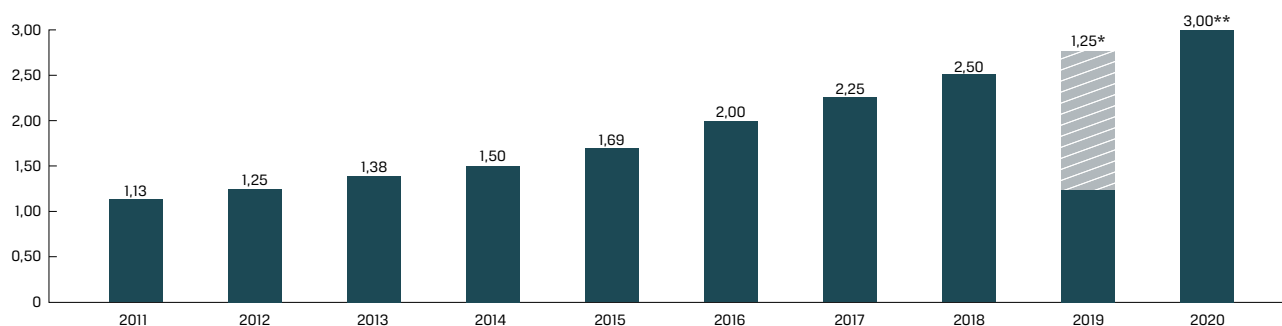
VERKSAMHETERNAS UTVECKLING

	2020	2019	Förändring, %
Rörelseresultat i de helägda affärsområdena (Mkr)	2 117	1 827	16 %
Förväntade utdelningar från börsportföljen och delägda innehav (Mkr)	1 028	927	11 %
Utdelning till Latours aktieägare (kr/aktie)	3,00	1,25*	140 %

* På grund av covid-19 reducerades det ursprungliga förslaget om 2,75 kr per aktie till 1,25 kr per aktie. Utdelningsökningen på 140 procent avser jämförelsen med föregående års sänkta utdelning. Jämfört med det ursprungliga förslaget är det en ökning med 9,1 procent.

EFFEKT FÖR AKTIEÄGARNA

UTVECKLING ORDINARIE UTDELNING, KR/AKTIE



* På grund av covid-19 reducerades det ursprungliga förslaget om 2,75 kr per aktie till 1,25 kr per aktie.

** Utdelning 2020 är föreslagen utdelning, vilket är 9,1 procent över den nivå som ursprungligen föreslogs för 2019.

Johan Hjertonsson, VD och koncernchef:

”Vi vill ta ansvar för kommande generationer”

En stark företagskultur byggd på omtanke och fortsatta investeringar i tillväxt är två faktorer som gör att Johan Hjertonsson kan summera ett nytt framgångsrikt år för Latour.

Ditt första hela kalenderår har passerat som VD för Latour. Det blev ett annorlunda år med tanke på covid-19-pandemin. Hur har ni hanterat denna?

– Vi har förstås först och främst sett till att skydda vår personal. Händelseutvecklingen under tidig vår var dramatisk, men våra ledare runt om i organisationen var snabba med att införa olika åtgärder för medarbetarnas bästa. Ett resultat av en stark kultur byggd på omtanke och att vi har en tydligt delegerad organisation som är van att agera. Dessutom togs beslut för att säkra bolagens kassaflöden genom att minska kostnader och anpassa verksamheterna kortsiktigt till marknadsläget.

Hur utvecklades Latour som helhet under 2020?

– Samtidigt som vi skyddade personal och bolag fortsatte vi att investera enligt plan i framåtriktade områden såsom produktutveckling, försäljning och marknadsföring. Vi höll inte heller tillbaka investeringarna i vår tillverkningskapacitet. Kortsiktig försiktighet och långsiktigt offensiv visade sig vara rätt när vi sedan summerade året, med nya rekord i försäljning och lönsamhet för vår helägda industrirörelse. Jag kan konstatera att vi äger en samling kvalitetsbolag som tas om hand av mycket duktiga ledare.

Har pandemin ändrat er syn på styrkan i de långsiktiga trender ni arbetar utifrån?

– Pandemin har haft en turboeffekt på digitaliseringen i samhället, och fått hållbarhet att bli en allt viktigare fråga.

Dessa två trender har vi adresserat i en allt större utsträckning de senaste åren. 2020 var inget undantag. Inom hållbarhetsarbetet har vi infört fler mål och riktlinjer för våra helägda bolag och vi har etablerat investeringsområdet Latour Future Solutions där vi tydligt visar hur vi kan bidra till en bättre värld med vårt kapital, nätverk och kompetens.

"Pandemin har haft en turboeffekt på digitaliseringen i samhället, och fått hållbarhet att bli en allt viktigare fråga."

Johan Hjertonsson

om digitalisering och hållbarhet kopplat till pandemin.

Inom digitalisering har vi lagt in en högre växel, både vad gäller vårt sätt att arbeta och det digitala innehållet i våra produkter. Något som gör oss extra starka för att leverera på dessa trender är möjligheten att utbyta erfarenheter med varandra. Vi är en koncern med verksamheter inom många olika branscher världen över. Att lära av varandra innebär att vi kan förflytta hela Latour framåt inom dessa viktiga områden. Många av våra bolag bygger på ett hållbart erbjudande, såsom Swegons lösningar för ett hälsosamt inneklimat, Nedermans luftrening i industrimiljöer, Fagerhults energieffektiva belysningar och Tomra, den globala ledaren inom återvinning.





JOHAN HJERTONSSON**Position:**

VD och koncernchef

År inom Latour:

11 år, inklusive åren som VD för AB Fagerhult, ett av Latours nio börsportföljbolag.

Tidigare erfarenhet:

VD för AB Fagerhult och Lammhult Design Group AB. Ledande befattningar inom Electrolux-koncernen.

”Vi har etablerat investeringsområdet *Latour Future Solutions* där vi tydligt visar hur vi kan bidra till en bättre värld med vårt kapital, nätverk och kompetens.”



Har du några bra exempel på hur ni lär av varandra?

– Absolut. Under hösten 2020 arrangerade vi exempelvis en hållbarhetsdag respektive en digitaliseringsdag där deltagare från alla våra helägda bolag och representanter från några av börsbolagen samlades och utbytte erfarenheter. Det blev väldigt givande föredrag och diskussioner, och som lett till utveckling av affärsmöjligheter, bland annat samarbeten kring cirkulära affärsmodeller och delning av digitala plattformar för bättre kundupplevelse i webbutiker. Detta nätverkande kommer att fortsätta. Vi vill ligga i framkant. Det gör oss starkare som företag. När det gäller hållbarhet handlar det dessutom om att vi vill ta ansvar, för kommande generationers bästa.

"Att sedan en pandemi skulle göra att denna efterfrågan i det närmaste skulle explodera var förstas inget vi kunde förutse."

Johan Hjertonsson om förvärvet av Caljan och deras ledande erbjudande inom automationslösningar för e-handeln och logistiksektorn.

När det gäller digitaliseringen antar jag att Caljan, som ni förvärvade i november 2019, är ett bra exempel på ett bolag som möter denna trend. Hur vill du summera deras första år i Latour?

– Som fantastiskt. Ett väldigt bra exempel på ett förvärv som stärker alla parter. Vi förvärvade dem för att vi såg en stark långsiktig efterfrågan på deras ledande erbjudande inom automationslösningar för e-handeln och logistiksektorn. Att sedan en pandemi skulle göra att denna efterfrågan i det närmaste skulle explodera var förstas inget vi kunde förutse. Caljan hade redan påbörjat ett omfattande investeringsprogram för att öka sin tillverkningskapacitet och vi har stöttat dem i detta arbete. De har nu en stark bas för att kunna möta en fortsatt hög efterfrågan hos sina kunder. Även om vi inte kommer se samma höga tillväxttakt för e-handeln under de närmaste åren som 2020 har den ökade digitala vanan medfört att mycket av inköpen flyttat till nätet, för gott. Nu gäller det att se till att utvecklingen av denna handel möter kraven på en hållbar utveckling, och där har Caljan en viktig roll att spela med sina produkter och produktion i världsklass.

Efter en intensiv förvärvsperiod hösten 2019 trodde många på ett lugnare 2020. Men så blev det inte, varför?

– Därför att vi alltid letar efter välskötta företag att förvärva. Några hann vi med innan pandemin tog fart, såsom nederländska EMMA Footwear och brittiska Waterloo Air Products. Sedan lade vi alla förhandlingar på is under våren. Marknaden var för osäker för att kunna värdera och göra affärer, och vi behövde ha fullt fokus på befintliga verksamheter.

Men dialogen med intressanta kandidater fortsatte.

Digitalt förstås. Några av dessa kunde sedan realiseras. Swegon, Latour Industries och Hultafors Group har utökad med spännande verksamheter som flyttar fram deras positioner inom viktiga områden, såsom inneklimat, sensorteknik, mobilitet och personlig skyddsutrustning.

När det gäller börsportföljen, hur har aktiviteten varit i denna?

– Jag kan konstatera att vi har en portfölj av nio väldigt starka bolag, ledande inom sina områden. Vi har inte adderat några nya innehav men däremot har flera av bolagen varit fortsatt aktiva med förvärv, såsom Securitas och Nederman. Bolagen har generellt sett även varit bra på att hantera pandemins effekter, och kunnat flytta fram sina positioner genom att investera och agera framåtriktat.

Hur gör ni för att attrahera rätt ledare till bolagen?

– Vårt ledarskap präglas av frihet under ansvar och transparens. Det tilltalar de bästa ledarna, därför söker de sig till oss, och vi möjliggör en karriär med hela Latourkoncernen som bas. Under året lämnade Ole Jødahl sin roll som VD för Hultafors Group för att bli koncernchef för börsnoterade Alimak Group, där vi är huvudägare. Andreas Örje Wellstam, som tidigare arbetat på Latours moderbolag, fortsatte sin karriär inom Swegon och blev ny VD efter Hannu Saastamoinen. Dessutom kan jag välkomna Martin Knobloch som ny VD för Hultafors Group. Han tar med sig 22 års erfarenhet från ledande positioner i internationella storbolag. Och som ny investeringschef och förstärkning till Latours koncernledning börjar i sommar Johan Menckel, nuvarande VD på Gränges. Att utveckla och rekrytera ledande kompetens är och kommer alltid vara min viktigaste prioritering som VD för Latour. Duktiga ledare är nyckeln till vår fortsatta framgång.

Till sist, hur långt vågar du se in i framtiden för Latour, var ska ni vara om säg fem eller tio år?

– Vi är långsiktiga och målmedvetna i det vi gör. Latours grundläggande strategi kommer inte att förändras. Vi kommer snarare förfinas och finputsas för att bli ett betydligt större företag på sikt, oavsett tidsperiod. Samtidigt ska vi fortsätta att utveckla vår kultur och inte minst ligga i framkant inom hållbarhet, både vad gäller erbjudandet och i verksamheten. Jag ser fram emot att få fortsätta driva denna utveckling med alla fantastiska medarbetare, som jag också vill passa på att tacka för ett mycket framgångsrikt genomfört och speciellt 2020. ●

Göteborg, mars 2021

Johan Hjertonsson

VD och koncernchef

Affärsutveckling

Trendanalys utgör grunden

Kärnan i Latours förvärvsprocess utgörs av långsiktiga antaganden kring vilka tekniker och bolag som har de bästa utsikterna utifrån de övergripande trender som väntas leda till nya och ökade behov.

Latours verksamhet baseras på att dels identifiera de bästa möjligheterna till hållbart värdeskapande på lång sikt, dels undvika risker som kan leda till minskat värde.

Dessa möjligheter och risker kan ses utifrån två nivåer – företagsspecifika och marknadsmässiga. De företagsspecifika möjligheterna och riskerna tar bolaget hänsyn till genom sin investeringsstrategi och aktiva ägarstyrning.

DE MARKNADSMÄSSIGA möjligheterna och riskerna tar avstamp i övergripande trender som påverkar den långsiktiga utvecklingen i hela branscher och nischer. Därmed utgör de grunden för attraktiva investeringsmöjligheter. Ändrad demografi, urbanisering, globalisering, hållbarhet och digitalisering är exempel på globala megatrender Latour ser som särskilt intressanta vid analysen av olika branscher och enskilda bolag. Trenderna hänger dessutom i allt högre grad samman och påverkar varandra. En växande andel äldre ökar behovet av sjukvård och lösningar för att människor ska kunna bo kvar i hemmen och röra sig enkelt i samhället, vilket medför ytterligare utmaningar för

snabbt växande städer världen över. Städerna utgör dessutom navet i den globaliseringstrend som påverkar olika konsumentbeteenden och konkurrensen mellan företag. Effektivitet genom hela värdekedjan är en viktig del i detta och där spelar digitaliseringen en stor roll för att såväl minska kostnader som att kunna nå alla slutkunder snabbt och enkelt. Målet är att vara nära kunderna med försäljning och eftermarknad, och kunna balansera detta mot effektivitet i varuförsörjningen. Denna utveckling har delvis påskyndats av den ökande protektionismen som svept över världen den senaste tiden, men också av behovet av lösningar för hållbara produktionsmetoder där återvinning och cirkulär ekonomi står i fokus. Dessutom förskjuts den ekonomiska makten alltmer från USA och Europa till Asien och andra områden med snabbt växande befolkning och stigande välfärd.

LATOUR HAR UNDER 2020 haft fortsatt fokus på internationell expansion, såväl organiskt som vid förvärv, och framför allt med att flytta fram positionerna inom digitalisering och hållbarhet. Dessa två trender hänger även samman och har stor betydelse för fortsatt lönsam tillväxt. ●

KRITERIER VID INVESTERINGAR

MARKNAD OCH TRENDER

- Adresserar identifierade trender
- Branschen visar lönsam tillväxt

UTVECKLINGSPOTENTIAL

- Nästa utvecklingsvåg har startat
- Potential för geografisk expansion
- Hållbar verksamhet med hög etik
- Latour tillför mervärde

BOLAGET OCH MARKNADSPPOSITION

- Utveckling och tillverkning av egna produkter under egna varumärken
- Hållbara produkter med högt förädlingsvärde
- Gynnsam position i värdekedjan
- Bra management

FINANSIELL FÖRMÅGA

- Förmåga att uppfylla Latours långsiktiga finansiella mål



IDA SAALMAN

Position: Affärsutveckling

År inom koncernen: 2 år

Tidigare erfarenhet:

Åtta år inom consulting, affärsutveckling och kapitalförvaltning på PwC, SKF och JCE Group.

GUSTAV SAMUELSSON

Position: Affärsutveckling

År inom koncernen: 4 år

Tidigare erfarenhet:

Tolv år som managementkonsult på Arthur D. Little med fokus på strategiutveckling.

FREDRIK LYCKE

Position: Affärsutveckling

År inom koncernen: 2 år

Tidigare erfarenhet:

Mångårig erfarenhet som managementkonsult, Supply Chain Director och VD.

Förvärvsprocessen

Flera nya förvärv i en utmanande miljö

Latours trio inom förvärvsprocesser och affärsutveckling. **Gustav Samuelsson, Ida Saalman och Fredrik Lycke** kan se tillbaka på ett extra utmanande år, men som innehöll flera spännande förvärv.

Efter den intensiva avslutningen på 2019 med fem förvärv på kort tid, hur blev 2020?

– Det blev förstås ett märkligt år sett till världsläget. Osäkerhet och turbulens på våren medförde pausade processer och minskat flöde av affärer, även för vår del. Efter sommaren ökade aktiviteten, vilket sedan höll i sig året ut. Sedan är det så att vissa säljcykler tar tid, processer som startades i början av året stängdes under hösten. Något som varit extra positivt är alla de framåtriktade satsningar som våra befintliga verksamheter genomfört, det visar på optimism.

Hur har er egen arbetssituation påverkats?

– Vår långsiktiga, löpande dialog med olika bolag har fortsatt i stort sett som tidigare, även om vi nästan helt gick över till digitala möten. Det har trots allt fungerat över förväntan. Vi är ett sammansvetsat team som vet vad vi måste göra, oavsett hur kontakterna sköts.

Men förvärv blev det ändå, vad har präglat dem?

– Att internationaliseringen fortsätter, majoriteten av förvärven är utanför Norden. Swegon har fortsatt att växa i Tyskland och Storbritannien, med två förvärv inom luftbehandling, ett område som hamnat i extra fokus i pandemin. Latour Industries investeringar i Elsys och Vega har båda en stark internationell försäljning och har dessutom en tydlig exponering mot digitalisering, ett prioriterat område för oss. Hultafors Group har fortsatt sin expansionsresa, denna gång med två betydande förvärv inom skyddsskor respektive arbetskläder.

Hur fungerar det att förvärva bolag i en pandemi?

– Vi har ofta dialoger med bolagen under lång tid vilket

gör att vi känner dem relativt väl när själva transaktionsfasen blir skarp. Det har förstås varit svårare att förvärva bolag internationellt och därför är vi extra glada över att vi lyckats, som exempelvis förvärven av SLT och Vega där vi även fått stöd från tidigare förvärvade verksamheter i samma land.

Och hur har integrationsarbetet fungerat?

– Eftersom vi fokuserar på att förvärva bolag med bra ledningar brukar inte integrationen upplevas som något problem. Vi arbetar fram en tydlig, gemensam affärsplan för att få en så naturlig övergång som möjligt. Förvärvet av Caljan i slutet av 2019, som direkt blev ett eget affärsområde, gick väldigt bra. Pandemin har accelererat en redan snabb tillväxttakt inom e-handeln och det har förstås gynnat marknadsledaren inom logistiklösningar. Bolaget har kommit in väl i Latourkoncernen och fått stöd för sina investeringar i bland annat ny produktion.

Har er trendanalys påverkats av världsläget?

– Betydelsen av digitalisering har ökat. Även vikten av hållbarhet. Det är dessutom ett ägar- och styrelsedirektiv att de bolag vi investerar i arbetar med hållbarhetsfrågan och har en tydlig strategi kring miljö, människor och etik. Förvärvet av nederländska skotillverkaren EMMA Safety är ett bra exempel, med sina livscykelanalyser och cirkulära affärsmodeller. Sedan har vi ju det nya investeringsområdet Latour Future Solutions, som fokuserar på tillväxtbolag med hållbarhetsprofil.

Efter ett ovanligt 2020, vad förväntar ni er av 2021?

– Efter ett turbulent år går vi in i 2021 med en positiv men ödmjuk förväntansbild. Vi ser många intressanta möjligheter, både vad gäller tilläggsförvärv och nya plattformsverksamheter. ●

A man with glasses, wearing a dark blazer over a light blue button-down shirt and blue jeans, stands in the center of a large, empty industrial hall. He has his hands in his pockets and is smiling. The hall has a high ceiling with exposed red metal beams and several long, rectangular light fixtures. In the background, there are some tables and equipment, and a green exit sign is visible on the left wall.

Framåtriktade satsningar

Expander expanderar

Trots utmanande marknader har Latour fortsatt att satsa framåtriktat. Det omfattar uppgradering av tillverkning, något som gjort det möjligt för Nord-Lock Groups dotterbolag Expander att ta nästa stora steg i sin expansion.

THOMAS PERSSON
Position:

Divisionschef Expander

År inom koncernen: 4 år**Tidigare erfarenhet:**

Divisionschef Toyota

Material Handling samt

olika chefspositioner

på Scania.

"Vi kan dessutom erbjuda en smart, digital lösning som ger kunden möjlighet att med ett knapptryck på en smartphone få leverans av en för sin maskin skräddarsydd och nytillverkad produkt inom 48 timmar."

Thomas Persson om en lösning som förenklar för kunderna.

Nord-Lock Group, världsledande inom skruvsäkring, har byggt ut tre av sex produktionsanläggningar, en i USA och två i Sverige. I den anrika lilla orten Åtvidaberg i Östergötland har dotterbolaget Expander fått en ny modern produktionsutrustning och kunnat flytta in i helt nya lokaler.

– Sedan vi blev en del av Nord-Lock Group 2016 har vi expanderat kraftigt, men inte haft lokaler anpassade för detta. Då målet hela tiden varit att fortsätta att växa behövde vi helt enkelt mer yta, säger Thomas Persson, divisionschef för Expander.

Idag kan Thomas blicka ut över lokaler som ger möjlighet att kraftigt öka produktionsvolymen. De är renare, ljusare och tystare, vilket ger de arton medarbetarna i den digitalt styrda produktionen en säkrare och behagligare arbetsmiljö. Dessutom har miljöprestandan förbättrats avsevärt. Thomas:

– Till exempel återvinner vi värmen från produktionen och värmer upp lokalerna genom avancerade ventilations-system, och vi köper endast in fossilfri fjärrvärme. Detta ger behagligare inneklimat, lägre energiförbrukning samt noll i koldioxidutsläpp.

GRUNDEN TILL VARUMÄRKET Expander Systems verksamhet är en patenterad produkt, en permanent lösning på ledslitage som togs fram just här i Åtvidaberg för snart 40 år sedan. Idag erbjuds färdiga lösningar till över 80 000 positioner (leder), fördelat på en stor mängd olika maskiner och utrustningar i en rad olika industrier. Verksamheten omfattar även en anläggning i Iowa i USA, som levererar till kunder

i Nord- och Sydamerika, och bland Expanders kunder finns några av världens största maskin- och anläggningsföretag. Faktum är att bolaget bidragit till över en miljon framgångsrika installationer, bland annat sitter Expander System i de stag som håller Guldbron i Stockholm på plats. Trots att Expander idag är världsledande inom ledteknik tror Thomas att man bara skrapat på ytan.

– Vi ser möjligheter i många branscher, på nya och befintliga marknader, egentligen överallt där det finns behov av en lösning som motverkar glapp i leder. Vi kan dessutom erbjuda en smart, digital lösning som ger kunden möjlighet att med ett knapptryck på en smartphone få leverans av en för sin maskin skräddarsydd och nytillverkad produkt inom 48 timmar.

TILLSAMMANS MED NORD-LOCK GROUP genomförs nu en satsning med dedikerade Expandersäljare som bland annat arbetar större OEM-kunder i Europa. Dessutom, för att fortsatt kunna utveckla produkternas olika egenskaper och anpassa mot speciella krav, har ett testcenter etablerats i de nya lokalerna. Här kan produkternas egenskaper testas och dokumenteras, vilket gör det enklare för kunderna att förstå de tekniska fördelarna med att investera i ledaxlar från Expander i stället för traditionella raka axlar.

– Testcentret ger oss bättre möjligheter att utveckla våra produkter och ta fram nya produktfördelar, och därmed växa i nya segment och kundgrupper. Med de resurser vi nu har finns få hinder för nya affärer, vi ska växa genom att hjälpa fler kunder att förlänga livslängden på sina produkter. ●

”Vi kan lära av de bästa och
därmed förflytta hela Latour
ytterligare steg framåt
i denna viktiga fråga.”

KATARINA RAUTENBERG

Position:

Controlling & Compliance

År inom koncernen:

10 år

Tidigare erfarenhet:

Egenföretagare





HÅLLBARHETSRAPPORT

En långsiktig ägare med ett starkt fokus på hållbarhet

Hållbarhet är centralt hos Latour och avspeglas i bolagets kärnvärden som alla fyra i grund och botten handlar om en omsorg om människa och miljö: **Långsiktighet, Affärsmässighet, Förtroende & Ansvar samt Utveckling.**

En av Latours största styrkor är att vara en aktiv ägare som agerar långsiktigt och ansvarsfullt, med höga krav och förväntningar på innehavens hållbara utveckling.

– Hållbarhet är grundläggande för vår existens som ett framgångsrikt investmentbolag. Vi kan inte skapa långsiktiga värden utan att vara hållbara. När vi tittar på nya bolag är utgångspunkten att vi endast investerar i hållbara bolag. Skulle ett bolag uppfylla alla finansiella krav men inte hållbarhetsaspekterna, då tackar vi nej, säger Katrina Rautenberg, ansvarig för hållbarhet på Latour.

UTVECKLINGEN I OMVÄRLDEN har accelererat hållbarhetsfrågorna under de senaste åren, dels drivet av alltmer ambitiösa mål för minskad klimatpåverkan, dels av en växande medvetenhet hos konsumenterna att ta ansvar för sina val. Människor börjar även ställa allt större krav på sin omgivning, att exempelvis boende, transporter, livsmedel och arbetsplatser inte bidrar till att förstöra den planet vi bebor. Denna insikt driver många bolags långsiktiga affärsstrategier.

– Det finns ett väldigt starkt globalt intresse för hållbarhet. FN:s Agenda 2030 har medverkat till utvecklingen och förståelsen för att man med gemensamma krafter faktiskt kan åstadkomma förändring. Det har vi tagit till oss på samtliga plan i Latour, inte minst i vår verksamhetsidé och i vår strategi. Latour är ett hållbart företag och som aktiv ägare har vi stor möjlighet göra skillnad.

HÅLLBARHET ÄR INTEGRERAT i samtliga innehavs verksamheter, men eftersom bolagen verkar inom olika branscher och geografier har de olika möjligheter och utmaningar.

Som grund för de helägda bolagens hållbarhetsarbete finns centrala riktlinjer, ramverk och system, såsom Latours uppförandekod. Portföljbolagen har egna uppförandekoder och andra policys som uppfyller Latours krav inom hållbarhetsområdet. Latour följer upp och driver på utvecklingen genom arbetet i de olika styrelserna men varje bolag har ansvar att själva bedöma var möjligheten att påverka är störst.

– Vi är stolta över hur våra bolag arbetar med dessa frågor, varav många är ledande vad gäller såväl själva verksamheten som de produkter som erbjuds kunder världen över. Att ha en portfölj med så många starka bolag inom hållbarhetsområdet skapar möjlighet att lära av de bästa och därmed förflytta hela Latour ytterligare ett steg framåt i denna viktiga fråga.

ATT LÄRA AV VARANDRA och genomföra gemensamma initiativ har varit ett centralt tema under 2020. Detta har bland annat lett fram till att flera nya centrala nyckeltal och mål upprättats för de helägda bolagen, och att en hållbarhetsgrupp etablerats som fungerar som ett nätverk mellan bolagen. Under året har även ett helt nytt investeringsområde startats, Latour Future Solutions, som är inriktat på hållbarhetsrelaterade tillväxtbolag. Dessutom arrangerades för första gången Latour Sustainability Day, en heldag med representanter från alla delar av Latourkoncernen som fungerade som inspiration, nätverksbyggande, erfarenhetsutbyte och möjlighet att ytterligare ställa hållbarhetsfrågan i fokus.

– Latour Sustainability Day är uttryck för att hållbarhet är viktigt för oss, både ur ett affärsperspektiv och i rollen som en god samhällsaktör, avslutar Katarina. ●

Latours viktigaste frågor

Nya nyckeltal ökar tempot

UNDER 2020 HAR LATOUR ytterligare skärpt hållbarhetsarbetet i koncernen. Detta har baserats på en analys av vilka som är Latours prioriterade intressenter och vilka frågor som är de mest väsentliga att fokusera på ur ett hållbarhetsperspektiv. Latour har utökat antalet centrala nyckeltal med tillhörande mål som utgör minimikrav för affärsområdena. Utöver nyckeltalen nedan ska affärsområdena sätta mål och följa upp: Avfall, Farligt Avfall, Sjukfrånvaro och Engagemang. Detta summeras dock inte på Latournivå och redovisas därmed inte i koncernens hållbarhetsrapport. ●

PRIORITERADE INTRESSENTER

- Medarbetare
- Innehav, såväl hel- som delägda
- Ägare och investerare
- Samhället och myndigheter

Åtta sätt vi mäter hållbarhet



1. Energi-förbrukning

MILJÖ Datainsamling har utökats från enbart produktionsanläggningar till att mäta hela den egna verksamheten. Målet är en årlig relativ minskning om minst 5 procent i relation till nettoomsättningen. Nyckeltalet främjar en konstant strävan efter energieffektivitet.



2. Energi-mix

MILJÖ Användningen av fossila bränslen måste minska. Senast år 2030 ska samtliga verksamheter inom Latour enbart använda förnybar energi. I de svenska enheterna är detta snart verklighet, men det är en desto större utmaning utanför Sverige.



3. CO₂-utsläpp

MILJÖ För att säkerställa att Latours innehav bidrar till att utsläppen av växthusgaser minskar har mål om en årlig relativ minskning om minst 5 procent av CO₂ i relation till nettoomsättningen införts. CO₂-utsläppen kommer också redovisas i absoluta tal.



4. Miljöcertifierade anläggningar

MILJÖ Senast år 2025 ska samtliga produktionsanläggningar i den helägda industrirörelsen vara miljöcertifierade enligt ISO 14001. Standarden är internationellt accepterad och världens mest tillämpade standard för miljöledning med fokus på miljönytta.

Latour vill ligga i framkant inom hållbarhet. Under hösten 2020 arrangerades en hållbarhetsdag med deltagare från alla helägda bolag och några av börsbolagen.



5. Könsfördelning

SOCIALA Inom tillverkningsindustrin är det en utmaning med jämställd könsfördelning. Målet är att senast år 2030 uppnå en könsfördelning om 40-60 på tre olika nivåer: styrelse, ledande befattningshavare samt lönesättande chefer.



6. Arbetsplatsolyckor

SOCIALA Alla som arbetar i Latourkoncernen ska oavsett arbetsuppgift känna sig trygga och säkra under arbetstid och Latour har en nollvision vad gäller arbetsplatsolyckor. Det här nyckeltalet mäter arbetsplatsolyckor som lett till minst en dags sjukfrånvaro.



7. Arbetsplatsincidenter

SOCIALA För att förebygga olyckor på arbetstid är det viktigt att jobba proaktivt. Arbetsplatsincidenter är därför ett viktigt nyckeltal för att fånga upp händelser som skulle kunna ha lett till olycka, för att förhindra att framtida olyckor inträffar.



8. Uppförandekod

AFFÄRSETIK Samtliga affärsområden ska ha implementerat Latours uppförandekod, eller en egen, utvecklad och mer relevant uppförandekod, internt. Varje affärsområde avrapporterar och bekräftar implementeringen till respektive styrelse.

HELÄGDA RÖRELSEN

Hållbarhetsarbetet i den helägda rörelsen

I de helägda rörelserna arbetar Latour som en aktiv ägare, ställer krav och stöttar samtidigt verksamheterna på olika sätt. Under 2020 har fokus lagts på att göra hållbarhetsarbetet ännu mer strukturerat och tydligt i bolagen.

Hållbarhet har lyfts ännu högre upp på agendan. Det har fått ett större fokus i bolagens strategier, riskanalyser och utgör en ständig punkt på alla styrelsemöten. Samtliga affärsområden har rekryterat nya resurser inom området och investerat i systemstöd för insamling och rapportering. Intressent- och väsentlighetsanalyser har genomförts eller är på gång och kommer resultera i nya fokusområden och utökade nyckeltal inom respektive affärsområde. Ett arbete pågår även med att identifiera vilka av FN:s globala mål som verksamheterna bör

arbeta mot och bidra till. Detta bedöms bli klart under 2021.

Alla gemensamma policys och styrdokument finns på Latours intranät, men kommuniceras även ut till respektive affärsområdesledning. Latours deltagande i affärsområdenas styrelser säkerställer att bolagen upprättar egna mer detaljerade och relevanta policys och riktlinjer, och sedan arbetar efter dessa. På central nivå samlas det varje år in material och görs avstämning vad bolagen arbetat med inom hållbarhetsområdet. Detta är utöver styrelsens ansvar att följa upp arbetet löpande under året. ●

OM HÅLLBARHETS- RAPPORTEN 2020

DEN LAGSTADGADE hållbarhetsrapporten redovisar moderbolagets och den helägda rörelsens arbete för en hållbar utveckling samt hur Latour genom sin aktiva ägarroll arbetar för långsiktigt hållbar tillväxt och utveckling. Arbetet rapporteras utifrån tre olika perspektiv (se illustration). Samtliga nyckeltal är en sam-

manställning av data från koncernens fem affärsområden tillsammans med motsvarande nyckeltal från moderbolaget. Latours affärsmodell för den helägda rörelsen samt portfölj-innehaven framgår på sidorna 4-5. Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten återfinns på sidan 119.



Future Solutions

Vi gör industrin mer hållbar

LATOUR FUTURE SOLUTIONS är Latours senaste investeringsområde, och ett viktigt sådant. Målsättningen är att bygga upp en portfölj av investeringar som bidrar till ett hållbart samhälle utifrån alla dimensioner; miljömässiga, sociala och ekonomiska. Pelle Mattisson, med lång erfarenhet av att bygga upp nya investeringsområden, leder verksamheten:

– Vi söker aktivt efter bolag som står inför en expansionsfas inom industrisektorer där det finns möjlighet att göra stor positiv skillnad, såsom resursframställning baserad på naturens ekosystem, industriella lösningar som minimerar klimatpåverkan eller cirkulära lösningar för produkter och material.

För att påskynda utvecklingen i bolagen kan Latour bidra med sin industriella kompetens och sitt internationella nätverk, och är alltid en aktiv ägare via styrelsearbetet. En viktig del är att driva utvecklingen tillsammans med grundarna av bolagen, vilka inser fördelarna med att få en delägare som öppnar upp nya expansions- och utvecklingsmöjligheter. En första investering har genomförts, i Gaia Biomaterial från Helsingborg.

– Gaia står på tröskeln till en världsmarknad. De har utvecklat patenterade biomaterial som börjat levereras över hela världen till producenter av slutprodukter som i rask takt vill ersätta fossil plast. En lösning som skapar ett helt cirkulärt materialflöde och därmed bidrar till en mer hållbar planet – precis vad vi vill medverka till, säger Pelle.



Gaia Materials har tagit fram en revolutionerande och patenterad lösning för att ersätta fossil plast.



Pelle Mattisson leder Latour Future Solutions och har tidigare varit med och framgångsrikt byggt upp nya investeringsområden utanför Latour.

Latour Sustainability day

Initiativet som lyfter synen på hållbarhet

I OKTOBER 2020 arrangerade Latour en koncerngemensam "hållbarhetsdag" i Göteborg med representanter från alla fem affärsområden och från några av börsbolagen. Antalet deltagare var inte fler än 50 och försiktighet rådde förstås för att minimera risken för smittspridning av covid-19. Initiativet är ett sätt för Latour att betona sitt starka hållbarhetsfokus och kunna bidra med inspiration och att nya nätverk inom området etableras. Under dagen diskuterades olika aktuella hållbarhetsfrågor. Flera av deltagarna höll presentationer och bidrog på så sätt till kunskapsöverföring mellan inne-haven. Bland annat berättade Mikael Börjesson från

Swegon om den ökande efterfrågan i fastighetsbranschen på livs-cykelanalyser (LCA), Henrik Olesen på Caljan lyfte fram betydelsen av hållbara affärsmodeller för logistiksektorn och Iris van Wanrooij från EMMA Safety, ett dotterbolag inom Hultafors Group, visade hur produktionen av skyddsskor kan ske på ett hållbart och cirkulärt sätt. Efter hållbarhetsdagen har många nya kontakter knutits i koncernen vilket kommer kunna bidra till att viktiga värden skapas för såväl Latour som samhället i övrigt. Ambitionen är att hållbarhetsdagen ska bli ett årligt återkommande initiativ.



Livscykelanalyser och hållbar produktion

Hållbarhet har länge varit ett av Latours investeringskriterier och därför erbjuder majoriteten av bolagen produkter som bidrar positivt till miljön jämfört med användning av konkurrerande alternativ. Under året har det dessutom varit ett ökat fokus på ständiga miljöförbättringar i verksamheterna.

DET FINNS IDAG FYRA centrala mål för lägre miljöpåverkan. Alla bolag har därutöver satt upp relevanta mål för den egna verksamheten. Latour har en central miljöpolicy som alla bolag följer men de har även utformat egna miljöpolicyer anpassade till den egna verksamheten. Som ägare stöttar Latour bolagen i miljöarbetet och genomför en del centrala initiativ såsom upphandling av el producerad från endast förnybara källor.

Hållbarhet är alltid med som en viktig del vid produktutveckling och bolagen strävar efter att kontinuerligt utveckla nya produkter som bidrar till minskad miljöpåverkan.

Latour har dessutom ett ständigt miljöfokus genom hela värdekedjan, från produktutveckling och inköp till distribution och slutanvändning. Livscykelanalyser (LCA) har påbörjats för olika produkter i flera av bolagen, varav en del redan är klara. Dessa ger stora fördelar på sikt vad gäller Latours miljöpåverkan från såväl produktion som produkter, och innebär även en tydlig konkurrensfördel.

SOM ÄGARE STÄLLER LATOUR HÖGA KRAV på innehaven att kontinuerligt minska sin negativa miljöpåverkan i den egna verksamheten. Fokus ligger på ständiga förbättringar. Alla

processer ska vara utformade på ett sätt som bidrar till effektivt utnyttjande av energi och råvaror samt minimerar avfall och restprodukter. För det avfall som ändå måste hanteras har samtliga bolag avtal med certifierade återvinningsföretag, vilket omfattar allt från el- och metallskrot till avfall som genereras från förpackningsmaterial.

Under året har det genomförts omfattande investeringar i uppgradering av produktion. Dessa omfattar bland annat Caljans nya fabriker i Lettland och USA samt Nord-Locks expansion av tre av sina sex produktionsenheter. Samtliga investeringar har haft ett tydligt hållbarhetsfokus där exempelvis högre automatisationsgrad och ökad användning av förnybar energi kommer medföra betydligt lägre energiförbrukning och utsläpp av växthusgaser.

Caljan har även påbörjat ett arbete med att gå mot cirkulär ekonomi för hela verksamheten. Hultafors Group har genomfört många förbättringar i sin produktion för att öka hälsan och säkerheten för personalen och samtidigt minimera spill och avfall samt minska energianvändningen. Nord-Lock Group har haft en lång lista med åtgärder som genomförts under året med fokus på ökad säkerhet och minskad klimatpåverkan. ●

EMMA

En säker och cirkulär sko

UNDER 2020 BLEV nederländska skotillverkaren EMMA Safety Footwear en del av Hultafors Group. Bolaget bidrar inte bara till fortsatt lönsam tillväxt i ett spännande segment utan även med en cirkulär affärsmodell. Arbetet med denna började för cirka fem år sedan och idag erbjuds hantverkare över hela Europa skor som är hållbara på alla sätt.

– Säkerheten är alltid viktigast och skyddsskorna är certifierade enligt högsta säkerhetskrav. Det vi också erbjuder är skor som ger ett minimalt utnyttjande av jordens resurser, säger Iris van Wanrooij, CSR-ansvarig på EMMA.

Hela värdekedjan har setts över. Allt material som används har analyserats och vid behov ersatts av hållbara, miljövänliga material. För varje enskilt material finns idag en plan för återanvändning. Ny, energieffektiv och avfallssnål tillverkning har etablerats i Nederländerna och unika samarbeten har upprättats med aktörer för att kunna samla in, sortera och återvinna förbrukade skor.

– Vårt stora fokus på design innebär samtidigt att vi tillverkar skor som kan användas länge, ett viktigt bidrag till en hållbar utveckling. Vi har ett stort socialt fokus genom hela värdekedjan, vilket är ett arv från vår historia som en social organisation sedan 1931. Idag arbetar exempelvis över hundra personer med funktionshinder i vår tillverkning.



Iris van Wanrooij är CSR-ansvarig på EMMA Safety Footwear och berättade om bolagets hållbara skotillverkning på Latour Sustainability Day.



Allt material som ingår i EMMA:s skyddsskor kommer från hållbara och miljövänliga källor.

Aritco

Fullastade bilar ger många fördelar

ARITCOS PUBLIKA HISSAR OCH VILLAHISSAR levereras över hela världen. Även om varje leverans är unik finns stora miljöfördelar att samordna transporter och förpacka produkterna mer effektivt. Då all tillverkning sker i Sverige utgör utgående transporter en stor del av bolagets miljöpåverkan. Under 2020 har ett projekt genomförts med fokus på just detta. Fyllnadsgraden har ökat drygt 30 procent genom nya förpackningslösningar. För att undvika halvfyllda transporter har logistikhubbar etablerats i Tyskland och England. Projektet har resulterat i kraftigt minskad miljöpåverkan per hiss och en betydande effektivisering av utgående leveranser.

Swegon

Gröna lösningar för en hälsosam innemiljö

SWEGONS PRODUKTER SYFTAR TILL att förbättra inomhusmiljön för de människor som bor och arbetar i olika byggnader. Produkterna är samtidigt marknadens mest energieffektiva vilket medför lägre energiförbrukning för användarna och att detta kan leda till lägre utsläpp av växthusgaser. Att få fler fastighetsägare och investerare att välja Swegons lösningar är en viktig del i bolagets nya varumärkeskommunikation, som sätter extra stort fokus på att kommunicera vikten av ett bra inomhusklimat och hur det påverkar oss människor. Det övergripande målet är att få fler människor att må bra "på insidan" eller som Swegon kommunicerar "feel good inside".



MEDARBETARE

Medarbetarnas engagemang lägger grunden för framgång

Latourkoncernen växer snabbt, i nya regioner och i nya branscher genom såväl organisk tillväxt som förvärv. Att utveckla och ta hand om alla medarbetare är helt avgörande för en fortsatt framgångsrik och lönsam tillväxt.

DEN HELÄGDA INDUSTRIRÖRELSEN sysselsätter över 6 000 personer världen över. Som långsiktig ägare vill Latour ta tillvara på och utveckla den kompetens som finns i verksamheterna, bland annat genom kunskapsöverföring och erfarenhetsutbyte. Därför ses hela koncernen som en intern arbetsmarknad och rörlighet som en naturlig del av individens och företagets utveckling. I takt med att Latour växer och verksamheten blir alltmer internationell, breddas och fördjupas även nätverket för medarbetare på alla nivåer. Satsningar inom kompetensbyggande genomförs, såsom Latour Executive Program, ett skräddarsytt ledarskapsprogram i samarbete med Handelshögskolan i Göteborg. Samtliga affärsområden genomför löpande medarbetarundersökningar och åtgärder sätts in beroende på utfall och vad som fångas upp. Latour har en nollvision för arbetsplatsolyckor. Förebyggande aktiviteter som konsekvensanalyser, skyddsronder och riskrapportering genomförs kontinuerligt. Att aktivt sträva efter att ha en variation av erfarenheter och bakgrunder främjar en utvecklande och jämställd arbetsplats, och är ett prioriterat arbete i koncernen. Varje affärsområde har en jäm-

ställdhets- och mångfaldspolicy som följs noggrant. Fokus ligger på att öka mångfalden bland anställda och sträva efter diversifiering vid rekrytering. Initiativ sker även med att balansera ålder och kön i olika arbetsgrupper. Ett långsiktigt mål är att öka andelen kvinnor på alla ledarnivåer.

BOLAGEN ARBETAR MED kompetensutveckling på olika sätt. Hultafors Group arbetar enligt principen ”learning by doing/learning” och genomför egna utbildningsprogram för kompetensutveckling. I vissa fall erbjuds även en intern eller extern coach för att ledare ska kunna utvecklas. Nord-Lock Group fokuserar på e-learning för produktutbildning och har egna ledarskapsprogram.

Kontaktytor mot universitet och högskolor hos bolagen finns över hela världen. Det omfattar forskningssamarbeten, praktik, sommarjobb och möjligheten skriva uppsats. Nord-Lock Group har kunskapssamarbete med universitet i EMEA och Asien för att bidra i olika hållbarhetsutvecklingsprojekt med fokus på miljövänliga och säkra transporter i framtiden. Swegon samarbetar med universitet i Sverige, Frankrike och UK och erbjuder sommarjobb och praktik. ●

Nord-Lock Group Kommunikation i en pandemi

SOM ETT KOMPLEMENT och till följd av pandemin genomförde Nord-Lock Group en undersökning under 2020 kring hur medarbetarna såg på bolagets hantering av pandemin. Frågorna handlade om den digitala utmaningen, informationen till anställda samt arbetsmiljöfrågor och förtroende för både central och lokal ledning. Cecilia Böhm är Kommunikationsdirektör på Nord-Lock Group:

– I en tid när så många arbetat hemifrån var det glädjande att höra att medarbetarna kände sig mycket bra informerade och hade förtroende för ledningen, men framför allt för att de ansåg sig blivit ännu mer engagerade i bolagets utveckling.

En orsak till detta är medarbetarnas vana vid att använda och utveckla olika digitala kanaler, vilket är en framgångsfaktor för en global organisation med kontor på 26 platser runt om i världen.

– Den digitala kreativiteten och aktiviteten hos ledning och medarbetare har varit omfattande under 2020, och även påskyndat vår utveckling inom området. Att vara lyhörd, kommunicera, dela information och värna om en öppen företagskultur tror jag lägger grunden till ett högt engagemang i en organisation, säger Cecilia Böhm.



Cecilia Böhm är kommunikationsdirektör på Nord-Lock Group och ansvarig för övergripande kommunikation till medarbetare under pandemin.



Nord-Lock Groups medarbetare har en hög digital vana, bland annat ett resultat av att vara en global organisation med närvaro i 65 länder.

Hultafors Group Ett viktigt verktyg för en konstruktiv dialog

ME@HG ÄR HULTAFORS GROUPS nya digitala verktyg för en ännu bättre dialog kring kompetens- och karriärutveckling vid medarbetarsamtal. Innan samtal äger rum ska båda parter identifiera vilka krav som gäller på medarbetarens position utifrån interna och externa källor. Medarbetaren har ansvar för att uppnå överenskomna mål och chefen ska säkerställa de rätta förutsättningarna för vidareutveckling. Eftersom samma sätt används för att utvärdera prestation och potential blir verktyget ett fundament för beslut kring befordringar, kompetensutveckling och löneökningar. Det blir därmed också ett redskap för att öka mångfalden i teamen.

DENSIQ Planering och struktur hjälper dem som är nya

DENSIQ INOM LATOUR INDUSTRIES har säkerhet och en stimulerande arbetsplats som högt prioriterade hållbarhetsfrågor. Detta har brutits ned i mål som omfattar nollvision för arbetsplatsolyckor och att alla medarbetare ska vara skickliga, motiverade och nå sin fulla potential oavsett position. För att nå målen har flera initiativ startats, varav ett handlar om introduktion vid nyanställning. En gemensam rutin tagits fram för att säkerställa att nyanställda får all information och nödvändig utbildning som de behöver för att både jobba säkert och lyckas i sitt nya jobb. Den lanserades 2020 och kommer implementeras i samtliga DENSIQ-bolag under 2021.



AFFÄRSETIK

Centrala initiativ och lokalt ansvarstagande

Latour har en tydligt decentraliserad modell för beslutsfattande i koncernen. Med denna följer ett stort ansvar hos ledarna runt om i koncernen att utveckla sina respektive verksamheter och möta uppsatta mål och riktlinjer.

LATOURS ROLL SOM EN aktiv och ansvarsfull ägare är en förutsättning för att kunna skapa mervärde i innehaven. Den delegerade beslutsstrukturen är starkt förankrad i bolagsstyrningen och innebär att ledarskapet har en central roll i ägarstyrningen. Det finns tydliga krav på hur en ledare inom Latourkoncernen ska agera och vara, för att sedan kunna föra detta vidare i sin respektive organisation.

Latours uppförandekod betonar de principer som styr förhållandet till medarbetare, affärspartners och andra intressenter. Koden är godkänd av Latours styrelse och gäller för alla medarbetare inom koncernen. Den utgör minimikrav för innehaven, varefter de flesta har utvecklat egna riktlinjer, policies och mål baserade på Latours uppförandekod men mer relevanta för den egna verksamheten.

I TAKT MED ÖKAD INTERNATIONELL närvaro ställs bolagen inför nya utmaningar, bland annat problematiken kring korruption som kan vara mer utbredd i vissa delar av världen. Utöver uppförandekoden har Latour en central policy mot korruption som sätter ramarna för ett ansvarsfullt arbete med frågan. En viktig del är Latours ståndpunkt att inte befatta sig med affärer på tveksamma grunder. Alla innehav efterlever denna policy, och de lagar och regler som gäller

lokalt. För att säkerställa en god kunskapsnivå samt att policies och principer efterlevs genomför alla medarbetare i ledningsgrupper och i kundpositioner en utbildning i ämnet vartannat år. Denna ska upprätthålla medvetenheten kring principerna i Latours uppförandekod samt vikten av att göra affärer på ett ansvarsfullt sätt. Utbildningen genomfördes senast 2019 och sker därmed igen 2021.

LATOUR STÖDJER OCH RESPEKTERAR skyddet av mänskliga rättigheter och säkerställer genom interna processer och styrdokument att medverkan till brott mot mänskliga rättigheter inte förekommer. Leverantörer, återförsäljare, konsulter samt övriga affärspartners ska tillämpa principerna som följer av Latours uppförandekod.

Under 2019 införde Latour ett systemstöd för visseblåsning, WhistleB, där medarbetare anonymt kan rapportera misstänkta oegentligheter inom verksamheten. Denna har implementerats i alla affärsområden, varav Caljan i början av 2021. Antalet visseblåsningar uppgick till 14 under 2020, varav sex var HR-relaterade och övriga handlade om brott eller misstanke om brott mot uppförandekoden. Samtliga har hanterats och antingen avslutats eller är under utredning. ●

Caljan

Mer hållbara som en del av Latour

I SLUTET AV 2019 blev Latour ny ägare till danska Caljan. Bolagets ledande produkter för automationsteknologi används av bland annat stora globala e-handelsbolag, där behovet av lösningar för minskad miljöpåverkan ökar snabbt. För att vara en attraktiv partner fokuserar Caljan på hållbarhet i hela sin värdekedja. Alex Christensen, QHSE Manager på Caljan, ser fördelar i detta arbete med att ha blivit en del av Latour.

– Latour har bidragit till att vi ökat takten i hållbarhetsarbetet. Tidigare fokuserade vi främst på kvalitet men nu har hållbarhet blivit en del av vår strategiska agenda, med mål och aktivitetsplaner för att bli hållbara i alla delar av verksamheten. Det stärker både vårt eget och kundernas erbjudande.

UNDER 2020 HAR CALJAN tagit fram en uppförandekod som beskriver det förväntade beteendet hos medarbetarna i olika situationer. Denna baseras på tidigare policies och riktlinjer inom området kombinerat med Latours och kunders krav. Uppförandekoden, bolagets QHSE-policy och strategin utgör grunden för att göra produkterna mer hållbara och initiera fler aktiviteter inom området. Nätverkandet inom Latour driver också på denna utveckling.

– Med de övriga bolagen i gruppen delar vi best practice, lyfter fram nya idéer och utmanar varandra för att ständigt kunna bli bättre. Det har lett till ökad kunskap, nya nyckeltal och hur arbetet ska kunna accelereras ytterligare. Under 2021 ska vi bland annat minska vår klimatpåverkan genom att ta bort svinn och minska resursförbrukningen.



Nätverkandet inom Latour ger många fördelar för Caljan. Ett sådant tillfälle gavs på Latour Sustainability Day i oktober 2020.



Alex Christensen är QHSE Manager på Caljan och bland annat medlem i Latours hållbarhetsgrupp.

Swegon

Ett bra stöd på vägen in i arbetslivet

SOM ETT BRA EXEMPEL på ett stort socialt engagemang fick Swegon i Kvänum i februari 2020 ta emot utmärkelsen Det Goda Exemplet av samordningsförbundet Västra Skaraborg. Under ledning av produktionsledaren Sami Tietäväinen har bolaget skapat förutsättningar att ta emot nyanlända som har svårt att etablera sig på arbetsmarknaden. Genom att hjälpa till med kontakter med kommunen och andra verksamheter har dessa människor kunnat varva praktik, utbildning i industrisvenska och utbildning på SFI (Svenska För Invandrare). Exempel på ett konkret resultat är att en av deltagarna inlett visstidsanställning efter praktik och utbildning.

Nord-Lock Group

Lokal närvaro och lokalt engagemang

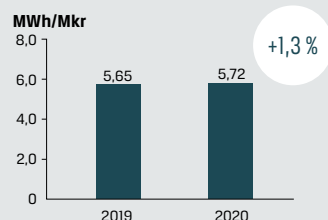
SOM ETT GLOBALT BOLAG med starka lokala positioner är det viktigt för Nord-Lock Group att bidra till utvecklingen av de samhällen där bolaget är etablerat. Ett prioriterat område är projekt för social integration. Den lokala regeringen i Shanghai bygger upp Sunshine Homes runt om i staden, där vuxna med särskilda behov erbjuds rehabilitering, specialanpassade utbildningar samt enklare arbeten. Detta är ett initiativ som Nord-Lock Group stödjer, bland annat genom samarbete med Sunshine Home i stadsdelen Putuo kring en kurs i teckning. Engagemanget omfattar planering, sponsring och volontärsinsatser för Nord-Lock Groups medarbetare.

Centrala nyckeltal

Utfallet under 2020

ENERGIFÖRBRUKNING:

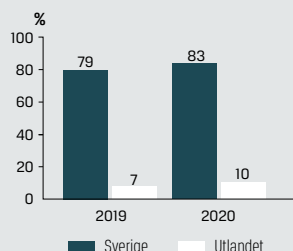
Förbrukade MWh i relation till omsättningen (Mkr)

**Mål:** 5 % relativ årlig minskning

Kommentar: Ökningen beror dels på en kapacitetsökning där äldre maskiner under en tid behövt vara i drift samtidigt som nya mer energieffektiva startats upp, dels på nyförvärv som inledningsvis bidrar negativt till det relativa nyckeltalet.

ENERGIMIX:

Andel förnybar energi av den totala energiförbrukningen

**Mål:** 100 % senast år 2030

MILJÖCERTIFIERADE ANLÄGGNINGAR

Produktionsanläggningar som är ISO 14001 certifierade

21/53
2020

Mål: 100 % senast år 2025

Kommentar: Utfallet vilar på en första bedömning kring vilka produktionsenheter som bör miljöcertifieras. Flera ISO 14001 certifieringsprocesser pågår och kommer slutföras under 2021.

KOLDIOXIDUTSLÄPP:

Ton koldioxid i relation till omsättningen (Mkr)

2020: 1,5 ton/Mkr
2019: 1,5 ton/Mkr (+0,7%)

Mål: 5 % relativ årlig minskning

Kommentar: Ökningen beror dels på kapacitetsökning där äldre maskiner under en tid behövt vara i drift samtidigt som nya mer energieffektiva startats upp, dels på nyförvärv som inledningsvis bidrar negativt till det relativa nyckeltalet.

KOLDIOXIDUTSLÄPP:

I absoluta tal (ton CO₂)

2020: 21828 ton
2019: 20937 ton

Mål: Redovisas för transparensens skull.

UPPFÖRANDEKOD

Samtliga affärsområden har implementerat uppförandekoden i sina verksamheter. Arbete pågår för att ytterligare säkerställa att samtliga medarbetare tar del av den.



INCIDENTER I VÅRA VERKSAMHETER

Index per tusen anställda

2020: 120 per 1000

Mål: Nollvision

OLYCKOR I VÅRA VERKSAMHETER

Index per tusen anställda

2020: 17 per 1000

Mål: Nollvision**Mål:** 100 % implementerat i koncernen

KÖNSFÖRDELNING PÅ TRE NIVÅER

Andel kvinnor respektive män (%)

**Mål:** Senast år 2030 uppnå en könsfördelning om 40-60 %

PORTFÖLJBOLAGEN

Hållbarhetsarbetet i portföljen med börsbolag

Latour har investerat och är huvudägare i nio börsnoterade bolag. Bolagen har internationella verksamheter, omsätter tillsammans 250 miljarder kronor och sysselsätter drygt 450 000 medarbetare.

BOLAGEN HAR LEDANDE positioner inom sina respektive områden och med tydliga agendor för att bidra till en bättre och mer hållbar värld.

De börsnoterade bolagen har egna organisationer som driver hållbarhetsarbetet. Som huvudägare är Latour med och driver utvecklingen genom att ställa krav på bolagen genom styrelsen, där Latour alltid är representerat. I tätt samarbete med koncernledningarna sätts mål upp och strategier implementeras som även inkluderar hållbarhetsarbetet. Det finns ett tydligt fokus på att det som görs

VÅRA NIO BOLAG

- 5 rapporterar i linje med GRI
- 5 har skrivit under Global Compact
- 9 har definierat hur de bidrar till FN:s globala mål
- 2 är anslutna till SBTi

ska skapa värden för samtliga intressenter, vilket i sin tur ska leda till en bättre position för bolaget. Latour följer upp och analyserar alla börsnoterade innehav löpande, vilket även inkluderar deras hållbarhetsarbete. På ägarnivå upprättas treårsplaner för varje innehav, som Latours styrelse tar del av och diskuterar som en ständig punkt på sina styrelsemöten. Dessa planer ingår även i den årliga riskanalysen som styrelsen tar del av och diskuterar. Att bolagen uppfyller Latours hållbarhetskrav följs upp genom rapportering till styrelsen och genom bolagens hållbarhetsrapporter. ●

ASSA ABLOY

Ambitiöst program för ett bättre klimat

ASSA ABLOY, VÄRLDSLEDARE inom accesslösningar, ser hållbarhet som avgörande för ekonomisk och industriell utveckling. Efter att ha framgångsrikt genomfört ett hållbarhetsprogram för 2015–2020 så lanserade bolaget ett nytt ambitiöst hållbarhetsprogram med mål för 2025. Därutöver anslöt sig bolaget till Science Based Target-initiativet (SBTi). Det innebär att nya långsiktiga mål ska tas fram som är i linje med Parisavtalet – att begränsa den globala temperaturhöjningen till 1,5 grader genom att halvera utsläppen av växthusgaser till 2030 och bli klimatneutralt 2050.



ASSA ABLOY har ett stort fokus på hållbara och energieffektiva accesslösningar, viktiga delar i bland annat miljöcertifierade byggnader.

Substansvärdet

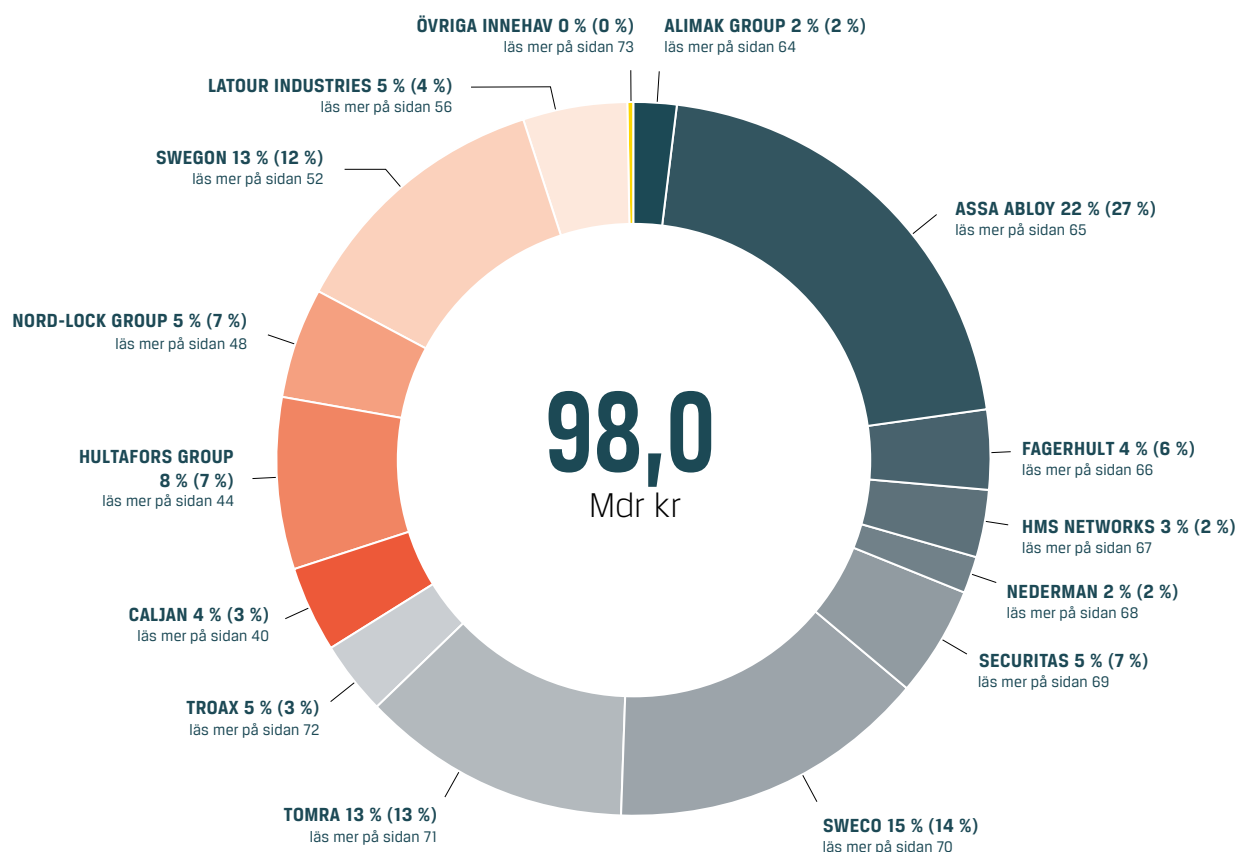
Fortsatt ökning av Latours substansvärde

LATOURS SUBSTANSVÄRDE ökade från 136 till 153 kr per aktie under 2020, vilket motsvarar en värdeökning på 13,7 procent, justerat för lämnad utdelning. Det kan jämföras med en ökning om 14,8 procent för Nasdaq OMX Stockholm (SIXRX).

Latour består i huvudsak av två delar, börsportföljen och den helägda industrirörelsen. 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 svårare. 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, är **ASSA ABLOY**, **Sweco**, **TOMRA**, **Swegon** och **Hultafors Group**. Den helägda industrirörelsen utgör nu 35 procent av koncernens samlade substansvärde, vilket är ett resultat av en mycket god lönsamhetsutveckling i kombination med de senaste årens genomförda investeringar i industrirörelsen.



Diagrammet visar respektive innehavs andel av Latours totala substansvärde.

Börsnoterade innehav. **Summa: 70 % (76 %)**
 Helägda innehav. **Summa: 35 % (33 %)**
 Övriga innehav. **Summa: 0 % (0 %)**

Utöver ovan redovisade tillgångar utgör nettolåneskulden -5 %.

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 bolagens EBIT-multiplar. En EBIT-multipel baseras på bolagets EV-värde (Enterprise Value), som beräknas genom att öka börsvärdet med bolagets nettolåneskuld. Därefter divideras EV-värdet med rörelseresultatet (EBIT). Ett bolag med ett börsvärde på 90 Mkr en nettolåneskuld på 10 Mkr och ett EBIT på 10 Mkr, får en EBIT-multipel på 10.

3 OMVANDLING TILL MULTIPELSPANN

När en EBIT-multipel räknats fram för varje bolag summeras de gruppvis så att varje affärsområde får ett multipelspann. Om det finns två jämförelseobjekt för exempelvis Swegon, det ena med en multipel på 10 och det andra 14, hamnar EBIT-multiplen för beräkningen av värdet på affärsområde Swegon i spannet 10–14.

4 SAMMANSLAGNING AV SUBSTANSVÄRDET PÅ DE HELÄGDA RÖRELSENA

När spannen för EBIT-multiplarna är fastställda värderas affärsområdena. Först beräknas det 12 månaders rullande rörelseresultatet (EBIT). Detta multipliceras sedan med EBIT-multiplen. Låt säga att Swegon visar ett 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) på 100 Mkr. Med EBIT-multiplen 10–14 blir värdet 1,0–1,4 Mdr kr. När beräkningar gjorts för samtliga affärsområden sammanställs resultaten till ett totalt värde i form av ett spann.

5 SAMMANSLAGNING MED VÄRDET PÅ DE NOTERADE INNEHAVEN

För att få fram börsportföljens substansvärde multipliceras innehavens aktiekurser vid periodens utgång med antalet aktier som ägs i varje bolag. Detta slås samman med de helägda rörelsernas substansvärde, enligt steg 1–4. Summan blir, efter tillägg av övriga tillgångar och avdrag för nettolåneskulden, Latours substansvärde, även det i ett spann.

SUBSTANSVÄRDET PER 31 DECEMBER 2020

Mkr	Netto-omsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾	EBIT-multipel alt. EV/sales-multipel Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering ²⁾ Snitt	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Caljan	1176	207	17–21	3 519–4 347	3 933	6–7
Hultafors Group	3 641	561	12–16	6 732–8 976	7 854	11–14
Latour Industries	3 083	311	14–18	4 353–5 597	4 975	7–9
Nord-Lock Group	1 275	316	15–19	4 739–6 002	5 371	7–9
Swegon	5 722	727	15–19	10 906–13 815	12 360	17–22
	14 897	2 122		30 249–38 737		47–61
Värdering Industrirörelsen, snitt					34 493	54
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 63)					68 065	106
Latour Future Solutions					40	0
Onoterade delägda innehav ⁴⁾					167	0
Övriga poster					-128	0
Nettolåneskuld					-4 613	-7
Beräknat värde					98 024	153
					(93 781–102 268)	(147–160)

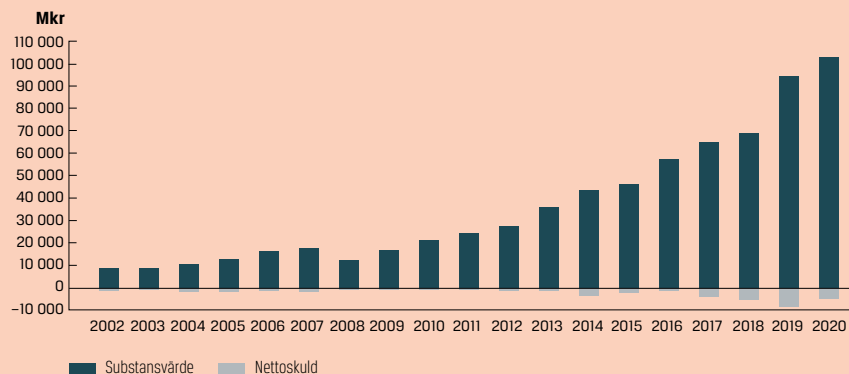
¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur (proforma). EBIT redovisas i förekommande fall före strukturkostnader.

²⁾ EBIT och EV/SALES omräknade med hänsyn till börskursen 2020-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

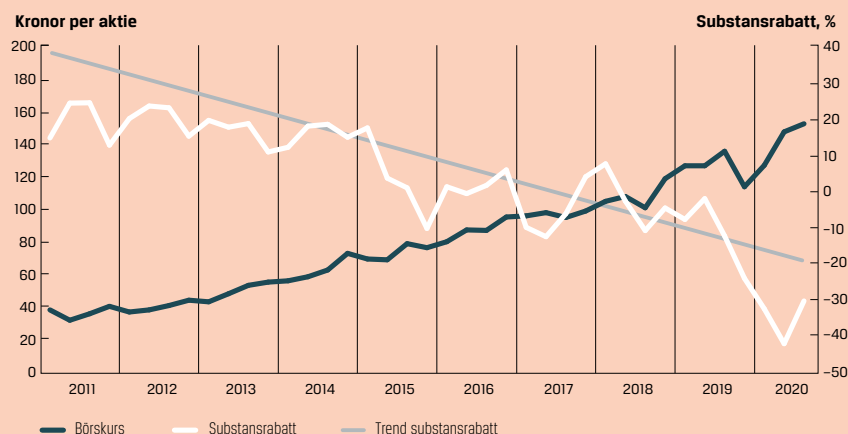
³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat enligt bokfört värde.

SUBSTANSVÄRDE I RELATION TILL NETTOSKULD



SUBSTANSRABATT I FÖRHÅLLANDE TILL BÖRSKURS



Diagrammet visar substansrabatten vid sista handelsdagen varje kvartal. Substansrabatten uppvisar en viss säsongsvariation och trenden är att den tidigare rabatten har övergått till en premievärdering.

Aktien

Kursuppgång med 31 procent och väsentligt fler ägare

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

181 %

TOTALAVKASTNING

De senaste fem åren
(jmf SIXRX 78 %)

IR-KONTAKT

Vid eventuella frågor, kontakta gärna:

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

EFFEKTER AV COVID-19-PANDEMIN GAV kraftiga rörelser på världens aktiemarknader 2020. Även Latours aktie uppvisade stora kursrörelser men noterades för en uppgång om 30,7 procent för året som helhet, vilket kan jämföras med OMX-SPI (Nasdaq OMX Stockholm) som under samma period steg med 12,9 procent. Årets högsta kurs, 240,60 kronor, inföll den 9 november och den lägsta kursen, 109,90 kronor, den 16 mars. Sista betalkurs den 30 december var 199,70 kronor.

Under 2020 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Latours B-aktie till 31,8 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som under samma period ökade med 14,8 procent.

BÖRSVÄRDE Latours totala börsvärde, räknat på antal utgivna aktier, uppgick vid årsskiftet till 127,8 Mdr kr. Därmed är Latour nummer 17 i storleksordning av de 346 bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm.

OMSÄTTNING Under året omsattes Latouraktier till ett värde av drygt 28,7 Mdr kr, en ökning med 18,1 Mdr kr jämfört med 2019.

AKTIEKAPITAL Per den 31 december 2020 uppgick bolagets aktiekapital oförändrat till 133 300 000 kronor. Det totala antalet aktier av serie A uppgick till 47 635 048 och av serie B till 592 204 952, varav 460 500 återköpta aktier. Antalet röster uppgick till 1 068 555 432.

AKTIEÄGARE Antalet aktieägare ökade under 2020 från 65 686 till 90 819. Andelen utländska investerare uppgick vid årsskiftet till 6,3 (2,7) procent.

UTDELNING För räkenskapsåret 2020 föreslår styrelsen en utdelning på 3,00 (1,25) kronor per aktie. Direktavkastningen uppgår till 1,5 procent baserat på sista betalkurs vid årets slut.

ANALYTIKER Följande analytiker följde Latour vid utgången av 2020:

- **Derek Laliberte**, ABG Sundal Collier
- **Mikael Löfdahl**, Carnegie
- **Johan Sjöberg**, Danske Bank Markets
- **Joachim Gunell**, DNB
- **Fredrik Olsson**, Handelsbanken
- **Herman Wartoft**, Pareto Securities

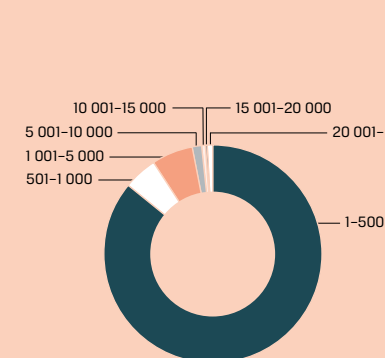
ÄGARFAKTA

- Antalet aktieägare ökade till 90 819 (65 686).
- Av kapitalet ägs 76,0 procent av huvudaktieägarfamilj med bolag.
- Övriga personer i styrelsen äger 0,4 procent av kapitalet.
- Andelen utländskt ägande uppgår till 6,3 procent.

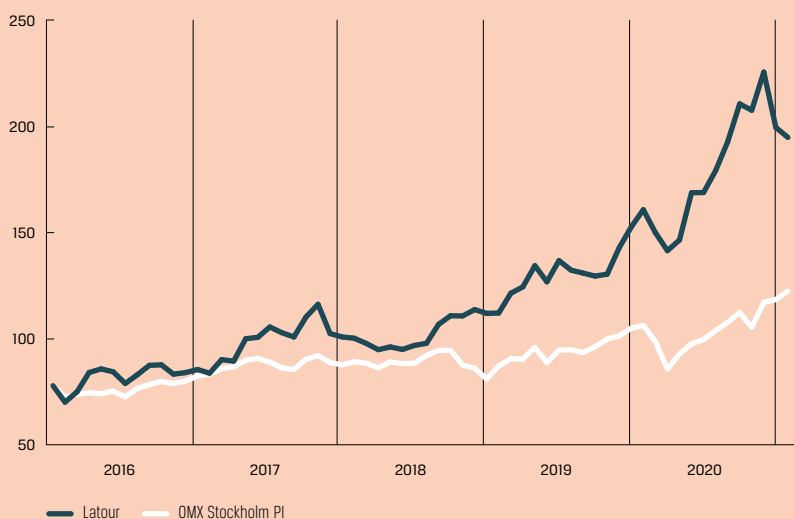
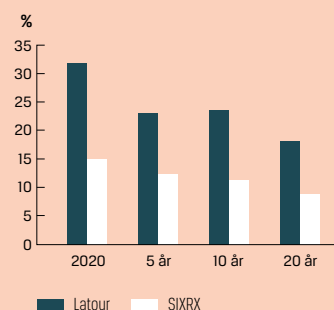
STÖRSTA AKTIEÄGARN PER 31 DECEMBER 2020

Aktieägare	Antal A-aktier, tusental	Antal B-aktier, tusental	% av aktiekapital	% av röster
Familjen Douglas med bolag	39 958	446 554	76,0	79,2
Familjen Palmstierna med bolag	6 409	3 370	1,5	6,3
AMF - Försäkring och Fonder		10 817	1,7	1,0
Skirner AB	800	1 718	0,4	0,9
State Street Bank and Trust Co, W9		8 653	1,4	0,8
SEB Investment Management		4 806	0,8	0,5
Bertil Svensson, familj och bolag		4 491	0,7	0,4
Spiltan Fonder		4 173	0,7	0,4
Handelsbanken Sverige Index, Criteria		2 998	0,5	0,3
JP Morgan Chase Bank		2 680	0,4	0,3
Övriga	468	101 486	15,9	9,9
Investment AB Latour, återköpta aktier		461	0,1	—
	47 635	592 205	100,0	100,0

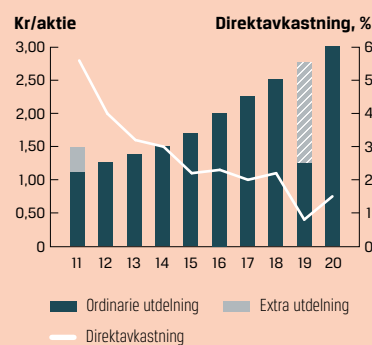
FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV



Fördelning av aktieägare i storlekskategori.

LATOURAKTIENS
KURSVÄRDEGENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING,
LATOUR JÄMFÖRT MED SIXRX

UTDELNING DE SENASTE 10 ÅREN



Den randiga delen av stapeln för 2019 är andelen av föreslagen utdelning som ej delades ut pga covid-19.

AKTIESLAG

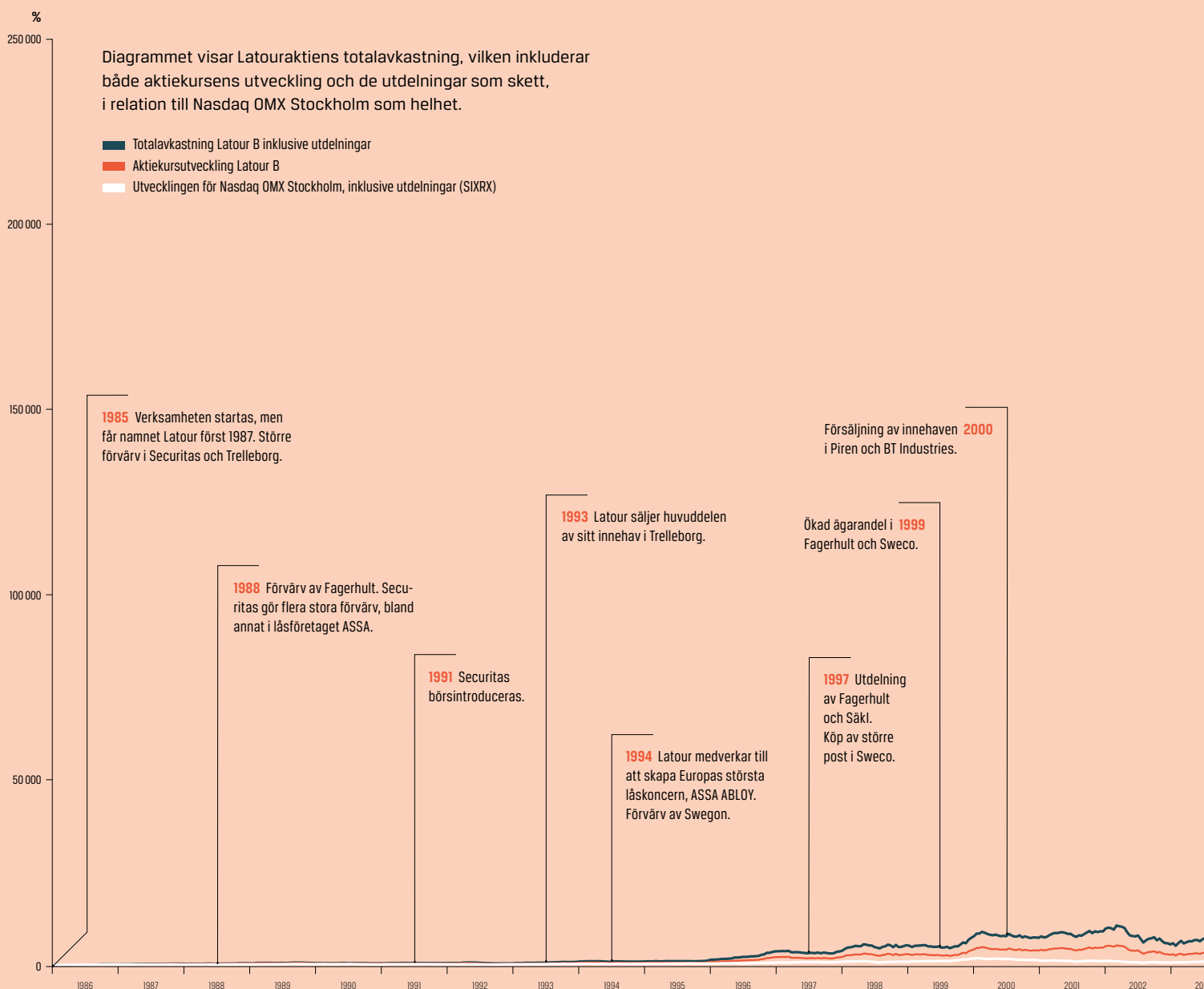
	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	47 635 048	7,4	476 350 480	44,6
Serie B (1 röst)	592 204 952	92,6	592 204 952	55,4
Totalt antal aktier	639 840 000	100,0	1 068 555 432 ¹⁾	100,0

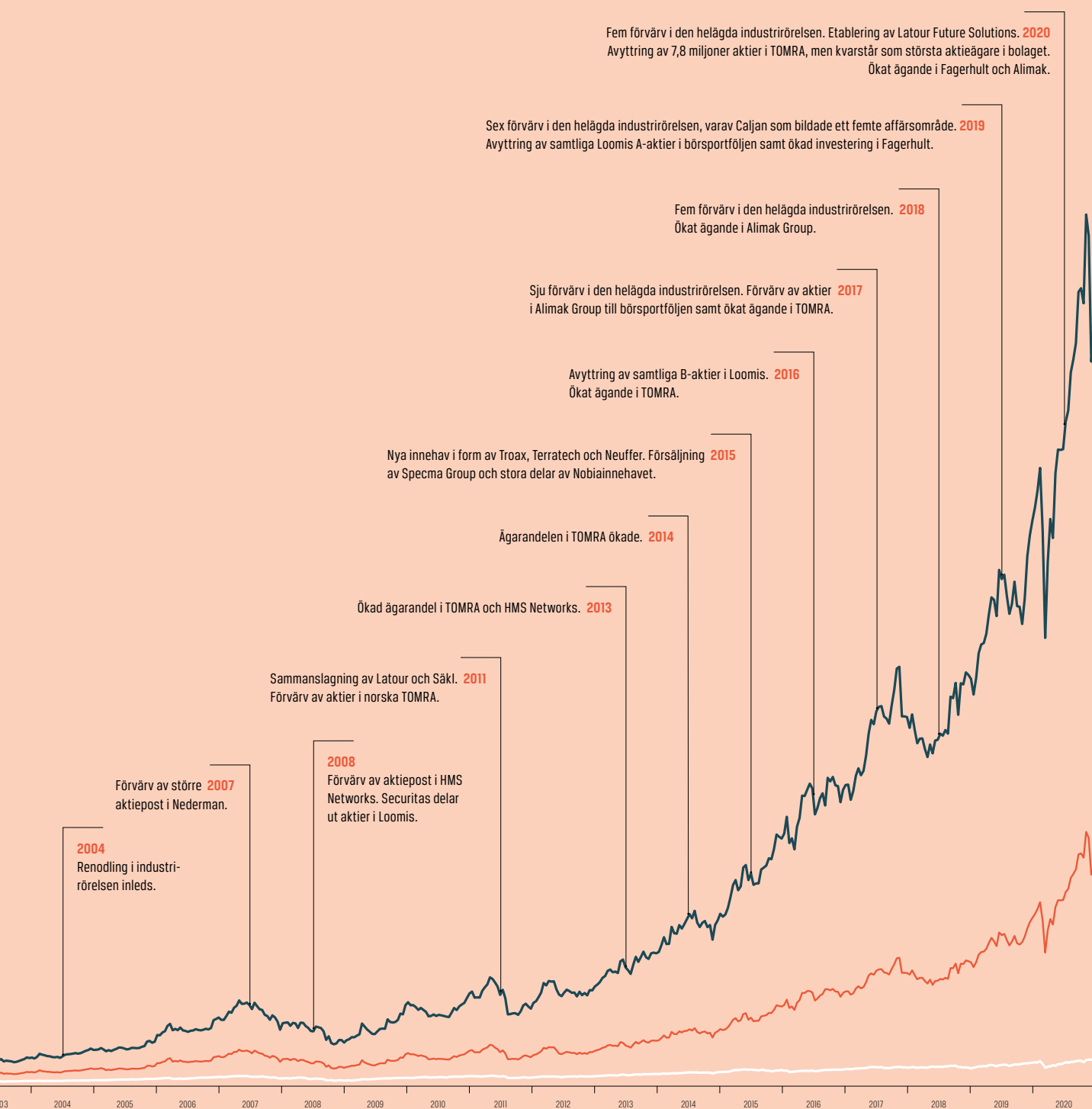
¹⁾Inklusive 460 500 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på årsstämman.

Totalavkastning

213 000 procent sedan starten

Latours historik sträcker sig tillbaka till slutet av 1985. Sedan dess har totalavkastningen, som inkluderar både aktiekursutveckling och utdelningar, uppgått till cirka 213 000 procent. Det innebär att den som investerade 10 000 kronor i Latour vid starten hade erhållit en totalavkastning på närmare 21,3 Mkr vid utgången av 2020.







I början av 2020 förvärfvade MS Group, inom Latour Industries, spanska Batec Mobility, en tillverkare av elektriska drivaggregat för manuella rullstolar.

Industrirörelsen

Caljan	40
Hultafors Group	44
Nord-Lock Group	48
Swegon	52
Latour Industries	56

Viktiga händelser 2020

- ▶ Fortsatt framåtriktade satsningar i produktutveckling, försäljning och tillverkning.
- ▶ Nettoomsättningen ökade totalt med 9 procent, men minskade organiskt på grund av pandemin med 2 procent.
- ▶ Fortsatt internationalisering. Andelen försäljning utanför Norden ökade från 65 till 67 procent.
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 16 procent och rörelsemarginalen uppgick till 14,3 (13,5) procent.
- ▶ Fem verksamheter förvärvades. De tillför en årlig omsättning på nära 700 Mkr.

Fortsatt lönsam tillväxt trots utmanande marknad

Trots utmaningarna till följd av covid-19-pandemin fortsatte Latours helägda industrirörelse att växa lönsamt under 2020. Den sammanlagda försäljnings-tillväxten uppgick till 9 procent och rörelsemarginalen ökade till 14,3 procent.

16 %

Industrirörelsens
rörelseresultat ökade
med 16 % 2020.

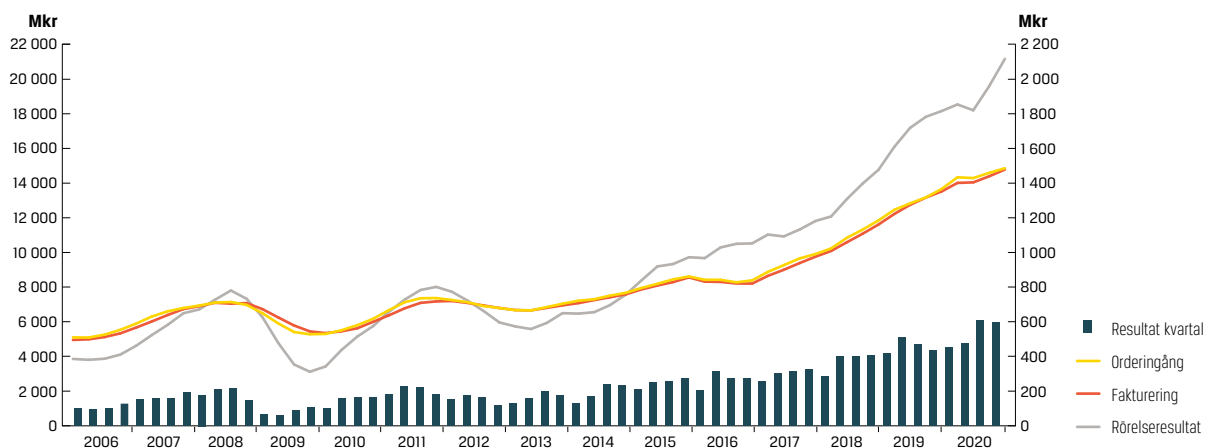
LATOURS HELÄGDA INDUSTRIRÖRELSE omfattar fem affärsområden med över 100 bolag och omsätter cirka 15 Mdr kr på årsbasis. Alla fem affärsområden har starka positioner i sina respektive nischer med företag som utvecklar, tillverkar och marknadsför egna produkter gentemot kundsegment som svarar för en stor och växande internationell efterfrågan.

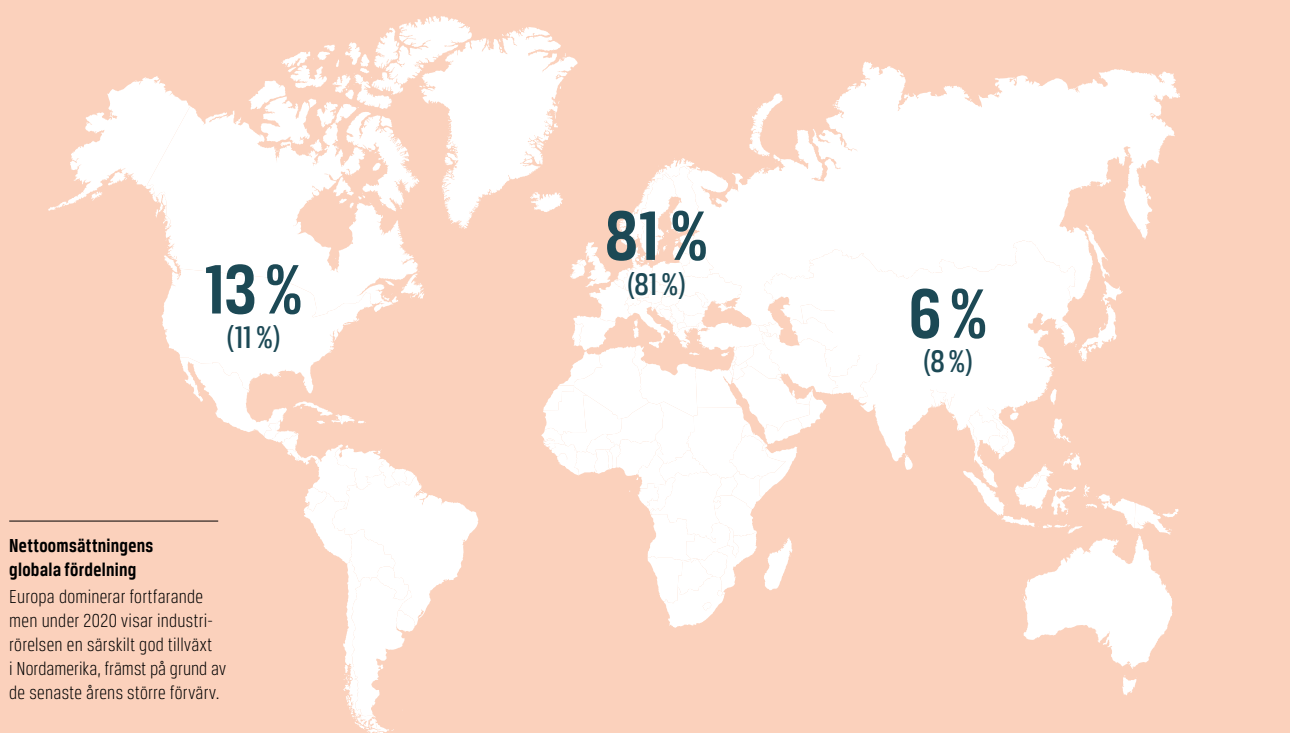
TROTS UTMANINGAR PÅ DEN globala marknaden till följd av covid-19-pandemin har samtliga affärsområden fortsatt att agera framåtriktat och investerat löpande i olika insatser inom produktutveckling, försäljning och marknadsföring. Dessutom har omfattande investeringar gjorts i fabrikerna, särskilt stora inom Caljan och Nord-Lock Group. Det har gett såväl ökad kapacitet och produktivitet såväl som minskad miljöpåverkan. Hållbarhet och digitalisering har varit fortsatt i fokus och utgör viktiga delar för att stötta framtida tillväxt. Under året lansera-

des flera olika initiativ inom dessa områden. Arbetet med att öka den internationella närvaron har fortsatt genom bland annat utveckling av erbjudandet och nya avtal med globala kunder. Under året ökade försäljningen utanför Norden från 65 till 67 procent av den totala omsättningen, men potentialen är fortsatt betydande. Samtliga förvärv som gjordes i industrirörelsen 2020 har en tydlig internationell exponering. Affärsområdena drar även fördel av varandras starka ställning i olika regioner för att själva kunna växa snabbare internationellt.

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. Samtliga affärsområden har uppfyllt rörelsemarginalmålet under 2020 men covid-19-pandemin har påverkat möjligheten att nå de två andra målen. ●

INDUSTRIRÖRELSEN - RULLANDE 12 MÅNADER





Nettoomsättningens globala fördelning

Europa dominerar fortfarande men under 2020 visar industri-rörelsen en särskilt god tillväxt i Nordamerika, främst på grund av de senaste årens större förvärv.

RESULTAT AFFÄRSOMRÅDEN

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2020 Helår	2019 Helår	2020 Helår	2019 Helår	2020 Helår	2019 Helår
Caljan (fr o m december 2019)	1176	113	207	20	17,6	17,2
Hultafors Group	3 641	2 896	561	412	15,4	14,2
Latour Industries	3 081	3 076	312	267	10,1	8,7
Nord-Lock Group	1 275	1 448	316	411	24,8	28,4
Swegon	5 614	5 986	721	717	12,8	12,0
Elimineringar	-4	-3	0	0	0	0
	14 783	13 516	2 117	1 827	14,3	13,5
Resultat köp/försäljning av företag	–	–	-38	29		
Övriga bolag och poster	0	3	-38	-43		
Totalt	14 783	13 519	2 041	1 813		

Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital % ²⁾		Tillväxt i nettoomsättning %			
	2020 Helår	2019 Helår	2020 Helår	2019 Helår	Brutto	Organisk	Valuta	Förvärv
Caljan (fr o m december 2019)	2 706	441	7,6	4,4	–	22,5	-1,5	–
Hultafors Group	3 853	2 746	14,6	15,0	25,7	7,3	-1,8	19,3
Latour Industries	3 540	3 043	8,8	8,8	0,2	-7,9	-1,6	10,6
Nord-Lock Group	1 207	1 106	26,2	37,1	-12,0	-10,1	-2,1	–
Swegon	3 239	3 284	22,3	21,8	-6,2	-7,0	-2,1	3,0
Totalt	14 545	10 620	14,6	17,2	9,4	-2,4	-1,9	14,2

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

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning (Mkr)	14 783	13 519	11 586	9 705	8 199
(varav utlandsförsäljning)	12 232	11 125	8 981	7 209	5 877
Rörelseresultat (Mkr)	2 041	1 817	1 476	1 179	1 027
Genomsnittligt operativt kapital (Mkr)	14 545	10 620	9 167	7 791	6 518
Balansomslutning (Mkr)	19 977	18 720	14 680	13 002	11 311
Antal anställda	6 257	5 868	5 068	4 834	4 212
Avkastning på operativt kapital (%)	14,6	17,2	16,1	15,1	16,1
Rörelsemarginal (%)	14,3	13,5	12,7	12,1	12,8

Henrik Olesen, VD på Caljan:

”Den starka tillväxten saknar motstycke”

Pandemin har fått fler människor att handla på nätet. Det har accelererat en redan stark trend för e-handeln och därmed ökat efterfrågan på Caljans ledande erbjudande inom automationsteknologi.

Caljans första år i Latourkoncernen blev extra dramatiskt. Efterfrågan på bolagets teleskopiska transportband och lösningar för märkning och dokumenthantering tog ordentlig fart när människor i sin isolering världen över valde att göra allt mer av sina inköp via nätet.

– Den starka tillväxten inom e-handeln saknar motstycke. Penetrationen har ökat i alla åldersgrupper och vanan att handla och interagera digitalt har medfört ett förändrat beteende hos människor som troligen blir permanent, säger Henrik Olesen, VD för Caljan.

Den globala e-handeln har ökat kraftigt under 2020. Pandemin har förstärkt påverkan utvecklingen, men också att branschen fått bättre kontroll på sina leveranskedjor och gjort det intuitivt och enkelt för konsumenterna. De som framför allt dragit fördel av den snabba tillväxten är stora aktörer som redan hade en effektiv infrastruktur på plats.

– Globala e-handelsbolag som Amazon och Alibaba, logistikjättar som UPS, DPDHL och FedEx samt konsumentbolag som Walmart, Nike och H&M har samtliga gynnats av att vara ledande inom sitt område och kunnat öka sina marknadsandelar under pandemin.

FÖR CALJAN HAR ÅRET även inneburit en del utmaningar.

Då företagets verksamhet är internationell har det funnits många olika regleringar i spåren av pandemin att ta hänsyn till. Det har till viss del påverkat produktinstallationerna och möjligheten att erbjuda service. Varje enskild situation har fått utvärderas. Samtidigt har det funnits fördelar att vara en global verksamhet i en global pandemi.

– Utifrån olika förutsättningar i olika länder har vi kunnat lära av varandra och bättre kunnat hantera utmaningarna. Framför allt har vi haft ett stort fokus på att skydda våra medarbetare från att bli sjuka och minska riskerna för smittspridning. En löpande och effektiv kommunikation i våra digitala kanaler har varit en styrka under denna ovanliga tid.

Året som helhet innebar en ökning av försäljningen med 22 procent till 112 MEUR samt en rekordhög marginal. Den starka trenden i den globala e-handeln innebär dessutom att aktörer i alla kategorier behöver öka investerings-takten för att motverka flaskhalsar och kunders missnöje. Caljans strategi att växa tillsammans med de största globala aktörerna ger många fördelar.

– Det gynnar både oss och kunderna. Vi är exempelvis involverade i en av världens största digitala marknadsplatser långsiktiga expansionsplaner och kan snabbt leverera så att de kan bli operativa på en ny marknad. Dessutom tar vi med oss kunskapen från dessa samarbeten för att hjälpa andra aktörer att utveckla sina verksamheter, och därmed skapa högre tillväxt för branschen som helhet.

”Nu kan vi påbörja steget från säljbolag till en ledande tillverkare av teleskoputrustning även på denna marknad.”

Henrik Olesen

om att öka konkurrenskraften i USA.

ATT ALLTID KUNNA möta efterfrågan är centralt i Caljans egen strategi. Under 2020 togs två viktiga steg. I Lettland har fem mindre produktionsenheter ersatts av en ny, modern anläggning med dubbelt så stor produktionsyta och uppgradering av teknik och utrustning som ger en kraftig förbättring av produktiviteten. I USA har inflyttning skett till en tidigare förvärvat produktionsanläggning, med målet att under 2021 starta tillverkning av teleskopiska transportband.

– För att kunna bli konkurrenskraftiga i USA, där världens största aktörer inom e-handel och logistik finns, är det helt nödvändigt med egen produktion i landet.



HENRIK OLESEN

Position: VD Caljan sedan år 2000

År inom koncernen: Ett år

Tidigare erfarenhet:

Bland annat olika ledande befattningar inom Skanio Group, inklusive 8 år som VD.





I november invigdes Caljans nya fabrik i Lettland. Det är en anläggning som genom en dubbelt så stor produktionsyta och uppgradering av teknik och utrustning ger en kraftig förbättring av produktiviteten.



Nu kan vi påbörja steget från säljbolag till en ledande tillverkare av teleskoputrustning även på denna marknad.

I Europa har konkurrenskraftig produktion, framgångsrika produktlanseringar och en organisation för service dygnet runt medfört en hög tillväxt för Caljan under de senaste åren. Att ha byggt upp en omfattande bas av teleskopiska transportband och andra produkter hos kunderna har möjliggjort en lönsam etablering av eftermarknadstjänster.

– Vi har detta på plats i Norden, Tyskland och Storbritannien och arbetar nu för att kunna erbjuda samma sak i Frankrike, och på sikt förstås även i USA.

BÄTTRE UPPKOPPLING OCH ökad digital vana världen över gör att den starka utvecklingen för e-handeln kommer att fortsätta. Samtidigt finns det kritiska röster, bland annat kring branschens miljöpåverkan.

– Jag ser kritiken som orättvis. Hos bolagen finns ett stort fokus på att minimera påverkan på miljön, bland annat genom att komprimera paket och eliminera pallar för effektivare transporter samt endast välja material som går att återvinna. Inom exempelvis dagligvaruhandeln medför e-handeln att branschens problem med svinn minskar. Det som behövs är det som tillverkas och levereras.

Caljan bidrar med smarta och skräddarsydda lösningar inom automationsteknologi för scanning, märkning och styrning. Det finns ett starkt fokus på säkerhet i erbjudandet, där exempelvis innovationer såsom AutoLoader, som lanserades 2020, inte kräver någon operatör.

CALJAN

Aktuella produktområden

- Telescopes
- Document Handling & Labelling
- Depot Automation Solutions
- Aftermarket

– Detta går även hand i hand med branschens behov av ökad automation och effektivitet.

En effekt av att växa med stora strategiska kunder är att Caljan måste ligga i framkant inom många områden, inte minst hållbarhet. Dessa kunder är ofta börsnoterade bolag med stora krav på sina leverantörer och partners. Samtidigt hjälper Caljans lösningar dem att bli mer hållbara. Att vara en del av en större koncern som Latour ger också fördelar för Caljan och dess kunder.

– Det har medfört att vi accelererat vårt eget hållbarhetsarbete, bland annat ser vi över hela vår värdekedja för att på sikt kunna etablera en cirkulär affärsmodell i verksamheten.

HENRIK KAN ALLTSÅ summera ett nytt framgångsrikt år för den verksamhet han varit VD för sedan 2000. Det har också varit det första hela året som eget affärsområde inom Latour. De förväntningar som fanns i samband med att Latour blev ny ägare till verksamheten har infriats på alla punkter.

– Det har fungerat fantastiskt bra. Vår gemensamma syn på långsiktighet är en nyckel till detta. När situationen var som mest osäker i början av pandemin betonade Latour att alla investeringar skulle fortsätta, vilket innebar att vi kunde gå vidare med anläggningen i USA. En investering som innebär att vi nu kan ta nästa steg med våra världsledande produkter för att göra den globala e-handeln mer effektiv och hållbar, avslutar Henrik. ●

I korthet

Caljan

Sedan 1963 har Caljan specialiserat sig på att hjälpa paketföretag, återförsäljare och tillverkare runt om i världen att hantera lös last effektivt. Idag är Caljan global varumärkesledare på en marknad i stark tillväxt.

KORT OM CALJAN

Caljan är en ledande leverantör av automationsteknologi för logistik som bidrar till att optimera leveranskedjan. Caljans lösningar används av stora internationella kunder för vilka snabb, säker och kostnadseffektiv pakethantering är viktiga konkurrensfördelar. Verksamheten omfattar fyra globala divisioner och över 90 procent av intäkterna drivs av e-handel.

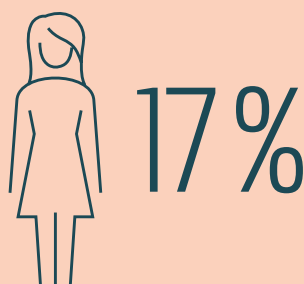
VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- ▶ Våldigt stark tillväxt inom global e-handel, förstärkt av coronapandemin.
- ▶ Hög efterfrågan och framgångsrik marknadsbearbetning gav hög försäljningstillväxt på samtliga marknader.
- ▶ Ökad försäljning och god kostnadskontroll gav starkt resultat med fortsatt förbättring av rörelsemarginalen.
- ▶ Fortsatt expansion genom öppnande av ny stor fabrik i Lettland och etablering av produktion i Wisconsin, USA.

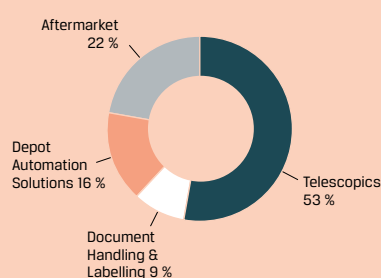
STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

- ▶ Växa med strategiska kunder, framför allt inom e-handel.
- ▶ Öka produktionskapaciteten och tillväxten i både Europa och USA.
- ▶ Utrullning land för land av service och därefter lösningar för automatiserad dokumenthantering.
- ▶ Stor och snabbt växande installerad bas av teleskoputrustning ger bra grund för starka kundkontakter och återkommande intäktsströmmar.

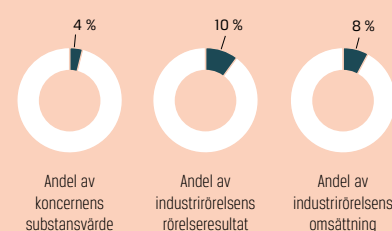
ANDEL KVINNIGA CHEFER



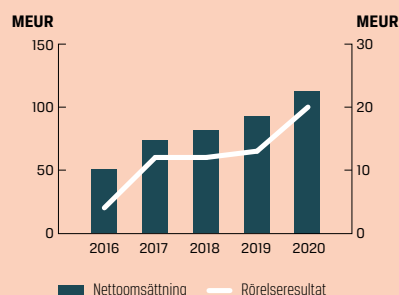
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER PRODUKTOMRÅDE



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



FEMÅRSÖVERSIKT

	2020	2019 ¹⁾	2018 ¹⁾	2017 ¹⁾	Latours minimimål
Nettoomsättning (MEUR)	112	92	86	73	>10 %
(varav utanför Sverige)	112	92	86	73	
Rörelseresultat (MEUR)	20	13	12	12	
Operativt kapital (MEUR)	258				
Rörelsemarginal (%)	17,6	14,2	14,3	15,9	>10 %
Avkastning på operativt kapital (%)	7,6				15-20 %
Investeringar (MEUR)	17				
Antal anställda	493	465	456	430	

¹⁾ Proforma

Martin Knobloch, VD på Hultafors Group:

”Engagemang och driv är vår framgång”

Med målsättningen att erbjuda hantverkare ett komplett och ledande erbjudande inom handverktyg och personlig skyddsutrustning fortsatte Hultafors Group sin framgångsrika expansion under 2020.

Det blev ett nytt händelserikt år för Hultafors Group. Mitt i covid-19-krisen genomfördes framgångsrika produktlanseringar, nya bolag förvärvades och den internationella expansionen fortsatte. Dessutom utsågs vid halvårsskiftet en ny VD efter Ole Kristian Jødahl, som i juni blev koncernchef för Alimak Group. **Martin Knobloch** tog över ansvaret för Hultafors Group i januari 2021.

– Teamet har gjort ett fantastiskt jobb med att flytta fram Hultafors Groups positioner under ett utmanande år. Nu vill jag bidra med mina erfarenheter från en lång internationell karriär.

UNDER 2020 ÖKADE Hultafors Groups försäljning inom samtliga produktområden och marknader. Tillskott från tidigare förvärv och god kostnadskontroll bidrog till fortsatt hög lönsamhet. Den största utmaningen låg i att hantera pandemins effekter. Med medarbetarnas hälsa i fokus har en decentraliserad organisation hanterat alla utmaningar och anpassat verksamheten snabbt efter nya förutsättningar. Investeringarna i innovation, digitalisering och andra framtidsriktade områden låg kvar på en hög nivå och är viktiga för att kunna skapa rätt struktur för en hållbar tillväxt under många år framöver. Att det finns en fortsatt stor tillväxtpotential visar bland annat de senaste förvärven.

– Det annonserade förvärvet av Fristads, Kansas och Leijona ger oss en starkare position på marknaden för arbetskläder. Med nederländska EMMA Safety Footwear fick vi en ännu bättre plattform inom ett väldigt spännande segment, med egen produktion i Europa. Förvärven ger oss starka och ledande varumärken, och eftersom det är verksamheter som är starka inom hållbarhet ger det Hultafors Group möjlighet att ytterligare positionera sig inom detta viktiga område.

Exempelvis arbetar EMMA Safety Footwear för att etablera en cirkulär affärsmodell genom att återvinna skydds-

skor som reducerar påverkan på jordens resurser. Intresset för hållbarhet ökar dessutom kontinuerligt bland användarna av Hultafors Groups produkter. De vill veta mer om hur produkterna tillverkas, vilka material som ingår och om företaget bakom har en agenda för viktiga framtidsfrågor. Hultafors Group arbetar för att ta ett ännu större ansvar för en hållbar utveckling i alla delar av värdekedjan. Att visa ansvar påverkar även möjligheten att rekrytera rätt personer.

– Latours starka värdegrund baserad på långsiktighet, ansvar och tillit var viktig för mitt beslut att bli en del av koncernen. Betydelsen av tillit till varandra och organisationen är något jag själv alltid betonat starkt i mina tidigare ledarroller.

”Pandemin har medfört en ökad digital vana, även hos våra kunder. Att kunna möta deras förändrade behov kommer få en allt större betydelse för vår affärsmodell framöver.”

Martin Knobloch

om varför Hultafors Group ökar satsningarna inom digitalisering.

INTERNATIONELL EXPANSION HAR hög prioritet för Hultafors Group och idag säljs affärsområdets varumärken inom personlig skyddsutrustning och handverktyg i fler än 50 länder. Starka trender som säkerhet, hälsa och design driver efterfrågan hos hantverkare världen över. En insikt som gav stöd till beslutet att växa genom förvärv i Nordamerika. Johnson Level & Tool förvärvades 2018 och CLC 2019, och under 2020 stod Nordamerika för 27 procent av Hultafors Groups totala försäljning.

– Dessutom vann CLC ett betydande kontrakt med återförsäljaren Lowe’s i USA vilket gav extra lyft åt försäljningen.





MARTIN KNOBLOCH

Position: VD Hultafors Group

År inom koncernen: Ny sedan 2021

Tidigare erfarenhet: Senast CEO för BSH Home Appliances Northern Europe inom Bosch Group, där han haft en lång internationell karriär. Innan dess på Siemens Group.



Varumärket Snickers Workwear står för innovativa, tekniska arbetskläder med tillförlitlig säkerhet och komfort för dagens yrkesmän och -kvinnor som vill ha marknadens mest hållbara och stilmedvetna lösningar.



Jag kan också glädja mig åt att en stark position hos Amazon i USA medfört att vi kunnat positionera oss mot samma aktör i Europa.

Att kunna dra fördel av försäljningsnätverket i olika regioner är en styrka. Under 2020 har lanseringen av verktyg under varumärket Hultafors fortsatt i USA, och förbättringar sker nu för att även lansera skyddsskor och arbetskläder på samma marknad. Dialogen med amerikanska användare visar att de uppskattar Hultafors Groups skandinaviska arv och inriktning på kvalitet och funktion. En dialog som skett i sociala medier och gett stöd till försäljningen via digitala kanaler i en tid när fysisk handel varit svårare. Samtidigt finns det en stor kraft i Hultafors Groups stora distributionsnätverk om mer än 50 000 försäljningsställen. Hellberg Safety, som förvärvades 2018, lanserade under 2020 en ny generation produkter inom hörselskydd som togs emot mycket väl i Europa. Under 2021 fortsätter lanseringen i Nordamerika, där Hellberg Safety redan är etablerat.

PÅ FYRA ÅR HAR Hultafors Group genomfört sex förvärv och försäljningen har ökat från 1,7 miljarder kronor 2016 till 3,6 miljarder kronor 2020. Med Fristads, Kansas och Leijona tillkommer 1,2 miljarder kronor i årsomsättning. Den snabba expansionen har medfört en kraftig ökning av antalet varumärken. För att kunna utnyttja den fulla potentialen i dessa och framgångsrikt förvärva fler behövs en tydlig varumärkesstrategi.

HULTAFORS GROUP

Aktuella varumärken

- Snickers Workwear
- Hultafors
- SolidGear
- EMMA Safety Footwear
- ToeGuard
- Hellberg Safety
- Wibe Ladders
- CLC
- Johnson Level & Tool
- Kuny's
- EripioWear

– Insikten i vad användarna vill ha och behöver är något som redan finns inbyggt i Hultafors Groups dna, i processen för att ta fram nya lösningar. Det finns därför en bra plattform för att kunna ta nästa steg i varumärkespositioneringen, att utifrån dialog och preferenser hos slutanvändarna bestämma vilka varumärken vi ska använda mot vilka kundgrupper.

ETT ANNAT VIKTIGT utvecklingsområde för Hultafors Group är digitalisering. Även om affärsområdet kommit en bit på väg finns mycket kvar att göra. Det har bland annat funnits en del utmaningar kopplade till pandemin som bolaget fått anpassa sig till men nu kan dra fördel av. Exempelvis har

försäljningen från den egna B2B-e-handelsplattformen nu passerat 650 miljoner kronor.

– Pandemin har medfört en ökad digital vana, även hos våra kunder. Att kunna möta deras förändrade behov kommer få en allt större betydelse för vår affärsmodell framöver.

Med alla de satsningar som nu sätts är ambitionen att fortsätta driva konsolideringen i en bransch med goda framtidsutsikter. Genom en plattform, som drar fördel av nuvarande starka erbjudanden, ökar även möjligheterna för fler framgångsrika förvärv.

– Hultafors Group är ett företag i ständig förändring och utveckling med fantastiska möjligheter. Bakom detta ligger engagerade och drivna medarbetare med stort förtroende för varandra och till organisationen, den viktigaste faktorn för fortsatt framgång. ●

I korthet

Hultafors Group

Hultafors Group erbjuder en portfölj med ledande varumärken som hjälper professionella användare att ligga i framkant när det gäller funktionalitet, säkerhet och produktivitet.

KORT OM HULTAFORS GROUP

Hultafors Group är ett av Europas största företag att förse professionella användare med arbetskläder, skyddsskor, huvudskydd, handverktyg och stegar. Produkterna utvecklas, tillverkas och säljs under egna varumärken och erbjuds via ledande återförsäljare i nära 70 länder globalt med tonvikt på Europa och Nordamerika.

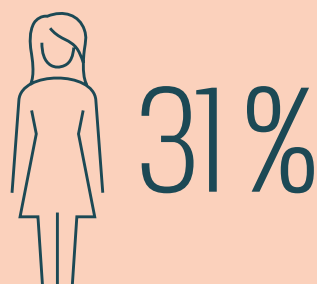
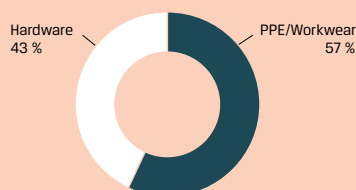
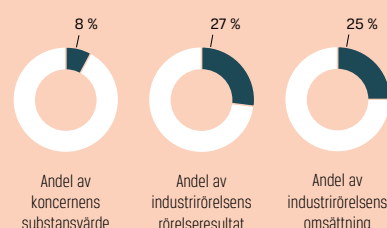
VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- Martin Knobloch rekryterad som ny VD med tillträde 1 januari 2021.
- Stark försäljningstillväxt inom samtliga produktområden och marknader.

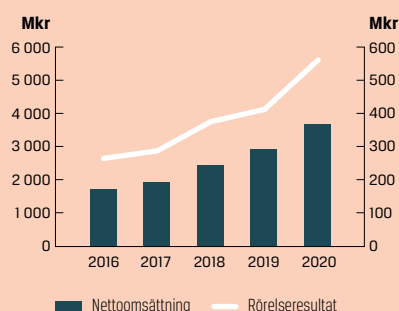
- Hög lönsamhet som resultat av stark försäljning och god kostnadskontroll.
- Hög investeringstakt i produktutveckling, försäljning och digitalisering.
- Vann betydande kontrakt i USA med återförsäljaren Lowe för varumärket CLC.
- Förvärv av holländska EMMA Safety Footwear, ett ledande europeiskt bolag inom skyddsskor med egen tillverkning.
- Avtal om förvärv av Fristads AB, Kansas A/S, Kansas GmbH och Leijona Group Oy, ledande varumärken inom arbetskläder.

STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

- Skapa organisk tillväxt genom produktutveckling, effektivare utnyttjande av försäljnings- och distributionskanaler, ökade investeringar i marknadsföring och stärkta relationer med slutanvändare.
- Genomföra kompletterande förvärv av varumärken med starka positioner hos distributörer och slutanvändare.

ANDEL KVINNIGA
CHEFEROMSÄTTNINGSFÖRDELNING
PER PRODUKTOMRÅDEANDEL AV SUBSTANSVÄRDE,
RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



FEMÅRSÖVERSIKT

	2020	2019	2018	2017	2016	Latours minimåls
Nettoomsättning (Mkr)	3 641	2 896	2 407	1 901	1 698	>10 %
(varav utanför Sverige)	2 955	2 257	1 752	1 298	1 182	
Rörelseresultat (Mkr)	561	412	375	287	264	
Operativt kapital ¹⁾ (Mkr)	3 853	2 746	1 982	1 256	1 230	
Rörelsemarginal (%)	15,4	14,2	15,6	15,1	15,6	>10 %
Avkastning på operativt kapital (%)	14,6	15,0	18,9	22,8	21,5	15-20 %
Investeringar (Mkr)	51	23	11	9	20	
Antal anställda	977	885	821	696	685	

¹⁾ Genomsnittligt

Fredrik Meuller, VD på Nord-Lock Group:

”Stor innovationskraft och högt i tak”

Trots svagare efterfrågan och en rekordhög investeringstakt kunde Nord-Lock Group hålla uppe lönsamheten och stärka sin ledande position på den globala marknaden för kritisk skruvsäkring.

slutet av 2019 kunde Nord-Lock Group notera tecken på en avmattning i den globala industrikonjunkturen. Detta innebar att bolaget redan hade börjat agera när pandemin satte in i mars 2020. Att den globala situationen sedan fick en sådan dramatisk utveckling var däremot inget som gick att förutse.

– Men vi har haft en organisation som hela tiden varit på tårna och tagit nödvändiga beslut för att både anpassa verksamheten och skydda medarbetarna. Ytterligare ett kvitto på att vår decentraliserade modell är effektiv, säger Fredrik Meuller, VD Nord-Lock Group.

Något som varit en styrka i pandemin är medarbetarnas digitala vana. En omfattande produktion sker av utbildningar, filmer och annat material som möter kunderna i olika digitala kanaler, och den interna kommunikationen har alltid baserats på en effektiv digital infrastruktur. Under 2020 ställdes denna på sin spets när de flesta medarbetarna arbetat hemifrån.

– Även om vi varit fysiskt åtskilda har sammanhållningen faktiskt stärkts, och vi har blivit ännu bättre på att lära av varandra. Lokala problem har kunnat lösas med hjälp av en uppkopplad global organisation som bidrar dygnet runt. En styrka vi kommer fortsätta att utveckla.

EN MÅNGD KREATIVA digitala aktiviteter och event har medfört att samtliga koncernens medarbetare engagerats, oavsett geografisk eller organisatorisk hemvist. Att det varit uppskattat framgår av en intern undersökning för att ta pulsen på hur den speciella situationen under pandemin hanterats av bolaget. Det starka engagemanget hos medarbetarna har även lett till att Nord-Lock Group blev utsett till den femte mest attraktiva arbetsgivaren bland tillverkande företag i Sverige av marknadsundersökningsföretaget Brilliant Future.

– Trots stora avstånd, många olika språk och tidszoner anses vi ha ett väldigt högt medarbetarengagemang.

En utmärkelse som gör mig som VD extra stolt. Vi är en organisation med stor innovationskraft och högt i tak, där vi hela tiden värdesätter kunskapsdelning och initiativ, från nyanställda till de som varit med från starten.

”I ännu större utsträckning än tidigare testar vi och dokumenterar hur bra våra teknologier är, och befäster därmed vårt marknadsledarskap.”

Fredrik Meuller om att kvalitetssäkra erbjudandet och höja standarden i olika industrisegment.

ETT ANNAT VIKTIGT ENGAGEMANG är det som Latour som ägare betonat under hela pandemin, att fortsätta investera i aktiviteter som skapar utrymme för långsiktig tillväxt. Nord-Lock Group arbetar utifrån en strategi med tre hörnstenar – effektivitet, tillväxt och innovation. Under 2020 har hela tre omfattande fabriksinvesteringar avslutats. Det handlar bland annat om uppgradering av teknik och utrustning som gör produkterna ännu bättre och tillverkningsen säkrare och mer hållbar.

– Med dessa satsningar har vi höjt ribban ytterligare för vårt erbjudande inom kritisk skruvsäkring. I ännu större utsträckning än tidigare testar vi och dokumenterar hur bra våra teknologier är, och befäster därmed vårt marknadsledarskap.

Kvalitet har blivit allt viktigare för kunderna under pandemin, att helt enkelt välja leverantörer de alltid kan lita på. Nord-Lock Groups investeringar i verksamheten understryker bolagets ambitioner och har lett till ett ökat förtroende från många kunder. I slutändan handlar det om att skydda människoliv genom säkra installationer och då går det inte att kompromissa kring kvaliteten.





FREDRIK MEULLER

Position: VD Nord-Lock Group

År inom koncernen: 3 år

Tidigare erfarenhet: Bland annat olika ledande befattningar inom Trelleborgkoncernen under 16 år, den senaste som affärsområdeschef för Trelleborg Offshore & Construction.



Under året har Nord-Lock Group haft ett starkt fokus på intern kommunikation och kompetensutveckling. Det har bidragit till att öka medarbetarnas engagemang och kreativitet under en tid då detta varit extra viktigt.



– Våra lösningar är utvecklade och tillverkade in-house för att säkerställa att de håller högsta kvalitet. Vi finns representerade i 65 länder, i samtliga världsdelar, med egna säljbolag eller i samarbete med lokala distributörer. Dessutom erbjuder vi livstidsgaranti för teknologierna.

FÖR ATT FÅ IGÅNG ekonomierna efter pandemin förbereder länder världen över satsningar på stora infrastrukturprojekt som broar, järnvägar, tunnlar samt investeringar i mer förnybar energi. Ofta handlar det om komplexa projekt med kritiska applikationer där riskerna måste kunna minimeras. Nord-Lock Groups ledande teknologier möter behoven, och det finns en gedigen kunskap och erfarenhet i organisationen att hjälpa till med beräkningar och planering för att säkra installationerna.

– Några bra exempel på detta är infästningen av Guldbron vid det stora Slussenprojektet i Stockholm, där Expanders patenterade ledaxlar motverkar glapp i konstruktionen, och hur våra killåsningbrickor nu bidrar till att eliminera vibrationerna för den nya läktare som byggts för tyska Bundesliga 2-laget SC Paderborns arena.

DIGITALISERINGEN UNDERLÄTTAR och driver på utvecklingen, bland annat genom sensorteknik för övervakning och service. Det spar tid, resurser och ökar säkerheten ytterligare i konstruktionerna. Intresset har ökat för innovationen Superbolt Load Sensing Tensioner (LST), som via sensorteknik underlättar övervakningen av spännelement på exempelvis vindkraftverk. Nord-Lock Group ökar kontinu-

NORD-LOCK GROUP

Varumärken i portföljen:

- ▶ Nord-Lock
- ▶ Superbolt
- ▶ Boltight
- ▶ Expander

erligt det digitala innehållet i produkterna och utvecklar lösningar för smidigare inköp.

– I exempelvis Expanders nya webbshop kan kunden med ett knapptryck på mobilen beställa specialanpassade produkter som direkt tillverkas i fabriken och sedan levereras.

Innovation utifrån ett starkt kundperspektiv är centralt hos Nord-Lock Group. I det ligger även att kunna erbjuda en innovativ design. Under 2020 mottog Nord-Lock Group en av världens mest prestigefyllda designutmärkelser, Red Dot Award, för produkten Superbolt Tool.

– Vi är mycket stolta över att vårt arbete blir förärat på detta vis, ännu ett bevis på vår kompetens att utveckla teknologier med högsta designkvalitet.

ÄVEN OM UTVECKLINGEN för 2020 som helhet medförde en svagare försäljning och orderingång har inget förändrats i den långsiktiga potentialen för Nord-Lock Groups teknologier. Det finns ett i det närmaste oändligt behov av att säkra kritiska samhällsfunktioner. De olika varumärkenas penetration av olika marknader skiljer sig åt. Att kunna erbjuda Nord-Lock Groups samtliga teknologier till olika kundsegment, i alla världsdelar, har därför hög prioritet. Dessutom är det åter dags att titta på kompletterande förvärv, även om man är väldigt selektiv.

– Vår långsiktiga strategi ligger fast. Vi har nu satt strukturen, så genom att skörda gjorda investeringar, och med fortsatt starkt fokus på innovation, digitalisering och branschens duktigaste medarbetare, är vi nu väldigt bra positionerade för fortsatt lönsam tillväxt. ●

I korthet

Nord-Lock Group

Nord-Lock Group är världsledande inom lösningar för säkra skruvförband. Med innovativa produkter och bred expertis har Nord-Lock Group bidragit till tillförlitliga och effektiva skruvförband till kunder inom alla större industrier i över 35 år.

KORT OM NORD-LOCK GROUP

Nord-Lock Group fokuserar på kunder inom alla större industrier där kraven på kvalitet och säkerhet är höga och konsekvenserna vid fel skulle vara betydande. Över 90 procent av tillverkningen exporteras. Försäljningen sker via såväl egna bolag som ett världsomspännande återförsäljarnätverk.

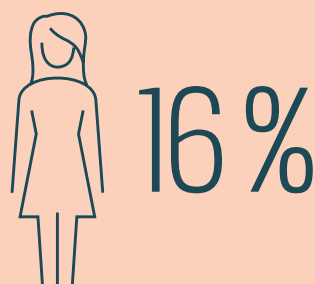
VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- Negativ tillväxt till följd av främst pandemin men bibehållen hög lönsamhet.
- Exekvering av den långsiktiga tillväxtplanen, med tre fabriksuppgaderingar och ökad digitalisering.
- Superbolt Tool tilldelades designpriset Red Dot Award för bästa produktdesign.
- Korade till Sveriges 5:e mest attraktiva arbetsgivare av Brilliant i kategorin "Bygg- och Tillverkningsindustri".

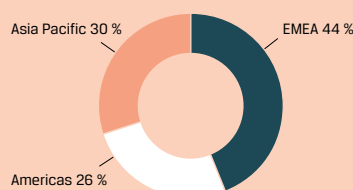
STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

- Utveckling av kapacitet och effektivitet i produktions- och logistikprocesser för att möta kunders efterfrågan på ett kostnadseffektivt sätt.
- Expandera verksamheten genom organisk tillväxt samt värdeskapande förvärv.
- Behålla positionen som industriledare genom kundorienterad FoU drivet av digitala och smarta teknologier.

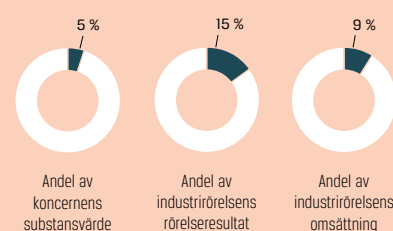
ANDEL KVINNIGA CHEFER



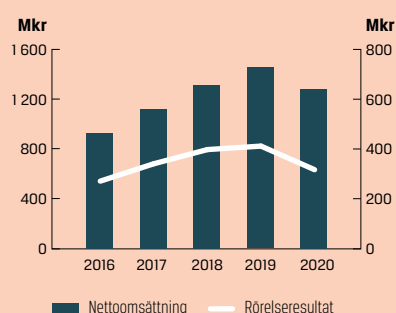
OMSÄTTINGSFÖRDELNING PER MARKNAD



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



FEMÅRSÖVERSIKT

	2020	2019	2018	2017	2016	Latours minimimål
Nettoomsättning (Mkr)	1275	1448	1309	1114	927	>10%
(varav utanför Sverige)	1217	1382	1244	1054	882	
Rörelseresultat (Mkr)	316	411	397	340	270	
Operativt kapital ¹⁾ (Mkr)	1207	1106	1033	950	877	
Rörelsemarginal (%)	24,8	28,4	30,3	30,5	29,2	>10%
Avkastning på operativt kapital (%)	26,2	37,1	38,4	35,8	30,8	15-20%
Investeringar (Mkr)	152	23	35	28	45	
Antal anställda	566	594	542	488	426	

¹⁾ Genomsnittligt

Andreas Örje Wellstam, VD på Swegon:

”Må bra inomhus – och inombords”

Swegons position blir allt starkare. Detta tänker nye VD:n **Andreas Örje Wellstam** dra fördel av för att få fler människor medvetna om betydelsen av en bra inomhusmiljö för hälsa och prestation.

Andreas har arbetat i Latourkoncernen sedan 2010. Han ingick först i teamet för affärsutveckling på Latour och började sedan på Swegon 2012, där han genom åren varit ansvarig för strategi och förvärv, CFO samt chef för affärsområdena Residential, Cooling och Commercial.

– Att det blev Swegon berodde på min fascination för vår affär, att bidra till en bra inomhusmiljö för människor. Men också för att jag insåg att jag kunde göra nytta i den fas vi befann oss i med fokus på förvärv och att växa internationellt.

Under Andreas två första år på Swegon genomfördes sju förvärv, vilka blev en plattform för bolagets framgångsrika expansion på viktiga marknader såsom Tyskland, Storbritannien och Nordamerika. Under 2020 stod marknader utanför Sverige för 80 procent av Swegons omsättning.

– Idag är vi ett ledande inneklimatbolag i Europa med marknadens bredaste erbjudande av produkter som får människor att må bra både inomhus och inombords, eller som vi säger, ”Feel good inside”.

ATT KUNNA MÅ BRA INOMHUS är något som aktualiserats lite extra under 2020. Utegångsförbud, skolstängningar, jobba hemma-krav samt färre möjligheter till shopping och fritidsaktiviteter har bland annat gett hemmet många nya funktioner. Dessutom har betydelsen av effektiv ventilation för att dämpa smittspridning satt fokus på inomhusmiljöer såsom skolor och kontor.

– Dålig ventilation ökar risken för att drabbas av covid-19. Dessutom innebär dålig luft ökad risk för att drabbas av astma och allergi, vilket i sin tur är en riskfaktor för att bli mer allvarligt sjuk i covid-19. I land efter land ser vi satsningar på att förbättra inomhusmiljöerna, bland annat genom investeringar i smarta, behovsstyrda ventilations-system.

Även på EU-nivå sker satsningar för att förbättra inomhusklimatet. European Green Deal är EU:s agenda för att uppnå klimatneutralitet senast 2050. Då byggnader står för närmare 40 procent av CO₂-utsläppen blir åtgärder såsom omfattande energireoveringar av skolor och sjukhus viktiga för att kunna nå målet.

– Det innebär bland annat investeringar i energieffektiv ventilation, vilket får effekter i form av såväl minskad energiförbrukning som bättre luftkvalitet. Skolelever måste få chansen att vistas i hälsosamma klassrum som underlättar lärandet och ökar välmåendet.

”Skolelever måste få chansen att vistas i hälsosamma klassrum som underlättar lärandet och ökar välmåendet.”

Andreas Örje Wellstam

om effekterna av investeringar i energieffektiv ventilation.

Det växande intresset för bättre inomhusmiljöer är förstärkt positivt för ett ledande inneklimatbolag som Swegon. Under 2020 dämpades dock försäljningen något av uppskjutna projekt och stängda byggplatser kopplat till pandemin. Samtidigt låg lönsamheten kvar på en hög nivå. Bakom detta låg en snabb anpassning av verksamheten genom den modell för decentraliserat ansvar som finns i organisationen.

– Vi har en effektiv modell för att snabbt kunna både gasa och bromsa. Bland annat finns en lista på över hundra olika initiativ de lokala cheferna kan genomföra för att spara eller satsa. Den har varit till stor nytta under pandemin och bland annat lett till ökad produktivitet.

Förutom temporära stängningar av vissa enheter har verksamheten hållits igång, med åtgärder för att skydda medarbetarna. Att värna om medarbetarnas hälsa och engagemang är dessutom helt avgörande för Swegons





ANDREAS ÖRJE WELLSTAM

Position: VD Swegon

År inom koncernen: 10 år, varav 2 år i Latours affärsutvecklings-team samt därefter flera olika ledande befattningar inom Swegon.

Tidigare erfarenhet: Drygt tio år på Accenture Management Consulting, främst i olika roller inom strategi för ett flertal branscher.



Swegon arbetar för att minska sitt miljöavtryck i alla delar av värdekedjan, bland annat genom en energieffektiv och säker produktion. Dessutom är bra ventilation för en hälsosam inomhusmiljö en självklarhet i fabriker.



fortsatta framgångar, med kompetensutveckling och kommunikation som viktiga delar.

– Alla ska känna igen sig i vad Swegon vill vara för bolag. Vi har tagit fram en sorts kompass som visar vad vi står för och vart vi är på väg, en vägledning i det dagliga arbetet.

HÅLLBARHET BLIR EN allt viktigare drivkraft för branschen. Miljöavtrycket i alla delar av värdekedjan såsom inköp, materialval och transporter ses över, livscykelanalyser utförs och allt fler bolag närmar sig cirkulära affärsmodeller. Denna utveckling gynnar Swegon.

– Våra produkter är lätta att anpassa och väldigt energieffektiva vilket medför lägre kostnad under deras livstid. De är även kompakta vilket innebär mindre materialåtgång.

Digitaliseringen inom byggsektorn har mycket kvar att önska men investeringarna börjar ta fart.

Ständig uppkoppling och sensorteknik gör det möjligt att få produkter att kommunicera med varandra och att enkelt och effektivt mäta inneklimatet. Swegon arbetar för att stärka positionen inom området och erbjuder redan idag olika systemlösningar såsom Wise, Smartlink och Hyzer.

– Vi ökar investeringarna i FoU med fokus på att dra fördel av digitaliseringen. Att kunna optimera olika inomhusmiljöer utifrån den data vi kan få från alla våra installerade produkter är ett prioriterat område, och kommer ge ännu effektivare system.

Under 2020 lanserades flera nya systemlösningar, såsom Hyzer, såväl som viktiga utökningar och uppdateringar av befintliga produktportföljer. Dessa omfattade nya varianter

SWEGON

Aktuella affärsenheter:

- Commercial
- Residential
- North America
- UK

av luftbehandlingsaggregat och kylmaskiner samt introduktion på marknaden av nya och mer miljövänliga köldmedier. Swegon fortsatte också att bredda erbjudandet av rumsprodukter genom förvärv.

– Med målet att erbjuda ett komplett sortiment för ett högkvalitativt inneklimat förvärvade vi två ledande europeiska tillverkare av luftdon. De ger oss dessutom ännu starkare positioner i Tyskland och Storbritannien, två av Europas största ven-

tilationsmarknader.

Swegons strategi att på utvalda marknader växa genom förvärv och produktutveckling har varit framgångsrik. Under 2020 presterade Swegon bäst på de marknader där positionen var starkast.

– Detta tillsammans med en starkt dedikerad organisation ger mig som VD en väldigt bra utgångspunkt. Jag behöver inte gå ner i detaljer utan kan fokusera på att visa riktningen.

UNDER 2021 LIGGER FOKUS på den strategiska agendan, inklusive att göra ännu mer för slutkunder såsom fastighetsägare och hyresgäster, och fokusera på vad Swegon kan erbjuda för att inneklimatet ska bli bättre. Att visa vad datan säger och vad som behöver göras för att hjälpa dem som bor och arbetar i husen.

– Vi ska öka förståelsen för vikten av att må bättre på insidan. Vår produktutveckling och marknadsföring syftar till att främja frisk inomhusluft och en hållbar samhällsutveckling. Med detta som drivkraft kommer vi även kunna ta marknadsandelar och lyfta lönsamheten ytterligare. ●

I korthet

Swegon

Swegon bibehåller sitt tydliga fokus på kvalitet för inomhusmiljöer i byggnader, för människors välmående, hälsa och komfort. Feel good inside.

KORT OM SWEGON

Swegon levererar kvalitetsprodukter och genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusmiljö och bidrar med lägre livscykelkostnader för alla typer av byggnader. Försäljning och marknadsföring sker via egna bolag i 16 länder samt genom återförsäljare på andra marknader. Swegon har produktionsenheter i Europa, Nordamerika och Indien.

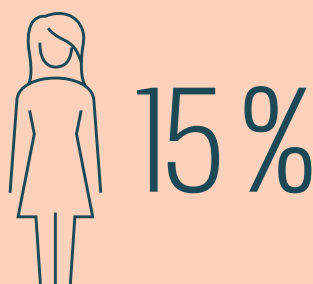
VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2020

- Andreas Örje Wellstam tillträdde som ny VD den 1 september.
- Lägre försäljning till följd av svagare efterfrågan i spåren av Covid-19.
- Effektiviseringar och hög kostnadsmedvetenhet gav fortsatt hög lönsamhet.
- Två förvärv, av SLT Schanze Lufttechnik, ledande leverantör av luftdon i Tyskland, och av Waterloo Air Products, ledande tillverkare av luftdon i Storbritannien.

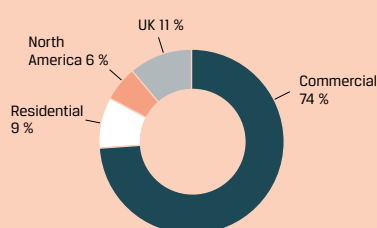
STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

- Differentiera erbjudandet via ledande, innovativa systemlösningar för en bättre inomhusmiljö.
- Ökat fokus på en överlägsen kundupplevelse genom digitala lösningar och service.
- Skapa starka positioner på nyckelmarknader i Europa genom förvärv och utveckling av befintliga verksamheter, samt fortsätta utveckla närvaron i Nordamerika.

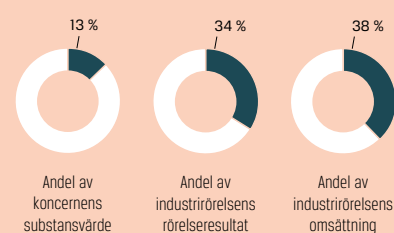
ANDEL KVINNIGA CHEFER



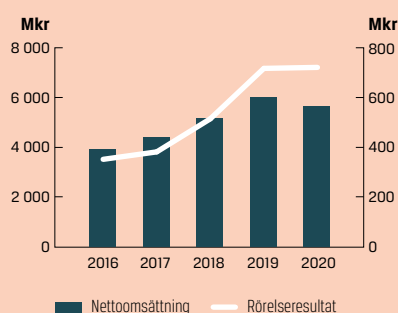
OMSÄTTINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



FEMÅRSÖVERSIKT

	2020	2019	2018	2017	2016	Latours minimimål
Nettoomsättning (Mkr)	5 614	5 986	5 137	4 378	3 913	>10 %
(varav utanför Sverige)	4 435	4 798	4 000	3 356	2 933	
Rörelseresultat (Mkr)	721	717	514	381	351	
Operativt kapital ¹⁾ (Mkr)	3 239	3 284	3 094	2 903	2 510	
Rörelsemarginal (%)	12,8	12,0	10,0	8,7	9,0	>10 %
Avkastning på operativt kapital (%)	22,3	21,8	16,6	13,1	14,0	15-20 %
Investeringar (Mkr)	61	91	57	62	70	
Antal anställda	2 625	2 454	2 293	2 228	1 958	

¹⁾ Genomsnittligt

Björn Lenander, VD på Latour Industries:

”Nyckeln är tillit och korta beslutsvägar”

Trots utmaningarna under 2020 kunde Latour Industries genomföra ytterligare förvärv, accelerera den internationella expansionen och samtidigt hålla uppe den totala lönsamheten.

Redan i mars hade alla bolag upprättat en plan för ett värsta-scenario, med fokus på att skydda medarbetarna och säkra kassaflöden. Ett tidigt agerande med anpassning till en ny verklighet medförde att verksamheterna snabbt kunde komma tillbaka när efterfrågan sedan återvände.

– Ett bra exempel på hur en organisation med korta beslutsvägar fungerar i kris. Det handlar om tillit till varandra, säger Björn Lenander, VD Latour Industries.

Normalt sett är Björn ofta ute och reser och träffar bolagen och deras kunder, diskuterar förvärv samt deltar på mässor. Under 2020 blev verkligheten en annan.

– Precis som många andra har vi tvingats bli mer digitala i dialogen. Även om det inte kan ersätta det fysiska mötet har det påskyndat vår egen utveckling inom området och effektiviserat många interna processer, säger Björn.

TROTS SITUATIONEN KUNDE flera förvärv genomföras under året. I slutet av januari förvärvades spanska Batec Mobility, med produkter som ger rullstolsanvändare större rörelsefrihet. När covid-19-krisen tilltog i mars stängdes alla nya förhandlingar. Däremot fortsatte dialogen med några bolag, bland annat italienska VEGA, en ledande leverantör av användargränssnitt till hissar. Ett lugnare marknadsläge under hösten innebar att förhandlingarna återupptogs.

– En affär blev sedan möjlig tack vare att vi redan har en verksamhet i Italien. De träffade representanterna från VEGA och vi deltog i diskussionen digitalt från Sverige.

Med förvärvet av VEGA närmar sig bolagen inom Accessibility & Mobility 2 miljarder kronor i årsomsättning, med ett ledande erbjudande för ökad tillgänglighet och rörlighet för äldre och funktionshindrade. Utöver VEGA ingår Aritco, VIMEC och MS Group i segmentet. Aritco har fortsatt att växa i Kina, en marknad med stor efterfrågan av villahissar i sin växande ekonomi. Bolagets framgång i Kina har inspirerat Vimec att också stärka sin position i Asien.

– Att dra nytta av erfarenheter från varandras utveckling i olika regioner är en styrkefaktor och möjliggör snabbare internationell tillväxt för hela segmentet, säger Björn.

LATOUR INDUSTRIES PORTFÖLJ av bolag inom fastighetsautomation och energieffektivisering, samlade i affärsenheten Bemsig, har fortsatt att leverera. Förvärvet av tyska S+S Regeltechnik har varit ett viktigt tillskott under året. Kunderna består främst av systemintegratörer inom fastighetsautomation, en bransch där de flesta projekt hållits igång.

”Att dra nytta av erfarenheter från varandras utveckling i olika regioner är en styrkefaktor.”

Björn Lenander

om en av alla fördelar med att växa internationellt.

– Bemsig erbjuder lösningar som gör fastigheter mer energieffektiva, bland annat via sensortechnik. På fyra år har verksamheten gått från svensk till att bli Europas största oberoende aktör i sin nisch. Nästa steg är att växa globalt.

Ett fortsatt fokus på hållbarhet är viktigt i Latour Industries arbete med samtliga bolag. Aktiviteter genomförs löpande för att minska klimatpåverkan, öka fokus på hållbara inköp och öka mångfalden i styrelser och ledningar.

– Dessutom är hållbarhet en central punkt när vi tittar på nya bolag att förvärva. Det är väsentligt att förstå hur mönaden är i bolaget avseende hållbarhetsperspektivet.

Ett ovanligt år har passerat. Början på det nya har samtidigt inneburit fortsatta utmaningar med ökad smittspridning och nya restriktioner på Latour Industries marknader.

– Men vi fortsätter att planera och investera för långsiktig tillväxt, vilket känns rätt då våra bolag i stor utsträckning bidrar till att göra världen mer hållbar, avslutar Björn. ●



BJÖRN LENANDER

Position: VD Latour Industries

År inom koncernen: 6 år

Tidigare erfarenhet: 20 års erfarenhet från verkställande befattningar inom internationell industriell B2B och medtech.

Latour Industries

Aktuella affärsenheter

Bemsiq

EN AFFÄRSENHET SOM består av en portfölj av bolag (Bastec, Elvaco, Produal, Sensortec och S+S Regeltechnik) inom fastighetsautomation och energieffektivisering. Bolagen ska växa både på hemmamarknaden och internationellt. Affärsenheten skapar bättre förutsättningar för samordnade aktiviteter och utgör ett steg mot ett nytt affärsområde inom Latour.



Aritco

HAR SITT HUVUDKONTOR I Stockholm. Utvecklar, tillverkar och säljer plattformshissar för privata, kommersiella och publika applikationer världen över. Försäljning, installation och service sker via ett globalt partnersätverk. Aritcos kunder finns främst i Europa och Asien.



Vimec

HAR HUVUDKONTORET I Luzarra, Italien. Utvecklar, tillverkar och säljer stolhissar, plattformshissar och trappklättrare som löser behovet av förbättrad tillgänglighet i såväl privata hem som publika miljöer. Bolaget har egen försäljnings- och installationsverksamhet i Italien, i övriga länder sker försäljning och installation genom lokala partners. Kunderna finns huvudsakligen i Europa.



MS Group

MS GROUP HAR SITT huvudkontor i Göteborg och utvecklar, tillverkar och säljer rörelsesystem och elektriska drivaggregat till den globala marknaden för elektriska och manuella rullstolar under varumärkena REAC, AAT och Batec.



LSAB

LSAB MED HUVUDKONTOR I Göteborg utvecklar, tillverkar och säljer tjänster och verktygslösningar relaterade till spånavverkande processer inom främst trä- och metallsektorn. Primär marknad är Europa. LSAB har egen verksamhet i Skandinavien, Baltikum samt Ryssland.



Densiq

HAR HUVUDKONTORET I Göteborg. Är en helhetsleverantör inom avancerad tätningsteknik som främst riktar sig till processindustrin och dess underleverantörer. Företaget tillhandahåller kompletta lösningar baserat på tjänster, produkter och teknisk konsultation som möjliggör säkra anläggningar med hög driftsäkerhet för kunderna. Bolagets kunder finns främst i Norden.



I korthet

Latour Industries

Latour Industries är ett Latour i miniatyr, där aktivt och omsorgsfullt ägande ska leda till en stabil och självständig utveckling hos innehaven. Målet är att de på sikt ska kunna bli egna affärsområden inom Latour.

KORT OM LATOUR INDUSTRIES

Latour Industries består av sex helägda och ett delägt innehav som har egna produkter med högt teknikinnehåll och stor tillväxtpotential. Alla innehav har en egen affärsidé och affärsmodell.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

- Lägre försäljningstillväxt till följd av covid-19, men god kostnadskontroll gav fortsatt förbättring av lönsamheten.
- Inom Accessibility & Mobility förvärvades Batec Mobility, S.L., en spansk till-

verkare av elektriska drivaggregat för manuella rullstolar. Vidare tecknades avtal om förvärv av VEGA S.R.L, en ledande italiensk designer och tillverkare av användargränssnitt för hissar.

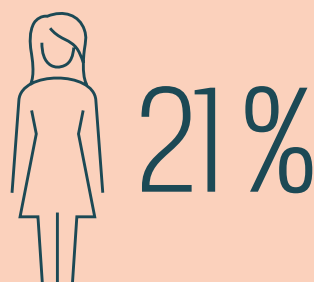
- Bemsig genomförde förvärvet av tyska S+S Regeltechnik GmbH. Vidare tecknades avtal om förvärv av Elektroniksystem i Umeå AB, en internationellt ledande tillverkare av sensorer för smarta fastigheter och städer.
- Efter årets utgång förvärvade Densiq AB VM Kompensator A/S, en dansk tillver-

kare av kompensatorer för industriella applikationer.

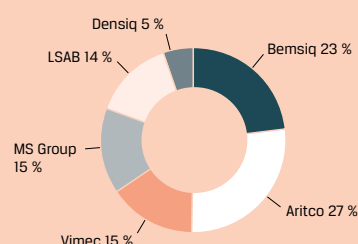
STRATEGI FÖR LÖNSAM EXPANSION

- Driva expansion i befintliga innehav genom förstärkning av säljorganisationer, intensifierad produktutveckling och kompletteringsförvärv.
- Fortsätta genomföra nya plattformsförvärv i linje med Latours investeringskriterier.

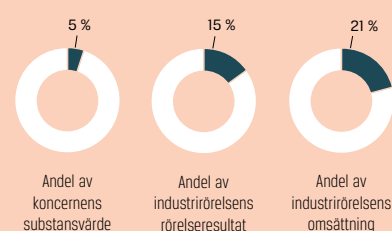
ANDEL KVINNIGA CHEFER



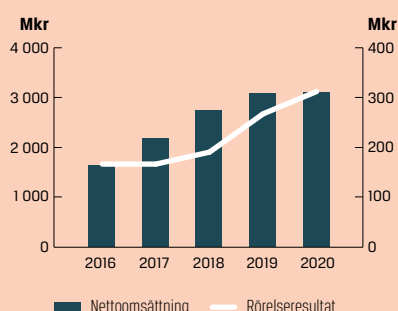
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET



ANDEL AV SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



FEMÅRSÖVERSIKT

	2020	2019	2018	2017	2016	Latours minimimål
Nettoomsättning (Mkr)	3081	3076	2735	2169	1616	>10%
(varav utanför Sverige)	2454	2357	1985	1494	854	
Rörelseresultat (Mkr)	312	267	190	166	166	
Operativt kapital ¹⁾ (Mkr)	3540	3043	3070	2679	1867	
Rörelsemarginal (%)	10,1	8,7	6,9	7,6	10,2	>10%
Avkastning på operativt kapital (%)	8,8	8,8	6,2	6,2	8,9	15-20%
Investeringar (Mkr)	43	39	52	51	39	
Antal anställda	1532	1465	1412	1422	1104	

¹⁾ Genomsnittligt

ASSA ABLOY är
världsledande inom
accesslösningar som
lås, dörrar, portar och
entréautomatik.



Portföljbolagen

Alimak Group	64
ASSA ABLOY	65
Fagerhult	66
HMS Networks	67
Nederman	68
Securitas	69
Sweco	70
TOMRA	71
Trox	72
Övriga innehav	73

Viktiga händelser 2020

- ▶ Marknadsvärdet i börsportföljen uppgick vid årets slut till 68,1 (65,6) Mdr kr.
- ▶ Totalavkastningen i börsportföljen uppgick till 9,1 procent, att jämföras med 14,8 procent för SIXRX.
- ▶ Utdelningarna från börsportföljens bolag våren 2021 väntas uppgå till 1 028 (927) Mkr.
- ▶ Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen 2020 uppgick till 3 969 (3 892) Mkr.
- ▶ Avyttring av 7,8 miljoner aktier i Tomra, men Latour kvar som största ägare med 21,1 procent av aktierna.
- ▶ Ägandet i Alimak ökade till 29,6 procent efter förvärv av 210 000 aktier, och ägandet i Fagerhult ökade till 47,8 procent efter förvärv av 2 590 000 aktier.

Aktiv och ansvarsfull huvudägare i nio ledande börsbolag

9,1%

BÖRSFÖLJENS
TOTALAVKASTNING UNDER 2020

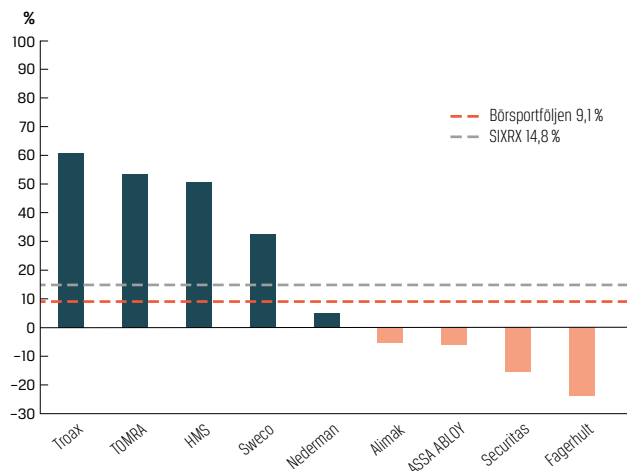
LATOURS BÖRSFÖLJ består av nio bolag där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna och där röstandelen uppgår till minst 10 procent. Oavsett ägarandel tillämpas ett tydligt arbetssätt för styrelsearbetet. Latour ska verka som en tydlig huvudägare som bidrar till satsningar för en hållbar tillväxt och lönsamhet i bolagen. Samtliga verksamheter ligger i framkant inom sina respektive branscher.

Börsportföljen hade vid utgången av 2020 ett marknadsvärde på 68,1 Mdr kr. Avkastningen uppgick till 9,1 procent under året, justerat för utdelningar och nettoinvesteringar. Det kan jämföras med Nasdaq OMX Stockholm (SIXRX) som ökade med 14,8 procent.

Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen 2020 uppgick till 3 969 (3 892) Mkr. Huvuddelen av resultatet kommer från portföljbolagens vinstandelar. Utdelningarna från börsportföljens bolag våren 2021 väntas uppgå till 1 028 (927) Mkr, enligt förslagen från respektive styrelse. Det innebär en ökning med 10,9 procent för jämförbar portfölj.

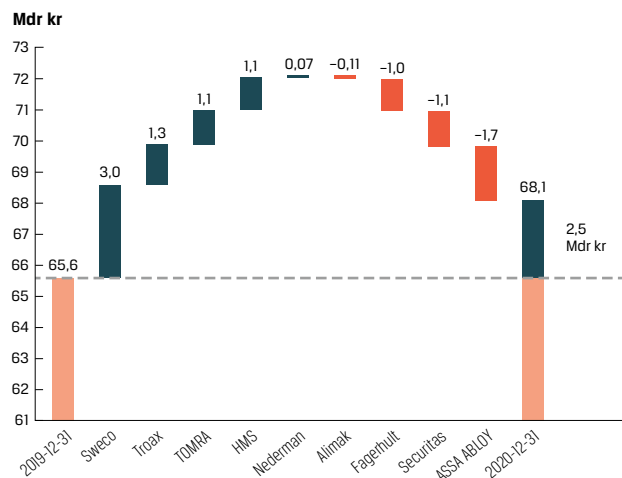
UNDER ÅRET avyttrades 7,8 miljoner aktier i Tomra till ett värde av 2,5 Mdr kr. Efter avyttringen kvarstår Latour som största ägare med 21,1 procent av utestående aktier. Ägandet i Alimak ökade till 29,6 procent efter förvärv av 210 000 aktier. Ägandet i Fagerhult ökade till 47,8 procent efter förvärv av 2 590 000 aktier.

TOTALAVKASTNING FÖR
PORTFÖLJBOLAGEN 2020



Totalavkastningen, som inkluderar kursutveckling och utdelning, för respektive portföljbolag jämfört med jämförelseindex, SIXRX 2020.

VÄRDEFÖRÄNDRING
I BÖRSFÖLJEN 2020



Värdeförändring i börsportföljen 2020 (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelningar. Värdeförändring inkluderar även årets genomförda transaktioner.

BÖRSPORTFÖLJEN

Aktie ¹⁾	Antal	Marknadsvärde ²⁾ Mkr	Börskurs ²⁾ kr	Anskaffn. värde Mkr	Utdelning Mkr	Röstandel ³⁾ %	Kapitalandel ⁴⁾ %
Alimak Group	16 016 809	2 098	131	2 134	27 776	29,7	29,6
ASSA ABLOY ⁵⁾	105 495 729	21 363	203	1697	406 159	29,5	9,5
Fagerhult	84 708 480	3 854	46	1 899	0	48,1	47,8
HMS Networks	12 109 288	3 148	260	250	0	25,9	25,9
Nederman	10 538 487	1 486	141	306	0	30,0	30,0
Securitas ⁵⁾	39 732 600	5 275	133	1 081	190 716	29,6	10,9
Sweco ⁵⁾	97 867 440	14 778	151	479 ⁶⁾	202 259	21,0	26,9
TOMRA ⁷⁾	31 200 000	12 592	423 (NOK)	1 600	81 087	21,1	21,1
Troax	18 060 000	3 471	192	397	18 814	30,2	30,1
TOTALT		68 065		9 843	926 812		

¹⁾ Samtliga innehav redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

²⁾ Som börskurs används senaste betalkurs.

³⁾ Röstandel beräknad efter avdrag för återköpta aktier.

⁴⁾ Kapitalandel beräknad på totalt antal utgivna aktier.

⁵⁾ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att ASSA ABLOY och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagets B-aktier.

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

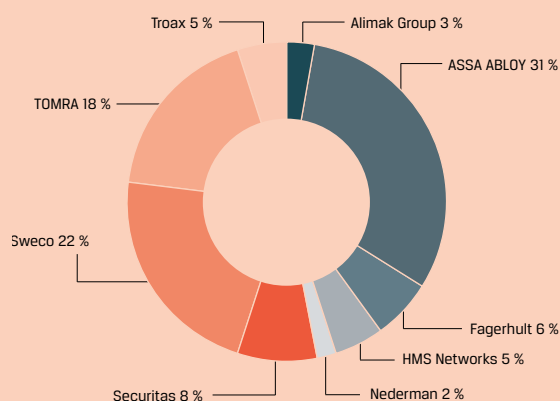
⁶⁾ I koncernen är anskaffningsvärdet på B-aktierna, genom utnyttjande av köption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

⁷⁾ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 422,60 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

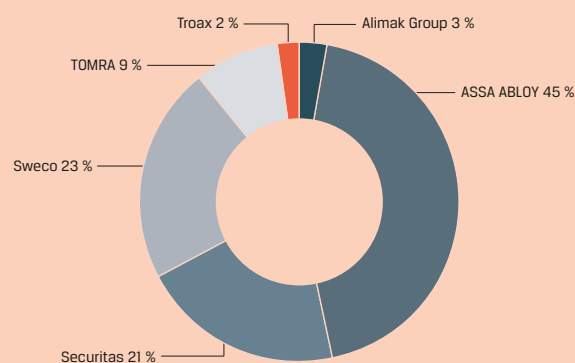
NETTOFÖRÄNDRINGAR I LATOURS BÖRSPORTFÖLJ 2020

Aktie	Antal 2020-01-01	Köp	Försäljning	Antal 2020-12-31
Alimak Group	15 806 809	210 000	—	16 016 809
Fagerhult	82 118 480	2 590 000	—	84 708 480
TOMRA	39 000 000	—	7 800 000	31 200 000

BÖRSPORTFÖLJENS VÄRDEFÖRDELNING



ANDEL MOTTAGNA UTDELNINGAR



Alimak Group

2%
ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

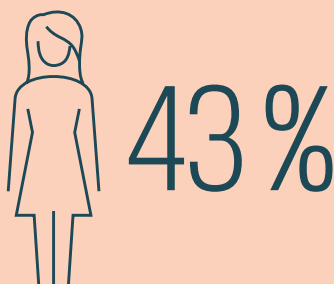
Alimak Group är en världsledande leverantör av vertikala transportlösningar för professionellt bruk.

ALIMAK GROUP HAR varit en pionjär och ledande inom branschen för kuggstångsdrivna hissar och arbetsplattformar i över 70 år. Idag omfattar erbjudandet vertikala transportlösningar som hissar, plattformar, servicehissar och lösningar för fasadunderhåll. Verksamheten bedrivs i fyra divisioner med 2 000 anställda och försäljning i 100 länder.

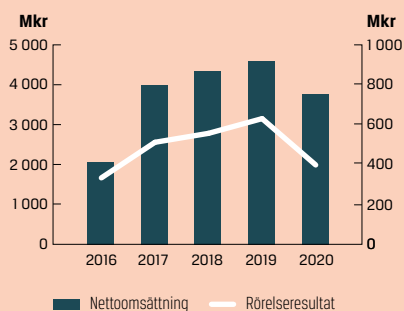
Under 2020 påverkades kundernas investeringstakt av covid-19-pandemin, vilket medförde lägre omsättning för Alimak Group. Effektiviseringsåtgärder och implementeringen av ett strategiskt tre-stegsprogram gav en högre underliggande lönsamhet och starkt kassaflöde.



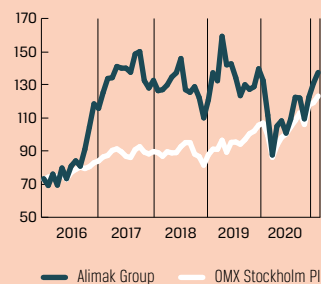
ANDEL KVINNIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVUTVECKLING ALIMAK-AKTIE



NYCKELTAL ALIMAK GROUP

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (Mkr)	3 740	4 587
Rörelseresultat ¹⁾ (Mkr)	396	629
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	10,6	13,7
Resultat per aktie (kr)	3,37	7,28
Utdelning per aktie ²⁾ (kr)	3,00	1,75
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	7 095	7 560

¹⁾ Justerad EBITA

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning, varav 1,00 kr per aktie i extra utdelning

³⁾ Ursprunglig föreslagen utdelning för 2019 om 3,25 kr reducerades till 1,75 kr pga covid-19

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	29,6	29,7
Alantra EQMC Asset Management	12,2	12,3
Lannebo Fonder	10,3	10,3
Peder Pråhl	5,4	5,4
Swedbank Robur Fonder	5,1	5,1
Övriga aktieägare	36,9	37,1
Återköpta aktier	0,5	–
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Johan Hjertonsson

VD och koncernchef: Ole Kristian Jødahl

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Johan Hjertonsson

alimakgroup.com

ASSA ABLOY

22 %

ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

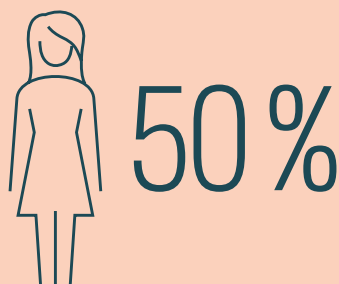
ASSA ABLOY är världsledande inom accesslösningar.

ASSA ABLOY HJÄLPER varje dag miljarder människor att uppleva en öppnare värld genom innovationer som ger trygga, säkra och bekväma lösningar för såväl fysisk som digital access. Koncernen är världsledande inom accesslösningar med produkter och tjänster som lås, dörrar, portar och entréautomatik.

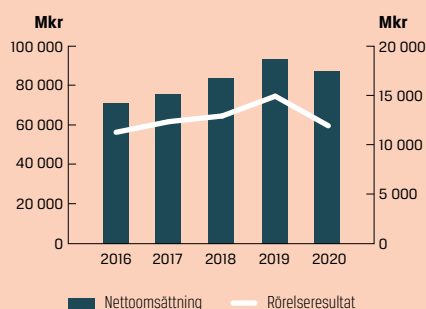
Ett starkt operativt genomförande gav ett kassaflöde på en ny rekordnivå under ett år med stora utmaningar i spåren av utbrottet av covid-19. Försäljningen minskade med 7 procent. Tolv förvärv genomfördes. Dessutom lanserades ett nytt ambitiöst hållbarhetsprogram för perioden fram till 2025.



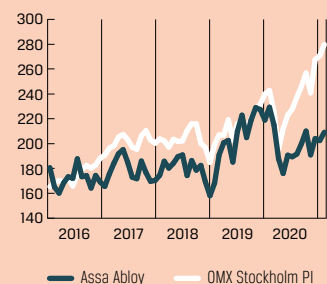
ANDEL KVINNIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVUTVECKLING ASSA ABLOY-AKTIE



NYCKELTAL ASSA ABLOY

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (Mkr)	87 649	94 029
Rörelseresultat ¹⁾ (Mkr)	11 916	14 920
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	13,6	15,9
Resultat per aktie (kr)	7,54	9,22
Utdelning per aktie ²⁾ (kr)	3,90	3,85
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	225 296	243 654

¹⁾ Justerad EBIT

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	9,5	29,5
Capital Group	4,3	3,0
BlackRock	3,1	2,1
Melker Schörling AB	3,1	10,9
Fidelity Investments	3,0	2,0
Övriga aktieägare	76,9	52,5
Återköpta aktier	0,2	—
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Lars Renström

VD och koncernchef: Nico Delvaux

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Lena Olving, Jan Svensson

assaabloy.com

Fagerhult

4 %

ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

Fagerhult är ett av Europas ledande belysningsföretag med dotterbolag i sammanlagt 30 länder.

FAGERHULT DESIGNAR utvecklar, tillverkar och marknadsför innovativa och energieffektiva belysningslösningar för professionella miljöer i fyra affärsområden – Collection, Premium, Professional och Infrastructure. Verksamheten bedrivs lokalt via flera bolag med starka varumärken. Försäljning sker även via agenter och distributörer, vilket sammantaget ger tillgång till över 40 marknader.

Covid-19-pandemin dämpade aktiviteten på Fagerhults marknader under 2020, men inom applikationsområden såsom e-handel och sjukvård noterades tillväxt. Nettoomsättningen minskade medan kassaflödet stärktes till 1,1 Mdr kr (1,0).

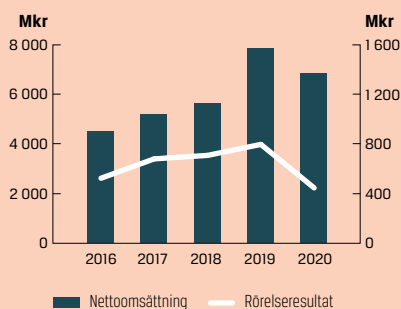


ANDEL KVINNIGA STYRELSELEDAMÖTER

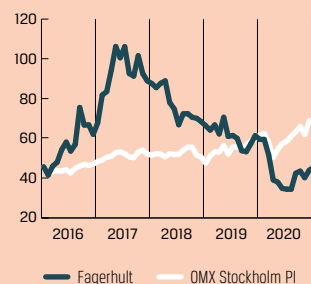


43 %

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVÄRDE FAGERHULT-AKTIE



NYCKELTAL FAGERHULT

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (Mkr)	6 816	7 845
Rörelseresultat ¹⁾ (Mkr)	442	795
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	6,5	10,1
Resultat per aktie (kr)	3,21	3,32
Utdelning per aktie ²⁾ (kr)	0,50	0,00
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	8 062	10 543

¹⁾ EBITA

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

³⁾ Ursprunglig föreslagen utdelning för 2019 om 1,50 kr reducerades till 0 kr pga covid-19

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	47,8	48,0
Lannebo Fonder	7,8	7,8
AP-Fonder	6,5	6,6
BNP Paribas SEC Services	6,0	6,1
Fam Svensson, familj, stiftelse och bolag	3,8	3,8
Övriga aktieägare	27,5	27,7
Återköpta aktier	0,6	—
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Bodil Sonesson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Eric Douglas, Jan Svensson

fagerhultgroup.com

HMS Networks

3%

ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

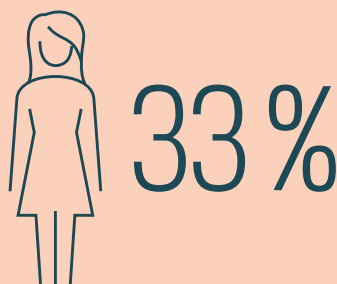
HMS Networks är en världsledande leverantör av mjuk- och hårdvara för industriell ICT (Information & Communication Technology).

HMS NETWORKS FÖRSÄLJNING sker till över 90 procent utanför Sverige, till cirka 60 länder. Huvudkontoret finns i Halmstad och kontor finns i 16 länder. Bolaget marknadsför industriella kommunikationslösningar under varumärkena Anybus®, Ewon®, Ixxat® och Intesis®. Produkterna får industriella enheter som robotar, motorer, generatorer och sensorer att kommunicera med sin omgivning.

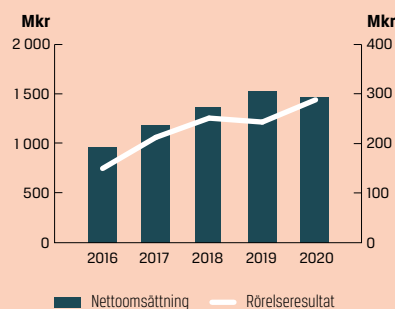
Efter några utmanande kvartal avslutade HMS Networks året starkt, med en rörelsemarginal för 2020 om 19,6 procent. Bolaget lanserade en ny långsiktig strategi med ambitiösa mål för tillväxt och lönsamhet, och ett större fokus på förvärv.



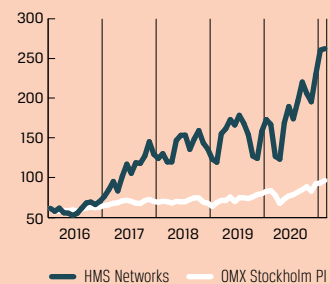
ANDEL KVINNLIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVUTVECKLING HMS-AKTIE



NYCKELTAL HMS

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (Mkr)	1467	1519
Rörelseresultat ¹⁾ (Mkr)	288	243
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	19,6	16,0
Resultat per aktie (kr)	4,79	4,43
Utdelning per aktie ^{2,3)} (kr)	2,00	0,00
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	12173	8090

¹⁾ EBIT

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

³⁾ Ursprunglig föreslagen utdelning för 2019 om 1,75 kr reducerades till 0 kr pga covid-19

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	25,9	26,0
Staffan Dahlström med bolag	13,9	13,9
SEB Fonder	8,8	8,9
Swedbank Robur Fonder	6,8	6,9
AMF Försäkring och fonder	4,8	4,9
Övriga aktieägare	39,4	39,5
Återköpta aktier	0,4	–
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Charlotte Brogren

VD och koncernchef: Staffan Dahlström

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Anders Mörc

hms.se

Nederman

2%
ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

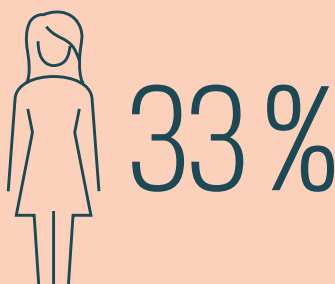
Nederman är en världsledande utvecklare av produkter och system för avancerad luftrening.

NEDERMANS LÖSNINGAR skyddar människor, miljö och produktion från skadliga effekter av industriella processer. Erbjudandet omfattar enskilda produkter, kompletta lösningar, projektering, installation, driftsättning och service. Försäljning sker till över 50 marknader via egen säljorganisation, agenter eller återförsäljare.

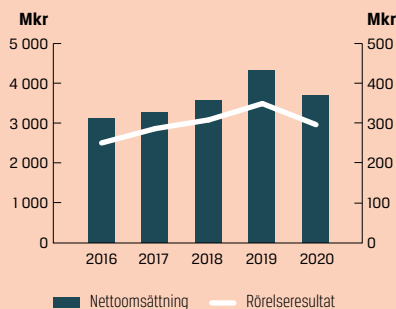
Covid-19, utdragna brexit-förhandlingar och en orolig politisk situation i USA ledde till försiktighet hos kunderna, och därmed lägre försäljning och ordergång för Nederman. Kostnadskontroll och förbättringsaktiviteter gav en justerad rörelsemarginal om 8,0 procent (8,1).



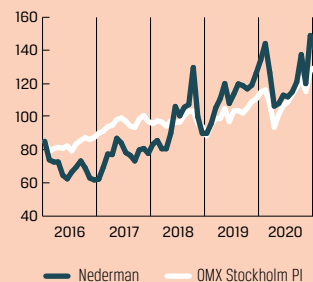
ANDEL KVINNIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVUTVECKLING NEDERMAN-AKTIE



NYCKELTAL NEDERMAN

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (Mkr)	3 675	4 308
Rörelseresultat ¹⁾ (Mkr)	296	349
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	8,0	8,1
Resultat per aktie (kr)	3,2	6,4
Utdelning per aktie ²⁾ (kr)	0,00	0,00
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	4 745	4 724

¹⁾ Justerad EBIT

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

³⁾ Ursprunglig föreslagen utdelning för 2019 om 2,50 kr reducerades till 0 kr pga covid-19

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	30,0	30,0
Ernstström Kapitalpartner	10,0	10,0
IF Skadeförsäkring	9,9	9,9
Swedbank Robur fonder	8,1	8,1
Fjärde AP-Fonden	7,8	7,8
Övriga aktieägare	34,1	34,1
Återköpta aktier	0,2	—
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Johan Hjertonsson

VD och koncernchef: Sven Kristensson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Johan Hjertonsson

nederman.se

Securitas

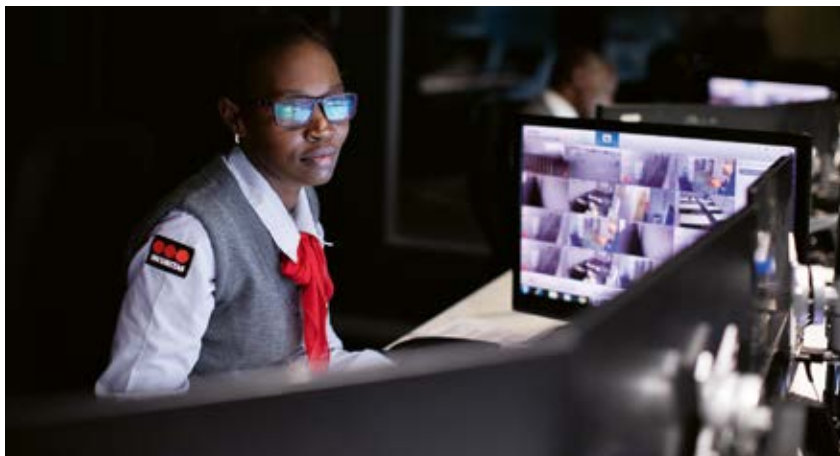
5%

ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

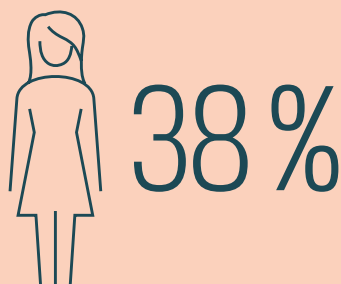
Securitas är en global kunskapsledare inom säkerhet.

SECURITAS ÄR VERKSAMT i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika. Organisationen är platt och decentraliserad med 370 000 medarbetare i 56 länder. Securitas erbjuder ett brett och växande utbud av säkerhetstjänster, däribland stationär och mobil bevakning, fjärrbevakning, elektronisk säkerhet, brandskydd samt riskhantering.

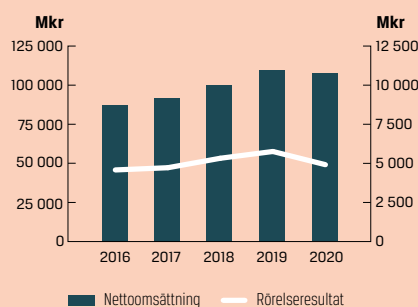
Securitas visade en oförändrad organisk tillväxt 2020. För att hantera lönsamheten till följd av coronapandemin påbörjades ett kostnadsbesparingsprogram. Förvärv skedde av företag inom elektronisk säkerhet på åtta marknader.



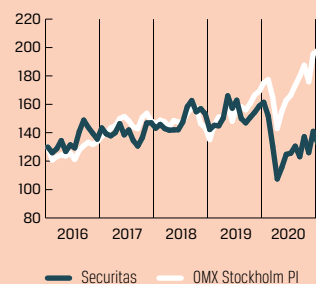
ANDEL KVINNLIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVUTVECKLING SECURITAS-AKTIE



NYCKELTAL SECURITAS

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (Mkr)	107 954	110 899
Rörelseresultat ¹⁾ (Mkr)	4 892	5 738
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	4,5	5,2
Resultat per aktie (kr)	8,02	9,61
Utdelning per aktie ²⁾ (kr)	4,00	4,80
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	48 462	58 939

¹⁾ Justerad EBITA

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	10,9	29,6
Melker Schörfling med bolag och familj	4,5	10,9
Lannebo Fonder	4,0	2,8
EQT	2,7	1,9
BlackRock	2,6	1,8
Övriga aktieägare	75,2	52,9
Återköpta aktier	0,0	—
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Marie Ehrling

VD och koncernchef: Magnus Ahlqvist

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Anders Böös

[securitas.com](https://www.securitas.com)

Sweco

Sweco planerar och utformar framtidens hållbara samhällen och städer.

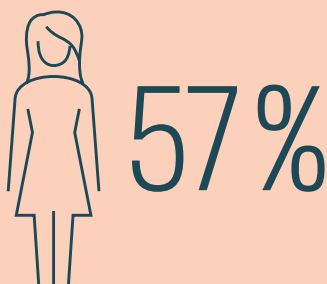
15 %
ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

SWECO ÄR DET ledande konsultföretaget inom teknik och arkitektur i Europa. Tillammans med sina kunder utvecklar Swecos 17 500 arkitekter, ingenjörer och andra specialister lösningar för att hantera urbaniseringen, ta vara på digitaliseringens möjligheter och göra framtidens samhällen mer hållbara.

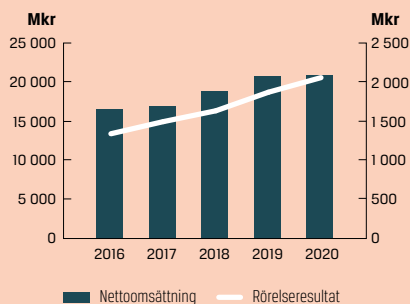
Den totala efterfrågan på Swecos tjänster påverkades under året av covid-19. Trots detta förbättrades bolagets justerade EBITA-marginal till 9,7 procent (9,1) och orderboken låg på en fortsatt stabil nivå. Förvärvsaktiviteten var hög med sammanlagt tio förvärvade bolag.



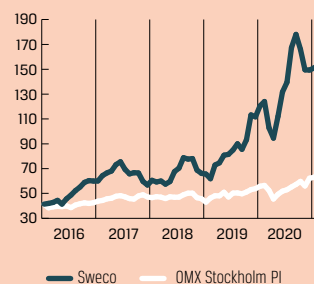
ANDEL KVINNIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVÄRDE SVECO-AKTIE



NYCKELTAL SWECO

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (Mkr)	20 858	20 629
Rörelseresultat ¹⁾ (Mkr)	2 056	1 869
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	9,7	9,1
Resultat per aktie (kr)	3,64	3,95
Utdelning per aktie ^{2,3)} (kr)	2,20	2,07
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	54 850	43 723

¹⁾ Justerad EBITA

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

³⁾ Utdelning för 2019 omräknad med hänsyn till genomförd aktiesplit 3:1 under 2020

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Fam Nordström, bolag och familj	13,8	34,1
Investment AB Latour	26,9	21,3
SEB Investment Management	6,4	3,6
BNY Mellon SA/NV	5,8	3,3
State Street Bank And Trust	5,1	2,9
Övriga aktieägare	39,3	34,7
Återköpta aktier	2,7	-
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Johan Nordström

VD och koncernchef: Åsa Bergman

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Johan Hjertonsson

swecogroup.com

TOMRA

13 %

 ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

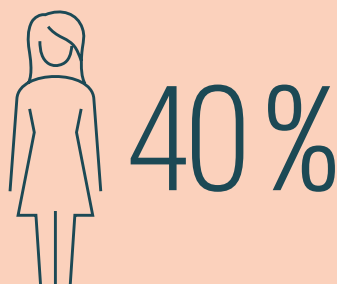
TOMRA är världsledande inom teknik för sortering och återvinning för optimal resursproduktivitet.

TOMRA GRUNDADES 1972 i Norge och har idag sammanlagt över 100 000 installationer i över 80 länder världen över och cirka 4 300 medarbetare. Bolagets produkter och service erbjuds genom tre affärsområden: TOMRA Collection Solutions, TOMRA Recycling Mining och TOMRA Food.

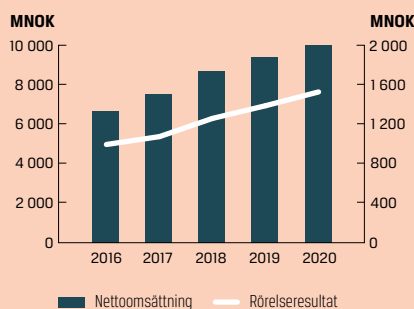
Trots påverkan från covid-19-pandemin fortsatte TOMRA att utvecklas starkt under 2020, med nya rekord i nettoomsättning, resultat och kassaflöde. Megatrender som urbanisering, befolkningsökning och en växande medelklass driver efterfrågan på bolagets lösningar för ökad resursproduktivitet.



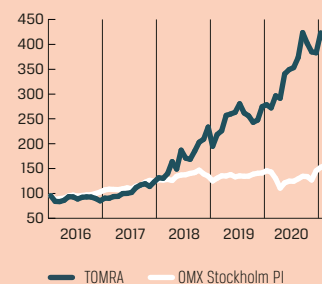
ANDEL KVINNIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVUTVECKLING TOMRA-AKTIE



NYCKELTAL TOMRA

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (MNOK)	9 941	9 346
Rörelseresultat ¹⁾ (MNOK)	1 522	1 381
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	15,0	14,8
Resultat per aktie (NOK)	5,25	5,57
Utdelning per aktie ^{2,3)} (NOK)	3,00	2,60
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	59 738	43 599

¹⁾ EBITA

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

³⁾ Ursprunglig föreslagen utdelning för 2019 om 2,75 NOK reducerades till 2,60 NOK pga covid-19.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	21,1	21,1
Folketrygdfondet	7,7	7,7
The Bank of New York Mellon	5,4	5,4
Clearstream Banking	4,2	4,2
State Street Bank	3,7	3,7
Övriga aktieägare	57,7	57,9
Återköpta aktier	0,3	—
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Jan Svensson
VD och koncernchef: Stefan Ranstrand
Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson
tomra.com

Troax

4 %

ANDEL AV LATOURS
SUBSTANSVÄRDE

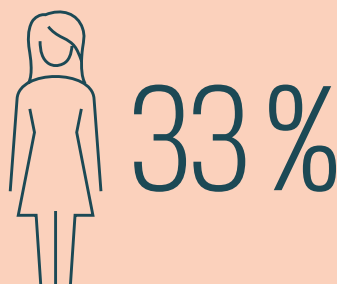
Troax är en världsledande leverantör av områdesskydd för inomhusanvändning.

TROAX MISSION är att utveckla hållbara, högkvalitativa och innovativa säkerhetslösningar som skyddar människor, egendom och processer. Sedan starten 1955 har Troax utvecklats till en framgångsrik börsnoterad internationell koncern med cirka 975 medarbetare och lokal representation i 42 länder. Huvudkontoret är beläget i Hillerstorp i Sverige.

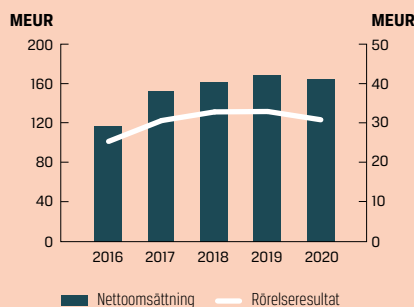
Mot bakgrund av covid-19 och Brexit utvecklades Troax stabilt under 2020. EBIT uppgick till 18,8 procent (19,6). Året avslutades med en kraftfull ökning av orderingången. I november förvärvades polska Natom Logistic, en ledande leverantör av lagerutrustning i Europa.



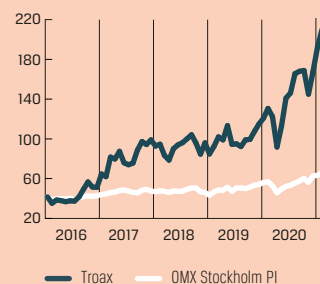
ANDEL KVINNLIGA STYRELSELEDAMÖTER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSENTVECKLING TROAX-AKTIE



NYCKELTAL TROAX

	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning (MEUR)	164	168
Rörelseresultat ¹⁾ (MEUR)	30,8	32,9
Rörelsemarginal ¹⁾ (%)	18,8	19,6
Resultat per aktie (EUR)	0,39	0,41
Utdelning per aktie ²⁽³⁾ (EUR)	0,20	0,095
Marknadsvärde per 31 dec (Mkr)	11 532	7 248

¹⁾ EBIT

²⁾ Utdelning 2020 är föreslagen utdelning

³⁾ Ursprunglig föreslagen utdelning för 2019 om 0,19 EUR reducerades till 0,095 EUR pga covid-19

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2020

	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	30,1	30,2
Thomas Widstrand	5,7	5,8
State Street Bank and Trust	5,7	5,7
Svolder AB	5,0	5,0
BNY Mellon SA/NY	4,4	4,4
Övriga aktieägare	48,8	49,0
Återköpta aktier	0,2	—
SUMMA	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Anders Mörk
VD och koncernchef: Thomas Widstrand
Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Anders Mörk
troax.com

Övriga innehav

Latour har en mindre portfölj av delägda onoterade innehav samt investeringsområdet Latour Future Solutions.

LATOUR är en av huvudägarna i ett mindre antal onoterade företag i vilka ett helägt ägarförhållande av olika skäl inte varit möjligt. Bolagen har samma kännetecken som Latours större innehav. Grenen utgör dock en mycket liten del av Latours substansvärde.

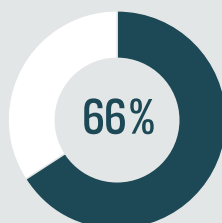
LATOUR FUTURE SOLUTIONS är ett nytt investeringsområde som etablerats under 2020. Området är inriktat på hållbarhetsfokuserade tillväxtbolag, och en första investering har gjorts i onoterade Gaia BioMaterials där Latour gått in som minoritetsägare. Läs mer på sid 21.

Neuffer

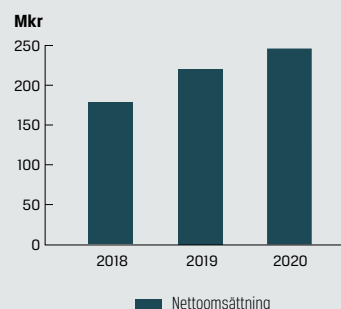
Ledande e-handelsaktör inom fönster och ytterdörrar.

NEUFFER FENSTER + TÜREN marknadsför och säljer fönster och ytterdörrar via sina etablerade e-handelsportaler. 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 huvudkontor i Stuttgart och är i en stark tillväxtfas med fokus på internationell expansion.

LATOURS ANDEL AV NEUFFERS
KAPITAL OCH RÖSTER



NETTOOMSÄTTNING

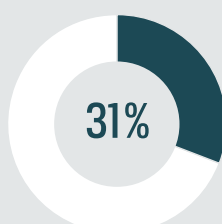


Oxeon

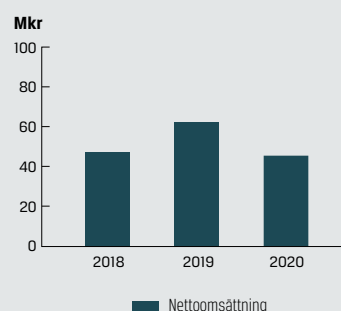
Material som skapar unika fördelar för användarna.

OXEON UTVECKLAR, tillverkar och marknadsför ett armeringstyg som vävs med spridda kolfiberband i stället 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. Kunder som använder TeXtreme® har med bibehållen eller högre mekanisk prestanda kunnat minska vikten i sina produkter markant.

LATOURS ANDEL AV OXEONS
KAPITAL OCH RÖSTER



NETTOOMSÄTTNING





Aritco är en prisbelönt
tillverkare av
plattformshissar och
villahissar som säljs över
hela världen.

Årsredovisning 2020

Styrelsen och verkställande direktören för Investmentaktiebolaget Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2020.

Förvaltningsberättelse	76
Koncernens resultaträkning	79
Koncernens balansräkning	80
Koncernens kassaflödesanalys	82
Förändring i koncernens eget kapital	83
Förändring av räntebärande nettoskuld	83
Moderbolagets resultaträkning	84
Moderbolagets balansräkning	85
Moderbolagets kassaflödesanalys	86
Förändring i moderbolagets eget kapital	86
Noter till de finansiella rapporterna	87
Förslag till vinstdisposition	115
Revisionsberättelse	116

Förvaltningsberättelse

Koncernen

INVESTMENT AB LATOUR är ett blandat investmentbolag. Latours investeringar består i huvudsak av en helägd industrirörelse indelad i fem affärsområden och av en börsportfölj som består av nio innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen hade den 31 december 2020 ett marknadsvärde på 68 Mdr kr. Utöver ovanstående två verksamhetsgrenar har Latour ett investeringsområde som är inriktat på hållbarhetsfokuserade tillväxtbolag, Latour Future Solutions, samt 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 minst 10 procent årligen sett över en konjunkturcykel, genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Ambitionen är att äga stabila och hållbara industriföretag med egna produkter och med goda förutsättningar att internationaliseras.

I affärsområdena genomfördes fem förvärv under 2020 som sammanlagt tillför nästan 700 Mkr i omsättning, varav cirka 382 Mkr ingår i nettoomsättningen 2020.

Affärsområdet Hultafor Group genomförde ett förvärv under året. I januari förvärvades 80 procent av aktierna i Daan Holding B.V. som i sin tur äger EMMA Safety Footwear B.V. ("EMMA") baserat i Kerkrade, Nederländerna. Hultafor Group kommer fram till första kvartalet 2023 gradvis att uppnå 100 procents ägande i Daan Holding B.V. Nettoomsättningen för 2019 uppgick till 23 MEUR och bolaget har cirka 140 anställda. Därutöver tecknade Hultafor Group i december avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i Fristads AB, Kansas A/S, Kansas GmbH och Leijona Group Oy, vilket fullföljdes 1 mars 2021. Bolagen är ledande varumärken inom professionella arbetskläder och har starka positioner på sina respektive nyckelmarknader. Den totala nettoförsäljningen beräknas uppgå till 120 MEUR under 2020 och bolagen har tillsammans mer än 600 medarbetare.

Affärsområdet Latour Industries genomförde två förvärv under året. I januari slutfördes förvärvet av 100 procent av aktierna i S+S Regeltechnik i Tyskland till dotterbolaget Bemsig. Bolaget är en paneuropeisk ledare inom avancerad sensortechnologi för mätning och styrning inom byggnadsautomation och maskinteknik. Bolaget har 65 anställda och omsätter cirka 16 MEUR med god lönsamhet. Samma månad förvärvades 100 procent av aktierna i spanska Batec Mobility S.L. till dotterbolaget MS Group. Bolaget är en ledande tillverkare av elektriska drivaggregat för manuella rullstolar på den globala Mobility Rehab-marknaden och har en årsomsättning på 4,8 MEUR med 41 anställda. Därutöver tecknade Latour Industries i november avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i italienska VEGA S.R.L., vilket fullföljdes i januari 2021. Bolaget är en ledande designer och tillverkare av användargränssnitt och elektroniska system för hissar och plattformshissar. Omsättningen uppgår till drygt 20 MEUR och har 200 anställda. Slutligen tecknade Latour Industries dotterbolag Bemsig i december avtal om att förvärva 70

procent av aktierna i Elektroniksystem i Umeå AB ("Elsys"), vilket fullföljdes i januari 2021. Option finns att inom de närmsta åren förvärva kvarvarande utestående aktier. Bolaget är en internationellt ledande tillverkare och säljare av LoRaWAN®-sensorer till applikationer för smarta fastigheter och städer. Elsys omsätter cirka 50 MSEK och har 7 anställda.

Affärsområdet Swegon genomförde två förvärv under året. I mars förvärvades 100 procent av aktierna i Waterloo Air Products, en ledande tillverkare av luftdon i Storbritannien. Bolaget hade 2019 en omsättning på 12 MGBP och har 140 anställda. I november förvärvades 100 procent av aktierna i tyska SLT Schanze Lufttechnik (SLT), en leverantör av luftdon i Tyskland med teknisk kapacitet att tillhandahålla komplexa och skräddarsydda lösningar för sina kunder. Bolaget hade 2019 en omsättning på 10 MEUR och har 70 anställda.

Ytterligare upplysning beträffande köp av företag finns i not 45.

FÖRÄNDRINGAR I BÖRSPORTFÖLJEN

Under andra kvartalet avyttrades 7,8 miljoner aktier i Tomra för en köpeskilling på 2,5 miljarder kronor. Latour innehar efter försäljningen 21,1 procent av utestående aktier i bolaget och kvarstår som största ägare. Under året har investeringen i Fagerhult ökat genom förvärv av totalt 2 590 000 aktier och röstandelen uppgick vid årsskiftet till 47,8 procent. Investeringen i Alimak har ökat efter förvärv av 210 000 aktier och röstandelen uppgick vid årsskiftet till 29,6 procent.

FÖRÄNDRINGAR I LATOUR FUTURE SOLUTIONS SAMT I ÖVRIGA INNEHAV

I november etablerades ett nytt investeringsområde, Latour Future Solutions, som är inriktat på hållbarhetsfokuserade tillväxtbolag. En första investering gjordes i Gaia BioMaterials AB, där Latour Future Solutions genom en riktad nyemission gick in som minoritetsägare.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 8 januari förvärvade Densiq, inom Latour Industries, 100 procent av aktierna i danska VM Kompensator A/S med en nettoomsättning på 23 MDKK under 2020.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 5 753 (5 725) Mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 5 324 (5 310) Mkr, vilket motsvarar 8,32 (8,33) kronor per aktie. Resultatet har påverkats negativt av att innehavet i Alimak skrivits ner med -108 Mkr och positivt av realisationsresultat från försäljning av aktier i Tomra med 1 964 Mkr. Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 4 033 (1 029) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och leasingskuld utgjorde 8 778 (8 433) Mkr. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 5 273 (8 095) Mkr. Nettolåneskuld, exklusive leasingskuld, uppgick till 4 613 (7 478) Mkr. Soliditeten var 86 (85) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen. För ytterligare information, se tioårsöversikten sidan 127.

INVESTERINGAR

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 604 (251) Mkr. Härav avser 310 (174) Mkr maskiner och inventarier, 13 (17) Mkr fordon och 281 (60) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 127 (77) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

MODERBOLAGETS RESULTAT

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 3 328 (1 376) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 66 (57) procent.

LATOURAKTIEN

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2020 till 639 379 500. Under 2020 förföll optionsprogrammet från 2016 och 97 000 återköpta aktier såldes genom lösen av köpoptioner varefter Latour totalt innehar 460 500 B-aktier. Resterande optioner från optionsprogrammet 2016 löstes in till marknadsmässigt värde. Antalet utställda köpoptioner till ledande befattningshavare uppgick den 31 december 2020 till 2 122 900 stycken, vilket motsvarar rätten att förvärva lika många aktier. Härav ställdes 547 400 köpoptioner ut under året enligt mandat från årsstämman 2020. Under december omvandlades 6 000 A-aktier till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 47 635 048 A-aktier och 592 204 952 B-aktier. Övriga upplysningar gällande aktien finns på sidorna 32 och 33 samt i not 35.

PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen var 6 262 (5 873), varav i utlandet 4 534 (4 125). Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i not 10.

VALUTAEXPONERING

Dotterbolagens försäljning och inköp i utländska valutor balanseras genom koncernens gemensamma finansfunktion. På balansdagen fanns terminssäkrade försäljningar uppgående till 553 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 236 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer. Med undantag av nettoförsäljning i NOK, GBP och EUR samt nettoköp av USD råder relativt god balans mellan köp och försäljning av utländska valutor. Se vidare not 34.

RISKER I INDUSTRIRÖRELSEN

I egenskap av ägare till en diversifierad industrirörelse och till en börsportfölj som är fördelad på nio innehav, uppnår Latour med automatik en god riskspridning för verksamheten. Koncernens kunder finns inom ett flertal branscher, med en viss övervikt för byggnadsindustrin. Inom byggnadsindustrin är försäljningen väl fördelad mellan nybyggnation och den så kallade ROT-sektorn. Vidare är det en relativt jämn fördelning mellan kommersiella lokaler, offentliga lokaler och bostäder. Styrelsen bedömer och utvärderar årligen Latours riskexponering genom en strukturerad riskanalys. Läs mer om riskhantering på sida 122.

FINANSIELLA RISKER

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen i Latour består av 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 2020 valdes Olle Nordström till styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 79 procent av bolagets röstandel och 75 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 ett extra styrelsemöte. Styrelsen varit fulltalig vid samtliga styrelsemöten.

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 och utfall av hållbarhetsarbetet i verksamheten.

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

Bolagsstyrningsrapport återfinns på sidorna 120–122.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid 2020 års årsstämma antogs följande riktlinjer: Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning och pension. Med andra ledande befattningshavare avses andra ledande befattningshavare som ingår i moderbolagets ledningsgrupp samt 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

Forts ▶

► Moderbolaget forts

till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år maximerat till en tredjedel av grundlönen per år under treårsperioden.

Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande för verkställande direktör eller andra ledande befattningshavare som ingår i moderbolagets ledningsgrupp. För affärsområdeschefer kan rörlig ersättning endast vara pensionsgrundande i den mån som följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för avgiftsbestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av grundlönen.

Styrelsen får fråga de av årsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

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.

HÅLLBARHETSREDOVISNING

Hållbarhetsfrågor har alltid haft en central plats inom Latour, oavsett om det har varit uttalat eller inte. Under 2020 har hållbarhetsarbetet utökats och om detta redovisas i Latours hållbarhetsrapport på sidorna 16–29. Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten återfinns på sidan 119.

MILJÖPÅVERKAN

Latourkoncernens helägda företag bedriver tillståndspliktig och anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Verksamheten i Sverige är tillståndspliktig i ett av koncernens dotterbolag och anmälningspliktig i åtta 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.

COVID-19

Covid-19-pandemin har påverkat Latours verksamheter under året men i varierande omfattning beroende på geografi och marknadssegment. Bolagen i de nordeuropeiska länderna har påverkats i mindre omfattning medan bolagen i övriga Europa har påverkats i större omfattning. Nordamerika och Asien har utvecklats relativt positivt trots pandemin. Affärsområdena har tagit del av statliga stödprogram som erbjudits i samband med covid-19 i de fall det varit motiverat, men i relativt liten omfattning. Totalt har Latour tagit emot 64 Mkr, varav 11 Mkr i Sverige. Ingen verksamhet har tagit emot omställningsstöd utan enbart korttidsstöd.

FÖRSLAG TILL UTDELNING OCH VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om en höjd ordinarie utdelning till 3,00 (1,25) kr per aktie, vilket i absoluta tal motsvarar en utdelning om 1 918 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 115.

UTSIKTER FÖR ÅR 2021

Under 2020 fortsatte innehaven utvecklas positivt trots covid-19. Tillväxttakten avtog något men lönsamheten var fortsatt stark. Förutsättningarna inför 2021 ser bra ut med verksamheter som är väl rustade inför en eventuell ytterligare konjunktur nedgång. Vi ska kunna fortsätta att flytta fram våra positioner även i ett tuffare klimat men någon prognos för 2021 lämnas inte.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2020	2019
Nettoomsättning	4-6	15 028	13 738
Kostnad för sålda varor		-9 151	-8 301
Bruttoresultat		5 877	5 437
Försäljningskostnader		-2 254	-2 269
Administrationskostnader		-1 189	-1 078
Forsknings- och utvecklingskostnader		-406	-329
Övriga rörelseintäkter	13	134	184
Övriga rörelsekostnader	13	-105	-126
Rörelseresultat	7-12	2 057	1 819
Resultat från andelar i intresseföretag	14	3 977	3 771
Resultat från aktieförvaltningen	15	-8	218
Förvaltningskostnader hänförliga till börsportföljen		-28	-24
Resultat före finansiella poster		5 998	5 784
Finansiella intäkter	16	31	38
Finansiella kostnader	17	-276	-97
Resultat efter finansiella poster		5 753	5 725
Skatter	18	-429	-415
Årets resultat		5 324	5 310
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		5 320	5 327
Innehav utan bestämmande inflytande		4	-17
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	35		
Före utspädning		8,32 kr	8,33 kr
Efter utspädning		8,29 kr	8,31 kr

Rapport över totalresultat

Mkr		2020	2019
Årets resultat		5 324	5 310
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser		3	-15
		3	-15
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (netto efter skatt)			
Omräkningsdifferenser		-571	77
Årets förändring av verkligt värdereserv		0	-134
Årets förändring av säkringsreserver		125	69
Andel av intresseföretags övriga totalresultat		-994	528
		-1 440	540
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	39	-1 437	525
Årets totalresultat		3 887	5 835
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		3 886	5 850
Innehav utan bestämmande inflytande		1	-15

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2020	2019
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	19	10 304	10 185
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	20	1 207	966
Mark och markanläggningar	21	76	58
Maskiner	22	383	313
Inventarier	23	305	260
Pågående nyanläggningar och förskott	24	102	72
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	26	19 997	20 297
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	43	3
Andra långfristiga fordringar	28	27	51
Uppskjuten skattefordran	38	372	115
		32 816	32 320
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Varulager m m</i>	29		
Råvaror och förnödenheter		721	689
Varor under tillverkning		166	113
Färdiga varor och handelsvaror		1 225	1 272
Pågående arbete		9	14
Förskott till leverantörer		6	8
Börsaktier, handel	30	0	15
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	31	2 397	2 493
Aktuell skattefordran		103	162
Derivatinstrument	32	201	70
Övriga kortfristiga fordringar		221	249
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		189	168
<i>Likvida medel</i>	33	4 033	1 029
		9 271	6 282
Summa tillgångar		42 087	38 602

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2020	2019
EGET KAPITAL			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	35		
Aktiekapital		133	133
Återköpta egna aktier		-83	-67
Reserver		-1	442
Balanserade vinstmedel		29 018	25 502
		29 067	26 010
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		81	80
Summa eget kapital		29 148	26 090
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Pensionsförpliktelser	37	91	122
Uppskjuten skatteskuld	39	418	370
Övriga avsättningar	40	169	146
Leasingskulder	12	516	514
Räntebärande skulder	38	6 903	7 341
		8 097	8 493
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	41	85	160
Skulder till kreditinstitut	34	1 781	874
Förskott från kunder		334	400
Leverantörsskulder		977	1 015
Aktuell skatteskuld		125	182
Övriga avsättningar	40	2	8
Derivatinstrument	32	1	—
Leasingskulder	12	144	161
Övriga skulder		345	244
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	1 048	975
		4 842	4 019
Summa skulder		12 939	12 512
Summa eget kapital och skulder		42 087	38 602

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2020	2019
Rörelseresultat		2 057	1 819
Avskrivningar		424	408
Realisationsresultat		1	11
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		6	-51
Betalad skatt		-368	-323
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		2 120	1 864
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		87	-74
Kundfordringar		204	6
Kortfristiga fordringar		42	-48
Kortfristiga rörelseskulder		-118	59
		215	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 335	1 807
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	45	-692	-3 852
Försäljning av dotterföretag		-	-
Förvärv av anläggningstillgångar		-540	-240
Försäljning av anläggningstillgångar		10	12
Kassaflöde från investeringar		-1 222	-4 080
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		927	1 166
Förvaltningskostnader m m		-19	-28
Förvärv av börsaktier m m		-70	-54
Förvärv av aktier i intresseföretag		-133	-1 219
Försäljning av börsaktier		35	373
Försäljning av aktier i intressebolag		2 484	1 134
Kassaflöde från aktieförvaltningen		3 224	1 372
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		4 337	-901
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		32	35
Betald ränta		-274	-33
Nettoförändring låneskuld	36	-165	2 756
Låmnad utdelning		-799	-1 598
Nyttjande av köpoptioner		-40	-18
Utställda köpoptioner		11	8
Kassaflöde från finansiella betalningar		-1 235	1 150
Förändring av likvida medel		3 102	249
Likvida medel vid årets början		1 029	744
Kursdifferens i likvida medel		-98	36
Likvida medel vid årets slut	33	4 033	1 029

Förändring i koncernens eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare							
	Not	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt
Ingående eget kapital 2019-01-01	36	133	-60	432	21 263	95	21 863
Summa totalresultat				10	5 840	-15	5 835
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							0
Nyttjande av köpoptioner					8		8
Utställda köpoptioner			49		-11		38
Återköpta egna aktier			-56				-56
Utdelningar					-1 598		-1 598
Utgående balans 2019-12-31		133	-67	442	25 502	80	26 090
Ingående balans 2020-01-01	36	133	-67	442	25 502	80	26 090
Summa totalresultat				-443	4 329	1	3 887
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							0
Nyttjande av köpoptioner					11		11
Utställda köpoptioner			79		-25		54
Återköpta egna aktier			-95				-95
Utdelningar					-799		-799
Utgående eget kapital 2020-12-31		133	-83	-1	29 018	81	29 148

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2019-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2020-12-31
Fordringar	48			-26	22
Swap	0			200	200
Likvida medel	1 029	2 952		52	4 033
Pensionsförpliktelser	-122			31	-91
Långfristiga skulder	-7 855		744	-309	-7 420
Utnyttjad checkkredit	-160		75		-85
Kortfristiga skulder	-1 035		-911	14	-1 932
Räntebärande nettoskuld	-8 095	2 952	-92	-38	-5 273

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2020	2019
Resultat från andelar i koncernföretag – utdelning		499	440
Resultat från andelar i intresseföretag	14	2842	953
Resultat från aktieförvaltningen		0	0
Förvaltningskostnader		-22	-19
Resultat före finansiella poster		3 319	1 374
Ränteintäkter		44	21
Räntekostnader		-35	-19
Resultat efter finansiella poster		3 328	1 376
Skatter	18	-	-
Årets resultat		3 328	1 376

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	2020	2019
Årets resultat		3 328	1 376
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen			
Årets förändring av verkligt värdereserv		-	-
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		0	0
Årets totalresultat		3 328	1 376

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2020	2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	25	3 746	2 246
Andelar i intresseföretag	26	8 639	8 911
Fordran på koncernföretag		5 650	6 000
		18 035	17 157
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordran på koncernföretag		16	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12	13
<i>Likvida medel</i>		706	0
		734	13
Summa tillgångar		18 769	17 170
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	35		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		133	133
Andra fonder		96	96
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		8 791	8 244
Årets resultat		3 328	1 376
		12 348	9 849
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		6 400	6 000
Övriga räntefria skulder		0	0
		6 400	6 000
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		0	1 307
Övriga skulder		21	14
		21	1 321
Summa eget kapital och skulder		18 769	17 170

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2020	2019
Kortfristiga rörelsefordringar		12	-7
Kortfristiga rörelseskulder		1	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		13	-2
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		757	1 393
Förvaltningskostnader m.m.		-34	-19
Förvärv av börsaktier m.m.		-128	-1 326
Försäljning av börsaktier		2 497	0
Kassaflöde från aktieförvaltningen		3 092	48
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		3 105	46
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		43	18
Betald ränta		-39	-16
Nyupplåning		-574	1 120
Erhållen utdelning från dotterföretag		499	440
Lämnat aktieägartillskott		-1 500	-
Lämnad utdelning		-799	-1 598
Nyttjande av köpoptioner		-40	-18
Utställda köpoptioner		11	8
Kassaflöde från finansiella betalningar		-2 399	-46
Förändring av likvida medel		706	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		706	0

Förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Andra fonder				Balanserad vinst	Totalt
	Not	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde		
Utgående balans 2018-12-31	36	133	96	0	9 852	10 081
Summa totalresultat					1 376	1 376
Lämnad utdelning					-1 598	-1 598
Återköp av egna aktier					-57	-57
Nyttjande av köpoptioner					39	39
Utställda köpoptioner					8	8
Utgående balans 2019-12-31	36	133	96	0	9 620	9 849
Summa totalresultat					3 328	3 328
Lämnad utdelning					-799	-799
Återköp av egna aktier					-95	-95
Nyttjande av köpoptioner					54	54
Utställda köpoptioner					11	11
Utgående balans 2020-12-31		133	96	0	12 119	12 348

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 invest-
mentbolag med en helägd industrirörelse och en börsportfölj som består av
nio betydande innehav.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Göteborg. Huvudkonto-
rets adress är J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg. Moderbola-
get är noterat på listan för stora bolag på Nasdaq OMX Stockholm.

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna koncern-
redovisning den 9 mars 2021 för offentliggörande. Årsredovisningen och
koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 10 maj 2021
för fastställande.

NOT 2 Redovisningsprinciper

Försättningsprinciper vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Koncernredovisningen för Investment AB Latour har upprättats i enlighet
med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av Inter-
national Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från
International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC IC)
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) värde-
rade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper

*Nya och ändrade standarder som för första gången är obligatoriska för det
räkenskapsår som började 1 januari 2020.*

De nya standarder och tolkningar som var obligatoriska från 1 januari
2020 har inte haft en väsentlig påverkan på Investment AB Latours finan-
siella 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 2020 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna
finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar väntas inte ha en
väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller
kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande infly-
tande. 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 inne-
bär att eget kapital, inklusive kapitalandel i de obeskattade reserver som fanns
i dotterbolaget vid förvärvstillfället elimineras i sin helhet. Följaktligen

ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens egna
kapital.

Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde
på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen.
I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som
är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Om det kon-
cernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanaly-
sen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som
koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt
värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar och eventalför-
pliktelser, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Förvärvs-
relaterade 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 redo-
visas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det för-
värvade företagets nettotillgångar.

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

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

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på
transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som
resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i till-
gångar 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 48 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:

Aven om Latour har ett betydande ägarintresse så föreligger det ett antal
andra stora aktieägare där de tre största förutom Latour har cirka 21 pro-
cent, varav två av dessa aktieägare också är representerade i valbered-
ningen. 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. Bola-
gens ledningsfunktioner är helt separerade från varandra och det finns över
huvud taget inte något utbyte eller andra praktiska förhållanden som anty-
der att Fagerhults företagsledning rapporterar till Latour.

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

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande infly-
tande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och änd-
ringen 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 ven-
ture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten

Forts ►

► Not 2 forts

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.

Intäkter

Intäkterna i den ordinarie verksamheten består av försäljning av varor eller tjänster. Serviceintäkter definieras som fakturerade affärsaktiviteter som inte inkluderar fysiska varor eller där den fysiska varan har en underordnad betydelse i avtalet vid jämförelse med servicen. Varor som inte omfattas av serviceavtal redovisas som separata prestationsåtaganden och klassificeras som intäkter från varuförsäljning. Intäkter redovisas när kontrollen har överförts till köparen. Försäljningen redovisas netto av volymrabatter, returer och annan rörlig ersättning. Intäkter från varuförsäljning redovisas vid ett tillfälle. Intäkter från service- och/eller underhållsavtal redovisas antingen vid ett tillfälle eller över tid. För utförda tjänsteuppdrag 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.

Eventuella förväntade förluster på avtal redovisas i sin helhet i den period då förlusten blir trolig och kan uppskattas. Se not 3, 4 och 6 för en fördelning av intäkterna per segment, geografiskt område och kategori.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Som övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader redovisas intäkter och kostnader från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet. Se not 13.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänför sig oavsett hur de upplånade medlen använts. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånets löptid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna medel och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställs 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 nettoförsäljningsvärden tas hänsyn till artiklarnas ålder och omsättningshastighet. Förändring mellan årets in- och utgående inkuransreserv påverkar i sin helhet rörelseresultatet.

Omräkning av utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (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 ickemonetära poster, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av verkligt värdevinst/-förlust. Omräkningsdifferenser för ickemonetära poster, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till reserv för verkligt värde i eget kapital.

Koncernföretag

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

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

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

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

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

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

► Not 2 forts

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Varumärken och licenser

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

Nedskrivningar

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

Forskning och utveckling

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

Finansiella instrument

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

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

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet 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 onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 35.

Koncernen värderar framtida förväntade kreditförluster relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive verkligt värde med förändringar via övrigt totalresultat baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. För investeringar i eget kapitalinstrument som inte innehas för handel, beror redovisningen på om koncernen, vid instrumentets anskaffningstidpunkt, har gjort ett oåterkalleligt val att redovisa eget kapitalinstrumentet till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar är klassificerade i tre kategorier vilka baseras på koncernens affärsmodell och tillgångens kontraktssliga kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet

Kategorin innefattar eget kapitalinstrument som inte innehas för handel

och för vilka koncernen, vid första redovisningstillfället, tagit ett oåterkalleligt beslut att redovisa innehavet till verkligt värde via övrigt totalresultat. Latours börsaktier som inte innehas för handel ingår i denna kategori.

När eget kapitalinstrumentet avyttras, omklassificeras poster som redovisats i övrigt totalresultat till balanserad vinst, ingen omklassificering sker till resultaträkningen.

Klassificeringen enligt IFRS 9 har inte inneburit någon förändring eller omklassificering jämfört med tidigare redovisning i denna kategori.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer. Latours börsaktier som innehas för handel ingår i denna kategori. Även derivat som inte uppfyller kraven på säkringsredovisning redovisas till verkligt värde via resultatet.

Klassificeringen enligt IFRS 9 har inte inneburit någon förändring eller omklassificering jämfört med tidigare redovisning i denna kategori.

Upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta, och som inte är identifierade som värdering till verkligt värde via resultatet, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella redovisade förväntade kreditförluster.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten försäljnings- och administrationskostnader.

Klassificeringen enligt IFRS 9 har inte inneburit någon värdemässig förändring, dock ingår numera de tidigare kategorierna "Derivat som används för säkringsändamål" och "Låne- och kundfordringar, likvida medel" i kategorin Upplupet anskaffningsvärde.

Lånefordringar och kundfordringar

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

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 säkringsens 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.

Forts ►

► Not 2 forts

Kassaflödessäkring

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

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

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

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

Säkring av nettoinvestering

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

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

Derivat som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning

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

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga 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 upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån förväntat avtalsenligt kassaflöde som endast utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta.

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 över-skott vid framtida beskattning.

I juridiska personer redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

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

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

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

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

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

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

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

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, Norge, 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 förvaltningsstillgångarna.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen enligt den så kallade 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 statsobligationer uttryckta i den valuta i vilken ersättningen kommer att utbetalas. På förpliktelser i Sverige utgår koncernen från räntan för 12-åriga bostadsobligationer som sedan extrapoleras med utvecklingen för den 23-åriga statsobligationsräntan för att motsvarar kvarvarande löptid för de aktuella åtagandena.

► Not 2 forts

De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 36.

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

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

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

Eventualförpliktelser

En 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 affärsområden. Dessa rörelsegränar 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 framför allt av räntebärande tillgångar och skulder, ränteintäkter, 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 avvecklad 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 rörelsegren. Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkter som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3–10). Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Även derivatinstrument värderas enligt lägsta värdets princip.

För finansiella anläggningstillgångar avseende aktier i dotter- och intressebolag sker nedskrivning till det högsta av verkligt värde och nuvärdet av företagsledningens bästa bedömning av de framtida kassaflöden tillgången förväntas ge. För övriga finansiella anläggningstillgångar tillämpas IFRS 9, enligt p.8 i RFR2. Detta innebär att nedskrivningsprövning sker på samma sätt som för fordringar som redovisas som omsättningstillgångar (se nedan).

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

I moderbolaget redovisas intresseföretagen enligt anskaffningsvärde-metoden.

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

Valutaränteswap som är kopplad till en del av utgivna optionslån anses i moderbolaget inte vara en post som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning. Derivatet värderas i bolaget enligt lägsta värdets princip.

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

NOT 3 Information om rörelsegränar**UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2020-01-01-2020-12-31**

Mkr	Industrirörelsen						Aktieförvaltningen	Totalt
	Caljan	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	1 176	3 641	3 078	1 275	5 613	245		15 028
Intern försäljning			2		1			3
RESULTAT								
Rörelseresultat	207	561	312	316	721	-60		2 057
Resultat från aktieförvaltningen							3 941	3 941
Finansiella intäkter								31
Finansiella kostnader								-276
Skatter								-429
Årets resultat								5 324
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Tillgångar	2 862	4 463	4 372	1 347	4361	573	20 705	38 683
Ofördelade tillgångar								3 404
Summa tillgångar								42 087
Skulder	272	550	781	163	1119	109	48	3 042
Ofördelade skulder								9 897
Summa skulder								12 939
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	177	139	51	151	73	13		604
immateriella anläggningstillgångar	6	313	502	1	81	5		908
Avskrivningar	13	41	62	37	86	185		424

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2019-01-01-2019-12-31

Mkr	Industrirörelsen						Aktieförvaltningen	Totalt
	Caljan	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER								
Extern försäljning	113	2 895	3 074	1 448	5 986	222		13 738
Intern försäljning		1	2					3
RESULTAT								
Rörelseresultat	20	412	267	411	717	-8		1 819
Resultat från aktieförvaltningen							3 957	3 957
Finansiella intäkter								38
Finansiella kostnader								-89
Skatter								-415
Årets resultat								5 310
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Tillgångar	2 989	4 030	3 861	1 395	4563	1 238	19 576	37 652
Ofördelade tillgångar								950
Summa tillgångar								38 602
Skulder	303	408	716	194	1206	129	18	2 974
Ofördelade skulder								9 538
Summa skulder								12 512
Investeringar i:								
materiella anläggningstillgångar	71	27	40	21	75	17		251
immateriella anläggningstillgångar	2 369	879	143	2	57			3 450
Avskrivningar	1	22	60	36	87	202		408

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 fem affärsområden, Caljan, Hultafor Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon.

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

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. I segmentens tillgångar och skulder inräknas inte skattefordringar och 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:

	2020	2019
Sverige	2 552	2 613
Norden exkl Sverige	2 343	2 249
Europa exkl Norden	7 215	6 281
Övriga marknader	2 918	2 595
Summa	15 028	13 738

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2020	2019
Sverige	36 673	33 200
Norden exkl Sverige	1 485	1 615
Europa exkl Norden	3 219	3 148
Övriga marknader	710	639
Summa	42 087	38 602

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2020	2019
Sverige	170	113
Norden exkl Sverige	38	2 513
Europa exkl Norden	1 243	178
Övriga marknader	1 277	897
Summa	2 728	3 701

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

NOT 5 Transaktioner med närstående

Investment AB Latour står under ett bestämmande inflytande från familjen Douglas. Privat och genom bolag kontrollerar familjen Douglas 79,2 procent av rösterna i Latour. Två familjemedlemmar har erhållit styrelsearvode om 1 000 tkr vardera, det vill säga sammanlagt 2 000 tkr.

Investment AB Latour innehar 460 500 aktier vid periodens slut. Totalt antal utställda köpoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen är 2 122 900 stycken vilket motsvarar rätten att förvärva lika många aktier. Vid årsstämman den 11 maj 2020 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 10.

Årets inköp och försäljning mellan koncernföretag inom Latourkoncernen uppgår till 6 480 (5 478) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget.

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

NOT 6 Intäkternas fördelning

KONCERNEN	2020	2019
Intäkter från varuförsäljning	14 161	12 287
Intäkter från tjänster	867	1 451
	15 028	13 738
Avtal om fast pris	11 672	10 286
Avtal på löpande räkning	3 356	3 452
	15 028	13 738
Försäljning direkt till kund	8 954	7 248
Försäljning via återförsäljare	6 074	6 490
Summa	15 028	13 738

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

NOT 7 Kostnader fördelade på kostnadsslag

KONCERNEN	2020	2019
Förändring i lager	7 345	6 711
Ersättning till anställda	3 860	3 525
Avskrivningar	424	408
Övriga kostnader	1 342	1 275
Summa	12 971	11 919

NOT 8 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2020	2019
Nettoomsättning	-39	44
Kostnad för sålda varor	-5	-3
Administrativa kostnader	-7	0
Övriga intäkter	2	4
Övriga rörelsekostnader	-13	-2
Summa	-62	43

NOT 9 Ersättning till revisorer

Årsstämman 2020 beslutade att byta revisor från PwC till Ernst & Young. För jämförbarhetens skull redovisas därför ersättning till revisorer avseende båda byråerna.

KONCERNEN - arvode till Ernst & Young	2020	2019
Ernst & Young		
Revisionsuppdraget	12	0
varav till Ernst & Young AB	4	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
varav till Ernst & Young AB	0	0
Skatterådgivning	0	1
varav till Ernst & Young AB	0	1
Övriga tjänster	0	1
varav till Ernst & Young AB	0	1
Summa	12	2
Revisionsarvode till övriga	6	12
Summa	18	14

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget till 50 (0) tkr och för övriga uppdrag till 0 (0) tkr.

KONCERNEN - arvode till PwC	2020	2019
PwC		
Revisionsuppdraget	1	7
varav till PriceWaterhouseCoopers AB	1	3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
varav till PriceWaterhouseCoopers AB	0	0
Skatterådgivning	1	1
varav till PriceWaterhouseCoopers AB	0	1
Övriga tjänster	0	1
varav till PriceWaterhouseCoopers AB	0	1
Summa	2	10
Revisionsarvode till övriga	16	4
Koncernen totalt	18	14

I moderbolaget uppgick ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget under 2020 till 0 (90) tkr och för övriga uppdrag till 0 (0) tkr.

NOT 10 Personal**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	2020		2019	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	8	3	7	2
Dotterbolag	3 080	777	2 749	785
Koncernen	3 088	780	2 756	787

Av koncernens pensionskostnader avser 26 (26) Mkr styrelser och verkställande direktörer.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter med flera och anställda:

	2020		2019	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	8 (0)	–	7 (0)	–
<i>Dotterbolag</i>				
Sverige	57 (12)	838	59 (16)	878
Tyskland	17 (1)	382	9 (1)	317
Storbritannien	16 (2)	311	13 (1)	237
USA	5 (1)	244	5 (0)	207
Italien	6 (0)	211	6 (1)	191
Norge	6 (0)	136	7 (1)	132
Finland	14 (1)	129	7 (1)	127
Kanada	0 (0)	83	1 (0)	77
Polen	3 (0)	75	3 (0)	75
Schweiz	9 (2)	75	8 (2)	73
Belgien	0 (0)	58	5 (0)	72
Danmark	8 (1)	133	6 (1)	55
Frankrike	1 (0)	34	1 (0)	32
Irland	3 (0)	22	3 (0)	22
Holland	6 (0)	53	2 (0)	10
Övriga länder	8 (0)	137	7 (0)	102
Koncernen totalt	167 (20)	2 921	149 (24)	2 607

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 årsstämman 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 uppgick under 2020 till 47 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras den rörliga ersättningen på tillväxt och resultat. Ersättningen i de befintliga avtalen för den årliga

rörliga ersättningen är maximerad till sex månadslöner. 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 marknads-mässiga villkor. Styrelsen får frågå de av årsstämman beslutade riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

2020 Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	2 200	–	–	–	2 200
Övriga styrelseledamöter (6 personer) ¹⁾	6 000	–	–	–	6 000
Verkställande direktör	8 690 ³⁾	4 108 ⁴⁾	80	2 873	15 751
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	17 826 ⁵⁾	3 106	562	5 445	26 939

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 1 000 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser främst bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 47 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0–51 procent av grundlönen.

⁴⁾ 1 600 tkr av rörlig ersättning är förenad med villkor att förvärva aktier och/eller optioner i Latour.

⁵⁾ Inkluderar förändring av semesterlöneskuld som uppgår till 488 tkr.

⁶⁾ Inkluderar förändring av semesterlöneskuld.

► Not 10 forts

2019 Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	2 200	–	–	–	2 200
Övriga styrelseledamöter (6 personer) ¹⁾	6 000	–	–	–	6 000
Verkställande direktör, Jan Svensson t o m 2019-08-31	4 038 ⁴⁾	–	134	4 795 ⁴⁾	8 967
Verkställande direktör, Johan Hjertonsson fr o m 2019-09-01 ⁵⁾	2 696 ⁴⁾	1 333 ⁷⁾	40	836	4 905
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	15 752 ⁴⁾	5 531	703	5 089	27 075

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 1 000 tkr per ledamot.²⁾ Övriga förmåner avser främst bilförmån.³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 49 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 23–50 procent av grundlönen.⁴⁾ Enligt det ursprungliga anställningsavtalet har envar av bolaget och verkställande direktören rätt att yrka på pensionering från 62 års ålder, med rätt att åtnjuta 60 procent av slutlönen med tillhörande pensionspremier fram till 65 års ålder. Den 26 oktober 2017 offentliggjordes att Jan Svensson kommer att verka som verkställande direktör till och med den 31 augusti 2019. Reserv har redovisats för åtagande för pensionskostnader (beräknat under tidsperioden september 2019 till och med Jan Svenssons 65-årsdag).⁵⁾ Utöver redovisad fast och rörlig lön erhöll Johan Hjertonsson ett engångsbelopp på 2,5 Mkr som delkompensation för värdeförlust på incitamentsprogram hos tidigare arbetsgivare.⁶⁾ Inkluderar förändring av semesterlöneskuld.⁷⁾ 333 tkr av rörlig ersättning är förenad med villkor att förvärva aktier och/eller optioner i Latour.**Pensioner**

Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 65 års ålder.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år, varefter pension utgår enligt den förmånsbestämda ITP-planen eller motsvarande. Premier erläggs löpande.

Optionsprogram

Under 2020 förföll optionsprogram från 2016, varpå 151 000 optioner löstes in mot aktier. I tabellen nedan redovisas de optionsprogram som är utestående vid årsskiftet.

KONCERNEN	Antal utställda optioner	Motsvarar antal aktier	Optionspris	Lösenkurs
2017/2021	568 000	568 000	10,00	106,30
2018/2022	455 000	455 000	10,80	111,30
2019/2023	552 500	552 500	13,40	137,15
2020/2024	547 400	547 400	19,50	214,75

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 6 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 befattningshavares sida är uppsägningstiden 6 månader, något avgångsvederlag utgår ej.

Berednings- och beslutsprocessen

Principer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs av årsstämman. Verkställande direktörens löne- och anställningsvillkor fastställs av styrelsen. Styrelsen har uppdragit åt ordföranden att efter kontakt med ersättningskommittén träffa avtal med verkställande direktören. Resultatet av förhandlingen har därefter anmälts till styrelsen.

Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande.

Könsfördelning inom styrelsen och företagsledningen

	2020		2019	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelseledamöter	75	25	75	25
Koncernledning	100	0	100	0

Medelantalet anställda

	2020		2019	
	Antal anställda	Varav män %	Antal anställda	Varav män %
MODERBOLAGET				
Sverige	–	–	–	–
DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige	1 728	79	1 748	79
Storbritannien	754	74	669	72
Tyskland	722	74	553	75
Italien	438	90	439	85
USA	337	73	309	84
Polen	250	70	254	71
Lettland	265	69	246	91
Finland	241	82	232	82
Norge	243	77	231	77
Danmark	168	74	168	79
Rumänien	115	41	119	43
Övriga länder	1 001	77	905	77
Totalt i dotterföretag	6 262	76	5 873	78
Totalt	6 262	76	5 873	78

VERKSAMHETSOMRÅDEN	2020	2019
Industrirörelsen	6 261	5 872
Aktieförvaltningen	1	1
Totalt	6 262	5 873

NOT 11 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 61 (49) Mkr och på materiella anläggningstillgångar till 363 (359) Mkr. Av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar avser 164 (180) Mkr avskrivning på leasingtillgångar. Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

KONCERNEN	2020	2019
<i>Varumärken, licenser</i>		
Kostnad för sålda varor	7	3
Försäljningskostnader	17	7
Administrationskostnader	21	20
Forskning- och utvecklingskostnader	16	19
Summa	61	49
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	19	18
Försäljningskostnader	2	3
Administrationskostnader	154	169
Forskning- och utvecklingskostnader	1	1
Summa	176	191
<i>Mark och markanläggningar</i>		
Kostnad för sålda varor	1	0
Summa	1	0
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	66	62
Försäljningskostnader	1	3
Administrationskostnader	6	6
Forskning- och utvecklingskostnader	6	2
Summa	79	73
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	37	32
Försäljningskostnader	19	16
Administrationskostnader	49	46
Forskning- och utvecklingskostnader	2	1
Summa	107	95
Summa avskrivningar	424	408

NOT 12 Leasing

Redovisning av avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt istället för leasingavgifter har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet med 5 (1) Mkr. Ränta på leasingskulder har haft en negativ inverkan på finansnettot med -7 (-8) Mkr. Resultatet före skatt har påverkats negativt med -3 (-7) Mkr på grund av IFRS 16. Eftersom den huvudsakliga betalningen redovisas som finansieringsverksamhet minskar kassaflödet från finansieringsverksamheten med motsvarande ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten. Räntedelen av leasingavgiften förblir kassaflöde från den löpande verksamheten och inkluderas i finansnetto. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång i balansräkningen samt en leasingskuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden eller över nyttjandeperioden för den underliggande tillgången om det bedöms som rimligt säkert att koncernen kommer överta äganderätten vid utgången av leasingperioden. Leasingkostnaden redovisas som avskrivningar inom rörelseresultatet och räntekostnad inom finansnettot. Om leasingavtalet anses inkludera en tillgång av lågt värde eller har en leasingperiod som slutar inom 12 månader, eller inkluderar servicekomponenter, redovisas dessa leasingbetalningar som rörelsekostnader i resultaträkningen över leasingperioden.

Nedan presenteras upplysningar om dessa leasingavtal samt korttidsleasingavtal och leasingavtal av mindre värde.

Redovisade belopp i balansräkningen

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Tillgångar med nyttjanderätt	2020	2019
Byggnad	608	649
Fordon	40	29
Maskiner	4	8
	652	686
Leasingskuld		
Långfristig	516	514
Kortfristig	144	161
Summa	660	675

Redovisade belopp i resultaträkningen

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Avskrivningar på nyttjanderätter	2020	2019
Byggnad	-146	-164
Fordon	-16	-13
Maskiner	-2	-3
	-164	-180
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-7	-8
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde	-31	-65

Inga väsentliga variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulden har identifierats.

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 170 (181) Mkr.

NOT 13 Rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter

KONCERNEN	2020	2019
Realisationsresultat vid försäljningar	3	116
Valutakursdifferenser	2	4
Justering av tilläggsköpeskillning	36	0
Övriga intäkter	93	64
Summa	134	184

Övriga rörelsekostnader

KONCERNEN	2020	2019
Förvärvskostnader	-22	-19
Nedskrivning goodwill	0	-56
Resultatandelar intresseföretag	-6	0
Valutakursdifferenser	-14	-2
Övriga kostnader	-63	-49
Summa	-105	-126

NOT 14 Resultat från andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2020	2019
Andel i årets resultat efter skatt	2116	2569
Utspänningseffekt	5	369
Nedskrivning	-108	326
Resultat vid försäljning av andelar	1 964	507
Summa	3 977	3 771

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2020	2019
Alimak Group	-57	463
ASSA ABLOY	933	979
Fagerhult	50	636
HMS Networks	68	49
Loomis	0	507
Nederman	29	79
Securitas	296	356
Sweco	435	371
TOMRA	2149	247
Trox	74	84
Summa	3 977	3 771

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 757 (953) Mkr och reavinster med 2 085 (0) Mkr.

NOT 15 Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2020	2019
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	-	19
Realisationsresultat	-	194
	-	213
Resultat från omsättningstillgångar		
Utdelningar	-	-
Realisationsresultat	-6	7
Omkostnader	-2	-2
	-8	5
Summa aktieförvaltningen	-8	218

NOT 16 Finansiella intäkter

KONCERNEN	2020	2019
Intäktsräntor	1	5
Kursvinster	28	32
Övriga finansiella intäkter	2	1
Summa	31	38

NOT 17 Finansiella kostnader

KONCERNEN	2020	2019
Leasingräntor	-6	-8
Övriga kostnadsräntor	-79	-60
Kursförluster	-187	-25
Övriga finansiella kostnader	-4	-4
Summa	-276	-97

NOT 18 Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2020	2019
Aktuell skattekostnad för perioden	-371	-353
Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader		
Uppskjuten skatteintäkt	22	14
Uppskjuten skattekostnad	-80	-76
Summa	-429	-415

I koncernens totalresultat, i posten Årets förändring av säkringsreserv 125 (69) Mkr, ingår uppskjuten skatt med -3 (-7) Mkr.

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats.

KONCERNEN	2020	2019
Resultat före skatt	5 753	5 725
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4 %	-1 231	-1 225
Skatteeffekt p g a speciella skatteregler för investmentbolag	605	200
Effekt av intresseföretagsredovisningen	246	607
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-37	-11
Skatteeffekt av justering från fg år	6	-17
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	6	5
Skatteeffekt på övrigt	-24	26
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-429	-415

MODERBOLAGET	2020	2019
Resultat före skatt	3 328	1 376
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4 %	-712	-294
Skatteeffekt p g a speciella skatteregler för investmentbolag	712	294
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 21,4 procent. Investmentbolag erhåller skattemässiga avdrag för den utdelning som beslutats på efterföljande årsstämma. Reavinster är ej skattepliktiga medan reaförluster ej är avdragsgilla. Investmentbolag beskattas i stället genom en schablonintäkt. Se även not 38.

NOT 19 Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN	Goodwill	Varumärken, licenser	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående balans 2019-01-01	6 957	467	7 424
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	0	79	79
Årets förvärv	3 345	26	3 371
Årets försäljning	-1	0	-1
Omklassificering			0
Omräkningsdifferens	60	5	65
Utgående balans 2019-12-31	10 361	577	10 938
Ingående balans 2020-01-01	10 361	577	10 938
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	0	0	0
Årets förvärv	869	39	908
Omklassificering	-200	0	-200
Omräkningsdifferens	-519	-21	-540
Utgående balans 2020-12-31	10 511	595	11 106
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>			
Ingående balans 2019-01-01	0	-251	-251
Årets avskrivningar	-	-49	-49
Årets försäljning	-		0
Omräkningsdifferens	-	-5	-6
Utgående balans 2019-12-31	0	-305	-306
Ingående balans 2020-01-01	0	-305	-305
Årets avskrivningar	-	-62	-62
Årets försäljning	-	0	0
Omräkningsdifferens	-	13	13
Utgående balans 2020-12-31	0	-354	-354
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>			
Ingående balans 2019-01-01	-392	0	-392
Årets nedskrivning	-56	-	-56
Utgående balans 2019-12-31	-448	0	-448
Ingående balans 2020-01-01	-448	0	-448
Årets nedskrivning	0	-	0
Utgående balans 2020-12-31	-448	0	-448
Bokfört värde	10 063	241	10 304
Redovisade värden			
Per 2019-01-01	6 565	216	6 781
Per 2019-12-31	9 913	272	10 185
Per 2020-01-01	9 913	272	10 185
Per 2020-12-31	10 063	241	10 304

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 11.

All goodwill är hänförlig till segmentet Industrirörelsen. Efter prövning av goodwill har nedskrivning gjorts med 0 (56) Mkr.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

För koncernens mest väsentliga goodwillposter anges vissa värderings-antaganden som ligger till grund för utvärderingen.

Koncernens goodwillvärde fördelar sig enligt nedan per affärsområde.

KONCERNEN	Bokfört värde, Mkr
Caljan	2021
Hultafors Group	2 302
Latour Industries	2 801
Nord-Lock Group	573
Swegon	2 139
Neuffer	227
	10 063

Nedan redovisas antaganden för koncernens väsentliga goodwillposter.

2020-12-31	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos) %	Marginal antagande (prognos) %
Caljan	2 021	5-16,4	15,8-20,0
Snickers Workwear	390	3-3	15,0-15,0
Johnson	483	10-10	12,5-17,0
CLC	718	5-5	20,0-20,0
Reac	396	8-12,5	7,9-12,0
Aritco	711	10-10,6	9,0-14,2
Produal	396	6,3-9	14,8-18,0
Vimec	321	7-27,8	7,7-12,0
Commercial Swegon	1 389	2-5,9	12,5-12,5
Swegon UK	479	2-2	12,0-13,1
2020-12-31	Disk.ränta (före skatt) %	Tillväxt antagande (terminal) %	Marginal antagande (terminal) %
Caljan	8,8	2	20,0
Snickers Workwear	11,5	2	15,0
Johnson	9,4	2	17,0
CLC	12,1	2	20,0
Reac	9,8	2	12,0
Aritco	9,6	2	14,0
Produal	9,2	2	18,0
Vimec	10,1	2	12,0
Commercial Swegon	8,5	2	12,5
Swegon UK	8,2	2	12,0
2019-12-31	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos) %	Marginal antagande (prognos) %
Caljan	2 291	5-12	13,7-16,0
Snickers Workwear	390	2-11,6	16,5-16,5
Johnson	548	2-15,7	14,8-18,0
CLC	820	2-13,8	20,9-20,9
Reac	398	0,3-7,2	10,0-10,4
Aritco	720	3-15	7,8-10,4
Produal	411	5-15	13,5-15,0
Nord-Lock Group	616	3-11	27,6-28,0
Commercial Swegon	1 402	2-10	12,0-12,0
Swegon UK	444	-1-2	13,0-13,8
2019-12-31	Disk.ränta (före skatt) %	Tillväxt antagande (terminal) %	Marginal antagande (terminal) %
Caljan	8,6	2	16,0
Snickers Workwear	10,9	2	16,5
Johnson	11,8	2	18,0
CLC	11,3	2	20,9
Reac	9,5	2	10,0
Aritco	10,2	2	10,0
Produal	9,5	2	15,0
Nord-Lock Group	10,7	2	28,0
Commercial Swegon	8,4	2	12,0
Swegon UK	9,1	2	13,0

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 upp till 10 år. Motiverat av den karaktär på de bolag som Latour äger. Bolagen är positionerade i långsiktigt hållbara megatrender, som regel har högre förutsägbara tillväxt. Uppskattning av framtida kassaflöden har gjorts utifrån tillgångens befintliga struktur och inkluderar inte framtida förvärv. Avkastningskravet efter skatt varierar mellan 8,1-12,0 (8,1-12,5) procent.

Marknad, tillväxt och marginal

Prognoserna baseras på tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

Personalkostnader

Prognosen för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss real-löneökning (historiskt genomsnitt) och planerade effektiviseringar av företagets produktion. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

Valutakurser

Valutakursprognoser baseras på aktuell noterad växelkurs och på noterade terminskurser. Prognosen överensstämmer med externa informationskällor.

Valutakurs CAD	6,70
Valutakurs CHF	9,70
Valutakurs DKK	1,40
Valutakurs EUR	10,4
Valutakurs GBP	11,4
Valutakurs NOK	0,97
Valutakurs PLN	2,35
Valutakurs USD	8,80

För koncernens väsentligaste 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 utesluttande 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 20 Byggnader

KONCERNEN	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	1 417	656
Ingående nyttjanderätt IFRS 16	0	688
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	26	29
Inköp	460	81
Försäljning	-76	-49
Omklassificering	-3	8
Omräkningsdifferenser	-80	4
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>1 744</i>	<i>1 417</i>
Ingående avskrivningar	-451	-282
Försäljning	70	25
Årets avskrivningar	-176	-191
Omräkningsdifferenser	20	-3
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-537</i>	<i>-451</i>
Bokfört värde	1 207	966

Årets avskrivningar se not 11.

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

	2020	2019
Anskaffningsvärde – aktiverad finansiell leasing	157	159
Akkumulerade avskrivningar	-70	-65
Redovisat värde	87	94

NOT 21 Mark och markanläggningar

KONCERNEN	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	66	42
Inköp	22	25
Försäljningar och utrangeringar	-1	-1
Omräkningsdifferenser	-3	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>84</i>	<i>66</i>
Ingående avskrivningar	-8	-8
Årets avskrivningar	1	0
Försäljningar och utrangeringar	-1	0
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-8</i>	<i>-8</i>
Bokfört värde	76	58

Årets avskrivningar se not 11.

NOT 22 Maskiner

KONCERNEN	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	1 222	1 140
Ingående nyttjanderätt IFRS 16	0	10
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	38	10
Inköp	138	87
Försäljning	-44	-47
Omklassificering	-12	2
Omräkningsdifferenser	-56	20
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>1 286</i>	<i>1 222</i>
Ingående avskrivningar	-909	-865
Försäljning	40	41
Årets avskrivningar	-79	-72
Omklassificering	10	1
Omräkningsdifferenser	35	-14
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-903</i>	<i>-909</i>
Bokfört värde	383	313

Årets avskrivningar se not 11.

NOT 23 Inventarier

KONCERNEN	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	793	704
Ingående nyttjanderätt IFRS 16	0	31
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	42	18
Inköp	134	88
Försäljning	-64	-53
Omklassificeringar	-4	-6
Omräkningsdifferenser	-35	11
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>866</i>	<i>793</i>
Ingående avskrivningar	-533	-476
Försäljning	55	41
Årets avskrivningar	-107	-95
Omklassificeringar	1	6
Omräkningsdifferenser	23	-9
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-561</i>	<i>-533</i>
Bokfört värde	305	260

Årets avskrivningar se not 11.

NOT 24 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	72	48
Under året nedlagda kostnader	143	42
Omräkningsdifferenser	-110	-18
Färdigställda anläggningar	-3	0
Bokfört värde	102	72

NOT 25 Andelar i dotterföretag

	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	2 246	2 246
Årets förändring	1 500	—
Utgående anskaffningsvärde	3 746	2 246

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	1005
Latour-Gruppen AB	556649-8647	Göteborg	400 000	100	2 549
Caljan ApS	30205618	Danmark		100	
Caljan Limited	03223165	Storbritannien		100	
Caljan	52103036881	Lettland		100	
Caljan GmbH	HRB 10918	Tyskland		100	
Caljan America	84-1274707	USA		100	
Caljan France SARL	849 333 653	Frankrike		100	
Hultafors Group AB	556365-0752	Bollebygd		100	
Hultafors AB	556023-7793	Bollebygd		100	
Hultafors Group Finland OY	0664406-9	Finland		100	
Hultafors Group Norge AS	983513328	Norge		100	
Hultafors Group Danmark AS	14252533	Danmark		100	
Hultafors UMI S.R.L.	132/572/22.11.1996	Rumänien		100	
Hultafors Group Italy	1660130210	Italien		100	
Fisco Tools Ltd	755735	Storbritannien		100	
Hultafors Group NL BV	8054149	Holland		100	
Hultafors Group Sverige AB	556113-7760	Bollebygd		100	
Hultafors Group UK Ltd.	01952599	Storbritannien		100	
Snickers Production SIA Latvia	40003077239	Lettland		100	
Hultafors Group Belgium NV	0444.346.706	Belgien		100	
Hultafors Group France SARL	529 004 046	Frankrike		100	
Hultafors Group Poland Sp. z o.o.	146309299	Polen		100	
Hultafors Group Switzerland AG	CH 036.3.044.124-4	Schweiz		100	
Hultafors Group Ireland Ltd	65695194	Irland		100	
Hultafors Group Germany GmbH	147860778	Tyskland		100	
Hultafors Group Austria GmbH	ATU 65856344	Österrike		100	
Hultafors Group Holding Inc	38-4080874	USA		100	
Johnson Level & Tool Mfg. Co.	39-1041797	USA		100	
Custom LeatherCraft Mfg. LLC	81-0966824	USA		100	
Kuny's Corp.	884737818	USA		100	
Tradeport AB	556649-0230	Stockholm		100	
Skillers GmbH	HRB 755172	Tyskland		100	
Puvab AB	556346-4600	Borås		100	
Hultafors Group Logistics Sp.z.o.o	8622663376	Polen		100	
Daan Holding BV	57162581	Holland		80	
Dentgen Vastgoed BV	68643896	Holland		80	
Emma Holding BV	57164371	Holland		80	
Emma Safety Footwear BV	59429038	Holland		80	
Protag Shoe Supply BV	14128428	Holland		80	
Hellberg Safety AB	556214-4898	Lerum		100	
Latour Industries AB	556018-9754	Göteborg		100	
LSAB Group AB	556655-6683	Hedemora		100	
Fortiva AB	556563-6742	Malmö		100	
Fortiva Danmark A/S	182650	Danmark		100	
Bergmans Chuck AB	556059-1736	Hässelholm		100	
LSAB Norge AS	95882479	Norge		100	
LSAB Sverige Försäljning AB	556248-1936	Långshyttan		100	
LSAB Sverige Produktion AB	556222-1746	Hedemora		100	
LSAB Instrument Service	1089847103950	Ryssland		100	
LSAB Suomi OY	0140601-0	Finland		100	
LSAB Vandra AS	10120018	Estland		100	
LSAB Latvia SIA	40003381260	Lettland		100	
LSAB Westlings AB	556442-0767	Vansbro		100	
Micor AB	556557-7862	Laholm		100	
MachToolRent	1107847394687	Ryssland		100	
Densiq AB	556198-5077	Göteborg		100	
Densiq AS	997495365	Norge		100	
Specma Seals ApS	35645144	Danmark		100	
Densiq Oy	2494676-5	Finland		100	
Elvaco AB	556248-6687	Kungsbacka		100	
Bastec AB	556346-6738	Malmö		100	
MS Group AB	559201-8328	Göteborg		100	
REAC AB	556520-2875	Åmål		100	
REAC A/S	19 353 508	Danmark		100	
REAC Poland Sp. z.o.o.	0000444016	Polen		100	
REAC Components Sp. z.o.o	0000551205	Polen		100	
AAT GmbH	401006	Tyskland		100	

► Not 25 forts

Företagets namn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Batec Mobility S.L.,	B-63622740	Barcelona		100	
Bemsiq AB	559013-7351	Göteborg		100	
Bestec Holding AG	CHE-196.418.074	Schweiz		100	
Sensortec AG	CHE-110.126.181	Schweiz		100	
Sensir AG	CHE-105.140.229	Schweiz		100	
SyxtSense Ltd	04657762	Storbritannien		100	
Produal Holding Oy	2497873-2	Finland		100	
Produal Oy	0680909-7	Finland		100	
Produal Sverige AB	556538-4236	Stockholm		100	
Produal A/S	33378203	Danmark		100	
Produal S.A.S.	75264028400010	Frankrike		100	
Produal Sp. zo.o	0000800683	Polen		100	
S+S Regeltechnik GmbH	HRB 17846	Nürnberg		100	
Aritco Group AB	556720-1131	Kungsängen		100	
Aritco Lift AB	556316-6114	Kungsängen		100	
Aritco DE GmbH	HRB 753033	Tyskland		100	
Artico Homelift Ltd	91310000MA1GBK649Y	Kina		100	
Aritco Lift Thailand Ltd	105560115885	Thailand		100	
Aritco UK Limited	07920808	Storbritannien		100	
Gartec Ltd	02898632	Storbritannien		100	
TKS Heis AS	940568420	Norge		100	
Steeeco Lifts Ltd	08104893	Storbritannien		100	
Invalifts Ltd	03950068	Storbritannien		100	
Ability Lifts Ltd	05307764	Storbritannien		100	
Vimec Srl	00758850358	Italien		100	
Vimec Polska Sp. z o.o.	5252490288	Polen		100	
Vimec Accessibility Ltd	GB 898121786	London		100	
Vimec Iberica Accesibilidad SL	ES 884584457	Spanien		100	
Vimec France Accessibility Sarl	FR 08492484357	Frankrike		100	
Vimec Accessibility LLC	7810693099	Ryssland		100	
Latour Future Solutions	556863-5964	Göteborg		100	
Nord-Lock International AB	556610-5739	Göteborg		100	
Nord-Lock AG	CH-320.3.028.873-7	Schweiz		100	
Nord-Lock ApS	33 878 605	Danmark		100	
Nord-Lock Co. Ltd	310000400676819	Kina		100	
Nord-Lock AB	556137-1054	Åre		100	
Nord-Lock Inc.	38-3418590	USA		100	
Nord-Lock Australia Pty Ltd	602531279	Australien		100	
Superbolt Inc.	25-1478791	USA		100	
Nord-Lock Benelux BV	2050318	Nederländerna		100	
Nord-Lock Ltd	4117670	Storbritannien		100	
Nord-Lock Poland Sp. z. o.o.	0000273881	Polen		100	
Nord-Lock France	439-251-901	Frankrike		100	
Nord-Lock Japan Co, Ltd	1299-01-047553	Japan		100	
Nord-Lock OY	0893691-1	Finland		100	
Nord-Lock s.r.o.	27294714	Tjeckien		100	
Nord-Lock Latin America SpA	76.921.019-9	Argentina		100	
Nord-Lock GmbH	HRB 510204	Tyskland		100	
Nord-Lock Switzerland GmbH	CH 020.4.041.709-1	Schweiz		100	
Nord-Lock AS	895 421 812	Norge		100	
Nord-Lock Italy s.r.l	2 464 160 015	Italien		100	
Nord-Lock PTE. LTD.	201110682R	Singapore		100	
Boltight Ltd	03832926	Storbritannien		100	
Boltight Inc	814794151	USA		100	
Twin-Lock AB	559009-2614	Göteborg		100	
Nord-Lock Korea Co Ltd.	606-86-01043	Korea		100	
Nord-Lock India Pvt. Ltd.	U28999MH2017FTC301839	Indien		100	
Nord-Lock Iberia S.L	A81843575	Spanien		100	
Expander System Sweden AB	556392-6442	Ätvidaberg		100	
Expander America Inc	0967510-8	USA		100	
Swegon Group AB	559078-3964	Göteborg		100	
Swegon Operation AB	556077-8465	Göteborg		100	
Swegon Sverige AB	559078-3931	Göteborg		100	
Swegon GmbH	HRB209158	Tyskland		100	
Swegon Germany GmbH	HRB187767	Tyskland		100	
Econdition GmbH	HRB152462	Tyskland		100	
Swegon A/S	247231	Danmark		100	
Swegon Ltd	1529960	Storbritannien		100	
Swegon Cooling Ltd	01744381	Storbritannien		100	
Swegon Service Ltd	03443661	Storbritannien		100	
Swegon Air Managment Ltd	00738495	Storbritannien		100	
Swegon SARL	409-770-195	Frankrike		100	
Swegon SA	48-205-4517	Schweiz		100	
Swegon North America Inc	1916764	Kanada		100	
Swegon Inc.	26-1934480	USA		100	
Swegon BVA System Inc	98-0149314	USA		100	
Swegon BVA System (Tennessee) Inc	98-0150566	USA		100	

Forts ►

► Not 25 forts

Företagets namn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Swegon BVA System (Texas) Inc	46-0524581	USA		100	
Swegon Eesti OU	11726958	Estland		100	
Zent-Frenger GmbH	HRB21013	Tyskland		100	
Swegon AS	933-765-806	Norge		100	
Klimax AS	983221726	Norge		100	
Bergen Klima AS	913445139	Norge		70	
Östlandet Klima	917535639	Norge		50	
OY Swegon AB	10108352-2	Finland		100	
Waterloo Group Limited	4934917	Storbritannien		100	
Waterloo IPR Limited	7809705	Storbritannien		100	
Waterloo Air Products Limited	4911865	Storbritannien		100	
Aircell Ventilation Limited	7507522	Storbritannien		100	
SLT Schanze Lufttechnik GmbH & Co. KG	HRA 205482	Tyskland		100	
Safegard Systems Limited	IE 213635	Storbritannien		100	
Berguven ZAB	556935-7782	Vara		100	
Swegon Sp. z o.o.	632031333	Polen		100	
Swegon BV	24408522	Nederländerna		100	
Swegon Belgium S.A.	893.224.696	Belgien		100	
Safeguard Systems Ltd	IE82136350	Irland		100	
Swegon ILTO OY	1615732-8	Finland		100	
Swegon BB s.r.l	03991770276	Italien		100	
Swegon Operations s.r.l	02481290282	Italien		100	
Swegon Blue Box Private Limited	U74210MH2008FTC189149	Indien		100	
bluMartin GmbH	HRB 187767	Tyskland		100	
Swegon Operations Belgium S.A	829.386.721	Belgien		100	
Aircell Ventilation Limited	7507522	Storbritannien		100	
SLT Schanze Lufttechnik GmbH & Co. KG	HRA 205482	Tyskland		100	
Safegard Systems Limited	IE 213635	Storbritannien		100	
P Lemmens Company S.A.	429.188.970	Belgien		100	
Neuffer Fenster + Türen GmbH	HRB 4339	Tyskland		66,1	
FOV Fodervävnader i Borås AB	556057-3460	Göteborg		100	
Nordiska Industri AB	556002-7335	Göteborg	840 000	100	191
Summa bokfört värde					3 746

Mindre dotterföretag som saknar verksamhet ingår ej i ovanstående specifikation.

NOT 26 Andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2020	2019
Ingående bokfört värde	20 297	17 054
Anskaffningar under året	134	1 222
Sålt under året	-521	-625
Årets resultatandel efter skatt	2 110	2 569
Utspädningseffekt	5	369
Erhållen utdelning	-927	-1 148
Nedskrivning	-108	327
Kapitalförändringar, netto	-993	529
Utgående värde	19 997	20 297
MODERBOLAGET	2020	2019
Ingående bokfört värde	8 911	7 585
Anskaffningar under året	128	1 326
Sålt under året	-400	0
Utgående värde	8 639	8 911
Alimak Group AB	2 129	2 113
ASSA ABLOY AB	1 199	1 200
AB Fagerhult	1 728	1 615
HMS Networks AB	250	250
Nederman Holding AB	306	306
Securitas AB	585	585
Sweco AB	445	445
TOMRA Systems ASA	1 600	2 000
Troax Group AB	397	397
Utgående värde	8 639	8 911

► Not 26 forts

KONCERNEN	Beskrivning av verksam- heten	Antal aktier	Kapital- andel	Börsvärde ¹⁾	Anskaff- ningsvärde	Kapital- andel %	Röst- andel %
Alimak Group (Org nr 556714-1857 Säte Stockholm) ²⁾	Se sid 64	16 016 809	2 098	2 098	2 134	30	30
ASSA ABLOY AB (Org nr 556059-3575 Säte Stockholm) ²⁾	Se sid 65	105 495 729	6 566	21 363	1 697	10	29
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203 Säte Habo)	Se sid 66	84 708 480	3 092	3 854	1 899	48	48
HMS Networks AB (Org nr 556661-8954 Säte Halmstad)	Se sid 67	12 109 288	504	3 148	250	26	26
Nederman Holding AB (Org nr 556576-4205 Säte Helsingborg)	Se sid 68	10 538 487	595	1 486	306	30	30
Securitas AB (Org nr 556302-7241 Säte Stockholm) ²⁾	Se sid 69	39 732 600	2 113	5 275	1 081	11	30
Sweco AB (Org nr 556542-9841 Säte Stockholm)	Se sid 70	97 867 440	2 268	14 778	480	27	21
TOMRA Systems ASA (Org nr N0927124238 Säte Asker)	Se sid 71	31 200 000	2 116	12 592	1 600	21	21
Troax Group AB (Org nr 556916-4030 Säte Hillerstorp)	Se sid 72	18 060 000	616	3 471	397	30	30
Oxeon AB (Org nr 556614-1197 Säte Borås)	Se sid 73	398 007	8	8	18	31	31
LumenRadio AB (Org nr 556761-7492 Säte Göteborg)		2 806 058	20	20	23	25	25
Övriga mindre innehav			1	1	1		
			19 997	68 094	9 886		

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

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, på grund av utnyttjandet av en köpoption, anskaffningsvärdet på Sweco B 34 Mkr högre.

Sammandragen information från balansräkningen

2020	Anlägg- nings- tillgångar	Omsätt- nings- tillgångar	Summa tillgångar	Långfristiga skulder	Kortfristiga skulder	Summa skulder	Netto- tillgångar
Alimak Group AB	3 606	2 013	5 619	1 208	884	2 092	3 527
ASSA ABLOY AB	86 178	31 250	117 428	32 683	25 865	58 548	58 880
AB Fagerhult	8 347	3 915	12 262	4 802	1 657	6 459	5 803
HMS Networks AB	1 339	498	1 837	326	290	616	1 221
Nederman Holding AB	2 481	1 769	4 250	1 894	1 055	2 949	1 301
Securitas AB	35 124	27 066	62 190	22 671	19 920	42 591	19 599
Sweco AB	11 548	8 400	19 948	5 963	6 428	12 391	7 557
TOMRA Systems ASA	6 569	4 408	10 977	2 564	2 821	5 386	5 591
Troax Group AB	1 535	921	2 456	1 009	302	1 311	1 145
Oxeon AB	23	11	35	7	14	21	14
LumenRadio AB	44	19	63	11	18	29	34

2019

Alimak Group AB	3 798	2 619	6 417	1 588	1 145	2 733	3 684
ASSA ABLOY AB	86 487	31 563	118 050	31 127	27 769	58 896	59 154
AB Fagerhult	9 055	4 037	13 092	5 815	1 776	7 591	5 501
HMS Networks AB	1 335	422	1 757	498	249	747	1 010
Nederman Holding AB	2 644	2 103	4 747	1 986	1 382	3 368	1 378
Securitas AB	35 124	27 066	62 190	22 671	19 920	42 591	19 599
Sweco AB	11 822	7 481	19 303	5 064	7 076	12 140	7 163
TOMRA Systems ASA	6 524	4 344	10 867	2 835	2 786	5 621	5 247
Troax Group AB	1 411	886	2 297	952	346	1 299	998
Oxeon AB	22	13	35	3	14	17	18
LumenRadio AB	1	33	34	1	13	14	20

Forts ►

► Not 26 forts

Sammandragen information från resultat och totalresultat

2020	Intäkter	Resultat	Övrigt totalresultat	Summa totalresultat	Erhållna utdelningar
Alimak Group AB	3 740	183	-245	-62	28
ASSA ABLOY AB	87 649	9 172	-5 197	3 975	406
AB Fagerhult	6 816	572	-267	305	0
HMS Networks AB	1 467	220	-13	207	0
Nederman Holding AB	3 675	110	-192	-82	0
Securitas AB	110 899	3 362	231	3 593	191
Sweco AB	20 858	1 293	-348	945	202
TOMRA Systems ASA	9 941	798	71	869	81
Troax Group AB	1 716	243	20	263	19
Oxeon AB	45	-12	0	-12	0
LumenRadio AB	57	-6	0	-6	0

2019

Alimak Group AB	4 587	394	53	447	43
ASSA ABLOY AB	94 029	9 997	1 351	11 348	369
AB Fagerhult	7 845	515	45	560	112
HMS Networks AB	1 519	205	16	221	22
Nederman Holding AB	4 308	226	-2	224	24
Securitas AB	110 899	3 362	231	3 593	175
Sweco AB	20 629	1 393	123	1 516	179
TOMRA Systems ASA	9 346	858	-94	764	193
Troax Group AB	1 705	257	-30	228	30
Oxeon AB	62	-2	0	-2	0
LumenRadio AB	67	1	0	1	0

Avstämning av finansiell information i sammandrag ¹⁾

2020	Ingående netto- tillgångar	Resultat	Eget kapital- förändringar	Utdelning	Utgående netto- tillgångar	Innehav i intresse- företag	Goodwill	Bokfört värde
Alimak Group AB	3 684	208	-68	-94	3 730	849	1 249	2 098
ASSA ABLOY AB	59 154	10 002	-2 460	-4 277	62 419	5 929	637	6 566
AB Fagerhult	5 501	127	-104	0	5 524	2 657	435	3 092
HMS Networks AB	1 010	233	10	0	1 253	326	178	504
Nederman Holding AB	1 378	115	-85	0	1 408	423	172	595
Securitas AB	19 599	2 642	-1 063	-1 752	19 426	2 113	0	2 113
Sweco AB	7 164	1 507	-25	-730	7 916	2 181	87	2 268
TOMRA Systems ASA	5 551	755	-121	-367	5 818	1 229	887	2 116
Troax Group AB	998	256	-96	-57	1 101	332	284	616
Oxeon AB	18	-12	7	0	13	4	4	8
LumenRadio AB	38	-7	10	0	41	7	13	20

2019

Alimak Group AB	3 410	431	109	-148	3 802	1 116	1 091	2 207
ASSA ABLOY AB	51 900	10 177	2 464	-3 887	60 654	5 761	637	6 398
AB Fagerhult	2 129	539	3 256	-251	5 673	2 645	405	3 050
HMS Networks AB	857	178	42	-84	993	259	178	437
Nederman Holding AB	1 250	243	16	-81	1 428	429	172	601
Securitas AB	17 657	3 290	824	-1 606	20 165	2 193	0	2 193
Sweco AB	5 967	1 321	524	-648	7 164	1 984	87	2 071
TOMRA Systems ASA	5 362	855	154	-703	5 668	1 495	1 223	2 718
Troax Group AB	849	261	-21	-100	989	297	295	592
Oxeon AB	12	-2	8	0	18	6	4	10
LumenRadio AB	26	0	0	0	26	7	13	20

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 27 Andra värdepappersinnehav

KONCERNEN	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	4	3
Inköp	40	1
Försäljningar	–	–
Omklassificering	–	–
Utgående anskaffningsvärde	4	4
Ingående nedskrivningar	-1	-1
Årets nedskrivningar	–	–
Utgående nedskrivningar	-1	-1
Bokfört värde	43	3

NOT 28 Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	51	38
Årets ökning	5	17
Årets minskning	-29	-4
Bokfört värde	27	51

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:	2020	2019
<i>Till nettoförsäljningsvärde</i>		
Råvaror och förnödenheter	12	78
Varor under tillverkning	4	3
Färdiga varor och handelsvaror	87	109
<i>Till anskaffningsvärde</i>		
Råvaror och förnödenheter	709	611
Varor under tillverkning	162	110
Färdiga varor och handelsvaror	1 138	1 163
Pågående arbete	9	14
	2 121	2 088

NOT 30 Börsaktier, handel

KONCERNEN	2020	2019
Bokfört värde vid årets början	15	41
Årets anskaffningar	30	54
Försäljningar	-49	-86
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	4	6
Bokfört värde vid årets slut	0	15

NOT 31 Kundfordringar

KONCERNEN	2020	2019
Nominellt värde	2 468	2 578
Reservering för osäkra fordringar	-71	-85
Kundfordringar - netto	2 397	2 493
<i>Reserv för osäkra fordringar</i>		
Ingående reserv	-85	-58
Ingående reserv förvärvade bolag	-4	-20
Årets reservering för osäkra fordringar	-2	-11
Konstaterade förluster under året	10	3
Återförda outnyttjade belopp	8	3
Valutakursdifferenser	2	-2
	-71	-85

Individuellt bedömda kundfordringar som bedömts vara ej indrivningsbara skrivs bort genom att direkt reducera det redovisade beloppet. Övriga fordringar bedöms kollektivt för att avgöra om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger. För dessa fordringar redovisas de bedömda nedskrivningarna i en reserv för osäkra kundfordringar. Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger innefattar bland annat indikationer på att, en gäldenär har betydande finansiella svårigheter, att betalningar har uteblivit eller är försenade (mer än 30 dagar) eller att det är sannolikt att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå annan finansiell rekonstruktion. Fordringar för vilka en nedskrivningsreserv tidigare redovisats, skrivs bort mot reserven då koncernen inte längre förväntas återvinna ytterligare likvida medel. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen som en övrig kostnad. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

Utöver gjorda nedskrivning bedöms kreditrisken som liten då fordringarna avser väl fungerande och betalande kunder.

Åldersanalys kundfordringar	2020	2019
Ej förfallna	1 908	1 886
Förfallna fordringar som per den 31 december ej är nedskrivna		
Förfallna mindre än 3 mån	407	499
Förfallna 3 till 6 månader	23	69
Förfallna mer än 6 månader	59	39
	2 397	2 493

NOT 32 Derivatinstrument

KONCERNEN	2020	2019
Tillgångar		
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkring	1	3
Valutaränteswap	200	67
	201	70
Skulder	1	0
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkring	1	0
	0	-7

Valutaterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick den 31 december till 788 (371) 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 -4 (-1) Mkr.

Valutaränteswapar

Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en valuta-ränteswap som säkrar obligationsupplåning med rörlig ränta och valutaförändring, redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till 129 (67) Mkr.

NOT 33 Likvida medel

De likvida medlen består till 4 016 (1 021) Mkr av banktillgodohavanden och till 17 (8) Mkr av kortfristiga bankplaceringar. På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt en rörlig räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

NOT 34 Finansiella instrument och finansiell riskhantering**Säkringsredovisning**

Latour tillämpar säkringsredovisning på valutaterminskontrakt. Förändringen i marknadsvärdet för kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat, i den mån de bedöms som effektiva, i annat fall direkt i resultaträkningen. Latour använder även räntevalutaswapar på koncernens kortfristiga upplåning genom att konvertera räntorna från rörliga till fasta och likt valutaterminskontrakt redovisas förändringen i marknadsvärdet i övrigt totalresultat om effektivitet uppnås. Ackumulerade belopp i övrigt totalresultat återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet. Orealiserade vinster eller förluster som uppstår vid marknadsvärdering av derivatinstrument hänförliga till säkringar av netto-investeringar 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 i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer. Jämfört med årsbokslutet 2019 skedde under 2020 inga överföringar mellan de olika nivåerna i verkligt värde-hierarkin och inga förändringar har skett i tillämpade värderingstekniker och/eller principer.

Koncernen 2020	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Börsaktier förvaltning	0 ¹⁾			0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	43 ²⁾			43
Andra långfristiga fordringar			27 ³⁾	27
Börsaktier, handel		0 ¹⁾		0
Orealiserat resultat valutaderivat	201 ²⁾			201
Övriga kortfristiga fordringar			2 618 ³⁾	2 618
Likvida medel			4 033 ³⁾	4 033
Totalt	244	-	6 678	6 922
<i>Finansiella skulder</i>				
Långfristiga lån			6 905 ³⁾	6 905
Checkräkningskredit			86 ³⁾	86
Kortfristiga lån			1 787 ³⁾	1 787
Övriga kortfristiga skulder			1 650 ³⁾	1 650
Orealiserat resultat valutaderivat	1 ²⁾			0
Totalt	1	-	10 428	10 429

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 2019	Verkligt värde via totalresultatet	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Börsaktier förvaltning	0 ¹⁾			0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 ²⁾			3
Andra långfristiga fordringar			51 ³⁾	51
Börsaktier, handel		15 ¹⁾		15
Orealiserat resultat valutaderivat	70 ²⁾			70
Övriga kortfristiga fordringar			2 742 ³⁾	2 742
Likvida medel			1 029 ³⁾	1 029
Totalt	73	15	3 822	3 910
<i>Finansiella skulder</i>				
Långfristiga lån			7 396 ³⁾	7 396
Checkräkningskredit			160 ³⁾	160
Kortfristiga lån			877 ³⁾	877
Övriga kortfristiga skulder			1 659 ³⁾	1 659
Orealiserat resultat valutaderivat	0 ²⁾			0
Totalt	0	-	10 092	10 092

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 34 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 marknads-mässiga 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 finans-avdelning 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 valutakurs-fluktuationer. Koncernens valutarisk består dels av transaktionsrisken, som hänförs sig till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänförs sig till nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor.

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 -4 (-1) Mkr (se not 35).

Nettovalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta (belopp i Mkr)	2020	2019
NOK	517	438
DKK	166	116
GBP	341	327
USD	-489	-461
EUR	591	645
CHF	97	66
Totalt	1 223	1131

+ = nettoinflöde, - = nettoutflöde

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2020 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats positivt med 12 (11) Mkr om den svenska kronan stärkts med en procent-enhet mot samtliga transaktionsvalutor. Per valuta skulle påverkan blivit i NOK 5 Mkr, EUR 6 Mkr, DKK 2 Mkr, GBP 3 Mkr och USD -5 Mkr.

Per den 31 december 2020 hade koncernen utestående valutatermins-kontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter:

Belopp i Mkr	2021	2022	Totalt
Sälj EUR	279	-	279
Sälj NOK	38	-	38
Sälj USD	83	-	83
Sälj DKK	91	-	91
Sälj GBP	34	-	34
Sälj CHF	28	-	28
<i>Sälj totalt</i>	<i>553</i>	<i>0</i>	<i>553</i>
Köp EUR	0	-	0
Köp USD	236	-	236
<i>Köp totalt</i>	<i>236</i>	<i>0</i>	<i>236</i>
Netto	317	0	316

Värderingen av valutaterminskontrakt till verkligt värde utgör derivat-instrument och uppgår till 0 (3) Mkr, vilket framgår av koncernens balans-räkning.

Omräkningsexponering

Säkring av nettotillgångar i utländska dotterföretag bedöms från fall till fall och säkras då med utgångspunkt från koncernmässigt värde av netto-tillgångarna. Säkring sker genom lån i utländsk valuta. Resultatet från säk-ring av utländsk verksamhet uppgår till 0 (-2) Mkr. Beloppet redovisas i övrigt totalresultat och i reserver i eget kapital (se not 35).

De utländska dotterföretagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

Valuta	2020		2019	
	Belopp i Mkr	%	Belopp i Mkr	%
EUR	1 319	65	1 180	58
DKK	-66	-3	-44	-2
NOK	54	3	49	2
USD	236	12	314	15
GBP	109	5	48	2
RON	28	1	27	1
CAD	-34	-2	-32	-2
PLN	251	12	278	14
CHF	67	3	94	5
JPY	12	1	20	1
CNY	86	4	65	3
Övrigt	-33	-2	-29	-1
Totalt	2 029	100	1 970	97

Årets kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till 571 (77) Mkr och redovisas i övrigt totalresultat och reserver i eget kapital (se not 35).

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Inom ramen för finansieringsrisken hanteras även den mer kortsiktiga likvi-ditetsrisken. I en verksamhet som Latours, där central upphandling sker av långsiktiga finansiell resurser, blir den kortfristiga likviditetsrisken med automatik hanterad i det långa finansieringsutrymmet. Detta hindrar inte att höga krav ställs i den löpande rapporteringen av kassaflödessituationen i de enskilda affärsenheterna.

För att minska risken för att framtida kapitalanskaffning och refinansie-ring av förfallna lån blir svår, har koncernen följande kontrakterade kredit-löften:

	Varav utnyttjat	
Checkräkningskredit m m	509	86
Beviljade krediter t o m 2021	3 453	2 553
Beviljade krediter t o m 2022	1 019	1 019
Beviljade krediter t o m 2023	2 677	1 112
Beviljade krediter t o m 2024	4 440	2 884 ¹⁾
Beviljade krediter t o m 2025	815	815
	12 913	8 469

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 2020 till 5 273 Mkr. Huvuddelen, 6 400 Mkr, av koncernens lån är upptagna på obligationsmarknaden och resterande genom koncernens kreditlöften och uppgår till 1 980 Mkr. 3 330 Mkr av skulden har exponering mot EUR genom Swap-derivat.

De långfristiga räntebärande skulderna med en redovisad skuld på 7 419 Mkr, som faller till betalning fram till och med 2026, motsvarar ett likviditetsutflöde på 7 426 Mkr varav 7 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 över-stiga en bestämd nivå i förhållande till det noterade marknadsvärdet av koncernens börsnoterade värdepapper. Detta villkor efterlevdes under 2020.

Forts ►

► Not 34 forts

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 ränteswappar (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 2020 var den genomsnittliga räntebindningen cirka 24 månader.

Om räntenivån hade legat en procentenhet högre, hade årets resultat påverkats med -79 (-48) Mkr. Inga övriga effekter på eget kapital.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen (för långfristiga skulder se även not 38):

	Skuld 2020		Skuld 2019	
	%	Mkr	%	Mkr
Långfristig upplåning SEK	0,5	6 460	0,6	4 210
Långfristig upplåning EUR	1,0	417	0,4	3 132
Långfristig upplåning DKK	0,7	16	0,8	19
Långfristig upplåning GBP	0,0	12	0,0	15
Långfristig upplåning övrigt	0,0	0	0,0	20
	0,5	6 905	0,5	7 396
Kortfristig upplåning SEK	1,1	1 315	0,8	660
Kortfristig upplåning EUR	0,8	229	0,0	3
Kortfristig upplåning USD	0,8	329	2,5	374
Kortfristig upplåning GBP	0,0	0	0,0	0
Kortfristig upplåning PLN	0,0	0	0,0	0
	1,5	1 873	1,5	1 037

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.

Kreditrisk

Koncernen är begränsat exponerad för kreditrisk. I huvudsak hänförs dessa risker till utestående kundfordringar. Förluster på kundfordringar uppstår när kunder försätts i konkurs eller av andra skäl inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Riskerna begränsas delvis genom kreditförsäkringar. Inom vissa verksamhetsområden används även försäkringsbetalningar. Koncernledningen har uppfattningen att det inte föreligger någon betydande kreditriskkoncentration för koncernen i förhållande till någon viss kund eller motpart eller i förhållande till någon viss geografisk region.

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 0 (11) 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 till exempel är svår att avyttra. Likviditetsrisken är dock begränsad. Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk avseende rå- och stapelvaror.

Operationella risker

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Som grund för Latourkoncernens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policies. Juridisk granskning av avtal och förbindelser sker fortlöpande. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten.

De försäkringsrisker som finns inom koncernen hanteras i enlighet med bedömt försäkringsbehov. Frågor rörande sekretess och informationssäkerhet är av stor betydelse för Latour och regleras av internt fastställda riktlinjer. Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner.

NOT 35 Eget kapital

Reserver KONCERNEN	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Verklig värde- reserv ¹⁾	Summa
Ingående balans 2019-01-01	-79	378	133	432
Årets omräkningsdifferenser		77		77
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			-133	-133
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring				0
Terminssäkring av kassaflöde	-2			-2
Ränte-swappar	70			70
Säkring av nettoinvestering	-2			-2
Utgående andra reserver 2019-12-31	-13	455	0	442
Ingående balans 2020-01-01	-13	455	0	442
Årets omräkningsdifferenser		-568		-568
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital				0
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring				0
Terminssäkring av kassaflöde	-4			-4
Ränte-swappar	129			129
Säkring av nettoinvestering				0
Utgående andra reserver 2020-12-31	112	-113	0	-1

► Not 35 forts

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,21 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 2020 uppgår till 1 918 Mkr (3,00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Resultat per aktie

KONCERNEN

	2020	2019
Årets resultat	5 320	5 327
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	639 338 951	639 213 788
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	641 434 414	641 357 640
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare	8,32 kr	8,33 kr
Före utspädning	8,29 kr	8,31 kr
Efter utspädning		

Utestående aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2019	47 641 048	591 641 452	639 282 500
Nettoavyttring av egna aktier	0	97 000	97 000
Konvertering	-6 000	6 000	0
Summa utestående aktier per 31 december 2019	47 635 048	591 744 452	639 379 500

Egna innehav av aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2019	-	557 500	557 500
Återköp under året	-	565 000	565 000
Avyttring	-	-662 000	-662 000
Summa egna innehav per 31 december 2020	0	460 500	460 500

Totalt antal aktier per 31 december 2020

47 635 048 592 204 952 639 840 000

Kvotvärdet av egna innehav som återköpts uppgår per den 31 december 2020 till 0,1 Mkr och motsvarar 0,1 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.

Egna innehav av aktier

	2020		2019	
	Antal	Kostnad	Antal	Kostnad
Ackumulerat vid årets början	557 500	67	722 500	60
Återköp under året	565 000	95	433 000	56
Avyttring	-662 000	-79	-598 000	-49
Ackumulerat vid årets slut	460 500	83	557 500	67

NOT 36 Avstämning av låneskuld hänförlig till finansieringsverksamheten

	2019-12-31	Kassaflöde	Ej kassaflödespåverkande förändringar				2020-12-31
			Effekt ändrad valutakurs	Nedskrivning	Ränta	Förvärv bolag	
Räntebärande fordringar	48	-26					22
Pensionsavsättningar	-122	18	14		-1		-91
Långfristiga skulder	-7 224	786	43			-252	-6 647
Tilläggsköpeskilling	-134	36				-159	-257
Skuld leasing	-675	-22	37				-660
Utnyttjad checkkredit	-160	75					-85
Räntebärande kortfristiga skulder	-857	-931					-1 788
Netto skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	-9 124	-64	94	0	-1	-411	-9 506

NOT 37 Pensionsförpliktelser

I det närmaste samtliga anställda i Latourkoncernen omfattas av antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att den anställda garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av lönen. Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Pensionsförpliktelserna tryggas genom avsättningar i balansräkningen och genom premier till försäkringsbolag som därmed övertar förpliktelserna gentemot de anställda. Koncernens anställda utanför Sverige, Italien, Tyskland och Schweiz omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgifter till de sistnämnda planerna utgör normalt en procentuell andel av den anställdes lön.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige 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 56 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2020 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 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	2020	2019
Förmånsbaserade förpliktelser		
Nuvärde vid periodens början	223	178
Omklassificering	0	2
Förvärv	0	0
Intjänad pension	10	40
Ränta	1	1
Pensionsutbetalningar	-28	-3
Aktuariell vinst/förlust	-1	4
Omräkningsdifferens	-14	1
Utgående balans	191	223
Förvaltningstillgångar		
Ingående balans	101	89
Omklassificering	0	0
Förändring reserv	-1	12
Utgående balans	100	101
Netto förmånsbaserade förpliktelser	91	122

Förmånsbaserade förpliktelser per land	Nuvärde av förpliktelser	2020 Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar		Summa
Sverige	15	0		15
Norge	34	-28		6
Schweiz	68	-43		25
Tyskland	49	-29		20
Italien	23	0		23
Övriga	2	0		2
Summa	191	-100		91

Förmånsbaserade förpliktelser per land	Nuvärde av förpliktelser	2019 Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar		Summa
Sverige	37	0		37
Norge	35	-27		8
Schweiz	73	-44		29
Tyskland	51	-30		21
Italien	25	0		25
Övriga	2	0		2
Summa	223	-101		122

Vid den senaste värderingstidpunkten bestod nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen av cirka 77 Mkr hänförlig till aktiva anställda och 14 Mkr till pensionärer.

Belopp redovisade i resultaträkningen	2020	2019
Ränta på pensionsavsättning	1	1
Kostnader förmånsbestämda planer	1	1
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	188	194
Löne- och avkastningsskatt	30	25
Totala pensionskostnader	219	220

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

%	2020			
	Schweiz	Tyskland	Italien	Norge
Diskonteringsränta ¹⁾	0,2	0,7	0,3	1,5
Inflation	0,8	1,0	0,5	1,8
Löneökningar	1,0	-	2,0	2
Pensionsuppräknings	0,0	2,0	0,0	0,0

%	2019			
	Schweiz	Tyskland	Italien	Norge
Diskonteringsränta ¹⁾	0,1	0,8	0,8	1,8
Inflation	1,0	1,0	1,3	2,0
Löneökningar	2,0	-	2,0	2
Pensionsuppräknings	0,0	2,0	0,0	0,7

¹⁾ Se principer not 2 sid 81.

Om diskonteringsräntan minskas med 0,5 procent så ökar nuvärdet av förpliktelserna med 5,7 procent. Om räntan ökar med 0,5 procent så minskar nuvärdet av förpliktelserna med 5,2 procent.

NOT 38 Finansiella skulder

Per 31 december 2020	Mindre än 1 år	Mellan 1 år och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	1 781	6 552		8 333	8 333
Övriga finansiella skulder	6	306		312	312
Leasingskulder	144	336	220	700	660
Leverantörsskulder	977			977	977
	2 908	7 194	220	10 322	10 282

NOT 39 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	2020	2019
Uppskjutna skattefordringar		
Immateriella anläggningstillgångar	231	0
Maskiner och inventarier	10	4
Varulager	60	37
Kortfristiga fordringar	26	27
Avsättningar	32	34
Kortfristiga skulder	5	3
Övriga poster	8	10
	372	115
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	-91	-77
Byggnader och mark	-4	-5
Maskiner och inventarier	-13	-8
Kortfristig fordran	-2	-4
Obeskattade reserver	-282	-261
Avsättningar	-15	-15
Övriga poster	-11	0
	-418	-385

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 -3 (-3) Mkr.

Ingen aktuell skatt redovisas i koncernens eller moderbolagets totalresultat.

I moderbolaget finns skattemässiga underskottsavdrag utan tidsbegränsning på 2 727 (2 200) Mkr där uppskjuten skatt ej har beaktats.

NOT 40 Övriga avsättningar

KONCERNEN	Garanti avsättn.	Övriga avsättn.	Totalt
Ingående värde 2019-01-01	66	57	123
Förvärv (bolag)	8	1	9
Årets avsättning	38	13	51
Tagit i anspråk under året	-24	-8	-32
Valutakursdifferens	1	2	3
Utgående värde 2019-12-31	89	65	154
Förvärv (bolag)	0	25	25
Årets avsättning	26	6	32
Tagit i anspråk under året	-16	-16	-32
Valutakursdifferens	-4	-4	-8
Utgående värde 2020-12-31	95	76	171
Avsättningarna består av:	2020	2019	
Långfristig del	169	146	
Kortfristig del	2	8	
	171	154	

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

NOT 41 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 250 (250) Mkr, varav utnyttjad 85 (160) Mkr.

NOT 42 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2020	2019
Upplupna räntekostnader	18	5
Upplupna sociala kostnader	134	139
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	371	366
Övriga poster	525	465
Summa	1 048	975

NOT 43 Ställda säkerheter

KONCERNEN	2020	2019
För egna skulder och avsättningar		
Avseende pensionsförpliktelser		
- Företagsinteckningar	-	-
- Övriga säkerheter	1	1
Aktier som säkerhet för nettopplåning ¹⁾	3 410	3 393
Övriga		
- Företagsinteckningar	0	3
- Fastighetsinteckningar	95	2
- Övriga säkerheter	32	19
Summa	3 538	3 418
MODERBOLAGET	2020	2019
För koncernens skulder		
Aktier som säkerhet för nettopplåning ¹⁾	516	516
Summa ställda säkerheter	516	516

¹⁾ Som säkerhet för upplåning hos kreditinstitut har 37 200 000 Assa Abloy B och 20 600 000 Securitas B lämnats med ett marknadsvärde på 10 291 Mkr och ett bokfört värde i koncernen på 3 410 Mkr och i bolaget på 516 Mkr. Säkerheten löper under låneavtalets löptid.

NOT 44 Eventualförpliktelser

KONCERNEN	2020	2019
Emissionsgarantier	–	–
Övriga förpliktelser	15	8
Summa	15	8

MODERBOLAGET	2020	2019
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	1 382	1 653
Summa	1 382	1 653

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

NOT 45 Rörelseförvärv

	2020	2019
Immateriella anläggningstillgångar	36	103
Materiella anläggningstillgångar	124	73
Finansiella anläggningstillgångar	3	0
Varulager	117	293
Kundfordringar	108	480
Övriga kortfristiga fordringar	25	53
Kassa	52	91
Uppskjuten skatteskuld	0	-27
Långfristig nettoupplåning	-252	-21
Kortfristiga skulder	-154	-415
Netto identifierbara tillgångar och skulder	59	630
Koncerngoodwill	845	3 308
Total köpeskilling	904	3 938
Tilläggsköpeskilling	-159	-22
Kontant reglerad köpeskilling	745	3 916
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-1	27
Likvida medel i förvärvade företag	-52	-91
Påverkan på koncernens likvida medel	692	3 852

S+S Regeltechnik GmbH

Den 22 januari 2020 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i S+S Regeltechnik GmbH. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 193 Mkr och ett nettoresultat på 69 Mkr för perioden från 22 januari till 31 december 2020. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2020, skulle bolagets intäkter ha blivit 193 Mkr och årets resultat 69 Mkr. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga och samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Latour Industries. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår för detta förvärv till 10 Mkr.

Materiella anläggningstillgångar	9
Varulager	38
Kundfordringar	7
Övriga fordringar	12
Kassa	23
Långfristig nettoupplåning	-34
Kortfristiga skulder	-16
Netto identifierbara tillgångar och skulder	39
Koncerngoodwill	464
Tilläggsköpeskilling	-27
Likvida medel i förvärvade företag	-23
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	453

Batec Mobility, S.L.

Den 28 januari 2020 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Batec Mobility, S.L. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 48 Mkr och ett nettoresultat på -1 Mkr för perioden från 28 januari till 31 december 2020. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2020, skulle bolagets intäkter ha blivit 50 Mkr och årets resultat -2 Mkr. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga och samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Latour Industries. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår för detta förvärv till 2 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella anläggningstillgångar	8
Varulager	23
Kundfordringar	7
Övriga fordringar	6
Kassa	15
Långfristig nettoupplåning	-13
Kortfristiga skulder	-32
Netto identifierbara tillgångar och skulder	20
Koncerngoodwill	18
Tilläggsköpeskilling	-6
Likvida medel i förvärvade företag	-15
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	17

Emma Safety Footwear B.V.

Den 30 januari 2020 förvärvade koncernen 80 procent av aktierna i Daan Holding BV med tillhörande dotterföretag Dentgen Vastgoed BV, Emma Holding BV, PROTAG Shou Supply BV och Emma Safety Footwear BV. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 166 Mkr och ett nettoresultat på 5 Mkr för perioden från 30 januari till 31 december 2020. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2020, skulle bolagets intäkter ha blivit 166 Mkr och årets resultat 5 Mkr. Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga och samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Hultafors Group. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår för detta förvärv till 3 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	24
Materiella anläggningstillgångar	100
Finansiella anläggningstillgångar	3
Varulager	35
Kundfordringar	54
Övriga fordringar	4
Kassa	5
Långfristig nettoupplåning	-91
Kortfristiga skulder	-81
Netto identifierbara tillgångar och skulder	53
Koncerngoodwill	281
Tilläggsköpeskilling	-126
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-1
Likvida medel i förvärvade företag	-5
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	202

Waterloo Air Products

Den 11 mars 2020 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Waterloo Air Products. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 98 Mkr och ett nettoresultat på 3 Mkr för perioden från 11 mars till 31 december 2020. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2020, skulle bolagets intäkter ha blivit 22 Mkr och årets resultat 5 Mkr. Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när tillverkning

► Not 45 forts

och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Swegon. Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 2 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	5
Materiella anläggningstillgångar	6
Varulager	11
Kundfordringar	21
Övriga fordringar	2
Kassa	0
Långfristig nettouplåning	-30
Kortfristiga skulder	-7
Netto identifierbara tillgångar och skulder	16
Koncerngoodwill	67
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	83

SLT Schanze Lufttechnik GmbH

Den 2 november 2020 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i SLT Schanze Lufttechnik GmbH. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 14 Mkr och ett nettoresultat på -1 Mkr för perioden från 2 november till 31 december 2020. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2020, skulle bolagets intäkter ha blivit 97 Mkr och årets resultat 4 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 2 Mkr.

Immateriella anläggningstillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	2
Finansiella anläggningstillgångar	
Varulager	10
Kundfordringar	11
Övriga fordringar	1
Kassa	9
Kortfristiga skulder	-18
Netto identifierbara tillgångar och skulder	15
Koncerngoodwill	15
Kontant reglerad köpeskillning	30
Likvida medel i förvärvade företag	-9
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	21

Under året, inom 12 månader från förvärvstidpunkten, har förvärvsanalysen avseende Caljan ApS justerats för att bättre återspegla faktiska förhållanden vid förvärvstidpunkten.

Justeringen har medfört att identifierbara nettotillgångar ökat med 201 mkr avseende uppskjuten skattefordran och goodwill minskat med motsvarande belopp.

Se vidare om företagsförvärv i förvaltningsberättelsen på sidan 76.

All förvärvad goodwill avser koncernmässig förvärvsgoodwill och som inte är skattemässigt avdragsgill.

NOT 46 Statliga stöd

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

KONCERNEN	2020	2019
Bidrag som påverkat årets resultat	64	4
Bidrag som påverkat tillgångarna	3	3

Erhållna bidrag som påverkat årets resultat 2020 utgörs i sin helhet av stöd relaterade till covid-19. Inget bolag inom koncernen har mottagit något omställningsstöd, enbart stöd för korttidspermitteringar. Av de mottagna permitteringsstöden har 11 Mkr erhållits av svenska bolag. Erhållna bidrag under 2019 utgörs huvudsakligen av utvecklings- och investeringsstöd.

NOT 47 Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 8 januari 2021 förvärvade Densiq, inom Latour Industries, 100 procent av aktierna i danska VM Kompensator A/S med en nettoomsättning på 23 MDKK under 2020.

Den 19 februari 2021 godkände Finansinspektionen ett uppdaterat grundprospekt för befintligt MTN-program. Latour beslutade i samband med uppdateringen av grundprospektet att höja rambeloppet från 10 miljarder till 12 miljarder SEK eller motsvarande belopp i EUR.

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 intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om eventalförpliktelser. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra försättningar är för handen.

Särskilt inom områdena intäktsredovisning och osäkra fordringar, värdering av immateriella och andra anläggningstillgångar, inkuransbedömning av varulager, omstruktureringsåtgärder, pensionsförpliktelser, skatter samt rättstvister och eventalförpliktelser kan bedömningarna ge en betydande påverkan på Latours resultat och finansiella ställning (se vidare respektive not).

Företagsledningen har med revisionskommittén diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens kritiska redovisningsprinciper och uppskattningar samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2.

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 19).

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 koncernens 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-multipl	Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskulsättning.
EV-värde (Enterprise Value)	Bolagets marknadsvärde plus nettoskuld.
Justerat eget kapital	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen.
Justerad soliditet	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen i förhållande till justerad balansomslutning.
Nettoskulsättningsgrad	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, justerat 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 2020: $5\,324/639\,338\,951 \times 1\,000' = 8,32$ Jan-dec 2019: $5\,310/639\,213\,788 \times 1\,000' = 8,33$
Resultat per aktie efter utspädning	Beräkningar: Jan-dec 2020: $5\,324/641\,434\,414 \times 1\,000' = 8,29$ Jan-dec 2019: $5\,310/641\,357\,640 \times 1\,000' = 8,31$ Vid beräkning av Resultat efter utspädning har hänsyn tagits till de köpoptioner som vid bokslutstillfället fanns utställda.
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-multiplar 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

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	8 791,0 Mkr
Årets resultat	3 328,3 Mkr
	12 119,3 Mkr

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 9 mars 2021 till 639 379 500, då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas sammanlagt 3,00 kronor per aktie	1 918,1 Mkr
I ny räkning överföres	10 201,2 Mkr
	12 119,3 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 10 maj 2021 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 9 mars 2021

Mariana Burenstam Linder
Ledamot

Olle Nordström
Ordförande

Anders Böös
Ledamot

Carl Douglas
Ledamot

Johan Hjertonsson
Verkställande direktör

Eric Douglas
Ledamot

Lena Olving
Ledamot

Joakim Rosengren
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 mars 2021
Ernst & Young AB

Staffan Landén
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig 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 Investmentaktiebolaget Latour för år 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 75–115 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 2020 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 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som 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 koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Audit-

ing (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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

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. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Beskrivning av området

Värdering av goodwill

Per den 31 december 2020 uppgår redovisad goodwill till 10 063 Mkr, vilket motsvarar 24 % av totala tillgångar i koncernen. Så som det beskrivs i not 2, 19 och 48 i Årsredovisningen testas goodwill årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36. Prövningen baseras på en bedömning av återvinningsvärdet för samtliga minsta kassagenererade enheter identifierade av företagsledningen med individuella antaganden om såväl tillväxt, vinstmarginal, kapitalbindning, investeringsbehov, som diskonteringsränta. Företagsledningens uppskattning av framtida kassaflöden görs baserad på marknad, tillväxt och marginal utifrån tillgångens befintliga struktur utan effekt från framtida förvärv.

Testet är baserat på komplexa värderingsmodeller, väsentliga antaganden och bedömningar med en inneboende osäkerhet. Förändringar i antaganden kan få en betydande inverkan på återvinningsvärdet. Dessutom uppgår värdet på goodwill till betydande belopp. Med hänsyn till ovan anser vi att värderingen av goodwill utgör ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Våra granskningsåtgärder för att utvärdera koncernens nedskrivningsprövning har innefattat:

- utvärdering av koncernens modell och antaganden. Utvärderingen har innefattat huruvida modellen är upprättad enligt vedertagna värderingstekniker samt lämpligheten i applicerade diskonteringsräntor och antaganden jämfört med jämförbara bolag,
- testning av företagsledningens känslighetsanalys samt genomfört ett oberoende känslighetstest av väsentliga antaganden för att identifiera om en rimlig framtida förändring i dessa skulle leda till ett nedskrivningsbehov,
- bedömning av rimligheten i framtida kassaflöden mot beslutad budget, prognos och affärsplan samt annan information erhållen efter diskussion med företagsledning och genomläsning av protokoll från styrelsemöten och andra ledningsmöten,
- utvärdering av företagsledningens precision i uppskattning av framtida kassaflöden genom jämförelse av historiska prognoser mot utfall; och
- utvärdering om företagsledningen lämnat erforderliga upplysningar i Årsredovisningen per 31 december 2020.

Beskrivning av området

Värdering av varulager

Per den 31 december 2020 uppgår varulagret till 2 121 Mkr, vilket motsvarar 5 % av totala tillgångar i koncernen. Så som det beskrivs i not 2 och 29 i Årsredovisningen redovisas varulagret till det lägre av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde, där anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFU-metoden, eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFU. Vid sin bedömning av om nettoförsäljningsvärdet överstiger anskaffningskostnaden måste företagsledningen även bedöma risken för inkurans. Processen för att identifiera och beräkna inkurans finns etablerad per affärsområde och tar hänsyn till varulagrets innehåll, omsättningshastighet för enskilda artiklar samt en kombination av faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymerna utifrån utvecklingen i respektive marknad samt senaste försäljningspris.

Mot bakgrund av att det krävs kritiska bedömningar och uppskattningar av företagsledningen i samband med att identifiera trögrörliga och inkuranta varor, samt det faktum att varulagrets karaktär och sammansättning skiljer sig åt mellan affärsområden har vi identifierat värdering av varulager som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Våra granskningsåtgärder för att utvärdera lämpligheten i koncernens process för att identifiera och redovisa inkurans i varulagret har innefattat:

- förståelse för hur företagsledningen identifierar trögrörliga och inkuranta varor i lager och utvärderat behovet av redovisad inkurans;
- utvärdering av efterlevnad av implementerade och etablerade processer för att identifiera inkurans på affärsområdesnivå;
- granskning av noggrannheten i åldersanalysen av varulagret genom detaljtestning;
- utvärdering av historiska bedömningar av inkurans i varulager mot faktiskt utfall;
- bedömning av nettoförsäljningsvärdet genom detaljtestning samt genomläsning av relevant dokumentation för att utvärdera företagsledningens bedömning av nettoförsäljningsvärdet; och
- utvärdering om företagsledningen lämnar erforderliga upplysningar i Årsredovisningen per 31 december 2020.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

DETTA DOKUMENT innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–74 och 116–130. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2020 utgör annan information. 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.

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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 till 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 att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, 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 misstag 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt





omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter,

och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Revisionen av årsredovisningen för år 2019 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 10 mars 2020 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Investmentaktiebolaget Latour för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst.

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 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.

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 fortlöpa 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 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 försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträ-

delser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB, med Staffan Landén som huvudansvarig revisor sedan 2020, utsågs till Investmentaktiebolaget Latours revisor av bolagsstämman den 11 maj 2020.

*Göteborg den 9 mars 2021
Ernst & Young AB*

Staffan Landén
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020 på sidorna 16–29 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 vårt uttalande.

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

*Göteborg den 9 mars 2021
Ernst & Young AB*

Staffan Landén
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig 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 2020. Revisorn har uttalat sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och om att upplysningar enligt 6 kap 6 § andra stycket 2–6 Årsredovisningslagen (till exempel de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen) är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Latours bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Latour finns på webbplatsen 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 2020 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.

VALBEREDNING

Vid årsstämman lämnar valberedningen förslag till ordförande vid stämman, ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete.

Valberedningen tillsätts efter det att styrelsens ordförande har konstaterat vilka de fyra till röstetalet största aktieägarna i bolaget är, baserat på aktieägarstatistik per den sista bankdagen i augusti året före årsstämman. Företrädare för de fyra största aktieägarna utgör valberedningen och namnen på dessa skall offentliggöras på bolagets hemsida så snart de utsetts, dock senast sex månader före årsstämman.

Till valberedning inför årsstämma 2021 har sedermera utsetts Jan Svensson (ordförande, Förvaltnings AB Wasatornet inkl. närstående), Erik Douglas (Wasatornet Holding AB inkl. närstående), Fredrik Palmstierna (eget innehav inkl. närstående) samt Johan Nordström (Skirner AB). Valberedningens representanter har en bred och omfattande erfarenhet från styrelse- och valberedningsarbete.

Valberedningen skall i sitt arbete beakta de från tid till annan gällande reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen skall i sitt arbete med att ta fram förslag på styrelseledamöter beakta att styrelsen skall ha en ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda styrelseledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning eftersträvas.

Inget arvode har utgått för medverkan i valberedningen.

STYRELSEN

Styrelsen i Latour består av åtta ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören, se sidan 124. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2020 valdes Olle Nordström till styrelsens ordförande. Samtliga ledamöter förutom verkställande direktör är oberoende till bolaget och bolagsledningen. Två av ledamöterna är inte oberoende i förhållande till bolagets största ägare, Eric Douglas och Carl Douglas. Tillsammans med familjen kontrollerar de 79 procent av bolagets röstandel och 76 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 investment-bolagets 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 ett extra styrelsemöte. Vid samtliga tillfällen har styrelsen varit fulltalig. Vid två möten har bolagets revisor deltagit och lämnat redogörelse för iakttagelser vid den granskning som gjorts.

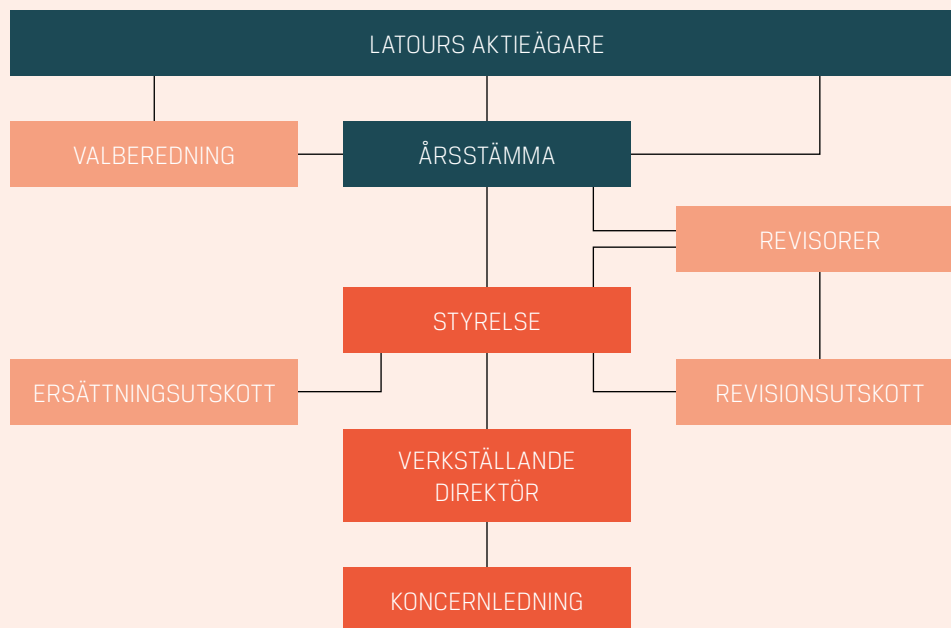
Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i börsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgetar och prognoser för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten. Hållbarhet genomsyrar allt arbete i styrelsen.

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

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING, ANTAL MÖTEN OCH NÄRVARO HITILLS UNDER VERKSAMHETSÅRET 2020/2021

Namn	Styrelsemöten ¹⁾	Arvode, tkr
Mariana Burenstam Linder	6 av 6	1000
Anders Böös	6 av 6	1000
Carl Douglas	6 av 6	1000
Eric Douglas	6 av 6	1000
Johan Hjertansson	6 av 6	0
Olle Nordström	6 av 6	2200
Lena Olving	6 av 6	1000
Joakim Rosengren	6 av 6	1000

¹⁾ Varav ett är konstituerande styrelsemöte.



Latours bolagsstyrningsprocess från ägare till koncernledning. Årsstämman utgör koncernens högsta beslutande organ där bland annat bolagets styrelse väljs.

att föreslå nya ledamöter till styrelsen, vilket innebär att valberedningen har fått ta del av utvärderingens resultat.

UTSKOTT

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Ersättningsutskottet består av Olle Nordström (ordförande) tillsammans med Anders Böös och Eric Douglas. 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 härfter 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 2020 valdes Ernst & Young AB till revisionsbyrå med Staffan Landén som huvudansvarig revisor. Staffan Landén har varit verksam vid revisionsbyrån sedan 1987 och detta är första året som Ernst & Young AB är engagerad i revisionen av Latour. Han har förutom Latour revisionsuppdrag i de på huvudlistan noterade bolagen Alfa Laval AB, Nederman Holding AB samt Ambea AB. Vidare är han en av Nasdaq utsedd börsrevisor.

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 2020 och mars 2021.

KONCERNLEDNING

Latours industrirörelse är indelad i fem affärsområden. I moderbolaget, Investment AB Latour, samt i det helägda dotterbolaget Latour Förvaltning AB, förvaltas börsportföljen. Det helägda 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 respektive affärsområde och ansvarar även för dess resultat och förvaltning. Koncernens affärsmässiga organisation bygger på decentralisering av ansvar och befogenheter. Affärsområdena ansvarar för respektive verksamhets hållbara strategiska och operativa utveckling samt för att uppfylla uppställda finansiella mål, som bland annat avser avkastning på operativt kapital, kapitalbindning, rörelsemarginal och tillväxt.

INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Som exempel kan nämnas arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt instruktioner för attesträtt och redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom koncernens kontrollstruktur.

I syfte att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen finns styrande dokument som har delgivits





berörd personal. Uppföljning av effektiviteten och efterlevnaden sker dels genom programmerade kontroller, dels genom manuell rutin. Koncernen har ett gemensamt rapportsystem 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, bolagets position vad gäller hållbarhet 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 byggrelaterade sektorer. Byggrelaterade sektorer har dock ett flertal dimensioner vilket bland annat utvecklas i förvaltningsberättelsen.

En annan relevant risk ur ett finansiellt perspektiv kan vara risken för behov av nyemissioner i de större börsnoterade innehaven. Risken för defensiva nyemissioner eller krisemissioner bedöms dock som låg för närvarande. Offensiva nyemissioner i expansions syfte betraktas inte som en risk utan som vilken investeringsmöjlighet som helst.

En beskrivning av Latours hantering av finansiella risker återfinns i not 34 på sidorna 106–108.

När det gäller Latours helägda rörelser har inriktningsbeslut fattats om att äga hållbara 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.

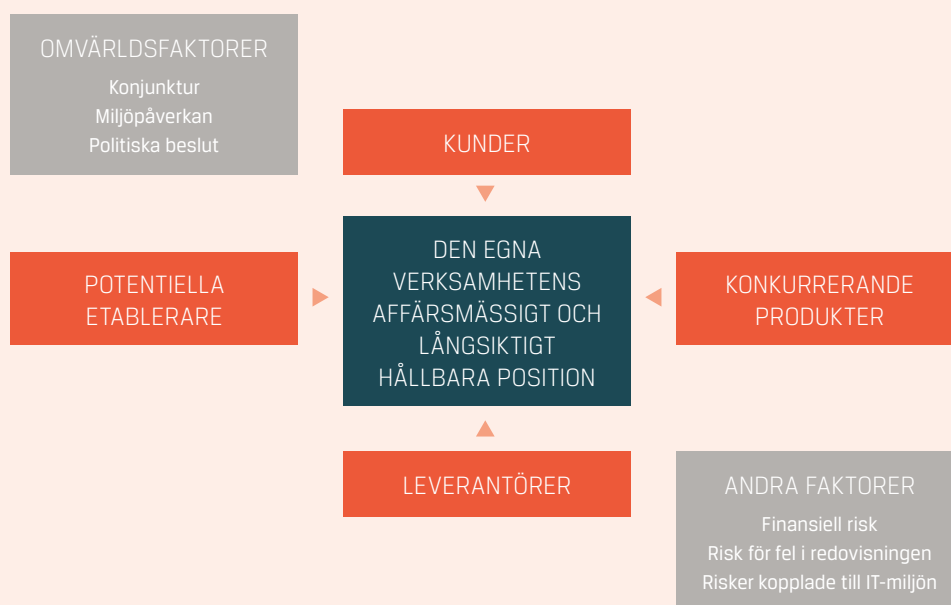
Någon särskild granskningsfunktion i form av internrevision finns inte inom Latourkoncernen. Diskussioner med företagets externa revisorer om revisionens inriktning bedöms tillsammans med de kontroller som utförs av koncernens ledning och befintliga kontrollfunktioner i de olika affärsområdena utgöra en godtagbar nivå.

Göteborg den 9 mars 2021

Styrelsen

Investment AB Latour (publ)

Analys av riskexponering



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

Revisorns 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 2020 på sidorna 120–122 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 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 och svensk kod för bolagsstyrning.

*Göteborg den 9 mars 2021
Ernst & Young AB*

Staffan Landén
*Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor*

Styrelse



Mariana Burenstam Linder



Joakim Rosengren



Carl Douglas



Anders Böös



Eric Douglas



Olle Nordström



Lena Olving



Johan Hjertonsson

Olle Nordström f 1958.
Styrelseordförande sedan 2016. Civilekonom.
Styrelseordförande i Besqab AB, Skirner AB och Skirner Förvaltning AB.
Styrelseledamot i Tilia Fastigheter AB och Teletec Connect Aktiebolag.
Aktier i Latour*: 800 000 A samt 1 717 720 B (med familj och bolag)

Mariana Burenstam Linder f 1957.
Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom.
Styrelseordförande i BTS AB och Sverige-Amerikastiftelsen. Ledamot av
placeringskommittén i Kungliga Vetenskapsakademien samt Natur & Kultur.
Aktier i Latour*: 88 373 B

Anders Böös f 1964.
Styrelseledamot sedan 2005. Gymnasieekonom.
Styrelseordförande i Einride AB och Hantverksdata AB.
Styrelseledamot i Securitas AB, Stronghold Invest AB och Newsec Property
Asset Management.
Aktier i Latour*: 120 000 B (genom bolag)

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 genom närstående bolag*: 39 740 000 A och 433 538 000 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*: 1 816 000 B
samt genom närstående bolag: 39 740 000 A och 433 538 000 B

Johan Hjertonsson f 1968.
Styrelseledamot sedan 2019. Civilekonom.
VD och koncernchef i Investment AB Latour.
Styrelseordförande i Nederman Holding AB och Alimak Group.
Styrelseledamot i Sweco AB.
Aktier i Latour*: 50 000 B samt 320 000 köpoptioner som ger rätt att teckna
320 000 B-aktier.

Lena Olving f 1956.
Styrelseledamot sedan 2016. Civilingenjör maskinteknik.
Styrelseordförande i ScandiNova Systems AB, Kungliga Operan AB och Academic Work
Holding AB. Styrelseledamot i ASSA ABLOY AB, Munters AB, NXP Semiconductors N.V.
och Stena Metall AB. Ledamot i Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien.
Aktier i Latour*: 3 500 B

Joakim Rosengren f 1960.
Styrelseledamot sedan 2019. Civilekonom.
VD och koncernchef i DeLaval International AB.
Styrelseledamot i DeLaval International AB, DeLaval Holding AB, DeLaval Hamra Gård AB,
Stena Metall AB och Stena Recycling AB.
Aktier i Latour*: 3 943 B

Alla utom Johan Hjertonsson 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 2020.

Vi på Latour



Stående från vänster: Ida Saalman, Jonas Davidsson, Torbjörn Carlén, Johan Hjertonsson, Maria Asterholm, Angelica Pavlic och Charlotte Kyller.
Sittande från vänster: Gustav Samuelsson, Katarina Rautenberg, Fredrik Lycke och Anders Mörck.

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 elva medarbetare och ambitionen är att det ska vara en attraktiv arbetsplats som erbjuder stimulerande och utveck-

lande 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 INTRESSENTER

Latour lägger stor vikt vid att ha goda relationer med representanter i företagets nätverk och andra intressentgrupper som har betydande inverkan på företaget på lång sikt. Målsättningen är bland annat att externa intressenter ska uppleva att företagets kommunikation med omvärlden är öppen och håller hög kvalitet samt att det är enkelt att komma i kontakt med Latour.

Koncernledning

Johan Hjertonsson f 1968
VD och koncernchef sedan 2019.
Civilekonom.
Aktier i Latour: 50 000 B och
320 000 köpoptioner B som ger rätt att
teckna 320 000 B-aktier.

Anders Mörck f 1963
CFO sedan 2008.
Civilekonom.
Aktier i Latour: 223 000 B och
129 000 köpoptioner B som ger rätt att
teckna 129 000 B-aktier.

Revisorer

Ernst & Young AB
Staffan Landén f 1963.
Auktoriserad revisor, huvudansvarig.

Kvartalsuppgifter

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

Tioårsöversikt

Mkr	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
MODERBOLAGET										
Lämnad utdelning	1 918 ¹⁾	799	1 598	1 437	1 277	1 077	957	877	796	957
Justerad soliditet ²⁾ (%)	66	57	76	100	100	99	95	95	96	96
KONCERNEN ³⁾										
Mottagna utdelningar	927	1 148	1 037	862	737	671	606	560	499	430
Avkastning på eget kapital (%)	19	22	11	14	21	28	15	13	13	18
Avkastning på totalt kapital (%)	15	17	9	13	17	22	13	12	12	17
Justerad soliditet ²⁾ (%)	86	85	86	88	91	89	85	88	86	84
Justerat eget kapital ²⁾	77 245	71 398	52 395	51 758	47 208	43 161	33 015	26 830	20 223	16 709
Nettoskultsättningsgrad ²⁾ (%)	7	11	9	8	3	5	11	7	8	7
Substansvärde ²⁾	98 024	86 974	63 980	60 521	55 500	50 572	39 859	33 799	25 726	22 653
DATA PER AKTIE ⁴⁾										
Vinst efter skatt ³⁾	8,32	8,33	3,66	4,37	5,75	6,45	2,94	2,33	2,12	3,53
Börskurs 31 december	200	153	112	101	86	78	51	43	31	27
Substansvärde per aktie ⁴⁾	153	136	100	95	87	79	63	53	41	36
Börskurs i procent av substansvärde ⁴⁾ (%)	131	113	112	106	98	98	81	81	77	75
Resultat per aktie före utspädning	8,32	8,33	3,66	4,37	5,75	6,45	2,94	2,33	2,12	3,53
Resultat per aktie efter full utspädning	8,29	8,31	3,64	4,36	5,73	6,43	2,93	2,32	2,11	3,53
Förvaltningskostnad i procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde (%)	0,06	0,06	0,07	0,09	0,06	0,07	0,08	0,09	0,11	0,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier	3,6	2,8	1,7	1,5	1,3	1,2	0,8	1,0	1,4	0,7
Eget kapital ⁵⁾	46	41	34	32	30	25	21	18	17	17
Lämnad utdelning	3,00 ⁶⁾	1,25	2,50	2,25	2,00	1,69	1,50	1,38	5,00	1,50
Direktavkastning (%)	1,5 ⁷⁾	0,8	2,2	2,2	2,3	2,2	2,9	3,2	4	5,6
P/E-tal	24	18	31	23	15	12	17	18	15	8
Antal utestående aktier (tusental)	639 380	639 283	639 117	638 848	638 544	638 232	637 972	637 512	637 052	638 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	639 339	639 214	638 005	638 720	638 416	638 124	637 780	637 428	637 684	579 592
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	641 434	641 358	641 230	640 983	640 792	640 716	640 484	639 948	639 692	580 896
Återköpta egna aktier (tusental)	461	558	723	992	1 292	1 612	1 868	2 328	2 788	1 840
Genomsnittligt antal återköpta aktier	501	626	835	1 142	1 452	1 716	2 060	2 520	2 156	1 840

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2021-02-12.

²⁾ Inklusive 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.

⁸⁾ Jämförelseår omräknade med hänsyn till den split 4:1 som genomfördes i juni 2017.

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls måndagen den 10 maj 2021.

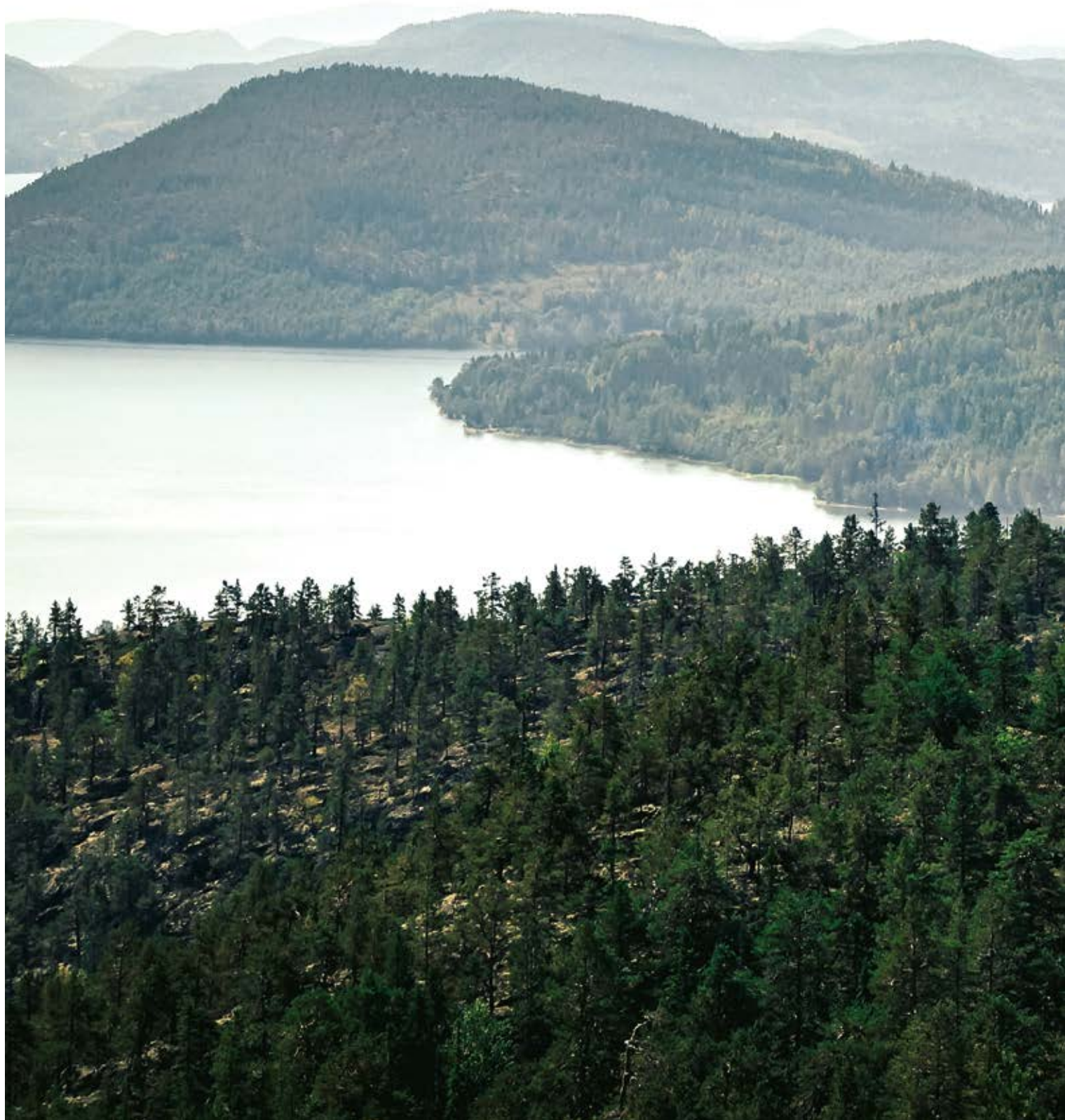
UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning med 3,00 kr per aktie. Som avstämningsdag föreslås onsdagen den 12 maj 2021. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB tisdagen den 18 maj 2021 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

29 april 2021	Delårsrapport per 2021-03-31
10 maj 2021	Årsstämma
23 augusti 2021	Delårsrapport per 2021-06-30
9 november 2021	Delårsrapport per 2021-09-30
Februari 2022	Bokslutskommuniké för 2021
Mars 2022	Årsredovisning 2021

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



LATOUR ÅRSREDOVISNING 2020

Produktion

Rubrik, rubrik.se

Art Direction: Fredrik Sandberg

Foto

Fotograf: Anna-Lena Lundqvist, annalenalundqvist.com

Stockfoto: Shutterstock.com

Text

Skribent: Per Åkerberg

Korrektur: Pernilla Lindquist, Rubrik

Engelsk översättning: Semantix, semantix.se

Tryck

Taberg Media Group, Taberg, 2021, tabergmediagroup.se

Papper

Omslag: GMund Colors Felt 93 Dark Grey 320 g

Inlaga: Arctic Paper - Munken Kristall 150 g



Trycksak
3041 0271



FSC® C074394

Latour är ett blandat investmentbolag som investerar långsiktigt i hållbara företag med egna produkter som möter växande internationell efterfrågan. Verksamheten bedrivs i huvudsak i två grenar, en helägd industrirörelse samt en portfölj av nio börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna.



LATOUR

Investment AB Latour (publ)

Org. nr. 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, SE-401 25 Göteborg

Tel +46 31 89 17 90

info@latour.se, www.latour.se