

ÅRSREDOVISNING 2010



Innehåll

3	Året i korthet
4	Det här är Latour
6	Koncernchefens översikt
8	Latouraktiens substansvärde
10	Latouraktien
12	Latouraktiens totalavkastning
14	Miljö- och affärsnytta
16	Medarbetare
18	Den helägda industri- och handelsrörelsen
20	Hultafors Group
24	Latour Industries
28	Specma Group
32	Swegon
36	Portföljbolag
38	Assa Abloy
40	Fagerhult
42	HMS Networks
44	Loomis
46	Nederman
48	Niscayah
50	Securitas
52	SWECO
54	Övriga innehav
55	Årsredovisning
56	Förvaltningsberättelse
59	Vinstdisposition
60	Så här går det för Latour
61	Koncernens resultaträkning
62	Koncernens balansräkning
64	Koncernens kassaflödesanalys
65	Förändring i koncernens eget kapital
65	Förändring av räntebärande nettoskuld
66	Moderbolagets resultaträkning
67	Moderbolagets balansräkning
68	Moderbolagets kassaflödesanalys
68	Förändring av moderbolagets eget kapital
69	Noter
92	Revisionsberättelse
93	Bolagsstyrning
97	Styrelse, Ledning, Revisorer
98	Vi på Latour
99	Adresser
102	Aktieägarinformation
103	Femårsöversikt

2010 i sammandrag

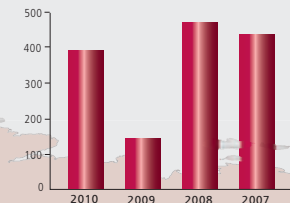
HELÄGDA RÖRELSER



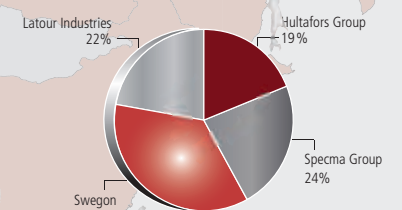
VIKTIGA HÄNDELSER

- Orderingång: 6 165 (5 201) Mkr, en ökning med 20 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Nettoomsättning: 5 991 (5 367) Mkr, en ökning med 13 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Rörelseresultat: 574 (340) Mkr, en ökning med 69 procent, motsvarande en rörelsemarginal på 9,6 (6,3) procent.
- Fortsatt satsning på produktutveckling och internationell expansion.
- Kraftigt ökad förvärvsaktivitet. Totalt genomfördes sju företagsförvärv, fyra inom Latour Industries, två i Specma Group och ett i Swegon. Förvärven tillför cirka 900 Mkr i årlig omsättning, men ingår under 2010 endast med cirka 200 Mkr då flera förvärv skedde mot slutet av året.
- Efter årets utgång tecknades ett avtal om att sälja 100 procent av aktierna i Autotube AB till Accent Equity 2008. Affären är bland annat villkorad av godkännande från svenska konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under mars månad 2011.

Vinstbidrag till Latour, Mkr



Andel av omsättning



PORTFÖLBOLAG

ASSA ABLOY



FAGERHULT

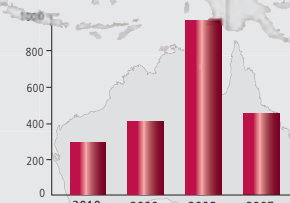
Nederman



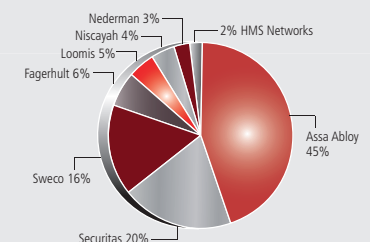
VIKTIGA HÄNDELSER

- Börsportföljens värde ökade under helåret med 30 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 27 procent.
- Försäljning av innehavet i Munters. Affären uppgick till 843 Mkr och gav en realisationsvinst om 213 Mkr.
- Försäljning av innehavet i Elanders. Affären medförde en realisationsförlust på 347 Mkr.
- Ökat innehav i HMS och Nederman.
- Hög förvärvsaktivitet i Assa Abloy och Securitas. Väsentliga förvärv genomförda i Fagerhult och Nederman.

Vinstbidrag till Latour, Mkr



Börsportföljens fördelning



LATOUR I KORTHET

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industri- och handelsrörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna.

Börsportföljen består av åtta betydande innehav som den 31 december 2010 hade ett marknadsvärde på 10,8 miljarder kronor. De värdemässigt

största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 81 procent av hela börsportföljens värde.

Den helägda industri- och handelsrörelsen är organiserad i fyra affärsområden: Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon. Under 2010 omsatte industri- och handelsrörelsen 6,0 miljarder kronor.

Resultat koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 872 (664) Mkr. Koncernens resultat efter skatt uppgick till 702 (522) Mkr, vilket motsvarar 5,37 (4,21) kronor per aktie.

Substansvärde

Latours bedömda substansvärde uppgick vid 2010 års utgång till 19,2–21,8 (14,8–16,9) Mdr kr. Information om beräkning av substansvärde finns på sidorna 8–9.

Latouraktiens utveckling

Latouraktiens värde ökade med 25 procent under 2010. Mätt över femårsperioden 2006–2010 ökade aktiens värde med 83 procent, vilket kan jämföras med 22 procent för index. Antalet utestående aktier uppgick vid årets utgång till 131 000 000.

Totalavkastning

Latouraktiens totalavkastning var 28 procent. Det kan jämföras med 27 procents ökning för jämförbart index (SIXRX*). Latouraktiens totalavkastning den senaste femårsperioden, 2006–2010, var 114 procent. Utvecklingen för SIXRX var 41 procent under samma period.

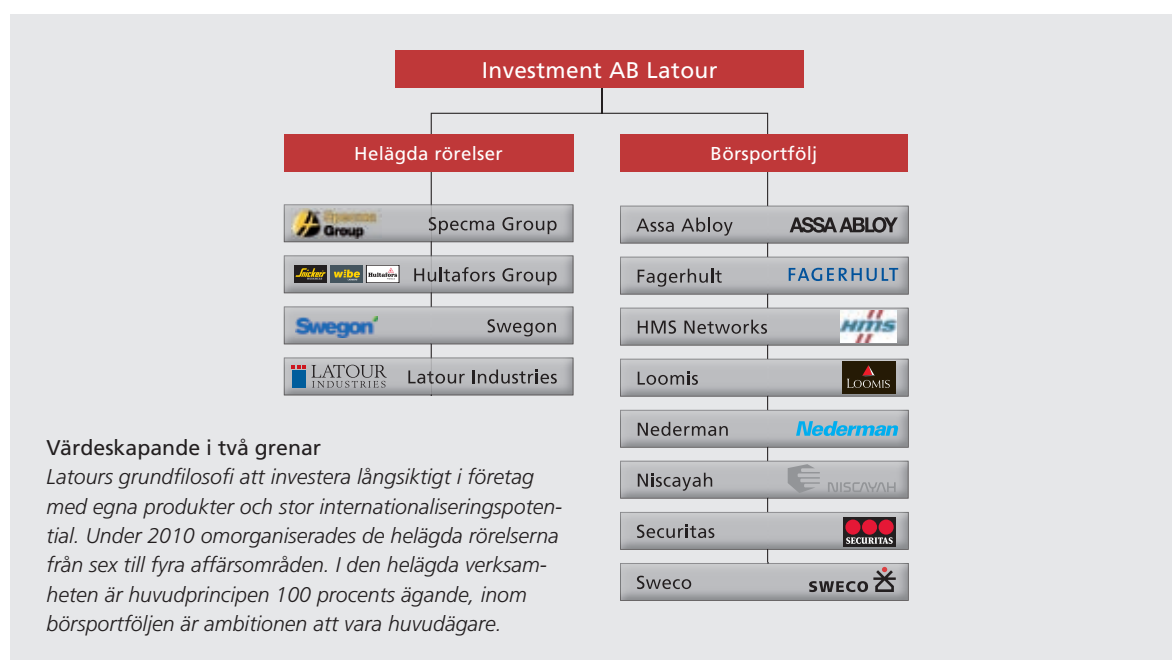
Utdelning

Utdelningen föreslås uppgå till 3,75 (2,75) kronor per aktie. Räknat på Latouraktiens börskurs vid utgången av 2010 innebär det en direktavkastning på 3,0 (2,8) procent.

*SIX Return Index (SIXRX) visar den genomsnittliga utvecklingen på NASDAQ OMX Stockholm, inklusive utdelningar.

Långsiktigt värdeskapande via internationellt framgångsrika innehav

Latour är ett blandat investmentbolag vars övergripande verksamhetsidé är att med långsiktighet som ledstjärna investera i sunda företag med egna produkter och som bedöms ha en stor internationaliseringspotential.



Investment AB Latour, som startade sin verksamhet 1985, är ett blandat investmentbolag som är noterat på listan för stora bolag på NASDAQ OMX Stockholm. Latours verksamhet bedrivs i två grenar. Den ena utgörs av den helägda industri- och handelsrörelsen. Den andra av en portfölj med börsnoterade innehav.

Under 2010 redovisade koncernen en vinst efter skatt på 702 (552) Mkr, vilket motsvarar 5,36 (4,21) kronor per aktie efter full utspädning.

Koncernens vision

Latours vision är att vara ett attraktivt val för långsiktiga investerare som önskar god avkastning.

Latour skapar värden i sina innehav genom att vara en aktiv och långsiktig ägare, som med finansiell styrka och djupt industriellt kunnande bidrar till utveckling av företagen.

Latours tre kärnvärden utgörs av Långsiktighet, Affärsmässighet och Utveckling. Styrningen av verksamheterna präglas av en delegerad beslutsstruktur. Detta

innebär att varje innehav har en unik företagskultur och ett eget strategiarbete. Latours tre kärnvärden genomsyrar dock alla innehav.

Marknadsvärde: 16,2 Mdr kr

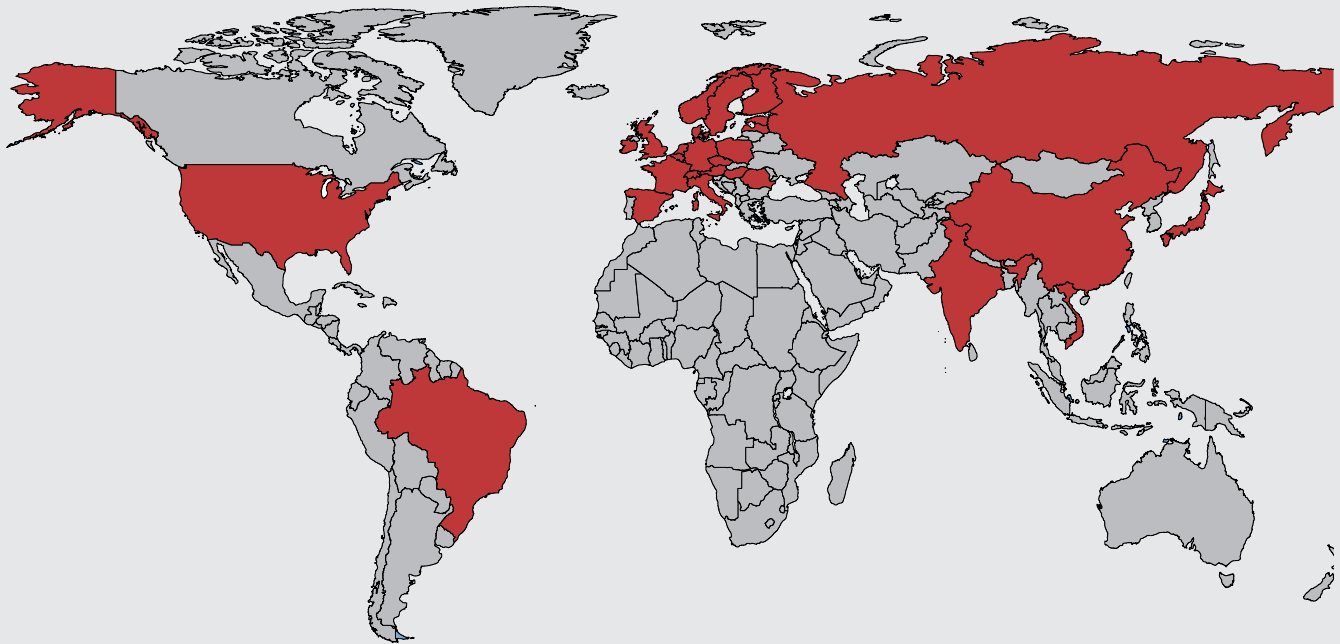
Latour hade ett marknadsvärde på 16,2 Mdr kr den 31 december 2010. Under året steg Latouraktiens värde med 28 procent justerat för utdelning. Det kan jämföras med totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX), vars värde ökade med 27 procent.

Totalavkastningen för Latour har sedan starten varit drygt 25 700 procent, varav utdelningar svarar för cirka 16 200 procent. Totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX) var 9 500 procent under samma period.

De helägda rörelserna

Den helägda industri- och handelsrörelsen består av fyra affärsområden med ett 90-tal bolag och drygt 3 000 medarbetare.

Lönsam geografisk expansion med egna produkter



Flera av Latours innehav, såväl de helägda som börsinnehaven, har goda förutsättningar att växa med egna produkter och via geografisk expansion. Under perioden 2003–2010 ökade de helägda rörelsernas försäljning utanför Norden från 20 till 33 procent av den totala försäljningen. De helägda rörelserna hade kontor i 27 länder, världen över, vid utgången av 2010.

Latour ser kontinuerligt över strukturen på industri- och handelsrörelsen. Ambitionen är att äga verksamheter som har goda möjligheter till lönsam internationell expansion med egna, unika produkter.

Sammanlagt nådde den helägda industri- och handelsrörelsen en omsättning på 6,0 Mdr kr 2010. Läs mer om utvecklingen på sidorna 18-35.

De börsnoterade innehaven

Börsportföljen består av åtta stora innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Portföljen domineras värdemässigt av innehaven i Securitas, Assa Abloy och Sweco. Övriga innehav framgår av illustrationerna på sidan 4.

Latours börsportfölj hade den 31 december 2010 ett marknadsvärde på 10,8 Mdr kr, vilket justerat för utdelningar innebär en värdeökning med 30 procent under året. Läs mer om utvecklingen på sidorna 36-54.

Värdeskapande ägarstyrning

Latour präglas av en djup respekt för det kunnande som finns i bra företag. Värdeskapandet sker genom att Latour utifrån en ägarposition är med och påverkar verksamheternas utveckling. Varje investering styrs utifrån dess förutsättningar och position.

I såväl den helägda rörelsen som i börsportföljen utgör styrelsearbetet plattform för värdeskapandet. Av förklarliga skäl har Latours koncernledning en väsentligt högre närvaro i den helägda verksamheten. Här tillämpas ett strukturerat arbetssätt för styrelsearbete, förvärvsprocesser och integrationsprocesser som är gemensamt för den helägda rörelsen.

Tack vare Latours intressen i globala börsnoterade företag kan Latour överföra kunskap och därmed medverka till att utveckla flera av de helägda företagen i enlighet med den internationella expansionsstrategin. ■

Koncernchefens översikt

2010 präglades av en påtaglig återhämtning inom de flesta delar av industrin, även om efterfrågan mattades av något mot slutet av året.

Det råder ingen tvekan om att den lågkonjunktur vi tagit oss igenom har varit utmanande. Samtliga våra bolag har arbetat hårt för att anpassa sina verksamheter till de nya förutsättningarna. Åtgärderna har genomförts på ett föredömligt sätt. Rörelsemarginalen i de helägda rörelserna ökade från 6,3 procent 2009 till 9,6 procent under 2010. Vi har nu en kostnadsstruktur som ska innebära förbättrad lönsamhet när volymerna återvänder. Årets omsättningsökning i de helägda rörelserna var 13 procent. Samtidigt ökade rörelseresultatet med 69 procent. Denna utveckling är något som vi kan vara stolta över.

Vi kan även konstatera att Latour återigen ger en totalavkastning som är bättre än motsvarande index. Det har vi gjort sedan starten och under de flesta mätperioder sedan dess.

Viktiga händelser i börsportföljen

Två väsentliga händelser var att vi sålde innehaven i Munters och Elanders. Försäljningen av Munters gav en reavinst på 213 Mkr. Tillsammans med erhållna utdelningar och inlösen under innehavstiden blev det en acceptabel affär. Den underlättades av det renodlingsarbete som genomfördes i och med försäljningen av serviceverksamheten, MCS. Investeringen i Elanders var inte lika lyckad. Försäljningen var ett resultat av ett strategiskt vägval.

Inom portföljbolagen genomfördes strategiskt viktiga affärer i Fagerhult och Nederman. Fagerhult köpte tyska LTS, som har en stark position på den tyska marknaden och redovisade en omsättning på cirka 450 Mkr med god lönsamhet. Förvärvet innebär att Fagerhultskoncernen får en stark plattform för att öka försäljningen på den betydande tyska marknaden.

Nederman förvärvade danska Dantherm Filtration, med en omsättning på närmare 1 Mdr kr. Genom affären fördubblar Nederman sin verksamhet och blir den globala marknadsledaren inom industriell luftrening. När det gäller Nederman kan vi konstatera att den låga investeringstakt som råder i industrin har negativ inverkan på omsättning och resultat. Företaget är dock helt rätt positionerat inför framtiden, eftersom kraven på god arbetsmiljö i och omkring industrier väntas öka globalt.

Inom Loomis har målen som sattes vid börsintroduktionen uppnåtts, vilket vi är mycket nöjda med. Under året har nya mål kommunicerats. Vi är även tillfreds med utvecklingen i Assa Abloy, som går från klarhet till klarhet, och Securitas, som har en betryggande stabilitet



i rörelsen. Securitas har utnyttjat lågkonjunkturen väl, bland annat genom att etablera sig på nya marknader. Detta är något som inte fått särskilt stor uppmärksamhet, men som förväntas ge goda resultat framöver.

Viktiga händelser i de helägda rörelserna

Sammanläggningen från sex till fyra affärsområden och de omfattande rationaliseringar och satsningar på produktutveckling samt försäljning som genomförts i de helägda rörelserna har givit god effekt. Med undantag för maskinhandelsgrenen inom Latour Industries, där det fortfarande är låga volymer, visar alla verksamheter vinst. Lönsamheten bör betecknas som relativt god, särskilt med tanke på att de helägda rörelserna agerar på den europeiska marknaden, vilken inte visat lika stor kraft i återhämtningen som exempelvis BRIC-länderna.

Faktum är att nettoresultatet efter skatt från de helägda rörelserna är större än utdelningarna från innehaven i börsportföljen för hela 2010. Dessutom ökade rörelsemarginalen det sista kvartalet, trots att efterfrågan mattades av.

Den geografiska expansionen fortsätter. 33 procent av omsättningen kom från marknader utanför Norden under 2010. Det kan jämföras med 21 procent för fem

år sedan. Det finns fortfarande mycket att göra när det kommer till internationalisering. Inom Hultafors Group finns det fortfarande marknader i Europa där företaget kan växa sig starkare och Swegon har, förutom i Europa, goda möjligheter att med ökad kraft ta sig in på de växande marknaderna i Asien. Det gäller även för enskilda verksamheter inom Latour Industries, som exempelvis Nord-Lock. För Specma Group är det viktigt att fortsätta att växa med sina kunder på befintliga och nya internationella marknader.

Under året har de helägda rörelserna genomfört ett antal viktiga förvärv, som kompletterar verksamheterna på ett fördömligt sätt. Det största förvärvet ägde rum i Swegon, som köpte det italienska familjeföretaget Blue Box med en omsättning på knappt 500 Mkr. Förvärvet gör att Swegons erbjudande kompletteras med kylanläggningar och värmepumpar, vilket stärker koncernens totala erbjudande inom energieffektiv ventilation och inneklimat. Kombinationen av kunskaper i de båda företagen skapar en stabil plattform för vidare expansion, inte minst i Sydeuropa där Blue Box har en stark position.

Latour Industries förvärvade bland annat REAC och LSAB samt resterande aktier i Pressmaster. Vart och ett av företagen har starka positioner och kompletterar befintliga rörelser på ett utmärkt sätt.

Andra innehav

Under året ökade vi vårt innehav i Oxeon, ett relativt ungt företag som passar väl in i vår övergripande strategi – att investera i företag med egna produkter som har goda försäljningsutsikter för internationell tillväxt. Oxeon har en unik teknik för bandvävda strukturer av kolfiber som kan ge exempelvis flygplan, bilar och cyklar förbättrade egenskaper med hög mekanisk prestanda och låg vikt. Företaget prisades som Årets Supergasell 2010 av Dagens Industri för sin goda utveckling.

Utmaningar och möjligheter på sikt

Vi har betydande omsättningsmål för de helägda rörelserna. Stabil organisk tillväxt utgör basen i strategin. Men vi är även intresserade av att förvärva bra bolag som passar in i vår portfölj och våra långsiktiga ambitioner, likt de företag vi köpt i år.

Förvärvsobjekten kan delas in i två kategorier: företag som kan adderas till befintliga rörelser – som exempelvis Blue Box, vilket köptes av Swegon – och bolag som köps för att växa på egen hand – likt REAC och Pressmaster. Den senare kategorin förvärvas via Latour Industries, som är skapat för att köpa nya verksamheter som kan utvecklas och på sikt bli egna affärsområden. I detta sammanhang utgör vårt långsiktiga investeringsperspektiv en betydande fördel.

Samtliga affärsområden följer tänkbara förvärvsobjekt löpande och det finns väl inarbetade metoder för att genomföra företagsköp.

Vår satsning på produktutveckling fortsätter, något som stärker erbjudandet i den fortsatta expansionen på internationella marknader. Ledarskapet är en viktig faktor i denna process. Under 2010 har vi intensifierat vårt arbete inom ledarskapsförsörjning för framtiden.

Utsikter för 2011

Den avmattning vi såg i efterfrågan mot slutet av året indikerar att det fortfarande råder viss osäkerhet i konjunkturen, företrädesvis i Europa. Detta är något vi måste ta hänsyn till i våra beräkningar. Det råder ingen tvekan om att vi är igenom den värsta krisen. Däremot finns det en påtaglig osäkerhet kring hur hög tillväxten väntas bli framöver.

Latour står stabilt inför det kommande året. Åtgärderna i samband med lågkonjunkturen har skapat en kostnadsstruktur som borgar för fortsatt god lönsamhetsutveckling i takt med att efterfrågan ökar. Dessutom har vi goda finanser med låg nettoskuld. Det innebär att vi har en betydande förvärvskapacitet, vilket vi kan utnyttja när rätt möjligheter dyker upp. Sammantaget gör förutsättningarna att jag ser 2011 an med tillförsikt. ■



Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Latouraktiens substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2010 till 147-167 (114-129) kronor per aktie. Det innebär att värdet ökade med 29 procent, justerat för lämnad utdelning. Det kan jämföras med totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX), vars värde ökade med 27 procent under året.

Latour består, vilket tidigare beskrivits, dels av en andel helägda rörelser, dels av en andel börsnoterade innehav. Marknadsvärdet för de börsnoterade innehaven är enkelt att beräkna, eftersom det finns tydligt angivna handelskurser att tillgå. Att fastställa ett värde på de helägda rörelserna är något mer invecklat. Det beror på att marknadsvärdet, det pris potentiella köpare är beredda att betala för verksamheterna, inte är lika tydligt.

Beräkningsmetoden i korthet

Substansvärdet räknas fram med hjälp av så kallade EBIT-multiplar som multipliceras med 12 månaders historiska rullande rörelseresultat (EBIT) för varje affärsområde. Nyckeln till ett rättvisande värde är att hitta rättvisande multiplar. Det görs genom att identifiera jämförbara börsnoterade bolag i de branscher där Latours helägda rörelser är verksamma. För varje bolag räknas en EBIT-multiplikel fram genom att ställa bolagets rörelseresultat i relation till dess EV-värde (Enterprise Value). EV-värdet utgörs av börsvärdet justerat för den nettoskuldssättning som det jämförbara bolaget har.

Eftersom de jämförbara noterade företagen värderas

olika av marknaden, bildas det ett intervall av EBIT-multiplar för vart och ett av Latours affärsområden. Intervallet indikerar vilket värde marknaden tillmäter Latours helägda rörelser.

Substansvärdet för de helägda rörelserna slås därefter samman med marknadsvärdet på de noterade innehaven. Därefter adderas värdet på övriga tillgångar, varpå koncernens nettoskuld dras av. Kvarvarande summa utgör Latours redovisade substansvärde.

Denna värdering ska uppfattas som en indikativ utvärdering, men utgör inte en fullständig marknadsvärdering. Substansvärderingsmodellen tar exempelvis inte hänsyn till framtida prognoser vare sig för Latours innehav eller för jämförbara bolag.

De senaste årens konjunktursvängningar gör att såväl affärsområdenas som jämförbara bolags resultat varierar kraftigt. Detta innebär att jämförbara värderingsmultiplar fördelar sig över ett mycket stort intervall. I denna presentation har därför jämkning skett av använda multiplar för att det inte ska medföra orimliga värden. Andra värderingsmultiplar (exempelvis EV/sales) har också använts som stöd för de multiplikelintervall som valts. ■

Så här fungerar metoden – steg för steg

1 Identifikation av noterade jämförelseobjekt

Först och främst identifieras börsnoterade bolags verksamhet i samma branscher som Latours helägda industri- och handelsrörelser. Vid utgången av 2010 fanns det 35-40 börsnoterade bolag som bedömdes uppfylla dessa kriterier och som följaktligen ingick i beräkningen för att få fram ett substansvärde.

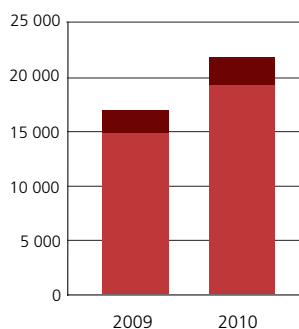
2 Framtagande av EBIT-multiplar

När samtliga jämförelseobjekt är identifierade genomförs en granskning av vilka EBIT-multiplar bolagen har. En EBIT-multiplikel baseras på bolagets EV-värde (Enterprise Value). EV-värdet beräknas genom att ta börsvärdet och öka det med bolagets nettolåneskuld (se Definitioner sidan 91). Därefter divideras EV-värdet med rörelseresultatet (EBIT). Ett bolag som har ett börsvärde på 90 Mkr, en nettolåneskuld på 10 Mkr och ett rörelseresultat på 10 Mkr, får följaktligen en EBIT-multiplikel på 10.

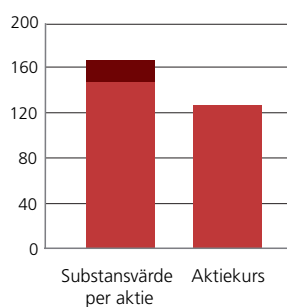
3 Omvandling till multiplikelspann

När en EBIT-multiplikel för varje bolag har räknats fram vägs de samman gruppvis, så att varje affärsområde får ett enskilt multiplikelspann. Orsaken till att det blir ett spann är att det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, vilket leder till olika EBIT-multipliklar. Låt säga att det finns två jämförelseobjekt för affärsområde Swegon, där det ena har en multiplikel på 6 och det andra har en multiplikel på 10. Då hamnar EBIT-multiplikeln som används vid beräkningen av värdet på affärsområde Swegon i spannet 6-10.

Substansvärdets utveckling 2009–2010



Substansvärdet i relation till börskurs (2010-12-30)



Substansvärdet per 31 december 2010

Mkr	Netto-omsättning	EBIT ¹⁾	EBIT-multipel alt. EV/sales-multipel Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 134	143	12 – 15	1 716 – 2 145	13 – 16
Latour Industries					
– Verkstadsteknik	786	207	11 – 15	2 281 – 3 111	18 – 24
– Maskinhandel/Maskintillbehör	818	1	0,5 – 0,7	409 – 572	3 – 4
Specma Group					
– Autotube	357	21	0,4 – 0,6	143 – 214	1 – 2
– Specma Hydraulic	1 060	29	0,6 – 0,8	636 – 848	5 – 7
Swegon	2 531	231	15 – 19	3 459 – 4 381	26 – 33
	6 686	632		8 644 – 11 271	66 – 86
Börsaktier					
Assa Abloy				4 879	37
Fagerhult				657	5
HMS Networks				199	2
Loomis				544	4
Nederman				309	2
Niscayah Group				385	3
Securitas				2 131	16
Sweco				1 682	13
				10 786	82
Övriga tillgångar				77	1
Nettolåneskuld				–285	–2
Beräknat värde				19 222 – 21 849	147 – 167

¹⁾ Rullande 12 månaders rörelseresultat, nuvarande bolagsstruktur.

²⁾ EBIT-multipel omräknad med hänsyn till börskursen 2010-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

Ökning under 2010. Latours substansvärde uppgick den 31 december 2010 till mellan 19,2 och 21,8 Mdr kr.

Det innebär en ökning med 29 procent, vilket kan jämföras med NASDAQ OMX Stockholms utveckling, SIX Return Index, som ökade med 27 procent under samma period.

4 Sammanslagning av substansvärdet på helägda rörelser

När spannen för EBIT-multiplarna är fastställda, exempelvis till 6–10 enligt exemplet i steg 3, kan en värdering av respektive affärsområde ske. Det görs genom att först räkna ut 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) för varje affärsområde, sett utifrån bolagsstrukturen vid jämförelseperiodens utgång. Denna siffra multipliceras därefter med EBIT-multipeln. Ett exempel: Låt säga att affärsområde Swegon visar ett 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) på 100 Mkr. Om man applicerar EBIT-multipeln 6–10 på det resultatet, hamnar vi på ett värde på 0,6–1,0 Mdr kr. När dessa beräkningar är gjorda för samtliga affärsområden, slås resultaten samman till ett totalt värde för de helägda rörelserna i form av ett spann.

5 Sammanslagning med värdet på de noterade innehaven

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

Latouraktien – stark utveckling under 2010

Latours aktie är noterad på listan för stora bolag på NASDAQ OMX Stockholm, som innehåller företag med ett börsvärde på över 1 miljard euro. Under 2010 ökade värdet på Latours aktie med 25 procent.

2010 skedde en återhämtning på världens börser. Utvecklingen för Latours aktie var 25 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI (NASDAQ OMX Stockholm) som under samma period var 23 procent. Årets högsta kurs, 124,60 kronor, inföll 30 december och den lägsta kursen, 85,00 kronor, den 25 maj. Sista betalkurs den 30 december var 124,60 kronor.

Under 2010 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Latours B-aktie till 28 procent att jämföras med SIXRX som under samma period ökade med 27 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Latours B-aktie har varit 17 procent under den senaste tioårsperioden, vilket kan jämföras med 11 procent för SIXRX.

Börsvärde

Latours totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till 16,2 Mdr kr. Därmed är Latour nummer 50 i storleksordning av 288 bolag som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

Omsättning

Under året omsattes totalt 5,2 miljoner Latouraktier till ett värde av drygt 0,5 Mdr kr. I genomsnitt handlades 20 539 aktier per dag, en minskning med 37 procent jämfört med 2009.

Aktiekapital

Per den 31 december 2010 uppgick bolagets aktiekapital oförändrat till 109 550 000 kronor. Det totala antalet aktier av serie A uppgick till 12 084 160 och aktier av serie B till 119 375 840. Antalet röster uppgick till 240 217 440.

Återköp av egna aktier

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2010 till 131 460 000, inklusive återköpta aktier. Under 2010 har inga egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 230 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 11 maj 2010 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Aktieägare

Antalet aktieägare ökade under 2010 från 9 415 till 9 822. Andelen utländska investerare uppgick vid årsskiftet till 1,6 (1,3) procent. Andel institutionella ägare var 6,0 (5,9) procent.

Utdelning

För räkenskapsåret 2010 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning på 3,75 (2,75) kronor per aktie. Direktavkastningen uppgår till 3,0 procent baserat på sista betalkurs vid årets slut.

Analytiker

Följande analytiker följde Latour vid utgången av 2010:

Jan Bjerkeheim, Danske Bank
Sergej Kazachenko, Swedbank Markets
Cecilia Kellner, Carnegie
Jan Köll, Handelsbanken
Johan Löchen, Erik Penser

IR-kontakt

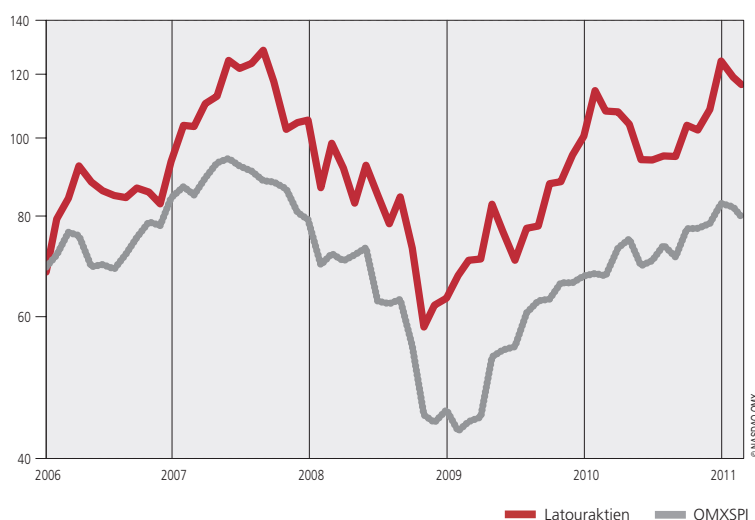
Om du har några frågor är du välkommen att höra av dig till:

Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör

Tel: +46 31 89 17 90

E-post: anders.morck@latour.se ■

Latouraktiens kursutveckling



Största aktieägarna per 31 december 2010

Aktieägare, tusental	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktie-kapital	Antal röster	% av röster
Gustaf Douglas, familj och bolag	10 050	90 965	76,8	191 465	79,7
Bertil Svensson, familj och bolag		2 583	2,0	2 583	1,1
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	1 802	742	1,9	18 762	7,8
SEB Investment Management		1 661	1,3	1 661	0,7
Swedbank Robur Fonder		1 243	1,0	1 243	0,5
Handelsbanken Fonder inkl XACT		804	0,6	804	0,3
SEB Fondinvest		600	0,5	600	0,2
Didner & Gerge Aktiefond		570	0,4	570	0,2
Fjärde AP-fonden		532	0,4	532	0,2
Övriga aktieägare	232	19 216	14,7	21 538	9,3
Investment AB Latour, återköpta aktier		460	0,4	460	0,2
	12 084	119 376	100,0	240 218	100,0

Antalet aktieägare ökade till 9 822 (9 415).

Av kapitalet ägs 76,8 % av huvudaktieägaren med familj och bolag.

Övriga personer i styrelsen äger 2,1 %.

Svenska institutioner äger 6,0 % av aktiekapitalet.

Andelen utländskt ägande uppgår till 1,6 %.

Aktieslag	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	12 084 160	9,2	120 841 600	50,3
Serie B (1 röst)	119 375 840	90,8	119 375 840	49,7
Totalt antal aktier	131 460 000	100,0	240 217 440	100,0

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	A-aktier	B-aktier	Aktie-kapital Mkr
1971		270 038	270 038	27
1983	Fondemission	405 057	405 057	41
1984	Nyemission	405 057	650 891	53
1984	Nyemission	405 057	800 891	60
1985	Nyemission	512 569	853 129	68
1987	Nytekning - skuldebrev	512 569	853 587	68
1988	Nytekning - skuldebrev	512 569	854 375	68
1988	Fondemission, split 8:1	4 100 552	6 835 000	137
1988	Nytekning - skuldebrev	4 100 552	6 839 232	137
1989	Nytekning - skuldebrev	4 100 552	6 893 384	137
1990	Nytekning - skuldebrev	4 100 552	10 666 624	185
1991	Nytekning - skuldebrev	4 100 552	11 166 648	191
1991	Inlösen	3 700 270	10 090 275	172
1996	Inlösen 1:4 (Securitas, Assa, HQ)	3 537 950	6 872 550	130
1998	Split 5:1	17 689 750	34 362 750	130
1999	Omvandling av A-aktier	17 537 675	34 514 825	130
2000	Omvandling av A-aktier	17 469 160	34 583 340	130
2001	Inlösen, Omvandling av A-aktier	16 687 050	31 336 750	120
2004	Inlösen	16 149 125	27 670 875	110
2005	Omvandling av A-aktier	10 064 842	33 755 158	110
2006	Omvandling av A-aktier	9 490 412	34 329 588	110
2007	Split 3:1, omvandling av A-aktier	25 458 770	106 001 230	110
2008	Omvandling av A-aktier	25 310 220	106 149 780	110
2009	Omvandling av A-aktier	16 696 930	114 763 070	110
2010	Omvandling av A-aktier	12 084 160	119 375 840	110

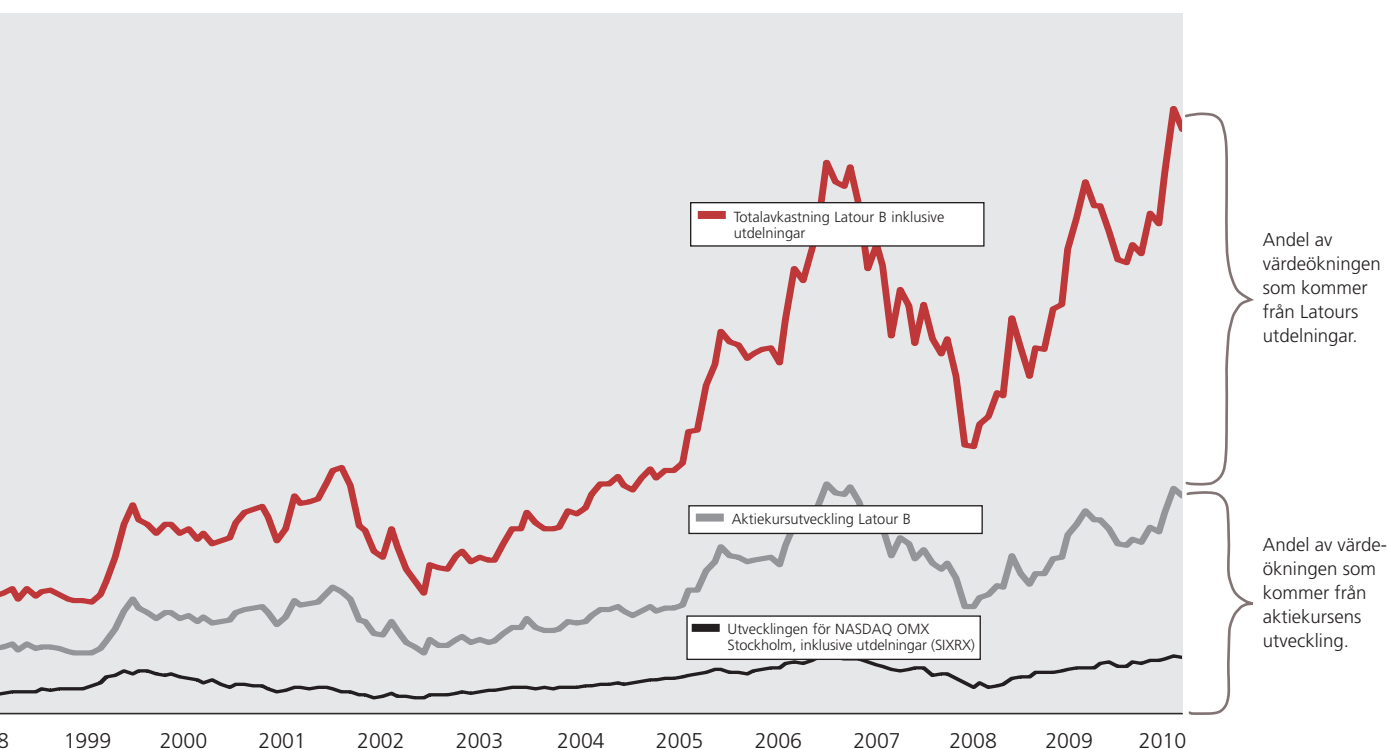
Latouraktiens totalavkastning – över 25 700 procent sedan starten 1985



- | | | | |
|-------------|---|-------------|--|
| 1985 | Verksamheten startas, men får namnet Latour först 1987. Större förvärv i Securitasgruppen och Trelleborg. | 1993 | Latour säljer huvuddelen av sitt innehav i Trelleborg. |
| 1988 | Förvärv av Fagerhult. Securitaskoncernen gör flera stora förvärv, bland annat i låsföretaget Assa. | 1994 | Latour medverkar till att skapa Europas största låskoncern, Assa Abloy. Förvärv av Swegon. |
| 1991 | Securitas börsintroduceras. | 1997 | Utdelning av Fagerhult och Säkl. Köp av större post i Sweco. |
| | | 1999 | Ökad ägarandel i Fagerhult och Sweco. |

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

Latour har historiskt sett levt upp till ambitionen, vilket framgår av diagrammet ovan. Där visas Latouraktiens totalavkastning, vilken inkluderar både aktiekursens utveckling och de utdelningar som skett, i relation till NASDAQ OMX Stockholm som helhet (SIX Return Index, som utöver kurstillväxt tar hänsyn till utdelningar).



- 2000** Försäljning av innehaven i Piren och BT Industries.
- 2003** Förför av aktier i Munters.
- 2004** Renodling inom den helägda industri- och handelsrörelsen inleds.
- 2005** Förför av Wibe Stegar.
- 2006** Securitas delar ut aktier i Securitas Direct och Niscayah till ägarerna, däribland Latour. Förför av Snickers Workwear.

- 2007** Förför av större aktiepost i Nederman.
- 2008** Förför av aktieposter i HMS Networks och Loomis. Innehavet i Securitas Direct säljs.
- 2009** Avyttring av innehavet i OEM International.
- 2010** Avyttring av innehaven i Munters och Elanders. Sju förför i de helägda rörelserna.

Framgången bottenar i företagens långsiktiga agerande i syfte att bidra till ökat värde i innehaven, både i de helägda industri- och handelsrörelserna och i de noterade portföljbolagen. Det har i sin tur resulterat i en konkurrenskraftig totalavkastning sedan starten, men även vid en nedbrytning på kortare mätperioder.

Aktien har sedan starten 1985 givit en högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Detta gäller även för den senaste ett-, tio- och tjugoårsperioden. ■

Hållbart arbete som skapar ökad affärsnytta

Latour baserar sin verksamhet på förtroende, där ansvarsfullt agerande har stor betydelse. Koncernen strävar efter att hållbarhetsperspektivet ska vara en del av affären och därigenom stärka konkurrenskraften och lönsamheten på sikt.

Latour har en lång tradition av ansvarstagande, vilket går i linje med företagets långsiktiga investeringshorisont och styrning av innehaven. Alla verksamheter ska efterleva lagar och vedertagna regler samt upprätta relevanta riktlinjer med tydliga mål.

Latour eftersträvar att verksamheterna i bolagets innehav ska drivas utifrån god etik, respekt för individen, hälsa och jämställdhet. Verksamheterna ska exempelvis följa FN:s och OECD:s riktlinjer inom hållbarhetsområdet.

Innehavens övergripande samhällsroll är en strategisk ägarfråga som hanteras inom ramen för Latours processer för aktivt ägande. Latour ska efterleva de sociala och miljömässiga krav som ställs på respektive innehav.

Kloka miljöval – en strategisk fråga

Omsorg om miljön är en del av Latours företagskultur. Det kommer till uttryck i sättet att tänka och handla, såväl i den löpande verksamheten som vid strategival och ställningstaganden till investeringar och förvärv.

Latour och dotterbolagen ska i det långsiktiga arbetet

ha miljöfrågorna i fokus i allt från val av samarbetspartners och produktutveckling till val av insatsvaror i produktionen.

Fyra drivkrafter för miljösmarta lösningar

Det finns ett antal drivkrafter som påverkar det långsiktiga behovet av produkter och som bidrar till positiva effekter utifrån ett miljöperspektiv.

1. **Ekonomi:** Långsiktigt hållbar utveckling kräver god balans mellan ekonomi, miljö och sociala frågor. Inom energiområdet är sambandet mellan ekonomi och miljö tydligt. Behovet av minskade energirelaterade utsläpp är stort, liksom att hitta billiga alternativ till den sinande oljan och att skapa energisnåla produkter. Företag som kan bidra till attraktiva lösningar inom dessa områden kan nå väsentliga konkurrensfördelar.
2. **Allmän opinion och konsumentkraft:** Kunskapen om utmaningarna inom miljö har ökat markant bland allmänheten. Det bidrar till ett ökat behov av produkter som leder till minskad miljöpåverkan och ökade krav på att företag ska agera ansvarsfullt.



Omsorg om miljön är en del av Latours företagskultur. Det kommer till uttryck i sättet att tänka och handla, såväl i den löpande verksamheten som vid strategival och ställningstaganden till investeringar och förvärv. På bilden ovan ses den mångsidiga evenemangs-arenan Zénith de Limoges i Limoges, Frankrike, till vilken Swegon levererat energi- och miljöeffektiva klimatsystem.



Miljöfrågor har en central roll i produktutvecklingen i de helägda rörelserna, för att skapa lösningar som ger minskad miljöpåverkan och bättre ekonomi för kunderna. Swegons produkter har bidragit till en energibesparing motsvarande uppvärmning av 172 000 normalbostadshus under samma period. Produkternas höga prestanda och energibesparing gör totalkostnadskalkylen attraktiv för kunderna.

3. **Politiska ambitioner:** De politiska ambitionerna på området är högt satta. Verktygen som används är indelade i två huvudområden: Dels åtgärder för att minska användandet av skadliga produkter. Dels via premiering, exempelvis i form av riktat stöd till utveckling av miljöteknik som leder till minskat användande av fossila bränslen.
4. **Ny teknik:** Ny teknik skapar möjligheter att enskilt eller tillsammans med andra produkter och system åstadkomma vinster inom miljö och ekonomi.

Strategiskt förhållningssätt

Latour strävar efter att identifiera lösningar som svarar upp mot samtliga fyra drivkrafter.

I styrningen av innehaven strävar Latour efter att låta miljöfrågorna få en central roll i produktutvecklingen. På så sätt blir miljöarbetet en del av affären, där rätt miljöval syftar till att leda till ökad försäljning och lönsamhet.

Ambitionen är att utveckla produkter med minskad miljöpåverkan och bättre ekonomi för kunderna genom hela produktlivscykeln.

Ansvar och styrning via styrelser

Det finns en inbyggd förväntan om ständiga framsteg i koncernen. Samtliga styrelser i den helägda industri- och handelsrörelsen rapporterar regelbundet framstegen inom hållbar utveckling, i enlighet med de fyra drivkrafterna. Därtill certifieras dotterbolagen i enlighet med ISO

och andra branschspecifika system med höga krav, som exempelvis i fordonsbranschen.

Case Swegon: Systematisk miljö- och affärsnytta

Det helägda dotterbolaget Swegons produktutveckling är ett exempel på hur Latours förhållningssätt ter sig i praktiken. Swegon har en ledande position inom ventilationsbranschen och har bland annat fått Stora Inneklimatpriset och varit nominerade flera år i rad.

Swegon har sedan länge lagt stor vikt vid att integrera miljö- och energibesparingsfokus i sin produktutveckling. Företaget tillämpar bland annat metoden Eco-indicator för att uppnå energi- och miljönytta i design och utveckling. Metoden siktar inte enbart in sig på koldioxidutsläpp, utan tar hänsyn till samtliga nationella miljömål och systemkraven i "Det Naturliga Steget".

Utfallet har varit lyckat. De senaste 20 åren har Swegons produkter bidragit till en energibesparing på 58 TWh, vilket motsvarar uppvärmning av 172 000 normalbostadshus under samma period.

Energibesparingen och en i övrigt hög prestanda gör produkterna attraktiva utifrån ett totalekonomiskt perspektiv. Kundernas pay back-tid för Swegons produkter är i regel fem år, trots en prispremie. Det innebär många "vinstgivande" år för kunderna eftersom produkterna håller betydligt längre än fem år.

Läs mer om Swegon på sidorna 32–35. ■

Medarbetare – en nyckelfråga för framtiden

Latour arbetar med systematisk styrning för att både Latour och de bolag företaget investerar i ska vara attraktiva arbetsplatser där medarbetare trivs och utvecklas. Därigenom förbättras förutsättningarna för att rekrytera och behålla rätt kompetenser och individer – något som har positiv effekt på förmågan att skapa långsiktigt värde.

Vid utgången av 2010 uppgick antalet medarbetare i Latours samtliga innehav till över 350 000. Av dem återfanns cirka 3 000 i de helägda rörelserna, medan resten var anställda i portföljbolagen, där Latours röstandel uppgår till minst 10 procent. På Latours moderbolag arbetade sju medarbetare vid utgången av året.

Starka och långsiktiga företagskulturer är en viktig

komponent i styrningen av medarbetarrelaterade frågor i moderbolaget och i företagets innehav. Basen i kulturen utgörs av företagets kärnvärden Långsiktighet, Affärsmässighet och Utveckling.

Med grunden i dessa kärnvärden, som är gemensamma för alla Latours verksamheter, har varje affärsenhet ansvar för sin egen unika företagskultur.



Kompetens – en nyckelfaktor i styrningen

För att kunna ta aktivt ägaransvar och utveckla innehaven via professionellt styrelsearbete eftersträvas en hög kompetens och mångfald i de styrelser som tillsätts. Sedan en tid arbetar Latour efter principen att de helägda affärsområdenas styrelser ska ha två externa erfarna ledamöter, varav minst en kvinna.

Av samma orsak strävar Latour efter att säkerställa god förmåga att kunna rekrytera och behålla rätt personer. Detta gäller både för moderbolaget och i de innehav företaget investerar i.

Säkerställa tillgången till bra ledare

I takt med att de helägda rörelserna växer internationellt ökar behovet av rätt individer och kompetenser till ledande befattningar, mellanchefer och övriga nyckelroller. För att täcka behovet krävs konkurrenskraftiga villkor där goda resultat, som går i linje med Latours långsiktiga och industriella ambitioner kring värdeskapande, premieras.

Detta är även giltigt för portföljbolagen. Dessa har dock i regel kommit längre i internationiseringen och i arbetet med att säkerställa kompetensbehovet i samband med tillväxt. Här finns ett flertal goda erfarenheter och kunskaper att hämta, som kan överföras till de helägda rörelserna.

Kompetensutveckling inom ledarskap

En viktig komponent för att åstadkomma ett framgångsrikt ledarskap är att erbjuda medarbetarna möjligheter till kompetensutveckling inom området. Detta är något som det åligger respektive innehav att genomföra.

Swegon genomför bland annat en egen ledarskapsutbildning på regelbunden basis där 15 befintliga och potentiella chefer i organisationen genomgår en 1,5 år lång utbildning. Den syftar till att dels höja kunskapsnivån, dels skapa nätverk mellan olika nyckelpersoner i Swegons internationella organisation. Under året genomfördes en liknande utbildning inom Latour Industries, där 15 medarbetare i ledande ställning ingick.

Möjlighet att växa inom koncernen

Latour värnar om att behålla medarbetare och kompetens i företaget. Därför strävar företaget efter att på ett systematiskt sätt skapa möjligheter för medarbetare att



prova andra positioner inom koncernen. Det leder till ökad dynamik och goda utvecklingsmöjligheter för den enskilde individen.

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

Nätverket har en viktig roll

Latour har byggt upp ett omfattande nätverk i takt med att företaget och dess innehav vuxit och blivit allt mer internationella. Kontaktnätet har en bredd och ett djup som är till fördel i flera olika sammanhang, inte minst när det kommer till större affärer och rekrytering av chefer, styrelsemedlemmar, rådgivare och övriga nyckelmedarbetare. ■

Den helägda industri- och handelsrörelsen

Den helägda industri- och handelsrörelsen bestod vid utgången av 2010 av fyra affärsområden med cirka 3 000 medarbetare. Omsättningen ökade till 5 991 (5 361) Mkr under året, vilket bidrog till att rörelseresultatet steg till 574 (340) Mkr.



Hultafors Group sid 20



Latour Industries sid 24



Specma Group sid 28



Swegon sid 32

Vision om fördubblad omsättning

Visionen är att industri- och handelsrörelsen ska fördubbla sin omsättning och sitt resultat vart femte år, oavsett startår. Tabellen till höger visar utfallet under de senaste fem åren.

Renodling och internationalisering

För att nå visionen arbetar Latour utifrån två strategiska huvudlinjer:

- Verksamheten koncentreras till färre, större enheter för att därigenom skapa skalfördelar.
- Lönsam expansion med egna, unika produkter på befintliga och nya geografiska marknader.

Från sex till fyra affärsområden

Vid ingången av 2010 genomfördes en sammanslagning av affärsområde Automotive och Hydraulik, som bildar Specma Group. Likaså fusionerades Maskinhandel och Verkstadsteknik till Latour Industries. Konsolideringen innebär att de helägda rörelserna består av fyra affärsområden.

Finansiella mål på årlig basis

Industri- och handelsrörelsen ska årligen öka sin totala omsättning med minst 10 procent, ha en rörelsemarginal som överstiger 10 procent av omsättningen samt en avkastning på det operativa kapitalet som överstiger 20 procent.

Viktiga händelser under 2010

- Ökad efterfrågan i samtliga affärsområden, vilket bidrog till ökad omsättning och lönsamhet.
- Fortsatt satsning på produktutveckling och internationell expansion.
- Kraftigt ökad förvärvsaktivitet. Totalt genomfördes sju företagsförvärv, fyra inom Latour Industries, två i Specma Group och ett i Swegon. Förvärven omsätter i 2010 års tal 900 Mkr, men ingår i redovisningen endast med 200 Mkr, då förvärven genomfördes sent under året.
- **Viktig händelse efter årets utgång:** Tecknat avtal om att sälja 100 procent av aktierna i Autotube AB till Accent Equity 2008. Affären är bland annat villkorad av godkännande från svenska konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under mars månad 2011.



Ambitionen är att affärsområdena ska växa internationellt med egna produkter, likt portföljbolag som Assa Abloy och Securitas. Under 2010 ökade de helägda rörelsernas försäljning utanför Norden till 33 (27) procent av den totala omsättningen. Även om flera av bolagen ökat sin internationella närvaro kraftigt, är internationaliseringsgraden fortfarande relativt låg. Därmed kvarstår en betydande tillväxtpotential.

Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2010 12 mån	2009 12 mån	2010 12 mån	2009 12 mån	2010 12 mån	2009 12 mån
Hultafors Group	1 134	1 052	143	115	12,6	10,9
Latour Industries	1 297	1 196	172	63	13,3	5,3
Specma Group	1 415	1 045	51	-64	3,6	-6,1
Swegon	2 153	2 081	208	226	9,7	10,8
Elimineringar	-8	-13	-	-	-	-
	5 991	5 361	574	340	9,6	6,3
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	2	-61		
Övriga bolag & poster	-	79	44	17		
	5 991	5 440	620	296		

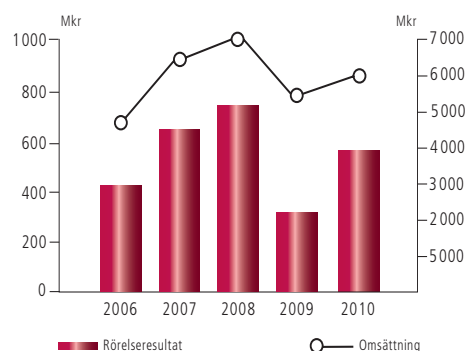
Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2010 rull 12	2009 rull 12	2010 rull 12	2009 rull 12	2010 Varav förvärv	2009 Varav valuta	2008
Hultafors Group	756	817	18,9	14,0	7,8	0,0	-6,8
Latour Industries	616	590	28,0	10,7	8,4	2,2	-3,6
Specma Group	656	614	7,7	-10,4	35,4	4,3	-2,8
Swegon	759	673	27,4	33,5	3,5	5,5	-5,0
Totalt	2 787	2 695	20,6	12,6	11,7	3,5	-4,6

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

Femårsöversikt

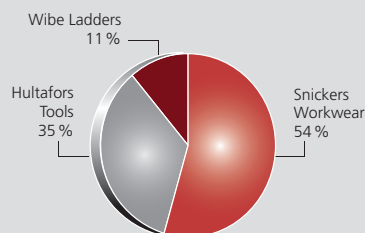
	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	5 991	5 440	7 071	6 730	5 313
(varav utlandsförsäljning)	3 444	2 993	3 779	3 343	2 359
Rörelseresultat	620	296	671	652	710
Genomsnittligt operativt kapital	2 787	2 674	2 669	2 403	1 931
Balansomslutning	4 653	4 725	4 505	3 792	3 315
Antal anställda	3 056	2 955	3 514	3 444	3 171
Avkastning på operativt kapital	20,6%	12,7%	26,3%	27,0%	36,8%
Rörelsemarginal	9,6%	6,3%	10,3%	9,6%	7,7%

Rörelseresultat och omsättning

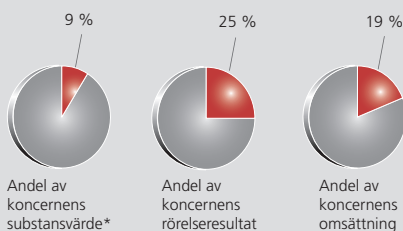


Affärsområde Handverktyg utgörs av tre produktgrupper: yrkeskläder under varumärket Snickers Workwear, handverktyg under varumärket Hultafors samt stegar och ställningar, som marknadsförs under varumärket Wibe Ladders. Tillsammans bildar de Hultafors Group, med gemensam marknadsföring och säljorganisation, vilket leder till ökad kostnadseffektivitet och stärkt konkurrenskraft i distributionsledet. Hultafors Group är genom sina varumärken representerat på samtliga stora marknader i Europa. Den största försäljningsvolymen finns dock i Norden.

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER VARUMÄRKE

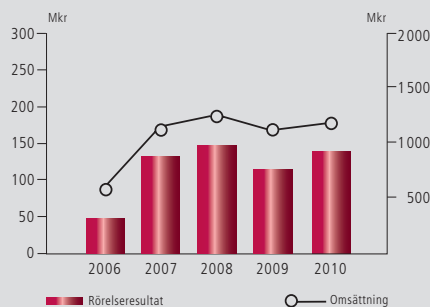


ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



*Se sid 8-9 för uträkning

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006	Mål
Omsättning	1134	1052	1213	1098	545	>10%
(varav export)	845	808	917	764	301	
Rörelseresultat	143	115	148	137	48	
Operativt kapital ¹⁾	756	817	873	681	612	
Rörelsemarginal, %	12,6	10,9	12,2	12,5	8,8	>6
Avkastning på operativt kapital, %	18,9	14,0	16,9	20,1	7,8	>20
Investeringar	8	19	39	12	23	
Antal anställda	586	622	708	592	375	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE HULTAFORS GROUP

Viktiga händelser under 2010

- Antalet försäljningsställen ökade med cirka 5 procent till över 12 000.
- Ökad omsättning och god lönsamhet tack vare åtgärdsprogram 2008-2009.
- Priset som Årets Erövrare av affärsmagasinet Veckans Affärer.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Genomförda kostnadsbesparingar 2008 och 2009 samt god förmåga att stå emot prispressen och kompensera för årets ökade kostnader för råvaror och produktion har givit positiv effekt på lönsamheten. Likaså har åtgärderna för expansion, i kombination med återhämtning på marknaderna, lett till att omsättningen ökat.

Rensat för valutaeffekter uppnåddes såväl omsättnings- som lönsamhetsmålen under 2010 med marginal. Tillväxten blev valutajusterat 15 procent och rörelsemarginalen 12,6 procent.

Representerade i 48 länder

Hultafors Group har vuxit från en nordisk till europeisk leverantör som riktar sig till återförsäljare av förnödenheter till hantverkare.

Hultafors Groups varumärken säljs i 48 länder globalt, med tonvikt på Europa och Norden. I Europa erbjuds produkterna via cirka 9 000 försäljningsställen. 55 procent av den totala omsättningen genereras i Norden. Företaget har egna säljbolag på nyckelmarknaderna i Europa. Övriga marknader täcks antingen via franchisebolag eller importörer. Tillväxten har varit god i flertalet av marknaderna under året, med starkast utveckling i Sverige, Finland, Schweiz och Belgien.

Yrkeskläder – Snickers Workwear

Marknaden för yrkeskläder till hantverkaren i Europa, är förutom i Norden, utvecklad vad gäller yrkeskläder med hög grad av funktionalitet. Det finns många aktörer, varav de flesta med lokal anknytning, som erbjuder marknaden



Bo Jägnefält

Chef affärsområde Hultafors Group

enklare yrkeskläder med hård konkurrens och prispress som följd.

Snickers Workwear har sedan starten 1972 varit en innovativ aktör avseende yrkeskläder för hantverkare. Med produktutvecklingsprocessen i centrum leder Snickers Workwear fortsatt utvecklingen och under 2010 lanserades flera nya produkter med ökad funktionalitet och hög kvalitet. Inriktningen innebär att Snickers Workwear fortsatt kan öka sina marknadsandelar i Europa.

Snickers Workwears försäljning sker via återförsäljare som bearbetas via egna säljbolag, franchiseägare eller importörer. Produktionen av Snickers Workwear sker i huvudsak i Asien samt vid en egen enhet i Lettland.

Omsättningen 2010 var cirka 600 Mkr varav 90 procent kommer från exportrelaterad försäljning. Vid utgången av 2010 var varumärket representerat i 25 länder, vilket gör det till ett av de starkaste i Europa. Under året har säljresurserna ökat på befintliga marknader och säljbolag öppnats i Frankrike, Schweiz och Österrike. Ambitionen är att öppna egna

dotterbolag i Östeuropa under kommande år.

Bland de ledande internationella konkurrenterna återfinns bland andra Kwintet Group.

Fick utmärkelsen Årets Erövrare
2010 fick Snickers ta emot priset Årets Erövrare av affärsmagasinet Veckans Affärer, som rankat svenska företag utifrån deras förmåga att etablera sig på nya marknader.

Snickers Workwear vann titeln Årets Erövrare med motiveringen att företaget har skapat ett modernt tilltal av det svenska blåstället.

Handverktyg – Hultafors

Marknaden för handverktyg har samma kännetecken som den för yrkeskläder. Distributionsledet är till största delen gemensamt med yrkeskläder för hantverkare. Andelen av "private labels" som erbjuds av aktörerna i distributionsledet ökar men påverkar i mindre omfattning de ledande varumärkena.



Bland de ledande internationella konkurrenterna återfinns SNA Group Irwin Industrial Tools och Stanley som fusionerats med Black & Decker, vilket stärker dess globala närvaro. Därutöver finns en rad regionalt starka producenter.

Hultafors är ett ledande varumärke på den nordiska marknaden för handverktyg. Varumärket är mest känt som världens största producent av tumstockar, men erbjuder ett brett sortiment i huvudsak riktat till byggrelaterade hantverkare som kräver funktionella verktyg av hög kvalitet.

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

Produktion bedrivs vid egna enheter i Sverige, England, Rumänien och Kina.

Stegar & ställningar – Wibe Ladders

Marknaden för stegar och ställningar har samma kännetecken som den för handverktyg, dock med den skillnaden att de flesta aktörerna är lokala. Det beror till stora delar på att stegar inte kan transporteras på ett kostnadseffektivt sätt över längre distanser.

Precis som för de två övriga varumärkena läggs stor vikt vid produktutvecklingsarbetet och Wibe Ladders har sedan det kom att tillhöra Hultafors Group ökat denna typ av investering. Utvecklingen av utrustning för arbete på hög höjd omfattas av omfattande regelverk och satsningen på ökad produktutveckling har medfört att Wibe Ladders i sammanhanget är väl positionerat. Bland de internationellt ledande konkurrenterna återfinns Zarges. I övrigt är de flesta producenterna lokala.

I mer än 70 år har Wibe Ladders, som förvärvades 2005, haft en stark position i de nordiska länderna. Kombinationen med de två andra varumärkena i en gemensam marknads- och säljorganisation borgar för fortsatt hög marknadsandel.

Produktion sker vid enheten i Nässjö.

Strukturerad produktutveckling

Hultafors Group strävar efter att befästa

Affärsområde Hultafors Group Internationell expansion



Hultafors Groups varumärken säljs i 48 länder globalt, med fokus på Europa och Norden. Antalet försäljningsställen ökade med 5 procent 2010.



Snickers Workwear fick priset Årets Erövrare av Veckans Affärer, som delas ut till det företag som varit bäst på att etablera sig på nya marknader. Priset är ett av många kvitton på att Hultafors Groups expansionsstrategi är lyckosam.

sin position som marknadsledare inom kundsegmentet professionella användare – en kundgrupp som efterfrågar högkvalitativa produkter med en hög grad av funktionalitet. Därför bedriver Hultafors Group en strukturerad produktutvecklingsprocess, som säkerställer att företaget på regelbunden basis lanserar nya attraktiva produkter.

Processen tar i genomsnitt 15–36 månader från första idé till lansering och fullskalig produktion. Den inleds med att en affärsmöjlighet i form av ett kundupplevt behov identifieras. Därefter startas designprocessen, där idéer och prototyper tas fram och utvärderas. I nästa steg sker planering och byggande av maskiner och verktyg för produktion, varefter lansering och fullskalig produktion tar vid. Under 2010 har ett flertal

nya produkter lanserats med framgång inom samtliga varumärken.

Hållbart företagande

Ansvarstagande inom områden som rör etik, miljö och ekonomi förväntas bli en allt viktigare faktor för att vinna och bibehålla slutkonsumenternas och övriga nyckelintressenters förtroende framöver.

Därför är det av strategisk betydelse att låta hållbarhetsperspektivet utgöra en integrerad del av verksamheten och affärsutvecklingen. Arbetet är en kontinuerlig process där Hultafors Group strävar efter att ständigt förbättra verksamheten.

Hultafors Group har exempelvis väl utvecklade system för att säkerställa en god arbetsmiljö på de produktionsenheter som används. Hit hör bland annat

tydliga instruktioner och regelbundna undersökningar för att säkerställa att det inte förekommer minderåriga i produktionen eller andra arbetsrelaterade händelser som strider mot gällande lag. Företaget har även tydliga handlingsplaner för att hantera problem, om de mot förmodan uppstår, trots de tydliga instruktioner som ges.

Medarbetare

Hultafors Group sysselsätter runt 600 medarbetare. Företaget arbetar metodiskt för att säkerställa god tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare – något som är av största vikt i företagets fortsatta internationella expansion.

Under 2010 rekryterades en HR-chef som ingår i ledningsgruppen. Ambitio-



nen är att stärka företagets förmåga att attrahera och utveckla medarbetare, samt att säkerställa hög kvalitet i företagets medarbetaradministration.

Strategi för expansion

Hultafors Group har goda förutsättningar att nå lönsamhet och tillväxt i enlighet med målen, förutsatt att tillväxten sker såväl genom förvärv som organiskt, via följande parallella processer:

- Att komplettera nuvarande sortiment med närliggande produkter och utnyttja befintliga distributionskanaler till samtliga produkter.
- Att växa geografiskt på marknader i anslutning till befintliga. Strategin är att förfoga över egna säljbolag på huvudmarknaderna.

Utmaningar och möjligheter 2011

De främsta utmaningarna framöver är att ha oförändrat hög kostnadseffektivitet i varuförsörjningskedjan, expansion av antalet försäljningsställen samt integration av Hultafors Groups helhetskoncept på fler marknader i Europa.

En betydande utmaning är att hantera den ökade kostnadsmassan inom textilbranschen, som härrör från ökade kostnader för råvaror och löner i produktionsledet. Dessutom ser företaget en utmaning i att säkerställa att företagets varumärken skyddas från det ökade intresset för kopiering.

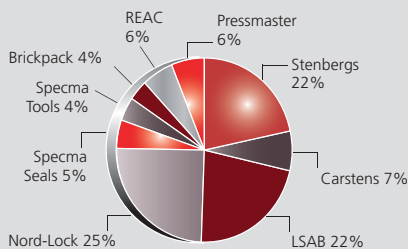
Varumärkena är väl positionerade för att fortsätta ta marknadsandelar på betydande marknader i Europa och Östeuropa, där Hultafors Group ser betydande möjligheter. Det kan även uppstå möjligheter till strategiska förvärv och samarbeten, exempelvis i syfte att bredda produktutbudet. ■

Komplettering av sortimentet med närliggande produkter och utnyttjande av befintliga distributionskanaler är två framgångsfaktorer i Hultafors Groups tillväxtstrategi. Att ha egna säljbolag på huvudmarknaderna är en annan viktig del i strategin.



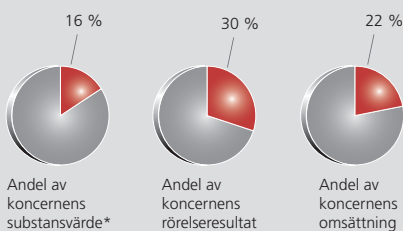
Latour Industries International består av ett antal verksamhetsområden, som vart och ett har en egen affärsidé och affärsmodell. Ambitionen är att utveckla självständiga enheter som på sikt kan etablera sig som egna affärsområden inom Latour. En gemensam nämnare är att kunderna i huvudsak återfinns inom den tillverkande industrin. Latour Industries utgörs av nio affärsenheter och drygt 40 bolag med verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Polen, Tjeckien, Tyskland, Holland, Storbritannien, Schweiz, Frankrike, Italien, USA, Ryssland, Estland, Lettland och Japan.

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET*



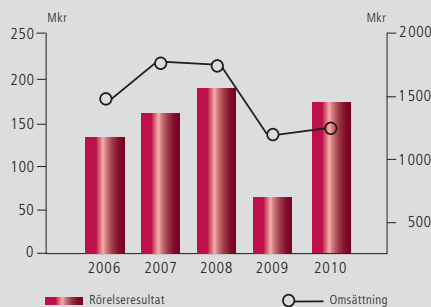
* Proforma

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



*Se sid 8-9 för uträkning

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006	Mål
Omsättning	1297	1196	1730	1760	1466	>10%
(varav export)	606	519	722	593	441	
Rörelseresultat	172	63	185	162	133	
Operativt kapital ¹⁾	616	591	506	433	453	
Rörelsemarginal, %	13,3	5,3	10,7	9,2	9,1	>10
Avkastning på operativt kapital, %	28,0	10,7	36,6	37,4	29,4	>20
Investeringar	87	22	39	60	45	
Antal anställda	555	544	647	630	605	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE LATOUR INDUSTRIES

Viktiga händelser under 2010

- Förvärv av REAC som tillverkar elektriska ställdon och lyftsystém.
- Förvärv av svenska Kontikab som tillverkar maskiner för automatiserad täthetskontroll.
- Förvärv av LSAB med försäljning, tillverkning och service av verktyg för bearbetning av trä- och metall.
- Förvärv av resterande 51 procent i Pressmaster.
- Försäljning av Specma Automation till Artech Automation AB.
- Offensiva satsningar inom produktutveckling. Bland annat har Nord-Lock lanserat en unik hjulmutter som leder till kraftigt ökad säkerhet vid framförande av tunga fordon.



Henrik Johansson

Chef affärsområde Latour Industries

Måluppfyllelse – primära orsaker

Efterfrågan blev markant bättre inom samtliga verksamhetsområden förutom inom Stenbergsgruppen som säljer kapitalintensiva produkter, där det rådde återhållsam efterfrågan även under 2010.

Omsättningen ökade valutajusterat med 12 procent, varav förvärv svarar för 2 procentenheter. De rationaliseringar som genomfördes 2008-2009 bidrog till att rörelsemarginalen steg kraftigt till 13,3 procent. Fastställda mål uppfylldes därmed.

Nord-Lock

Nord-Lock tillverkar och marknadsför en unik låsbricka anpassad för de flesta typer av skruvförband. Tillverkning sker i Mattmar, några mil väster om Östersund.

Företaget, som är miljöcertifierat enligt



ISO 14001, riktar sig till kunder där kraven på kvalitet är höga och där följderna av fel i låselementen blir kostsamma. Över 90 procent av tillverkningen exporteras. Försäljningen sköts via egna bolag och ett världsomspännande nätverk av återförsäljare. Vid utgången av 2010 hade Nord-Lock egna försäljningsbolag i Norden, Benelux, Frankrike, Storbritannien, Nordamerika, Tjeckien, Tyskland, Polen, Japan, Norge och Schweiz.

Ambitionen är att under kommande år fortsätta den geografiska expansionen på industriella nyckelmarknader, med hjälp av egna försäljningsorganisationer.

Under 2010 har företaget agerat offensivt inom marknadsföring och produktutveckling. Bland annat har en ny hjulmutter, som medför avsevärt förhöjd säkerhet vid framförande av tunga fordon, lanserats med framgång. Muttern visar unika fördelar i de tester som genomförts både i laboratorier och i reguljär användarmiljö där muttern utsatts för såväl normala som extrema belastningar.

Pressmaster

Pressmaster är ett världsledande företag

inom tillverkning av handverktyg för den internationella el- och elektronikmarknaden. Kunderna består huvudsakligen av ledande tillverkare av el- och elektronik-kontakter, handverktygstillverkare och större industriella distributörer.

Cirka 85 procent av tillverkningen exporteras. Företagets största marknader vid sidan om Norden är Tyskland, England, Frankrike, Italien, USA och Japan. Försäljningen sker via egna dotterbolag och utvalda agenter och representanter. Tillverkning sker i företagets fabrik i Älvdalen.

REAC

REAC utvecklar, tillverkar och säljer elektromekaniska ställdon och lyftsystém, främst till kunder inom medicinsk rehabilitering där REAC är underleverantör till flertalet av de större tillverkarna av elektriska rullstolar. Kunderna finns framförallt i Skandinavien, Tyskland, Holland, Frankrike, Italien och USA. De



2010 genomförde Latour Industries fyra förvärv av företag med ledande produkter.

största kunderna är Permobil, InvaCare, Pride och Volvo Penta.

Huvudkontor och produktion av ställdon ligger i Åmål. I det danska dotterbolaget Balle A/S i Herning tillverkas kompletta lyftsystém.

Brickpack

Brickpack, som bedriver sin verksamhet i Laholm, är en av Sveriges mest erfarna tillverkare av packningar och tätningar. Med en stor och specialiserad maskinpark kan företaget stansa, skära och på annat sätt bearbeta unika detaljer i en

Affärsområde Latour Industries Internationell expansion



Latour Industries försäljning är fokuserad till Europa och Norden. Ambitionen är att växa på befintliga och nya marknader. Expansionen sker både via förvärv och genom befintliga verksamheter.

mängd olika material. Produktionen är inriktad på stora serier och företaget har en bred kundbas med representanter från flera olika branscher.

Specma Seals

Specma Seals är en heltäckande leverantör inom tätningsteknik, som främst riktar sig till svensk processindustri och dess underleverantörer. Företaget utvecklar och tillverkar effektiva tätningslösningar, som ger säkra anläggningar med långa driftstider.

Bolaget har egen tillverkning av packningar och tätningar och produkterna säljs under varumärken som Chempac,



Över 90 procent av Nord-Locks försäljning sker på exportmarknader, via egna bolag och ett nätverk av återförsäljare. Järnvägsindustrin är en av många branscher där produkterna används.

Beraflex, Grafex och I-Seal. Specma Seals representerar också välkända varumärken som W.L. Gore, Garloc och Flexitalic.

Stenbergsgruppen

Stenbergsgruppen säljer verktygsmaskiner, automationslösningar och servicetjänster på den svenska, danska och finska marknaden. Bolaget representerar välkända varumärken som Okuma, YCM, Souraluce och Toshiba.

I Stenbergsgruppen finns AVT Industri-teknik som utvecklar och tillverkar automations-lösningar för maskinbetjäning, montering och förpackning. Till-sammans med övriga bolag i Stenbergsgruppen kan AVT Industri-teknik leverera kompletta produktionslösningar.

Under året förvärvade AVT Industri-teknik svenska Kontikab med 20 anställda. Företaget utvecklar, tillverkar och säljer kundanpassade maskiner för automatiserad täthetskontroll. Kunderna återfinns över hela världen inom framförallt fordons-, elkraft- och värmepumps-industrin.

Specma Tools

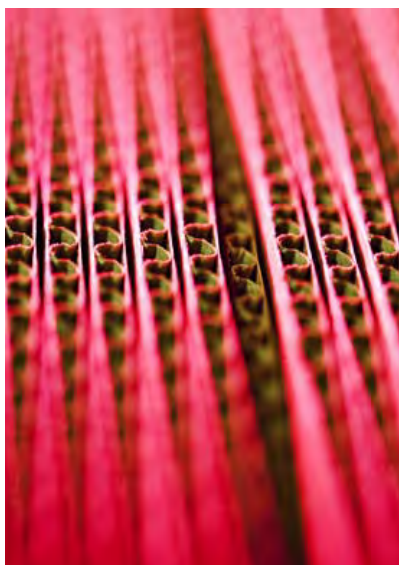
Specma Tools är ett handelsbolag som riktar sig till professionella hantverkare inom verkstads-, bygg- och fordonsindustrin med ett brett sortiment av högkvalitativa el- och luftdrivna handverktyg.

Specma Tools representerar välkända varumärken som FEIN, Grit, Hios, Apex, Cooper Powertools och Miyanaga. All försäljning sker genom utvalda återförsäljare.

LSAB

Under slutet av 2010 förvärvades LSAB som erbjuder spånskärande verktyg till trä- och metallindustrin samt tillhörande service. Gruppen har verksamhet i Sverige, Finland, Estland, Lettland och Ryssland. LSAB kommer under 2011 att integreras med Fortiva och bildar under namnet LSAB en av Europas största och modernaste företagsgrupper inom försäljning och service av bearbetnings-verktyg för trä och metall.

LSAB och Fortiva kompletterar varan-



dra väl. LSAB har en stark position inom sågband och sågklingor till metall- och träindustrin medan Fortivas har en stark position inom hylling i träindustrin samt fräsning, borrar och svarvning i metall-industrin. Förvärvet av LSAB medför även ett bra geografiskt komplement. Fortiva är sedan tidigare verksamt i Danmark, Sverige och Finland.

Carstens

Carstens är en av Sveriges ledande leverantörer av insatsprodukter till inrednings- och möbelindustrin. Laminat, kantlist, smält- och vitlim samt slip-produkter är dominerande i företagets produktsortiment.

Carstens huvudkontor och lager är beläget i Bankeryd, strax utanför Jönköping.

Produktutveckling

Latour Industries strävar efter att verksamheterna ska ha en så hög andel egna produkter med egen tillverkning och egen försäljning på en internationell marknad som möjligt. Effektiv produktutveckling är en central faktor för att lyckas med denna ambition.

Ett flertal nya produkter har lanserats inom dotterbolagen under 2010.

Ett exempel återfinns inom Nord-Lock som har lanserat en unik hjulmutter, som bidrar till ökad säkerhet i tunga fordon. Ett annat exempel är lanseringen av Specma Seals egna mekaniska axeltätning "I-Seal". Mekaniska axeltätningar, som ersätter traditionella boxpackningar, används för att täta roterande applikationer där det ställs höga krav på att kontrollera så kallade diffusa utsläpp. Mekaniska axeltätningar bidrar även till minimalt slitage på axlar och foder samt mindre effektförlust.

Inom Pressmaster lanserades ett kontaktpressningsverktyg, T2258, som väsentligt underlättar installationen i trånga utrymmen, exempelvis vid installation av belysning i lyktstolpar.

REAC lanserade ett flertal produkter under året, bland annat en säng för dagkirurgi som underlättar hanteringen

vid kirurgiska ingrepp där patienten återvänder till hemmet samma dag ingreppet sker. Dessutom utvecklades ett nytt lyftsystem till elektriska rullstolar med kompakta dimensioner och hög flexibilitet.

Medarbetare

Latour Industries lägger stor vikt vid att säkerställa tillgång till hög kompetens och ett bra ledarskap i respektive verksamhet. Under 2010 har Latour Industries bland annat bedrivit ett ledarskapsutvecklingsprogram för 15 medarbetare i ledande ställning.

Som ett led i detta arbete har företaget rekryterat en HR-ansvarig, som ska stödja verksamheternas respektive ledningar i HR-relaterade frågor. Ambitionen är att fördubbla antalet personer som ingår i gruppens ledarskapsutvecklingsprogram framöver. Därtill driver affärsområdet centrala utbildningar inom

bland annat ekonomi, juridik, arbetsrätt och försäljning.

Strukturkapital och hållbar utveckling

Latour Industries består av företag vars kunder ställer höga krav på kvalitet såväl i produktionsprocessen som i produkterna. Likaså finns ett behov av åtgärder som leder till minskad negativ miljöpåverkan, exempelvis i form av reducerad energiförbrukning – något som även leder till kostnadsbesparingar. Latour Industries verksamheter bedriver ett metodiskt arbete för att åstadkomma förbättringar inom dessa områden. Inom de verksamheter där det finns betydande behov har certifiering i enlighet med ISO ägt rum.

Strategi för lönsam expansion

Ambitionen för Latour Industries är att uppnå internationell expansion med god lönsamhet. För att lyckas med det priori-

teras följande strategiska åtgärder.

- Bredda produktsortimentet och fortsatt ligga i framkant inom de produktområden där affärsområdet är verksamt. Detta sker med hjälp av betydande investeringar i produktutveckling och strategiska förvärv samt partnerskap.
- Fortsätta expansionen på nya marknader och marknader med låg penetration. Expansionen ska ske både via förvärv och genom befintliga verksamheter.

Utmaningar och möjligheter 2011

Latour Industries kommer fortsatt att fokusera på internationell expansion, där satsning på produktutveckling och utveckling av organisationen är två betydande framgångsfaktorer.

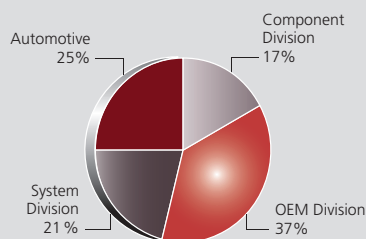
Företaget kommer även under 2011 att undersöka möjligheter till strategiska förvärv. ■



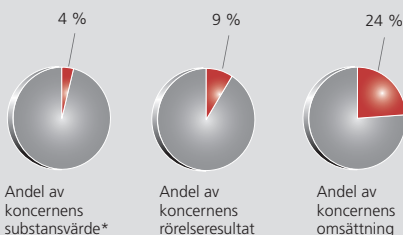
Latour Industries lägger stor vikt vid produktutveckling. Nord-Lock har bland annat lanserat en ny hjulmutter, som ger avsevärt förhöjd säkerhet.

Specma Group utvecklar, tillverkar och marknadsför ledningskomponenter, hydrauliksystem, hydraulikkomponenter och formade rör till bilindustrin. Verksamheten bedrivs i fyra divisioner: OEM Division som betjänar OEM kunder främst inom mobil hydraulik; System Division som framför allt har kunder inom Marin och Industriell hydraulik; Component Division som fokuserar på eftermarknadskunder och Automotive med kunder inom fordonsindustrin.

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER DIVISION



ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



*Se sid 8-9 för uträkning

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006	Mål
Omsättning	1415	1045	1658	1622	1329	>10%
(varav export)	496	282	591	536	418	
Rörelseresultat	51	-64	121	120	85	
Operativt kapital ¹⁾	656	678	712	609	656	
Rörelsemarginal, %	3,6	-6,1	7,3	7,4	6,4	>6
Avkastning på operativt kapital, %	7,7-10,4	17,0	19,7	13,0		>20
Investeringar	25	34	36	36	97	
Antal anställda	816	788	954	1116	1061	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE SPECMA GROUP

Viktiga händelser under 2010

- Orderingång och fakturering ökade med 45 respektive 35 procent jämfört med 2009.
- Konjunkturen vände upp kraftigt inom OEM och Automotive divisionerna vilket ledde till ökade volymer men också ökade ledtider från en del leverantörer.
- Ett fördjupat samarbete med BAE Systems där Specma Hydraulic valdes som outsourcing partner för hydraulik.
- Förvärv av brittiska Samwon Tech Limited och danska Komponenthuset A/S.
- Fortsatt global expansion. Har bland annat inlett leveranser från enheten i Curitiba, Brasilien och även levererat till marina kunder från enheten i Shanghai, Kina.



Ola Sjölin

Chef affärsområde Specma Group

Måluppfyllelse – primära orsaker

Återhämtningen i konjunkturen och Specma Groups insatser för att stärka erbjudandet bidrog till att omsättningen ökade med 35 procent. Resultatet påverkades också positivt. Sviterorna från lågkonjunkturen bidrog dock till att resultatmålet ej nåddes fullt ut, vilket framgår av tabellen i spalten till vänster.

Specma Group – global marknad

Specma Group bedriver affärsverksamhet i Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Den största volymen finns fortfarande i Sverige och Finland, men den största tillväxten sker utanför Norden.

Kunderna är till stor del globala aktörer med kvalitet som främsta konkurrensmedel. Det medför höga krav vad gäller teknisk kompetens och förmåga att sätta sig in i kundernas applikationer. Det är även viktigt att ha effektiva logistiklösningar och flexibilitet, exempelvis i form av lokal support avseende montering och konstruktion, via strategiskt belägna anläggningar.

OEM Division

OEM Division erbjuder systemlösningar för hydraulik- och ledningskomponenter

till tillverkare av bland annat lastbilar, truckar, entreprenadmaskiner, skogs- och jordbruksmaskiner. Hit hör Scania, Volvo Lastvagnar, VCE, Kalmar och Ålö. Detta är en kundgrupp vars efterfrågan minskat avsevärt under konjunkturnedgången men som återhämtat sig starkt, framförallt under den andra halvan av 2010.

Specma Hydraulics ledningskomponenter svarar för en betydande andel av omsättningen inom detta segment men hydraulikkomponenter har ökat i betydelse under året, vilket är en positiv utveckling.

Stora OEM-kunder tenderar till att vilja placera sig nära sina slutkunder och strävar efter att använda standardiserade komponenter för att minska kostnaderna. Som en konsekvens följer Specma Hydraulic de stora, internationella kunderna ut i världen till de platser där de har sin tillverkning. Företagets enheter i Shanghai i Kina, San Antonio i USA, Curitiba i Brasilien och Goleniów i Polen är exempel på detta.

OEM Division har under 2010 fått se en stadigt ökande orderingång och faktureringen.

System Division

System Division levererar kundanpassade systemlösningar med hydraulaggregat, ventiler och komponenter till företag inom marin industri och verkstadsindustri. Marknaden för industriell och marin hydraulik kännetecknas av långa projekt-tider och leveranstider. Kunderna efterfrågar ett genuint hydrauliskt kunnande och innovationsförmåga.

Det faktum att Specma Hydraulic är en oberoende leverantör, till skillnad från många andra aktörer, är en betydande fördel, liksom det faktum att företaget har egen test- och klassificeringskapacitet riktat till marin industri.

Marknadens efterfrågan av systemlösningar bottade under det första halvåret 2010, varefter orderingång och fakturering har ökat stadigt.

Den internationella expansionen har påbörjats även inom System Division, där kunderna i allt större omfattning efterfrågar stöd i sin egen flytt av produktion till Asien och Latinamerika. Under 2010 inleddes därför leveranser från enheten i Shanghai till System Divisions kunder.

Component Division

Divisionen erbjuder komponenter och reservdelar till eftermarknaden, främst på den nordiska marknaden. Marknaden för hydraulikkomponenter kännetecknas av integration i distributionskedjan där både tillverkare och grossister är aktiva.

Tillverkarna strävar efter att sälja genom egna butiker samtidigt som större grossister köper upp mindre detaljer och bildar kedjor. Specma Hydraulic är en del av denna strukturomvandling via konceptet SlangSnabben, där företaget samarbetar med återförsäljare.

SlangSnabben, som finns i Danmark, Finland, Norge och Sverige, bygger på snabb och effektiv leverans av komponenter till slutkunderna, som annars riskerar att drabbas av långa och kostsamma produktionsstillestånd.

Component Division drabbades inte lika hårt under konjunkturnedgången och omsättningen har ökat stadigt jämfört med 2009.

Affärsområde Specma Group Internationell expansion



Specma Groups tillväxtstrategi är att följa med sina kunder ut i världen. Under året gjordes exempelvis de första leveranserna från enheten i Polen.



Specma Groups omsättning ökade med 35 procent under 2010. Den största försäljningsvolymen är fortfarande koncentrerad till Sverige och Finland, men den främsta tillväxten sker utanför Norden.



Automotive Division

Automotive Division fokuserar på två kundsegment: Personbilsindustrin och Tunga fordon. Divisionen är representerad på den europeiska marknaden. Merparten, två tredjedelar av omsättningen, kommer från leveranser till svenska kunder för vidare leverans i Sverige och övriga Europa. Bland kunderna i personbilsindustrin återfinns Volvo Cars, Jaguar, Land Rover, Ford, Volvo Lastvagnar och Scania.

Renault Trucks och Mack är exempel på kunder i kundgruppen Tunga fordon där kärnan i erbjudandet utgörs av ledningar för kyla, olja, luft och styrervo samt konstruktionsrör för bärande funktioner, exempelvis i hytter och chassi. Företaget riktar sig även till ledande systemleverantörer till den globala fordonsindustrin.

2010 har Automotive haft en stadigt ökande orderingång och fakturering, från de extremt låga nivåer som följde av konjunkturnedgången 2008-2009.

Avtal om försäljning av Autotube

Efter årets utgång tecknades ett avtal om att sälja 100 procent av aktierna i Auto-

tube AB till Accent Equity 2008. Affären är bland annat villkorad av godkännande från svenska konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under mars månad 2011.

Förvärv under året

Vid ingången av 2010 förvärvades brittiska Samwon Tech (Europe) Limited, som levererar ledningskomponenter till hydraulikapplikationer och är återförsäljare av produkter från SAMWON Tech Co Ltd Korea på den europeiska marknaden. Företaget betjänar främst internationella OEM-kunder.

I mars 2010 förvärvades 70 procent av aktierna i danska Komponenthuset A/S, med option att förvärva upp till 100 procent. Komponenthuset har sedan 2007 haft ett samarbete med Specma Hydraulic som återförsäljare av lednings- och hydraulikkomponenter i Danmark.

Specma Groups tillverkning

Specma Group bedriver produktion och sammansättning av hydrauliska system och ledningskomponenter inom OEM-, System- och Komponentdivisionen vid

15 fabriker i fyra världsdelar. Produktion inom Automotive Division sker i huvudsak i Ulricehamn och Varberg.

Hållbart miljöarbete

Specma Groups verksamhet, produkter och system ska belasta miljön och människors hälsa i så låg utsträckning som möjligt. Gruppens miljöledningssystem omfattar samtliga steg från utvinning av råmaterial till slutlig destruktion och återvinning. En väsentlig del i arbetet med att minska miljöbelastningen är att förlänga livslängden för företagets hydraulsystem. På så sätt skapas både ekonomiska och miljömässiga vinster för användare och miljön i stort. Genom att exempelvis applicera den senaste tekniken för rening av hydraulolja kan intervallen mellan oljebytena förlängas avsevärt. Förutom minskad hydraul-oljeförbrukning med bibehållna smörjegenskaper minskar slitaget på slangar och packningar, vilket minskar risken för slangbrott, haverier och oljeläckage.

Tilltagande krav på minskade utsläpp, bränsleekonomi och kylning i fordonen bidrar till en långsiktigt ökad efterfrågan på nya och effektiva ledningssystem. Det gynnar bland annat Automotive Division, som erbjuder komponenter vilka bland annat möjliggör nya tekniska lösningar och applikationer.

Medarbetare

Specma Group hade vid utgången av 2010 drygt 800 medarbetare. Koncernen arbetar på ett konsekvent sätt för att säkerställa tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare. Hälso- och arbetsmiljöarbetet är en integrerad del av verksamhetens vardag och utveckling och ska främja trivsel och samarbete, samt öka medarbetarnas delaktighet.

Strukturkapital

Specma Group lägger stor vikt vid att bedriva systematisk kvalitetsstyrning i alla led i produktions- och konstruktionsprocessen. På så sätt säkerställs ständiga förbättringar, något som gagnar både företaget och dess kunder. Kvalitetsstyr-



ningen omfattar såväl enskilda produkter som system avseende funktion, driftsäkerhet, livslängd och leveranssäkerhet. Verksamheterna är certifierade både ur ett kvalitets- och miljöperspektiv.

Forskning och utveckling

Specma Group bedriver ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete i syfte att förbättra produkttegenskaper, förenkla montering och minimera antalet komponenter för varje applikation. Sammantaget leder det till ökad tillförlitlighet och kostnadseffektivitet.

Specma Group arbetar även konsekvent med leverantörsutvärderingar samt analys och arkivering av testresultat. Gruppen har exempelvis en unik testverksamhet, som drivs i egen regi. Där undersöks kompletta ledningar enligt ISO-certifierade metoder. Det egna testcentret skapar goda möjligheter att jobba fortlöpande med utveckling av slangledningar och förband, något som bidrar till längre livslängd.

Strategi för expansion

Specma Group har goda förutsättningar för lönsamhet och tillväxt i enlighet med målen. Det ska ske genom såväl förvärvad som organisk tillväxt via:

- Komplettering av befintligt sortiment med närliggande produkter samt ytterligare utveckling av systemlösningar, där efterfrågan väntas öka framöver.
- Tillväxt på befintliga marknader genom stärkt säljkår samt expansion på nya marknader, exempelvis genom att följa med befintliga kunder i deras internationaliseringsprocess.

Utmaningar och möjligheter 2011

Förutom att växa och klara leveranserna under expansionen är det stort fokus på att hålla nere kostnaderna. På marknaden märks ett ökat tryck uppåt på inköspriserna. Den starkare svenska kronan har dock en motverkande effekt.

På sikt är utmaningen att fortsätta den geografiska expansionen av hela sortimentet. ■



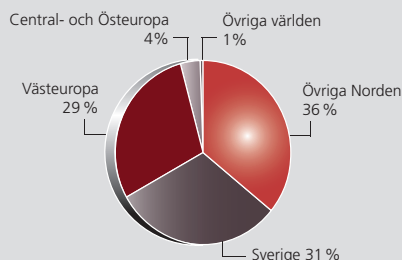
Specma Group bedriver tillsammans med strategiska partners ett omfattande FoU-arbete i syfte att förbättra produkttegenskaper, förenkla montering och minimera antalet komponenter. Specma Group har också en unik testverksamhet, som drivs i egen regi.



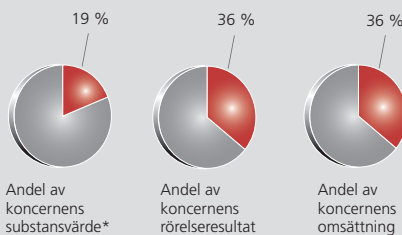
Under 2010 genomfördes två förvärv – brittiska Samwon och danska Komponenthuset.

Swegon tillverkar och erbjuder energieffektiva luftbehandlingsaggregat, vattenburna och luftburna klimatsystem, kylmaskiner och värmepumpar, flödeskontroll- och akustikprodukter och holistiska system till alla typer av byggnader samt produkter för bostadsventilation. Försäljningen sker via egna säljbolag och partners i över 40 länder, huvudsakligen i Norden, Västeuropa och Central-Östeuropa.

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER MARKNAD

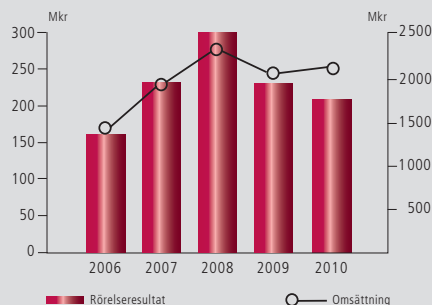


ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



*Se sid 8-9 för uträkning

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006	Mål
Omsättning	2153	2081	2312	1931	1445	>10%
(varav export)	1497	1384	1529	1314	902	
Rörelseresultat	208	226	293	237	159	
Operativt kapital ¹⁾	759	673	606	522	519	
Rörelsemarginal, %	9,7	10,8	12,7	12,3	11,0	>10
Avkastning på operativt kapital, %	27,4	33,5	48,3	45,3	30,6	>20
Investeringar	198	82	70	65	50	
Antal anställda	1 054	992	1 047	956	834	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE SWEGON

Viktiga händelser under 2010

- Swegon fortsätter att ta marknadsandelar på de europeiska marknaderna.
- Största projektet någonsin i form av leveranser till den spanska banken BBVAs huvudkontor. Antalet större uppdrag ökade även i övrigt.
- Största affären någonsin i form av ett strategiskt förvärv av Blue Box, en italiensk tillverkare av kylmaskiner och värmepumpar, som kompletterar Swegons produktportfölj och bidrar till att befästa Swegons ledande position och skapa nya affärsmöjligheter på befintliga och nya marknader.
- Lansering av GOLD 120, som ingår i den världsledande produktserien GOLD.



Mats Holmqvist

Chef affärsområde Swegon

Måluppfyllelse – primära orsaker

Swegons ambition är att utvecklas 10 procent bättre än marknaden i övrigt. Det har koncernen lyckats med under ett flertal år, så även 2010.

Orderingången ökade successivt under året. Ett område där efterfrågan ökat kraftigt är inom bostadsventilation, där marknaden bottnade redan 2009 och visade kraftig tillväxt under hela 2010, framför allt i Finland och Sverige. Rörelsemarginalen påverkades av ökade råvarupriser. Prishöjningar är aviserade för kunderna, för att säkerställa tillfredsställande marginal framgent.

Swegons kunder

Marknaden för luftbehandling följer i princip byggbranschens utveckling, dock med något högre tillväxttakt. Det beror på ett ökat behov av högkvalitativa ventilationssystem, både inom nybyggnation och renovering.

Historiskt har Swegons kunder främst utgjorts av installatörer, VVS-konsulter och arkitekter. Trenden går dock mer och mer mot att byggföretag och fastighetsägare får en viktigare roll.

Höga myndighetskrav och krävande konsumenter har fört de nordiska

företagen inom luftbehandling till en världsledande position vad gäller funktion och kvalitet. Swegon är marknadsledare i Norden. Till de större konkurrenterna i Norden hör Fläkt Woods, Systemair och Halton. I Europa är GEA och Trox bland de mest tongivande.

Brett produktutbud

Swegon utvecklar, tillverkar och marknadsför energieffektiva luftbehandlingsaggregat, vattenburna och luftburna klimatsystem, kylmaskiner och värmepumpar, flödeskontroll- och akustikprodukter och holistiska system till alla typer av byggnader samt produkter för bostadsventilation. Aggregat står för mer än hälften av omsättningen. Produkter till renovering svarar för cirka hälften av Swegons totala omsättning.

Swegon strävar efter att medverka till en rationalisering av byggprocessen. Inspiration hämtas bland annat från fordonsindustris systemtänkande, som ger bättre totalekonomi för kunderna.

Under 2010 lanserade Swegon Super WISE, en kompakt dator som ger

användaren full kontroll på sitt behovsstyrda ventilationssystem och som gör driftoptimering och energieffektivisering ännu enklare.

Under året lanserades även ytterligare en version i den världsledande produktserien GOLD: GOLD 120, ett luftbehandlingsaggregat med upp till 50 000 m³/h tilluftskapacitet.

Strategiskt förvärv – Blue Box

I början av oktober 2010 förvärvade Swegon samtliga aktier i italienska Blue Box, ett ledande företag inom utveckling, produktion samt försäljning av kylmaskiner och värmepumpar med en omsättning på cirka 50 MEUR och med cirka 250 anställda. Därmed kan Swegon, utöver luftbehandling och vattenburna klimatsystem, även erbjuda kylanläggningar

– en strategiskt betydande produktkategori där efterfrågan är stor och växande.

Affären, som är av strategisk karaktär, är väl planerad och noggrant genomförd. Den föregicks av närmare tre års arbete för att identifiera rätt förvärvsobjekt, analys av hur verksamheterna kompletterar varandra och förhandlingar.

Blue Box kylteknik leder till nya affärsmöjligheter för Swegon, tack vare att produktportföljerna kompletterar varandra väl. Blue Box står för framstående FoU med innovativ produktutveckling samt hög kvalitet och god service. Dessa egenskaper matchar Swegons kärnvärden fullt ut.

Arbetet med att introducera Blue Box produkter i Swegons internationella säljorganisation påbörjades omedelbart efter att förvärvet slutfördes. På så sätt

Affärsområde Swegon Internationell expansion



Swegons internationella expansion fortsätter. Under 2010 var exportandelen av den totala försäljningen 69 procent. Störst tillväxt nåddes i Spanien, där försäljningen ökade med 246 procent

stärks Swegons position som en unik leverantör av helhetslösningar och system inom ventilation och luftbehandling. Målet för Blue Box Group är att fördubbla omsättningen till 2014.

Avancerad produktutveckling

Swegons utvecklingsarbete fokuseras på att skapa energieffektiva system som skapar god driftekonomi, men även



I december 2010 fick Swegon uppdraget att förse den spanska banken BBVAs nya huvudkontor i Madrid med 7 500 PARASOL komfortmoduler och 50 GOLD luftbehandlingsaggregat. Fastigheten, som täcker 100 000 m² i gatuplan, ska LEED Gold-certifieras (Leadership in Energy & Environmental Design) och är redan ett riktmärke inom miljövänligt höghusbyggande. Projektet beräknas ge 30 procent lägre energibehov, 35 procent mindre utsläpp av växthusgaser, 30 till 50 procent minskad vattenförbrukning och 70 procent minskat behov av avfallshantering.



Swegons anläggningar bidrar till god driftekonomi, minskad miljöpåverkan och förbättrat inneklimat, vilket visat sig ha stora effekter på arbetsmiljön. Studier visar exempelvis att om inomhustemperaturen avviker med fem grader från den önskade nivån minskar arbetseffektiviteten med 30 procent. Bilden är tagen vid Volkswagens fabrik i tyska Dresden, till vilken Swegon levererat effektiva klimatlösningar.

bättre inneklimat – något som kan ha stor effekt. Studier visar exempelvis att om inomhustemperaturen avviker med fem grader från den önskade nivån minskar arbetseffektiviteten med 30 procent. Dessutom ökar skaderisken med 10 procent.

All forskning och utveckling sker i laboratorier i Swegons fabriker. Avancerade metoder används i utvecklingsprocessen. Ett sådant exempel är så kallade Computational Fluid Dynamics-beräkningar, som används för att simulera luftströmningar – samma program som används inom bilsportens Formel 1 för aerodynamisk design.

Forskningen har fört Swegon till en ledande position. GOLD-systemet, med sina integrerade styrfunktioner är exempelvis världsledande inom kompakt-aggregat.

Förutom utvecklingsarbetet bedrivs även kundprojektspecifika projekt i laboratorierna i form av så kallade fullskaletester. Tack vare testerna får kunden en god uppfattning om vilken typ av system som är bäst lämpat för kundens specifika behov.

Bidrar till hållbar miljöutveckling

Swegon bedriver ett metodiskt arbete för att bidra till en hållbar utveckling ur ett

miljöperspektiv via sin verksamhet.

Swegon har bland annat miljöcertifierat hela företaget i enlighet med ISO 14001. Utöver att företaget bedriver sin verksamhet på ett miljöeffektivt sätt bidrar produkterna till betydande miljöbesparingar. Redan under det första året då levererade produkter och system är i drift kommer energibesparingseffekten att vara avsevärt högre än den totala miljöbelastning som produktion och transporter medför.

Omfattande energibesparingar

Närmare 40 procent av Europas årliga energiförbrukning är kopplad till fastig-

heter, vilket kan jämföras med cirka 10 procent för personbilar. Energieffektiva innovationer inom byggbranschen får därmed stor betydelse för miljön i stort, något som skapar betydande möjligheter på samhällsnivå. Faktum är att bättre ventilation, isolering och övriga upprustningsinsatser i befintliga bostäder leder till energibesparingar som vida överstiger det som kan åstadkommas i personbilsflottan.

Beräkningar visar att alla de system som Swegon levererar under ett år bidrar med en minskad energiförbrukning som motsvarar den besparing som skulle uppstå om 35 000 bilar parkeras för gott.

Faktum är att Swegons produkter under de senaste 20 åren lett till en energibesparing på 58 TWh. Det motsvarar uppvärmning av 172 000 normalbostadshus under samma tid.

Ekonomiska fördelar

Den initiala kostnaden för ventilations-system utgör i regel runt 10–15 procent av totalkostnaden under produktens livslängd. Den höga drift- och energieffektiviteten i företagets produkter leder till hög kostnadseffektivitet trots att företaget är prisledande. Pay-back-tiden är i regel runt fem år för investeringar i företagets system, vilket innebär en betydande ekonomisk vinst eftersom livslängden sträcker sig betydligt längre än så.

Upprustningsbehov i Europa

Det finns ett betydande upprustningsbehov i bostadsbeståndet i flertalet europeiska länder. Behovet av energieffektiveringar i samband med upprustningen innebär goda möjligheter för Swegon, som är marknadsledande. Det visar inte minst årets utveckling, med en kraftigt ökad försäljning till finska och svenska kunder inom bostadsventilation.

Tillverkning i fem anläggningar

Swegons utveckling och tillverkning sker i fem fabriker: Arvika, Kvänum, Tomelilla i Sverige och Kaarina i Finland samt Venedig i Italien. Produktionen har hög

automatiseringsgrad och är uppdelad i olika produktområden per fabrik.

Höga kvalitetskrav i produktionen

Swegons verksamhet och produktion bedrivs med höga kvalitetskrav. För att säkerställa en hög nivå är hela verksamheten kvalitetscertifierad enligt ISO 9001. Därtill är företagets luftbehandlingsaggregat GOLD och kyl- och klimatbafflar samt kylmaskiner Eurovent-certifierade med nolltolerans, vilket är ytterligare ett tecken på kvalitetssäkrad produktion.

Kraftig försäljningstillväxt i Europa

Swegon har fortsatt sin geografiska expansion under 2010. Vid årsskiftet uppgick exportandelen av företagets försäljning till 69 procent. Tillväxten uppgick exempelvis till 246 procent i Spanien, 33 procent i Tyskland och 30 procent i Frankrike.



2010 förvärvades italienska Blue Box, ett ledande företag inom kylmaskiner och värmepumpar. På bilden ses grundaren till Blue Box, Severino Veggian, och Swegons vd, Mats Holmqvist, i samband med att affären slutfördes.

Utvecklande arbetsmiljö

Swegon hade 1 250 (992) medarbetare vid utgången av 2010. Företaget växer kraftigt på den internationella marknaden och arbetar målmedvetet med att skapa en god och utvecklande arbetsmiljö samt att säkerställa relevant kompetens. Företaget genomför bland annat regelbundet en egen ledarskapsutbildning där 15 befintliga och potentiella chefer i organisationen genomgår en 1,5 år lång utbildning som syftar till att dels höja kunskapsnivån, dels skapa nätverk mellan olika nyckelpersoner i Swegons internationella organisation.

Swegon Air Academy

Utöver företagsinterna utvecklingsmöjligheter driver Swegon en oberoende kunskapsplattform för inomhusklimat, Swegon Air Academy. Här håller egna föreläsare och välkända företrädare för universitet och andra relevanta organisationer seminarier kring aktuella ämnen som exempelvis energibesparing.

Strategi för lönsam expansion

- Bredda produktsortimentet och fortsatt ligga i framkant inom produktområden där Swegon är ledande samt utveckla nya systemlösningar. Detta sker via fortsatta investeringar i produktutveckling och strategiska förvärv.
- Fortsätta expansionen på nya marknader och marknader med låg penetration. Europa är den primära tillväxtmarknaden under kommande år, men det finns även möjlighet till etablering utanför Europa. Expansionen ska ske både via förvärv och genom befintliga verksamheter.

Utmaningar och möjligheter 2011

Swegon ska fortsätta att ta marknadsandelar på samtliga marknader samt att vidareutveckla företagets tekniska försprång och det unika systemerbjudandet som nu även inkluderar kyla. ■

Latours börsnoterade innehav – långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande

Latours börsportfölj består av åtta bolag där Latours röstandel uppgår till minst 10 procent. Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen uppgick under året till 306 (431) Mkr.



Assa Abloy sid 38



Fagerhult sid 40



HMS Networks sid 42



Loomis sid 44



Nederman sid 46



Niscayah sid 48



Securitas sid 50



Sweco sid 52

Latours börsportfölj domineras av innehaven i Assa Abloy, Securitas och Sweco, som sammantaget utgör 81 procent av hela portföljens värde. I dessa bolag är Latour största ägare.

Värdet på Latours börsportfölj ökade med 30 procent under 2010, justerat för utdelningar. Det kan jämföras med utvecklingen för NASDAQ OMX Stockholm (SIX Return Index) vars värde ökade med 27 procent inklusive utdelningar.

God långsiktig utveckling

Tack vare den breda och långa erfarenhet som Latour har inom företagande samt det nätverk som byggts upp bidrar företaget till innehavens långsiktiga utveckling genom aktivt ägande, främst via styrelsearbete.

Marknadsvärdet på de samlade innehaven i portföljen var vid utgången av 2010 10,8 Mdr kr, vilket kan jämföras med tillgångarnas anskaffningsvärde, som var 2,9 Mdr kr.

Det innebär att värdet på portföljen ökat med 272 procent sedan tillgångarna förvärvades.

Viktiga händelser under 2010

- Börsportföljens värde ökade justerat för utdelning med 30 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) steg med 27 procent.
- Försäljning av innehavet i Munters. Affären uppgick till 843 Mkr och gav en realisationsvinst om 213 Mkr.
- Försäljning av innehavet i Elanders. Affären medförde en realisationsförlust på 347 Mkr.
- Ökat innehav i HMS och Nederman.

Börsportföljen

Aktie	Antal	Börsvärde ¹⁾ Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Anskaffn.värde Mkr	Utdelning Mkr	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	1 278	190	786	24		
Assa Abloy B	19 000 000	3 601	190	414	68	16,1	7,0
Fagerhult ^{3) 4)}	4 106 800	657	160	296	12	32,6	32,6
HMS Networks	1 851 000	199	107	133	2	16,6	16,6
Loomis A ²⁾	800 000	80	101	10	2		
Loomis B	4 618 000	464	101	55	12	12,2	7,4
Nederman ³⁾	3 171 000	309	98	271	-	27,1	27,1
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	55	14	87	1		
Niscayah Group B	24 000 000	330	14	93	7	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	315	79	309	12		
Securitas B	23 090 000	1 816	79	276	69	12,2	7,4
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	71	58	8	2		
Sweco B ³⁾	27 775 000	1 611	58	144 ⁶⁾	56	22,8	31,9
Totalt		10 786		2 882	267		

¹⁾ Senaste köpkurs.

²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis, Niscayah Group och Securitas är noterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

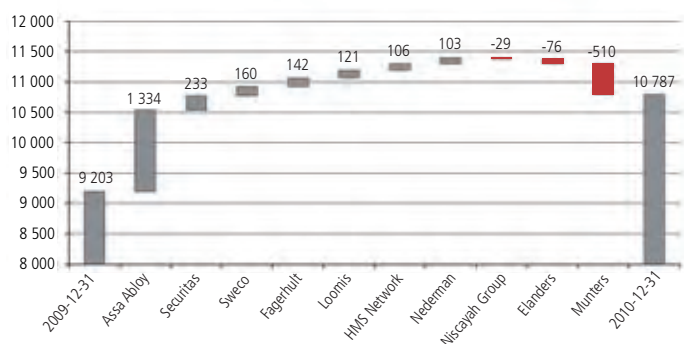
³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴⁾ Vid utgången av 2010 var 30 000 aktier utlånade.

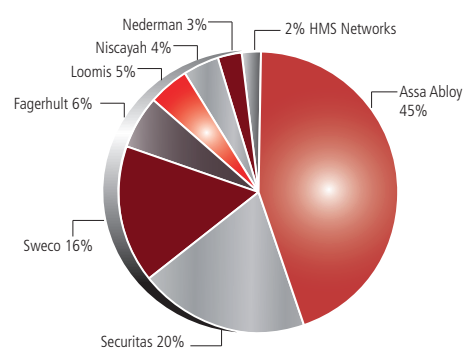
⁵⁾ A-aktien i Sweco är noterad men på grund av begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.

⁶⁾ I koncernen är anskaffningsvärdet, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

Värdeförändring i börsportföljen 2010



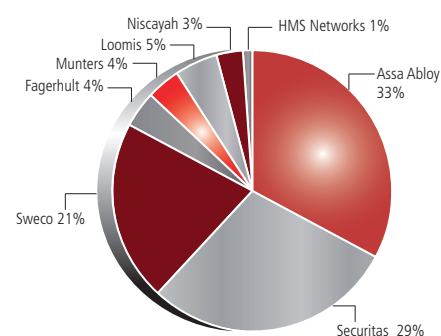
Börsportföljens värdefördelning



Nettoförändringar i Latours börsportfölj 2010

Aktie	Antal 2010-01-01	Köp	Försäljning	Antal 2010-12-31
HMS Networks	1 582 579	268 421		1 851 000
Nederman	3 100 000	71 000		3 171 000
Elanders B	2 210 000		-2 210 000	0
Munters	10 950 000		-10 950 000	0

Andel mottagna utdelningar



ASSA ABLOY

Världens ledande låskoncern

ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar som uppfyller slutanvändarnas krav på trygghet, säkerhet och användarvänlighet.

ASSA ABLOY finns i alla stora regioner, på både mogna och nya marknader, med ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika och Australien. I det snabbväxande området för elektromekaniska säkerhetslösningar är koncernen ledande inom exempelvis passerkontroll, identifiering, dörrautomatik och hotellsäkerhet.

Internationell koncern

Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag till en internationell koncern med 37 000 anställda och en omsättning på cirka 37 Mdr kr.

ASSA ABLOY är organiserat i fem divisioner. Tre av divisionerna – EMEA, Americas och Asia Pacific – är regionalt indelade. Dessa divisioner tillverkar och säljer lås, cylindrar, elektromekaniska produkter, säkerhetsdörrar och beslag på sina respektive geografiska marknader.

Därtill finns två globala divisioner: Global Technologies och Entrance Systems. Global Technologies är koncernens världsomspännande organisation med produkter inom framförallt passerkontroll, säkert utfärdande av

kort, identifieringsteknologi och elektroniska låsprodukter för hotell. Entrance Systems är global leverantör av helhetslösningar för automatiska dörrar.

Strategisk inriktning

ASSA ABLOY har idag en världsledande position som leverantör av lås- och säkerhetslösningar. Mer än var tionde lås- och säkerhetsinstallation i världen utgörs av koncernens produkter. För att ytterligare stärka sin position är ASSA ABLOYs strategi indelad i tre områden: marknadsnärvaro, produktledarskap och kostnadseffektivitet. Världsledande marknadsnärvaro skapas genom att utnyttja styrkan i varumärkesportföljen, öka tillväxten inom kärnverksamheten och genom att expandera på nya marknader och segment. Koncernens produktledarskap skapas genom att kontinuerligt utveckla produkter med ökad kundnytta och lägre produktkostnader.

Arbetet med kostnadseffektivitet utvecklas kontinuerligt inom samtliga områden exempelvis genom gemensamma produktplattformar och färre komponenter samt gemensam produktutveckling. ■

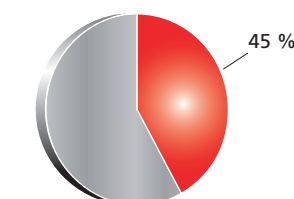
Latours innehav i ASSA ABLOY per 31 december 2010

Marknadsvärde, Latours andel Mkr	4 879
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Gustaf Douglas, Carl Douglas

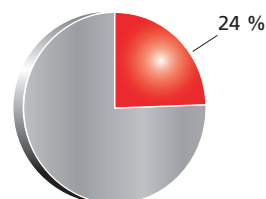
Största ägare per 31 december 2010

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	6 746 425	19 000 000	25 746 425	7,0	16,1
Säkl	7 118 818	2 300 000	9 418 818	2,6	13,6
Melker Schörling AB	5 310 080	9 162 136	14 472 216	4,0	11,6
Capital Group Fonder	19 245 000	19 245 000	38 490 000	5,2	3,5
Alecta	12 180 000	12 180 000	24 360 000	3,3	2,3
Swedbank Robur Fonder	8 488 574	8 488 574	16 977 148	2,3	1,6
Harris Associates	7 525 100	7 525 100	15 050 200	2,1	1,4
SEB Fonder	6 703 247	6 703 247	13 406 494	1,8	1,2
Folksam-Gruppen	5 568 553	5 568 553	11 137 106	1,5	1,0
SHB Fonder	5 400 679	5 400 679	10 801 358	1,5	1,0
Övriga aktieägare	251 428 582	251 428 582	502 857 164	68,7	46,7
Summa	19 175 323	347 001 871	366 177 194	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från SIS Ägarservice AB.

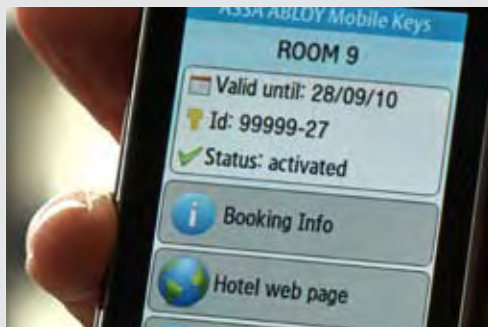


Andel av Latours portfölj av börsnoterade aktier

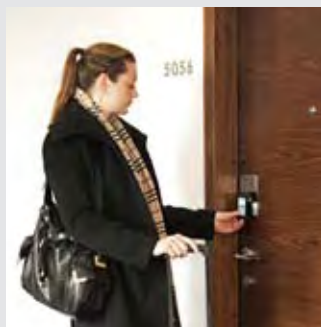


Andel av Latours totala substansvärde

ASSA ABLOY i korthet



Förbättrat rörelseresultat. Rörelseresultatet steg med 12 procent 2010. Genomförda effektivitetsförbättringar och pågående produktionsomläggning bidrog till den goda utvecklingen.



Fortsatt tillväxt. 2010 steg omsättningen med 5 procent trots att valutaeffekter påverkade intäkterna med -6 procent.

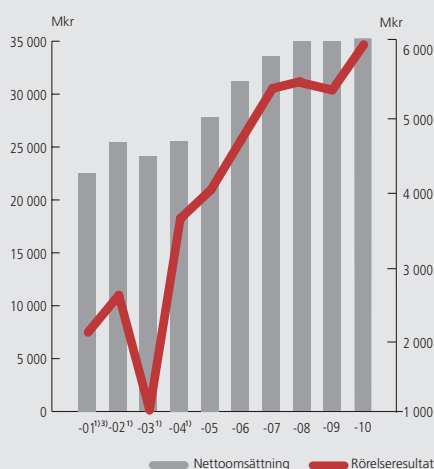
Styrelseordförande: Gustaf Douglas

VD: Johan Molin

Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Large Cap, under kortnamnet ASSA B. ASSA ABLOY har varit börsnoterat sedan den 8 november 1994.

Ytterligare information finns på:
www.assaabloy.com

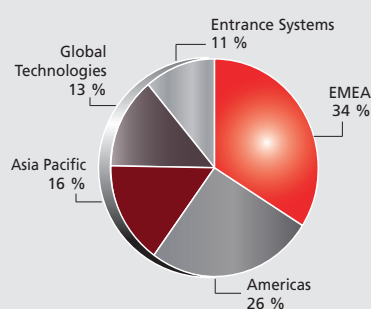
Nettoomsättning och rörelseresultat²⁾



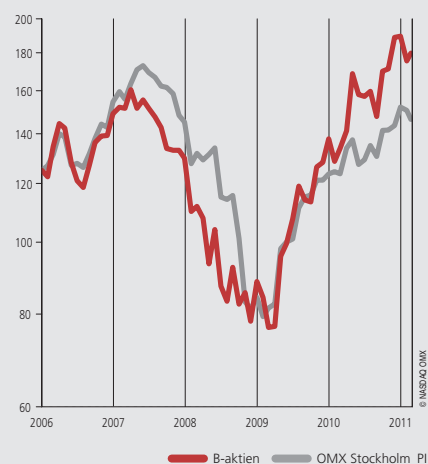
¹⁾ Åren före 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.
²⁾ Exklusive omstruktureringssposter år 2006 om -1 474 Mkr.

³⁾ Uppgifter för år 2000 har justerats med anledning av byte av redovisningsprincip.

Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling ASSA ABLOY-aktien



Nyckeltal ASSA ABLOY

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	36 823	34 963
Rörelseresultat, Mkr ¹⁾	6 046	5 413
Rörelsemarginal, %	16,4	15,5
Resultat efter finansnetto, Mkr ¹⁾	5 366	4 779
Resultat per aktie, kr ¹⁾	10,89	9,22
Soliditet, %	45,9	45,4
Utdelning per aktie, kr ²⁾	4,00	3,60
Eget kapital per aktie, kr	58,64	54,76
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	65 708	50 424

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	2,2
EV/EBIT	13,2
P/E-tal	17,0
Net debt/EBIT	1,7

¹⁾ Exklusive struktur- och engångskostnader uppgående till 1 039 Mkr för 2009.

²⁾ Utdelning 2010 är föreslagen utdelning.

FAGERHULT

Här är ljuset en exakt vetenskap

Kunskapen om ljusets betydelse för mänsklig verksamhet och välbefinnande är det centrala i Fagerhult. Med cirka 2 000 anställda är Fagerhult en av Europas ledande belysningskoncerner.

Fagerhult utvecklar, tillverkar och marknadsför skräddarsydda belysningsystem för publika utom- och inomhusmiljöer samt för inredning. Verksamheten bedrivs med ständigt fokus på design, funktion, flexibilitet och energibesparande lösningar. Koncernen har verksamhet i 17 länder och produktionsenheter i Europa, Kina och Australien.

I Fagerhults tillväxtstrategi ingår att bli en klar ledare inom den europeiska belysningsindustrin. Ett starkt fokus på affärsstrategin är en förutsättning för att lyckas. Som en del av detta arbete sker förvärv av företag med intressant verksamhet och potential. Under 2010 förvärvades LTS Licht & Leuchten GmbH som under 2010 omsatte 47 MEUR.

Fyra affärsområden

Sedan 2010 bedrivs verksamheten inom fyra geografiskt uppdelade affärsområden: Nordeuropa (omfattar Norden,

Baltikum och Ryssland samt fabriken i Kina); Storbritannien, Irland och Mellanöstern; Övriga Europa samt Asien och Australien. LTS som ligger i Tyskland ingår i Övriga Europa. Affärsområdena erbjuder produkter för både inomhus-, utomhusmiljöer och kundanpassade lösningar för alla typer av butiker.

Kostnadsanpassning till konjunkturläget

2010 inleddes med svag efterfrågan på de flesta geografiska marknaderna. Den ökade aktiviteten inom byggsektorn i Norden påverkar verksamheten positivt men då verksamheten ligger sent i konjunkturcykeln har det ännu inte fått fullt genomslag.

Resultatet för 2010 har påverkats negativt av kostnader för under 2009 genomförda omstruktureringar samt valutaeffekter. Rensat för dessa poster samt för tagna strukturkostnader 2009 ökade rörelseresultatet med 19 procent jämfört med 2009. ■

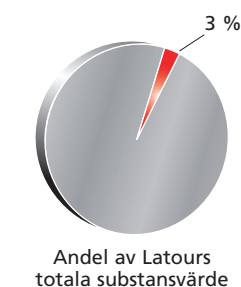
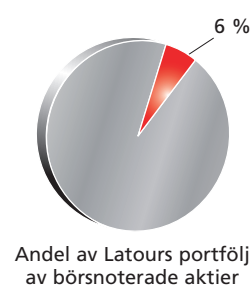
Latours innehav i Fagerhult per 31 december 2010

Marknadsvärde, Latours andel Mkr	657
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Eric Douglas, Fredrik Palmstierna, Jan Svensson

Största ägare per 31 december 2010

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	4 106 800	32,6	32,6
Säkl	1 900 000	15,1	15,1
Fam Svensson, familj, stiftelse och bolag	945 525	7,5	7,5
Lannebo Fonder	585 000	4,6	4,6
Skandia	575 000	4,5	4,5
Robur Småbolagsfond	516 580	4,1	4,1
SEB Asset Management	400 000	3,2	3,2
Fjärde AP-fonden	373 837	3,0	3,0
Gustaf Douglas, familj och bolag	343 500	2,7	2,7
Fam Palmstierna	262 365	2,1	2,1
Handelsbanken Svenska småbolagsfond etc	234 637	1,8	1,8
Stiftelsen Stockholms Sjukhem	200 000	1,6	1,6
Övriga aktieägare	2 168 756	17,2	17,2
Summa	12 612 000	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



FAGERHULT i korthet



Förvärv av tyska LTS. 2010 köptes belysningsföretaget LTS, vilket stärker erbjudandet inom butiksbelysning och skapar en god plattform för tillväxt i Tyskland.



Internationell närvaro. Fagerhult har verksamhet i 17 länder och produktionsenheter i Europa, Kina och Australien.

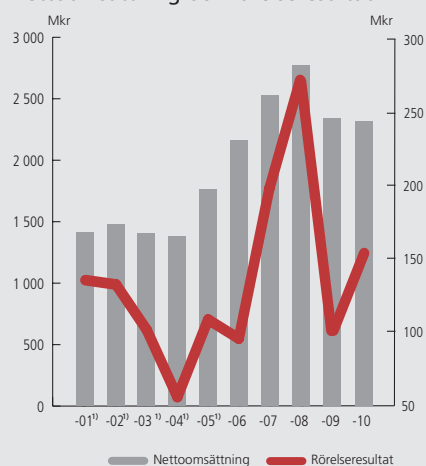
Styrelseordförande: Jan Svensson.

VD: Johan Hjertonsson

Aktien: Företagets aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet FAG. Fagerhult har varit börsnoterat sedan 1997.

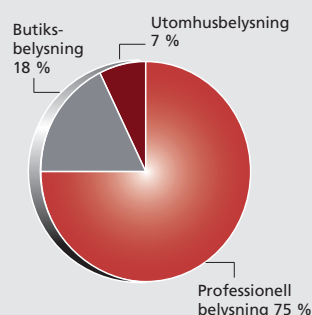
Ytterligare information finns på:
www.fagerhultgroup.com

Nettoomsättning och rörelseresultat¹⁾

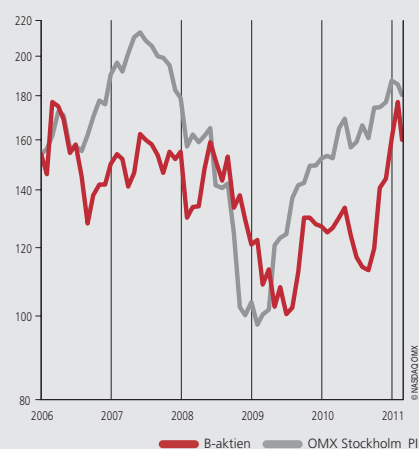


¹⁾ Åren före 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling Fagerhult-aktien



Nyckeltal Fagerhult

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	2 506	2 436
Rörelseresultat, Mkr	153	104
Rörelsemarginal, %	6,1	4,3
Resultat efter finansnetto, Mkr	135	105
Resultat per aktie, kr	7,49	5,87
Soliditet, %	29,3	42,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,50	3,00
Eget kapital per aktie, kr	57,28	56,88
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	2 062	1 632

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	1,2
EV/EBIT	19,4
P/E-tal	21,4
Net debt/EBIT	6,2

¹⁾ Utdelning 2010 är föreslagen utdelning.



Ledande kommunikationsteknologi för industriella nätverk

HMS utvecklar, tillverkar och marknadsför flexibla, innovativa och pålitliga kommunikationslösningar för att koppla samman produktionsutrustning med industriella nätverk samt för att koppla samman olika industriella nätverk med varandra. Mer än 90 procent av företagets försäljning sker utanför Sverige. Företaget grundades 1988 och har de senaste 10 åren haft en genomsnittlig organisk tillväxt på 25 procent per år.

HMS är en världsledande leverantör av kommunikationsteknologi för industriautomation. Vid huvudkontoret i Halmstad bedrivs all utveckling och delar av tillverkningen. Företagets nätverk med 56 distributörer finns i 44 länder, världen över. HMS har egna försäljningskontor i Tokyo, Beijing, Karlsruhe, Chicago, Milano, Mulhouse och Pune. HMS viktigaste geografiska marknader är Tyskland, USA, Finland, Japan och Sverige, vilka svarar för drygt 70 procent av koncernens intäkter.

Tre produktkategorier

HMS utvecklar och tillverkar nätverkskort samt produkter som möjliggör sammanlänkning och kommunikation mellan automationsenheter i industriella nätverk eller mellan två nätverk. I mycket enkla termer betyder det att HMS är specialister på hur exempelvis en motor eller industrirobot kan styras. HMS produkter kan delas in i tre produktgrupper: Embedded Products, Gateways och Remote Management. Embedded, eller inbäddad på svenska, innebär att produkten är inbyggd i en annan produkt.

Inom Embedded Products är nätverkskort avsedda för automationsenheter, exempelvis motorstyrningar, sensorer, vågsystem eller pneumatik. Embedded Products stod för 71 (66) procent av koncernens intäkter under 2010.

Med kunskapen från Embedded Products har HMS utvecklat produktområdet Gateways, som svarade för 25 (28) procent av intäkterna 2010. En gateway fungerar ungefär som ett nätverkskort. Den är dock inte en del av en maskin utan ligger utanför, som en port mellan ett nätverk och en maskin eller mellan två nätverk. En gateway kan liknas vid en trafikväxlare som översätter informationen från ett nätverk så att den kan tas emot av ett annat nätverk. HMS produkter för nätverkskommunikation säljs och marknadsförs under varumärket Anybus®.

HMS erbjudande för Remote Management säljs och marknadsförs under varumärket Netbiter®. Produkterna erbjuder kunden en komplett lösning för att trådlöst via en databaslösning och ett web-interface övervaka och styra utplacerad utrustning. ■

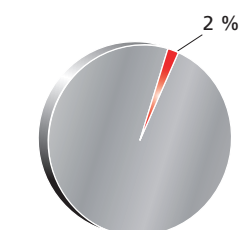
Latours innehav i HMS Networks per 31 december 2010

Marknadsvärde, Latours andel Mkr	199
Styrelseledamöter med anknytning till Latour:	Henrik Johansson

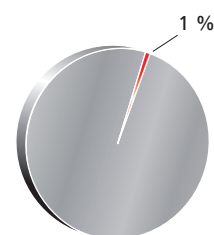
Största ägare per 31 december 2010

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	1 851 000	16,6	16,6
Nicolas Hassbjer	1 601 872	14,3	14,3
Staffan Dahlström	1 592 873	14,3	14,3
Swedbank Robur Fonder	1 146 500	10,3	10,3
SEB Fonder	1 034 700	9,3	9,3
Nykredit	232 307	2,1	2,1
AMF	221 933	2,0	2,0
JPM Chase	203 200	1,8	1,8
Avanza Pension	172 434	1,5	1,5
Didner & Gerge Småbolag	118 081	1,1	1,1
Martin Gren	110 000	1,0	1,0
Övriga aktieägare	2 868 000	25,7	25,7
Summa	11 152 900	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj av börsnoterade aktier



Andel av Latours totala substansvärde

HMS NETWORKS i korthet



Nytt rekordår. Nettoomsättningen ökade med 41 procent till 344,5 Mkr. Rörelseresultatet ökade till 83,5 Mkr motsvarande en rörelsemarginal på 24,2 procent.



Bidrar till ökad kontroll och effektivitet hos kunderna. HMS utvecklar och tillverkar nätverkskort som möjliggör kommunikation mellan automationsenheter.

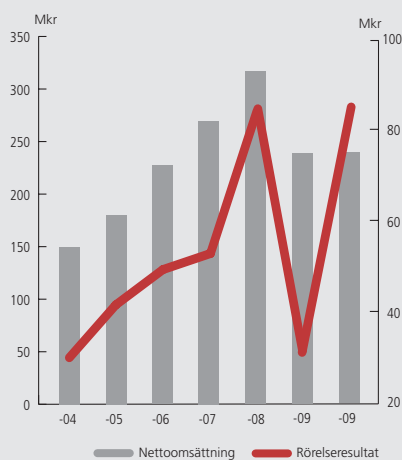
Styrelseordförande: Urban Jansson

VD: Staffan Dahlström

Aktien: Företagets aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under kortnamnet HMS. HMS har varit börsnoterat sedan den 19 oktober 2007.

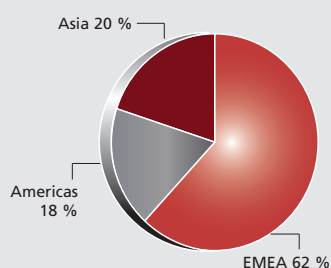
Ytterligare information finns på:
www.hms.se

Nettoomsättning och rörelseresultat¹⁾

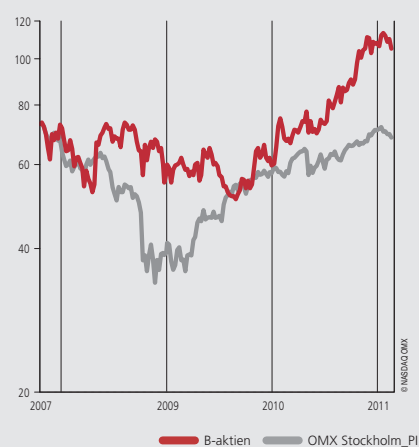


¹⁾ År 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling HMS Networks-aktien



Nyckeltal HMS Networks

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	345	245
Rörelseresultat, Mkr	84	31
Rörelsemarginal, %	24,2	12,7
Resultat efter finansnetto, Mkr	84	28
Resultat per aktie, kr	5,41	1,88
Soliditet, %	71,9	70,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	2,00	1,00
Eget kapital per aktie, kr	25,63	21,56
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	1 205	652

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	3,4
EV/EBIT	14,0
P/E-tal	20,6
Net debt/EBIT	n.a.

¹⁾ Utdelning 2010 är föreslagen utdelning.



Loomis hanterar samhällets kontantflöden

Loomis erbjuder ett brett sortiment av helhetslösningar för värdehantering. Tjänsterna, som huvudsakligen riktar sig till finansiella institutioner, detaljhandeln samt andra kommersiella affärsverksamheter, ger kunderna en säker och effektiv hantering av allt fysiskt kontantflöde i deras verksamheter. Loomis är verksamt i Europa och i USA.

Loomis tjänsteutbud omfattar värdetransporter och kontanthantering. Loomis lösningar är högkvalitativa, kostnadseffektiva och sänker kraftigt riskerna för kundernas personal. Genom innovativa helhetslösningar strävar Loomis efter att öka effektiviteten i samhällets kontantflöde.

Loomis marknader

Loomis har verksamhet i 14 länder: USA, Sverige, Norge, Finland, Danmark, Storbritannien, Frankrike, Österrike, Schweiz, Slovakien, Slovenien, Spanien, Portugal och Tjeckien. Företagets cirka 20 000 medarbetare är verkamma på över 370 lokalkontor.

Nya mål för framtiden

Under 2010 fastställde Loomis nya finansiella och operativa mål för de kommande fyra åren. De finansiella målen innebär att Loomis ska nå en rörelsemarginal på 10 pro-

cent senast 2014, att skuldsättningsgraden inte ska överskrida 2,5 gånger rörelseresultatet före avskrivningar och att rörelsens kassaflöde ska uppgå till minst 85 procent av rörelseresultatet.

Utdelningen ska uppgå till 40–60 procent av nettoresultatet, en höjning av spannet med 10 procentenheter. Bland de operativa målen finns att Loomis ska expandera ytterligare i Europa och USA, vilket under 2010 har skett genom förvärv. Vidare avser Loomis att etablera sig i Latinamerika.

Loomis ambition är att i högre utsträckning ta hand om kundernas totala kontanthantering genom att öka andelen helhetslösningar framför rena värdetransporter. Ett intensivt arbete har genomförts under de senaste åren med att öka effektiviteten och lönsamheten på lokalkontoren. Ambitionen är att andelen lokalkontor som inte når upp till lönsamhetsmålet ska minska från 27 procent till 15 procent senast 2014. ■

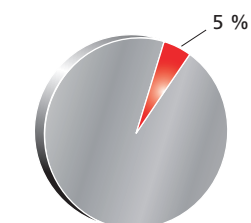
Latours innehav i Loomis per 31 december 2010

Marknadsvärde, Latours andel Mkr	544
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Jan Svensson

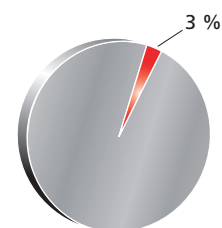
Största ägare per 31 december 2010

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Säkl	1 728 520	391 808	2 120 328	2,9	17,0
Melker Schörling AB	900 000	5 400 300	6 300 300	8,6	13,9
Investment AB Latour	800 000	4 618 000	5 418 000	7,4	12,1
Swedbank Robur Fonder		3 998 384	3 998 384	5,5	3,9
SEB Investment Mgm		3 666 891	3 666 891	5,0	3,5
UBS AG LND IPB SEGR CL		3 440 981	3 440 981	4,7	3,3
Didner & Gerge Fonder		2 871 154	2 871 154	3,9	2,8
Skandia Fonder		1 864 812	1 864 812	2,6	1,8
Afa Försäkring		1 787 543	1 787 543	2,5	1,7
Carlson Fonder AB		1 718 798	1 718 798	2,4	1,7
Övriga aktieägare		39 824 589	39 824 589	54,5	38,3
Summa	3 428 520	69 583 260	73 011 780	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj av börsnoterade aktier



Andel av Latours totala substansvärde

LOOMIS i korthet



Ökad lönsamhet 2010. Rörelsemarginalen för 2010 ökade från 7,0 till 8,0 procent vilket innebär att det finansiella mål som sattes 2008 uppfyllts.



Nya finansiella och operationella mål. Loomis ska bland annat nå en rörelsemarginal om 10 procent senast 2014 och växa på nya och befintliga marknader.

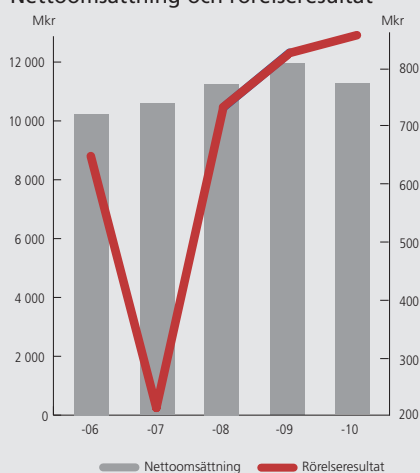
Styrelseordförande: Alf Göransson

VD: Lars Blecko

Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet LOOM B. Loomis har varit börsnoterat sedan den 9 december 2008.

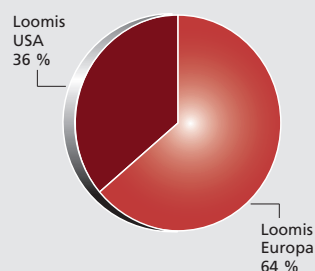
Ytterligare information finns på:
www.loomis.com

Nettoomsättning och rörelseresultat¹⁾

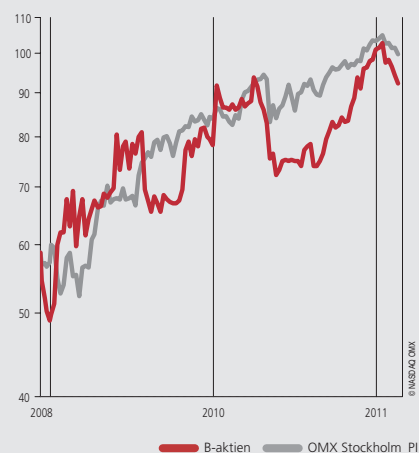


¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling Loomis-aktien



Nyckeltal Loomis

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	11 033	11 989
Rörelseresultat, Mkr	866	821
Rörelsemarginal, %	8,0	7,0
Resultat efter finansnetto, Mkr	759	706
Resultat per aktie, kr	6,80	6,85
Soliditet, %	41,0	38,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,50	2,65
Eget kapital per aktie, kr	42,77	42,85
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	7 028	5 713

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	0,8
EV/EBIT	10,1
P/E-tal	14,8
Net debt/EBIT	1,7

¹⁾ Utdelning 2010 är föreslagen utdelning.

Nederman

Skapar miljövänligare industri och säkra arbetsplatser

Nederman är ett världsledande miljöteknikbolag med fokus på ren luft och god arbetsmiljö. Nederman erbjuder ett brett program med produkter och system för bland annat infångning och filtrering av luft som innehåller skadliga partiklar.

Nederman är världsledande inom damm-, rök- och avgasutsug samt inom slang- och kabelrullar. Företaget erbjuder även lösningar för miljövänlig och kostnadseffektiv rening och återvinning av skärvätskor samt lönsam hantering och förädling av skärspån. Nedermans system bidrar på flera sätt till att skapa rena, effektiva och säkra arbetsplatser över hela världen.

Företagets åtagande till kund omfattar allt från förstudier och projektering till installation, driftsättning och service.

Global koncern

Nedermans produkter och system marknadsförs via egna dotterbolag i 27 länder samt agenter och distributörer i ytterligare ett 30-tal länder. Koncernen har cirka 1 500 medarbetare. Europa är Nedermans största marknad. På nya marknader – främst i Indien, Kina och Brasilien – finns stor potential inom försäljning av utrustning som förbätt-

rar arbetsmiljö och minskar miljöpåverkan från industriell tillverkning.

Fortsatt tillväxt

2010 har präglats av en god organisk tillväxt samt förbättrad lönsamhet och skuldsättning.

Under året förvärvades Dantherm Filtration som främst är inriktat mot industriell luftfiltrering. Dantherm Filtrations sortiment kompletterar Nedermans väl och ger koncernen ett mer komplett erbjudande både mot befintliga och nytilkomna kundgrupper. Genom förvärvet fördubblades Nedermans verksamhet och företaget blev världsledande inom industriell luftfiltrering.

Strategin framöver är att arbeta för fortsatt lönsam tillväxt genom bland annat expansion på tillväxtmarknaderna, ökad försäljning av system direkt till slutkund och ökat fokus på service och eftermarknad. ■

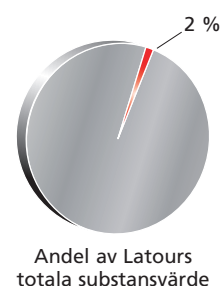
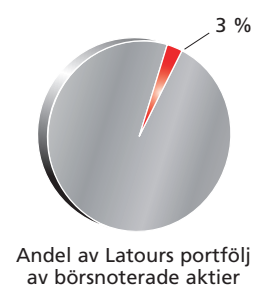
Latours innehav i Nederman per 31 december 2010

Marknadsvärde, Latours andel Mkr	309
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Jan Svensson

Största ägare per 31 december 2010

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	3 171 000	27,1	27,1
Lannebo Micro Cap	1 310 000	11,2	11,2
Ernst & Young Finans	1 172 000	10,0	10,0
IF Skadeförsäkringar	1 160 400	9,9	9,9
Fondita Nordic Micro Cap	400 000	3,4	3,4
Handelsbanken Fonder	400 000	3,4	3,4
Swedbank Robur Småbolsfond	350 715	3,0	3,0
United Nation Staff Pension Fund	339 605	2,9	2,9
BNP Paribas Securities	191 130	1,6	1,6
Fjärde AP Fonden	165 198	1,4	1,4
Övriga aktieägare	3 055 292	26,1	26,1
Summa	11 715 340	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



NEDERMAN i korthet



Intagit ledande position. Köpet av Dantherm Filtration leder till fördubblad storlek och att koncernen blir nummer ett på marknaden för industriell luftfiltrering.



God tillväxt och vinstutveckling. Under 2010 visade Nederman god organisk tillväxt, förbättrad lönsamhet samt ett starkt operativt kassaflöde.

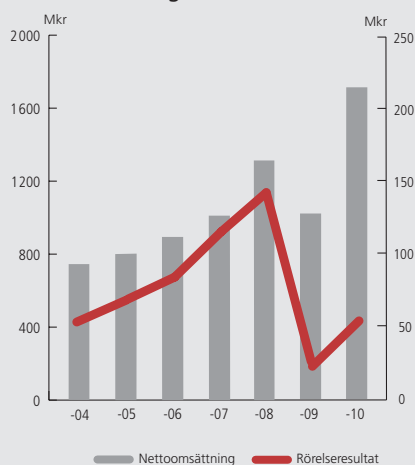
Styrelseordförande: Jan Svensson

VD: Sven Kristensson

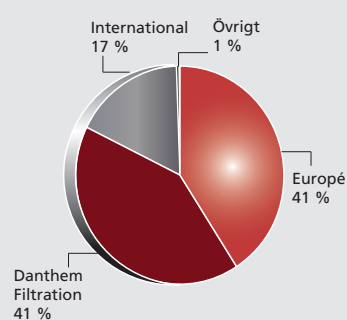
Aktien: Företagets aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under kortnamnet NMAN. Nederman har varit börsnoterat sedan den 16 maj 2007.

Ytterligare information finns på:
www.nederman.com

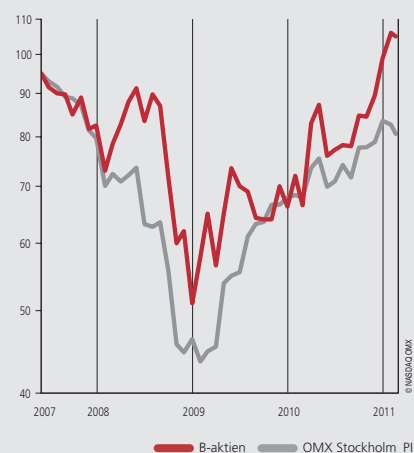
Nettoomsättning och rörelseresultat



Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling Nederman-aktien



Nyckeltal Nederman

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	1 694	1 052
Rörelseresultat, Mkr	51	23
Rörelsemarginal, %	3,0	2,2
Resultat efter finansnetto, Mkr	27	17
Resultat per aktie, kr	1,80	1,25
Soliditet, %	30,1	55,1
Utdelning per aktie, kr	1,5	–
Eget kapital per aktie, kr	42,52	43,93
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	1 160	776

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	0,9
EV/EBIT	34,1
P/E-tal	54,1
Net debt/EBIT	8,7

¹Utdelning 2010 är föreslagen utdelning.



Niscayah – för kunder med höga krav på säkerhet

Niscayah är ett världsledande företag inom tekniska säkerhetslösningar, med kundens totala säkerhetsbehov i fokus.

Niscayah erbjuder och integrerar kompletta högteknologiska säkerhets- och övervakningslösningar i 15 länder till företag och organisationer med höga krav på säkerhet. Genom grundliga riskanalyser erbjuds lösningar som adderar värde och minimerar störningar i kundernas operativa verksamhet. Säkerhetslösningarna ger kunden möjlighet att kontrollera sin riskmiljö på ett tids- och kostnadseffektivt sätt.

Mål och strategi

Det långsiktiga verksamhetsmålet är att bli en ledande partner inom säkerhetssystem. Niscayah fokuserar främst på att växa organiskt på de stora marknaderna i Europa och USA. Förvärv är även aktuellt då marknaderna ofta är fragmenterade.

De främsta finansiella målen är att nå en total försäljningstillväxt på mer än 10 procent årligen samt att avkastningen på sysselsatt kapital ska överstiga 20 procent över en konjunkturcykel. Strategin för att nå målen vilar på tre grundpelare: segmentera kunderbjudandet, utveckla paketerade säkerhetslösningar och förbättra den operationella modellen.

Försäljning av system och tjänster

Niscayahs försäljning utgörs av projektgenomförande med integration/installation av säkerhetssystem (cirka 50 procent), samt tjänster och service relaterade till systemen i form av underhåll, övervakning, larmförmedling, säkerhetscenter och andra kundtjänstfunktioner (cirka 50 procent). Det finns ett starkt samband mellan projektgenomförande och försäljning av tjänster och service, varav det sistnämnda utgör en allt viktigare del av Niscayahs strategi.

Effektiviseringsprogram

2010 präglades av ett fortsatt svagt marknadsklimat men även av ett flertal viktiga och prestigefulla nya uppdrag, bland annat ett femårigt avtal med Empire State Building i New York, USA.

Under 2010 har ett effektiviseringsprogram genomförts i syfte att sänka kostnaderna och öka effektiviteten. Programmet beräknas ge årliga besparingar om cirka 180 Mkr med full effekt i första kvartalet 2011. Den omställningsprocess som nu pågår kommer långsiktigt att stärka Niscayah. ■

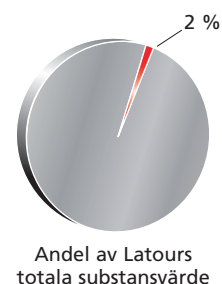
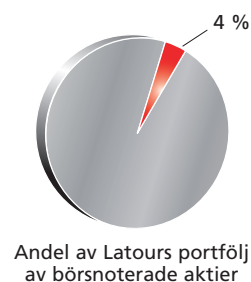
Latours innehav i Niscayah per 31 december 2010

Marknadsvärde, latours andel Mkr	385
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Carl Douglas, Anders Böös

Största ägare per 31 december 2010

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Fam Douglas m bolag	12 642 600	31 637 500	44 280 100	12,1	30,4
Melker Schörling AB	4 500 000	20 963 847	25 463 847	7,0	12,7
Swedbank Robur Fonder		35 645 384	35 645 384	9,8	6,9
Didner & Gerge Fonder		14 052 807	14 052 807	3,9	2,7
SEB Investment Mgm		12 061 108	12 061 108	3,3	2,3
Länsförsäkringar Fond.		9 602 434	9 602 434	2,6	1,9
Fjärde AP-fonden		5 541 788	5 541 788	1,5	1,1
Apoteket AB:s Pens.		5 152 955	5 152 955	1,4	1,0
Handelsbanken fonder		4 340 989	4 340 989	1,2	0,8
Avanza Pension		4 322 987	4 322 987	1,2	0,8
Övriga aktieägare		204 594 498	204 594 498	56,0	39,4
Summa	17 142 600	347 916 297	365 058 897	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



NISCAYAH i korthet



Långsiktigt mål att bli en ledande partner inom säkerhetssystem. Niscayah fokuserar främst på att växa organiskt på de stora marknaderna i Europa och USA.



Prestigeuppdrag på svag marknad. 2010 präglades av en svag marknad men även av flera viktiga avtal, bl a med Empire State Building i New York, USA.

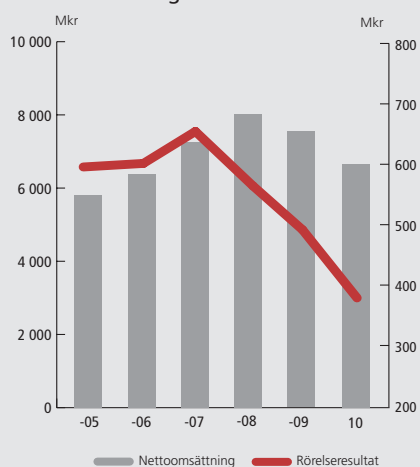
Styrelseordförande: Jorma Halonen

VD: Håkan Kirstein.

Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet NISC B. Niscayah har varit börsnoterat sedan den 29 september 2006.

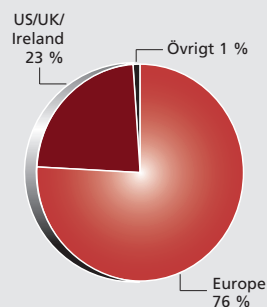
Ytterligare information finns på:
www.niscayah.com

Nettoomsättning¹⁾ och rörelseresultat¹⁾



¹⁾ Bolaget bildades år 2006 genom avknoppning från Securitas. Uppgifterna för år 2005 och 2006 avser proforma.

Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling Niscayah-aktien



Nyckeltal Niscayah

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	6 624	7 621
Rörelseresultat, Mkr	376	493
Rörelsemarginal, %	5,7	6,5
Resultat efter finansnetto, Mkr	372	460
Resultat per aktie, kr	0,33	0,87
Soliditet, %	32,0	34,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	0,30	0,30
Eget kapital per aktie, kr	4,85	5,63
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	4 801	5 421

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	0,8
EV/EBIT	12,2
P/E-tal	42,0
Net debt/EBIT	5,7

¹⁾ Utdelning 2010 är föreslagen utdelning.



Securitas – en kunskapsledare inom säkerhet

Securitas verksamhet handlar om säkerhet. Securitas fokuserar på säkerhetslösningar som är anpassade till den enskilda kundens behov i 45 länder i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Asien, Mellanöstern och Afrika.

Securitas kärnverksamhet utgörs av säkerhetstjänster och de främsta verksamhetsgrenarna är specialiserad bevakning, mobila tjänster, övervakningstjänster samt konsulttjänster och säkerhetsutredningar.

Securitas har en marknadsandel av den globala kontrakterade säkerhetsmarknaden på cirka 11 procent. På flertalet marknader tillhör Securitas marknadsledarna. Företaget har under senare år ökat närvaron i regioner med förväntad kraftig tillväxt.

Vid utgången av 2010 hade Securitas cirka 280 000 medarbetare.

Kunder inom en mängd branscher

Securitas har kunder i en mängd olika branscher och segment. Bland kunderna finns myndigheter, flygplatser, transportföretag, kontorsbyggnader, banker, shoppingcentra, hotell, tillverkningsindustrier, gruvor, sjukhus, bostadsområden och högteknologiska IT-företag.

Drivkrafter för fortsatt god marknadstillväxt

Långsiktiga globala trender, exempelvis industrialisering, förbättrad välfärd och infrastruktur, ökad handel samt privatisering driver på bevakningstjänsternas tillväxt. Därutöver är det i nuläget tre drivkrafter som är särskilt intressanta: växande efterfrågan på skräddarsydda tjänster, ett ökat intresse för säkerhetsfrågor hos höga befattningshavare, samt ökad teknikanvändning.

Fortsatt resultatförbättring

Säkerhetsmarknaden återhämtade sig sakta men säkert under 2010. Securitas strategi med fokus på lönsamhet och specialisering har varit framgångsrik under en längre tid och i olika konjunkturlägen. Så även under 2010, då den kontinuerliga förbättringen av rörelsemarginalen fortsatte. Under 2010 har ett flertal förvärv gjorts på såväl mogna som nya marknader. Möjligheterna till nya förvärv bedöms vara fortsatt goda framöver. ■

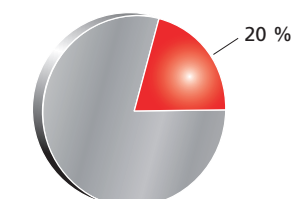
Latours innehav i Securitas per 31 december 2010

Marknadsvärde, Latours andel Mkr	2 131
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Carl Douglas, Fredrik Palmstierna

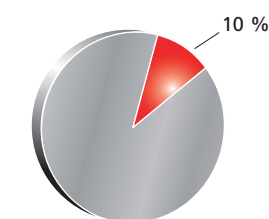
Största ägare per 31 december 2010

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Fam Douglas m bolag	12 642 600	29 470 000	42 112 600	11,5	30,0
Fam Schörling m bolag	4 500 000	16 008 700	20 508 700	5,6	11,8
Didner & Gerge Fonder	15 872 295	15 872 295	15 872 295	4,4	3,1
Swedbank Robur Fonder	14 501 803	14 501 803	14 501 803	4,0	2,8
Lannebo Fonder	13 234 000	13 234 000	13 234 000	3,6	2,5
SEB Investment Mgm	11 034 379	11 034 379	11 034 379	3,0	2,1
HQ Fonder	9 183 500	9 183 500	9 183 500	2,5	1,8
AMF - Försäkring & Fonder	8 266 172	8 266 172	8 266 172	2,3	1,6
Handelsbanken fonder	8 256 534	8 256 534	8 256 534	2,3	1,6
CACEIS/Crédit Agricole CIB	8 000 000	8 000 000	8 000 000	2,2	1,5
Övriga aktieägare	214 088 914	214 088 914	214 088 914	58,6	41,2
Summa	17 142 600	347 916 297	365 058 897	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier



Andel av Latours
totala substansvärde

SECURITAS i korthet



Ett flertal förvärv. Under 2010 genomfördes 15 större förvärv som sammantaget har en årlig försäljning på cirka 4,1 Mdr kr och 19 500 medarbetare.



Fortsatt internationell expansion. Tack vare förvärv och nystartade verksamheter var Securitas representerat i 45 länder vid utgången av 2010.

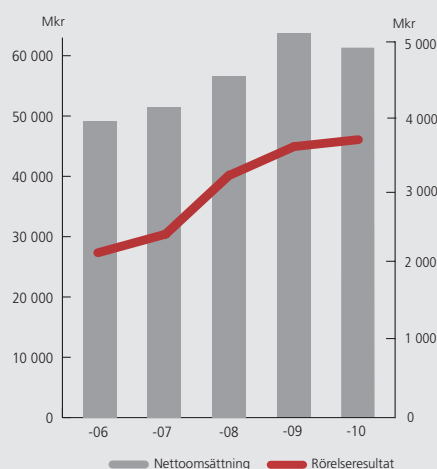
Styrelseordförande: Melker Schörling

VD: Alf Göransson

Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Large Cap, under kortnamnet SECU B. Securitas är börsnoterat sedan 1991.

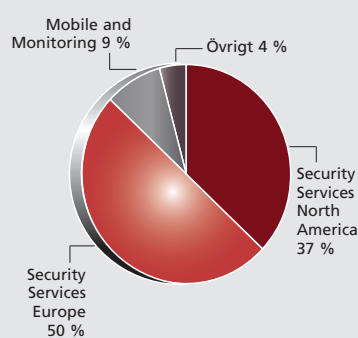
Ytterligare information finns på:
www.securitas.com

Nettoomsättning¹⁾ och rörelseresultat¹⁾

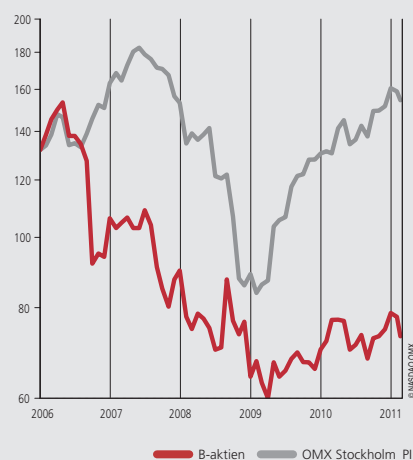


¹⁾ Avser kvarvarande verksamheter.

Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling Securitas-aktien



Nyckeltal Securitas

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	61 340	62 667
Rörelseresultat, Mkr	3 724	3 756
Rörelsemarginal, %	6,1	6,0
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 968	3 022
Resultat per aktie, kr	5,71	5,80
Soliditet, %	27,0	27,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,00	3,00
Eget kapital per aktie, kr	24,49	24,16
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	27 364	24 372

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	0,6
EV/EBIT	10,6
P/E-tal	13,8
Net debt/EBIT	2,4

¹⁾ Utdelning 2010 är föreslagen utdelning.



Bidrar till en hållbar samhällsutveckling

Sweco erbjuder kvalificerade konsulttjänster inom teknik, miljö och arkitektur. Med 5 400 medarbetare är koncernen en av de större aktörerna i Europa och marknadsledande inom ett flertal områden i Norden, Baltikum, Tjeckien och nordvästra Ryssland.

Sweco är ett internationellt teknikkonsultföretag med ingenjörer, arkitekter och miljöexperter som samverkar för att bidra till utvecklingen av ett hållbart samhälle.

Sweco erbjuder kvalificerade konsulttjänster med högt kunskapsinnehåll, ofta i tidiga skeden av kundernas projekt. Sweco har en omfattande projektexport och arbetar i uppdrag över hela världen.

Swecos verksamhetsområden

Sweco erbjuder kvalificerade konsulttjänster inom nio olika verksamhetsområden: Arkitektur, Byggkonstruktion, Energisystem, Geografisk IT, Industri, Infrastruktur, Installation, Projektledning samt Vatten och miljö.

Verksamheten bedrivs i sex affärsenheter: Sweco Sverige, Sweco Norge, Sweco Finland, Sweco centrala och östra Europa, Sweco Ryssland samt Sweco Industry.

Internationell närvaro

Sweco har egna bolag i elva länder och bedriver en omfattande projektexport. Varje år utförs ungefär 30 000 uppdrag åt cirka 10 000 kunder i 80 länder över hela världen. Kunderna finns inom ett stort antal marknadssegment, som tillverkningsindustri, processindustri, miljö, energi, bygg och fastighet samt transport.

Stark finansiell ställning på förbättrad marknad

2010 kännetecknades av återhämtning på Swecos marknader. Swecos ambition är att växa med lönsamhet genom att stärka marknadspositionerna i Norden och i centrala och östra Europa. Företaget har en stark finansiell ställning, ledande marknadspositioner inom flera viktiga tillväxtområden och ett brett tjänsteutbud, vilket borgar för en långsiktigt stabil utveckling. ■

Latours innehav i Sweco per 31 december 2010

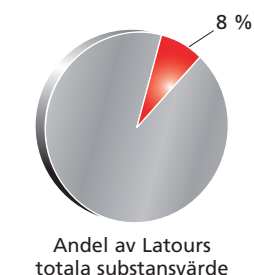
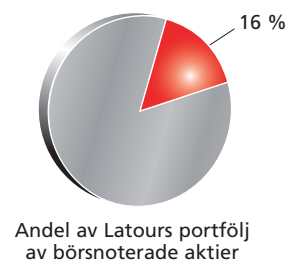
Marknadsvärde, Latours andel Mkr	1 682
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Ingen representant vald

Största ägare per 31 december 2010¹⁾

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Fam G Nordström med bolag	5 155 945	8 203 850	13 359 795	14,6	34,0
Investment AB Latour	1 222 760	27 775 000	28 997 760	31,7	22,7
Stiftelsen J. Gust. Richerts minne	1 769 420	40 025	1 809 445	2,0	10,1
Kdte		5 282 925	5 282 925	5,8	3,0
SSB CL OMNIBUS		4 713 558	4 713 558	5,2	2,7
Swedbank Robur Fonder		3 333 384	3 333 384	3,6	1,9
Öhman, Anders	245 500	434 500	680 000	0,7	1,6
Lannebo Fonder		2 440 200	2 440 200	2,7	1,4
Fam Kurt O Eriksson	147 207	795 883	943 090	1,0	1,3
Helge Ax:son Johnsons Stiftelse		1 562 990	1 562 990	1,7	0,9
Övriga aktieägare	848 243	27 545 457	28 393 700	31,0	20,5
Summa	9 389 075	82 127 772	91 516 847	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.

¹⁾ Exklusive 559 073 B-aktier och 2 500 000 C-aktier i eget innehav.



SWECO i korthet



Tillväxtstrategin ligger fast. Swecos goda finansiella ställning, ledande marknadspositioner och breda tjänsteutbud skapar goda möjligheter för tillväxt.



Stärkt position. Under 2010 stärktes Swecos positioner i centrala och östra Europa. Bland annat via förvärven av polska Hydroprojekt Kraków och Transprojekt Kraków.

Styrelseordförande: Olle Nordström

VD och koncernchef: Mats Wäppling

Aktien: Företagets A- och B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, under kortnamnen SWEC A och SWEC B. Sweco har varit börsnoterat sedan den 21 september 1998.

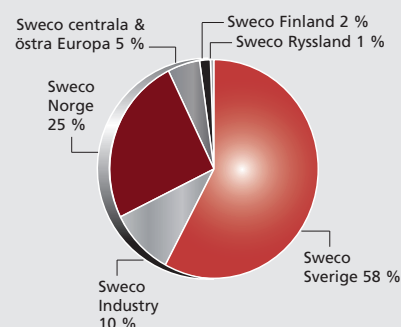
Ytterligare information finns på:
www.swecogroup.com

Nettoomsättning och rörelseresultat

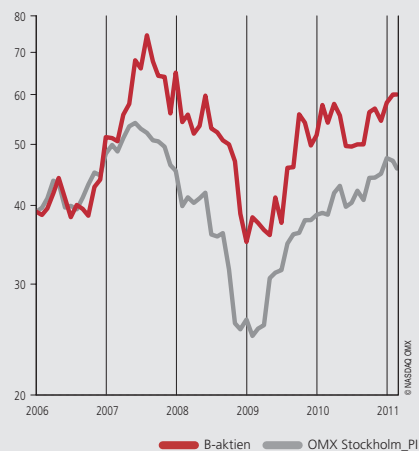


¹⁾ Åren före 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

Omsättningens fördelning 2010



Kursutveckling Sweco-aktien



Nyckeltal Sweco

	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning, Mkr	5 272	5 339
Rörelseresultat, Mkr	433	444
Rörelsemarginal, %	8,2	8,3
Resultat efter finansnetto, Mkr	424	444
Resultat per aktie, kr	3,31	3,31
Soliditet, %	47,8	50,6
Utdelning per aktie, kr	3,00	2,00
Eget kapital per aktie, kr	15,61	17,82
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	5 394	4 945

Nyckeltal avseende värdering och risk

EV/sales	1,0
EV/EBIT	11,7
P/E-tal	17,7
Net debt/EBIT	n.a.

¹⁾ Utdelning 2010 är föreslagen utdelning

Övriga innehav

2007 gjorde Latour sin första investering i Oxeon, ett ungt och forskningsbaserat företag med goda utsikter att växa internationellt med egna produkter. 2010 fick Oxeon pris som årets Supergasell tack vare 3 092 procents tillväxt på tre år.

Boråsföretaget Oxeon utvecklar, tillverkar och marknadsför ett armeringstyg som innehåller kolfiberband istället för trådar. Företaget, som grundades 2002, har fyra patent på området.

Oxeons armeringstyg marknadsförs under varumärket TeXtreme® och erbjuds till kompositindustrin och kunder som vill nå minskad vikt i sina produkter. Komposittillverkare som använder TeXtreme® har kunnat minska vikten med upp till 25–30 procent med bibehållen eller högre mekanisk prestanda.

Försäljningen sker i princip uteslutande på exportmarknader. Oxeons armeringstyg används bland annat av tillverkare av Formel 1-bilar, Bauer som tillverkar hockeyklubbor och Fanatic som producerar vindsurfingbrädor.

Ökad produktionskapacitet

Oxeon blev 2010 årets Supergasell i Dagens Industris tävling där Sveriges snabbast växande företag koras. Oxeon



Volvo Polestar vann team-mästerskapet i STCC 2010 i en bil där TeXtreme® ingick i delar av karossen. Foto: Volvo Cars.

vann tack vare en tillväxt om 3 092 procent på tre år, till en omsättning på 24,5 Mkr och med en vinst före skatt på 5,3 Mkr.

För att möta den ökande efterfrågan investerade Oxeon i ökad produktionskapacitet under hösten 2010 och i inledningen av 2011. Oxeons ambition är att bli ledande inom armeringstyger med kolfiberband inom branschen för kompositmaterial. Under inledningen av 2011 öppnades ett kontor i USA, för att skapa ökad närhet till kunderna i Nordamerika.

Latour gjorde sin första investering i Oxeon 2007. Under 2010 ökades ägarandelen ytterligare till 31,6 procent av kapital och röster.

En sammanfattning av Latours övriga tillgångar

I tabellen över substansvärdet på sidan 9 redovisas Latours övriga tillgångar till ett värde av 77 Mkr. Dessa tillgångar utgörs av (Mkr):

Oxeon (31,6 % av kapital och röster)	29
Kort handelsportfölj	21
Andra korta aktieinnehav	21
Övrigt	6
Totalt övriga tillgångar	77

Den korta handelsportföljen och andra aktieinnehav består huvudsakligen av börsnoterade innehav och ägs av det helägda dotterbolaget Karpalunds Ångbryggeri AB. ■



Oxeons armeringstyg leder till sänkt vikt och ökad prestanda i bland annat vindsurfingbrädor. Foto: Fanatic, John Carter.

Årsredovisning 2010

Styrelsen och verkställande direktören för Investmentaktiebolaget Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2010.

Innehåll

Förvaltningsberättelse	56
Förslag till vinstdisposition	59
Så här går det för Latour	60
Koncernens resultaträkning	61
Koncernens balansräkning	62
Koncernens kassaflödesanalys	64
Förändring i koncernens eget kapital	65
Förändring av räntebärande nettoskuld	65
Moderbolagets resultaträkning	66
Moderbolagets balansräkning	67
Moderbolagets kassaflödesanalys	68
Förändring i moderbolagets eget kapital	68
Noter till de finansiella rapporterna	69
Revisionsberättelse	92

Förvaltningsberättelse

KONCERNEN

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag. Latours investeringar består dels av en helägd industri- och handelsrörelse, dels av en börsportfölj som består av åtta innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Från och med 2010 organiseras industri- och handelsrörelsen i fyra affärsområden. Börsportföljen hade den 31 december 2010 ett marknadsvärde på 10,8 Mdr kr. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 81 procent av börsportföljens värde.

Koncerngemensam verksamhet bedrivs i Latours dotterbolag Nordiska Industri AB och Latour-Gruppen AB. I dotterbolaget Karpalunds Ångbryggeri AB sker handel med aktier och andra värdepapper.

Förändringar i industri- och handelsrörelsen

Latours ambition är att industri- och handelsrörelsen ska växa med 10 procent årligen sett över en konjunkturcykel, genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Ambitionen är att äga stabila industriföretag med egna produkter och med goda förutsättningar att internationaliseras. Inom industri- och handelsrörelsen har under 2010 totalt genomförts sju förvärv. Vidare avyttrades ett bolag under året.

Affärsområde Swegon förvärvade i inledningen av oktober samtliga aktier i den italienska tillverkaren av kylmaskiner, Blue Box. Bolaget, som omsatte 52 MEUR under 2010, exporterar sina produkter till över 30 länder i världen. Blue Box kompletterar såväl Swegons marknadsposition som dess produktsortiment. På lite längre sikt kommer förvärvet innebära att Blue Box produkter kan ingå i Swegons energieffektiva helhetslösningar.

Affärsområde Latour Industries förvärvade i september samtliga aktier i REAC med säte i Åmål. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer elektriska ställdon och lyftsystém. Bolaget omsatte 94 Mkr under 2010. Under oktober månad förvärvade affärsområdet samtliga aktier i Kontikab, en tillverkare av maskiner för automatiserad täthetskontroll, med en årsomsättning på 25 Mkr.

I december förvärvade Latour Industries samtliga aktier i LSAB. LSAB med säte i Långshyttan har 150 anställda och en årlig omsättning på 150 Mkr. Bolaget bedriver försäljning, tillverkning och service av verktyg för bearbetning av trä- och metall i Sverige, Finland, Estland, Lettland och Ryssland. Affärsområdet förvärvade i december även resterande 51 procent av aktierna i Pressmaster. Pressmaster med säte i Älvdalen utvecklar, tillverkar och säljer professionella handverktyg för den internationella el- och

elektronikmarknaden och omsätter årligen 90 Mkr. Kunderna består i huvudsak av ledande tillverkare av el- och elektronikkontakter, handverktygstillverkare och större industriella distributörer. Huvudmarknader är USA, Tyskland, England, Frankrike, Japan, Italien och Norden.

Affärsområde Specma Group förvärvade i inledningen av året samtliga aktier i Samwon Tech (Europe) Ltd som betjänar internationella OEM-kunder med Storbritannien som huvudmarknad. Bolaget omsätter årligen 40 Mkr. Affärsområdet genomförde också ett mindre förvärv i Danmark, Komponenthuset A/S, som kompletterar affärsområdet inom den Nordenbaserade eftermarknadsdivisionen.

Affärsområde Latour Industries avyttrade under inledningen av 2010 Specma Automation, en automationsverksamhet med en årsomsättning på cirka 40 Mkr. I slutet av året avyttrade samma affärsområde Maskincentrum AB med en årsomsättning på 26 Mkr.

Ytterligare upplysning beträffande köp och försäljning av företag finns i noterna 43 och 44.

Förändringar i börsportföljen

Under helåret ökade börsportföljens värde justerat för utdelning med 30,3 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 26,7 procent. Under räkenskapsåret avyttrades hela innehavet i Elanders och hela innehavet i Munters. Förvärv har under året skett av 268 421 aktier i HMS varefter ägarandelen ökat till 16,6 procent.

Avyttringen av aktieposten i Munters skedde som en följd av Nordic Capitals offentliga bud accepterats. Försäljningen inbringade 843 Mkr och innebar en realisationsvinst på 213 Mkr. Därtill har 111 Mkr erhållits i utdelningar och inlösen under innehavstiden. Försäljningen av Elanders skedde som en följd av ett strategiskt vägval. Försäljningen medförde en realisationsförlust uppgående till 347 Mkr.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Förvärv har genomförts inom affärsområde Latour Industries av Sigma-3 S.r.l. Bolaget har sitt säte i Turin och är en fristående återförsäljare av Nord-Locks produkter i Italien.

Affärsområde Specma Group har under första kvartalet 2011 träffat avtal om försäljning av Autotube AB.

Fakturering och resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 872 (664) Mkr. Resultatet efter skatt blev 702 (552) Mkr, vilket motsvarar 5,37 (4,21) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 573 (564) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 759 (1 176) Mkr. Koncernens

nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 285 Mkr. Soliditeten var 83 (81) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 85 (82) procent.

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

Investeringar

Under året har i materiella anläggningstillgångar investerats 341 (171) Mkr. Härav avser 171 (121) Mkr maskiner, 22 (12) Mkr fordon och 148 (38) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 215 (10) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 354 (380) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (98) procent.

Latouraktien

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2010 till 131 000 000. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 230 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. 115 000 av dessa köpoptioner utställdes under andra kvartalet 2010 efter beslut på årsstämman den 11 maj 2010. Under juni 2010 omvandlades 4 050 877 A-aktier till B-aktier. Under december 2010 har ytterligare 561 893 A-aktier omvandlats. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 12 084 160 A-aktier och 119 375 840 B-aktier. Övriga upplysningar gällande aktien finns på sidorna 10 och 11 samt i not 34.

Personal

Medeltalet anställda i koncernen var 3 057 (3 084), varav i utlandet 1 060 (1 014). Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i not 9.

Valutaexponering

Dotterbolagens försäljning och inköp i utländska valutor balanseras genom koncernens gemensamma finansfunktion. På balansdagen fanns terminssäkrade försäljningar uppgående till 648 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 214 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer. Med undantag av nettoförsäljning i NOK och nettoköp av USD råder relativt god balans mellan köp och försäljning av utländska valutor.

Risker i industri- och handelsrörelsen

I egenskap av ägare till en diversifierad industri- och handelsrörelse och till en börsportfölj som är fördelad på åtta innehav, uppnår Latour med automatik en god riskspridning för verksamheten. Våra 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 respektive bostäder. Styrelsen bedömer och utvärderar årligen Latours riskexponering genom en strukturerad riskanalys.

Finansiella risker

En beskrivning av finansiella instrument och riskhantering finns på sidorna 84 till 86.

Styrelsens arbete

Styrelsen i Latour består av sju ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Med undantag av verkställande direktören innehar ingen ledamot något uppdrag i koncernen. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2010 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande. Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 87,6 procent av bolagets röstandel och 78,8 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour-Gruppen AB, som är moderbolag till de helägda bolagen inom industri- och handelsrörelsen. 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 under sin verksamhetstid haft fyra ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och två extra styrelsemöten. Två av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid två respektive tre tillfällen, i övrigt har styrelsen varit fulltalig.

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

Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i börsportföljen, förvärv och försäljning

av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgetar och prognos för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

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

Bolagsstyrningsrapport återfinns på sid 93.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid 2010 års årsstämma antogs följande riktlinjer:

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning och pension. Med andra ledande befattningshavare avses koncernledning och affärsområdeschefer. Den rörliga ersättningen baseras på uppnådda mål och uppgår till 0–100 procent av grundlönen. För att främja långsiktighet ska styrelsen, utöver den årliga rörliga ersättningen, också kunna besluta om ersättningar som är kopplade till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år. Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 62 års ålder, varefter pension utgår med 60 procent av grundlönen i tre år. För övriga ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Styrelsen har vidare rätt att bevilja att ersättning till bolagsledningen ska kunna kompletteras med aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. köptionsprogram) under förutsättning att dessa gynnar det långsiktiga engagemanget för verksamheten och förutsatt att de ges ut på marknadsmässiga villkor.

Styrelsens förslag till riktlinjer för tiden från nästa årsstämma presenteras i samband med kallelse till årsstämman 2011.

Miljöpåverkan

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

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om utdelning med 3,75 (2,75) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 491 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 59.

UTSIKTER FÖR ÅR 2011

Den kraftiga nedgången som drabbade hela industrin under 2009 har medfört att omfattande åtgärder vidtagits inom våra organisationer. Genomförda åtgärder innebar att vi var väl förberedda inför den ökning i efterfrågan som inträffade under 2010.

Arbetet med att utveckla industri- och handelsföretagen till större, mer internationella verksamheter har fortfarande hög prioritet. Åtgärder för organisk tillväxt är viktiga, men vi utvärderar ständigt förvärv, både inom Sverige och i Europa. Förvärvsaktiviteten var hög under 2010, men vår finansiella stabilitet ger möjligheter till ytterligare förvärv.

I likhet med Latours helägda rörelse har Latours börsnoterade innehav överlag hittills klarat lågkonjunkturen bra. Vår positiva inställning till portföljen som helhet på lång sikt består.

Någon prognos för 2011 lämnas inte. ■

Förslag till vinstdisposition

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.

Av moderbolagets egna kapital per balansdagen beror 5 974 Mkr på att tillgångar och skulder värderats till verkligt värde enl. 4 kap. 14a § Årsredovisningslagen.

I koncernens egna kapital ingår värdeförändringar till ett nettobelopp på 5 941 Mkr.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	3 334,8 Mkr
Årets resultat	<u>353,6 Mkr</u>
	3 688,4 Mkr

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 16 mars 2011 till 131 000 000, då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

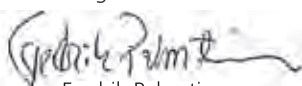
Till aktieägarna utdelas 3,75 kronor per aktie	491,2 Mkr
vilket blir sammanlagt	<u>3 197,2 Mkr</u>
I ny räkning överföres	3 688,4 Mkr

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2011-05-12 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 16 mars 2011



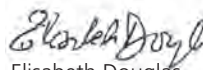
Fredrik Palmstierna
Ordförande



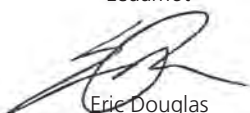
Anders Böös
Ledamot



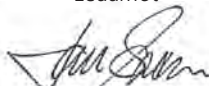
Carl Douglas
Ledamot



Elisabeth Douglas
Ledamot



Eric Douglas
Ledamot



Jan Svensson
Ledamot/VD



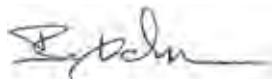
Caroline af Ugglas
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 mars 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Så här går det för Latour

I en omfattande koncern med flera olika verksamheter kan en koncernresultaträkning upprättad enligt IFRS vara svår att förstå. Resultaträkningen innehåller inte enbart det underliggande resultatet, utan påverkas också av omvärderingsposter på tillgångar och skulder. Denna sida syftar till att ge en bättre överblick och förståelse för de underliggande verksamheternas resultat i Latourkoncernen, och hur detta resultat kan kopplas till den föreslagna utdelningen till aktieägarna efter verksamhetsårets utgång. (Alla belopp i Mkr om ej annat anges)

Underliggande rörelseresultat i Industri- och handelsrörelsen

	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2010 12 mån	2009 12 mån	2010 12 mån	2009 12 mån
Hultafors Group	1 134	1 052	143	115
Latour Industries	1 297	1 196	172	63
Specma Group	1 415	1 045	51	-64
Swegon	2 153	2 081	208	226
Elimineringar	-8	-13	-	-
	5 991	5 361	574	340
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	2	-61
Övriga bolag & poster	-	79	44	17
	5 991	5 440	620	296

Finansiell struktur och kostnaden för den

	2010	2009
Redovisad nettolåneskuld	285	695
Totala kreditfaciliteter	3300	3411
	2010	2009
Redovisat finansnetto	-54	-63

Det redovisade finansnettot motsvarar i princip kostnaden för utestående lån samt kostnaden för beviljade långfristiga kreditfaciliteter.

Skattekostnad för årets resultat

	2010	2009
Redovisad skattekostnad	-170	-112

Nettoresultat av underliggande verksamhet

	2010	2009
Summan av underliggande rörelseresultat, finansnetto och skatt	396	121

	Våren 2011	Våren 2010
Av detta resultat delas ut	170	80
Procent av underliggande resultat	43%	66%

Utdelningsflöden från Latours värdepappersinnehav

	Våren 2011	Våren 2010
Erhållen utdelning	321	280

Påverkan på Latours utdelningsförslag

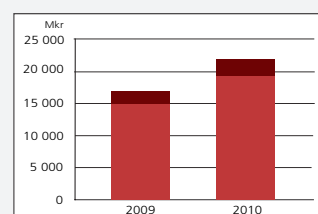
	Våren 2011	Våren 2010
Av detta resultat delas 100 procent ut	321	280

Erhållna utdelningar är skattebefriade i den mån de delas vidare till Latours aktieägare.

Latours substansvärde

Samtidigt som Latours underliggande resultat har utvecklats i enlighet med beskrivningen ovan har det bedömda substansvärdet förändrats med 29 procent till mellan 19,2 och 21,8 Mdr kr. Se vidstående bild.

Substansvärdets
utveckling
2009–2010



Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning	3,4	5 991	5 440
Kostnad för sålda varor		-3 920	-3 677
Bruttoresultat		2 071	1 763
Försäljningskostnader		-1 071	-1 088
Administrationskostnader		-363	-343
Forskning- och utvecklingskostnader		-106	-80
Övriga rörelseintäkter	12	101	60
Övriga rörelsekostnader	12	-12	-16
Rörelseresultat	5-11	620	296
Resultat från andelar i intresseföretag	13	228	242
Resultat från aktieförvaltningen	14	78	189
Resultat före finansiella poster		926	727
Finansiella intäkter	15	27	6
Finansiella kostnader	16	-81	-69
Resultat efter finansiella poster		872	664
Skatter	17	-170	-112
Årets resultat		702	552
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		703	552
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	0
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	34		
Före utspädning		5,37 kr	4,21 kr
Efter utspädning		5,36 kr	4,21 kr
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Mkr		2010	2009
Årets resultat		702	552
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			
Årets förändring av omräkningsreserv		-108	-20
Årets förändring av verkligt värde-reserv		2 179	2 005
Årets förändring av säkringsreserv		23	20
Förändringar i intresseföretagens egna kapital		-111	2
Övrigt		-2	-7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		1 981	2 000
Årets totalresultat		2 683	2 552
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 684	2 552
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	0

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	18	1 439	1 020
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	19	387	272
Mark och markanläggningar	20	29	29
Maskiner	21	277	235
Inventarier	22	145	141
Pågående nyanläggningar och förskott	23	9	14
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	25	1 179	1 167
Börsaktier	26	8 138	6 960
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	1	7
Uppskjuten skattefordran	36	37	27
Andra långfristiga fordringar	28	66	67
		11 707	9 939
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>	29		
Råvaror och förnödenheter		266	183
Varor under tillverkning		83	54
Färdiga varor och handelsvaror		634	611
Förskott till leverantörer		5	8
<i>Börsaktier, handel</i>	30	43	45
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	31	1 211	817
Skattefordran		49	25
Derivatinstrument		27	–
Övriga kortfristiga fordringar		55	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		55	54
<i>Likvida medel</i>	32	573	564
		3 001	2 404
Summa tillgångar		14 708	12 343

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2010	2009
EGET KAPITAL			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	34		
Aktiekapital		110	110
Återköpta egna aktier		–29	–29
Reserver		5 941	3 847
Balanserade vinstmedel		6 258	6 027
		12 280	9 955
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		0	1
Summa eget kapital		12 280	9 956
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Pensionsförpliktelser	35	159	144
Uppskjuten skatteskuld	36	99	94
Övriga avsättningar	37	32	20
Räntebärande skulder	38	178	56
		468	314
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	39	41	1
Skulder till kreditinstitut	33	534	1 119
Förskott från kunder		39	20
Leverantörsskulder		680	405
Skatteskulder		102	54
Övriga avsättningar	37	8	11
Derivatinstrument	33	–	11
Övriga skulder		140	95
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	416	357
		1 960	2 073
Summa skulder		2 428	2 387
Summa eget kapital och skulder		14 708	12 343
Ställda säkerheter	41	16	26
Eventualförpliktelser	42	16	55

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2010	2009
Rörelseresultat		620	296
Avskrivningar		157	177
Realisationsresultat		-17	24
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-38	-17
Betalad skatt		-144	-60
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		578	420
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		-64	283
Kundfordringar		-212	250
Kortfristiga fordringar		57	60
Kortfristiga rörelseskulder		126	-309
		-93	284
Kassaflöde från den löpande verksamheten		485	704
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	43	-437	-28
Försäljning av dotterföretag	44	7	0
Förvärv av anläggningstillgångar		-106	-164
Försäljning av anläggningstillgångar		14	45
Kassaflöde från investeringar		-522	-147
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		284	297
Förvaltningskostnader m.m.		-10	-12
Förändring av rörelsekapitalet		3	0
Förvärv av börsaktier m.m.		-162	-40
Förvärv av aktier i intresseföretag		-25	-12
Försäljning av börsaktier		1 039	236
Försäljning av aktier i intresseföretag		79	92
Kassaflöde från aktieförvaltningen		1 208	561
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		1 171	1 118
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		27	6
Betald ränta		-81	-56
Nettoförändring av låneskuld		-721	-282
Lämnad utdelning		-360	-491
Utställda köpoptioner		1	1
Kassaflöde från finansiella betalningar		-1 134	-822
Förändring av likvida medel		37	296
Likvida medel vid årets början		564	264
Kursdifferens i likvida medel		-28	4
Likvida medel vid årets slut	32	573	564

Förändring i koncernens eget kapital

	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
		Aktie-kapital	Aterköpta egna aktier	Reserver	Balanserade vinstmedel	
Utgående eget kapital 2008-12-31		110	-29	1 842	5 970	1 7 894
Ingående balans 2009-01-01	34	110	-29	1 842	5 970	1 7 894
Summa totalresultat				2 005	547	2 552
Utställda köpoptioner					1	1
Utdelningar					-491	-491
Utgående eget kapital 2009-12-31	34	110	-29	3 847	6 027	1 9 956
Ingående balans 2010-01-01	34	110	-29	3 847	6 027	1 9 956
Summa totalresultat				2 094	590	-1 2 683
Utställda köpoptioner					1	1
Utdelningar					-360	-360
Utgående eget kapital 2010-12-31	34	110	-29	5 941	6 258	0 12 280

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2010-01-01	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2010-12-31
Fordringar	61		-1		60
Likvida medel	564	37		-28	573
Pensionsförpliktelser	-144			-15	-159
Långfristiga skulder	-56		-122		-178
Utnyttjad checkkredit	-1			-40	-41
Kortfristiga skulder	-1 119		579		-540
Räntebärande nettoskuld	-695	37	456	-83	-285

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2010	2009
Resultat från andelar i koncernföretag		100	–
Resultat från andelar i intresseföretag		111	131
Resultat från aktieförvaltningen	14	145	257
Resultat före finansiella poster		356	388
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	–2	–8
Resultat efter finansiella poster		354	380
Skatter	17	–	–
Årets resultat		354	380

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	2010	2009
Årets resultat		354	380
Årets förändring av verkligt värde-reserv		2 179	2 005
Summa övrigt totalresultat		2 179	2 005
Årets totalresultat		2 533	2 385

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	24	241	241
Andelar i intresseföretag	25	719	660
Börsaktier	26	8 138	6 960
Fodran på koncernföretag		774	–
		9 872	7 861
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	0
Likvida medel	32	6	6
		6	6
Summa tillgångar		9 878	7 867
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	34		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		110	110
Andra fonder		6 070	3 891
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		3 335	3 314
Årets resultat		354	380
		9 869	7 695
<i>Avsättningar</i>			
Pensionsförpliktelser		1	1
		1	1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		–	166
Övriga räntefria skulder		5	5
		5	171
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga skulder		3	–
		3	0
Summa eget kapital och skulder		9 878	7 867
<i>Ställda säkerheter</i>			
Eventualförpliktelser	42	1 837	1 431

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2010	2009
Betald skatt		–	–
Kortfristiga rörelsefordringar		–	–1
Kortfristiga rörelseskulder		3	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3	–1
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		280	292
Förvaltningskostnader m.m.		–2	–5
Förvärv av börsaktier m.m.		–32	–14
Försäljning av börsaktier		952	170
Kassaflöde från aktieförvaltningen		1 198	443
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		1 201	442
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		0	0
Betald ränta		–2	–8
Nettoförändring av låneskuld		–840	57
Lämnad utdelning		–360	–491
Utställda köpoptioner		1	–
Kassaflöde från finansiella betalningar		–1 201	–442
Förändring av likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets början		6	6
Likvida medel vid årets slut	32	6	6

Förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Andra fonder		Balanserad vinst	Totalt
		Reservfond	Fond för verkligt värde		
Ingående balans 2009-01-01	110	96	1 790	3 804	5 800
Summa totalresultat för perioden			2 005	380	2 385
Lämnad utdelning				–491	–491
Utställda köpoptioner				1	1
Utgående balans 2009-12-31	110	96	3 795	3 694	7 695
Summa totalresultat för perioden			2 179	354	2 533
Lämnad utdelning				–360	–360
Utställda köpoptioner				1	1
Utgående balans 2010-12-31	110	96	5 974	3 689	9 869

Noter till de finansiella rapporterna

(Belopp i Mkr om inget annat anges)

Not 1 Allmän information

Investment AB Latour (publ), org. nr 556026-3237, är ett blandat investmentbolag med en helägd industri- och handelsrörelse och en børsportfölj som består av åtta betydande innehav.

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

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna koncernredovisning den 16 mars 2011 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 12 maj 2011 för fastställande.

Not 2 Redovisningsprinciper

Försättningsprinciper vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 47.

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Följande nya och ändrade standarder är för första gången obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2010.

IAS 27, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter". Den omarbetade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar". Ändringen ger förtydliganden vid värdering till verkligt värde av en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärf. Enligt ändringen får immateriella tillgångar grupperas och behandlas som en tillgång om tillgångarna har liknande nyttjandeperioder. Ändringen kommer inte att ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärf". Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärfsmetoden tillämpas för rörelseförvärf men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärfsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärfade rörelsen kan valfritt för varje förvärf värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärfade rörelsens nettotillgångar, som innehåvs av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärf ska kostnadsföras.

IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter". Ändringen klargör att IFRS 5 specificerar de upplysningskrav som finns för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning eller avvecklade verksamheter.

IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter". Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort- eller långfristig. Genom en förändring i definitionen av kortfristig skuld, tillåter ändringen att en skuld klassificeras som långfristig trots att motparten när som helst kan kräva reglering med aktier.

IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions". Ändringen medför att IFRIC 8 "Tillämpningsområde för IFRS 2" och IFRIC 11 "IFRS 2 - Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" inarbetas i standarden. Den tidigare vägledningen i IFRIC 11 kompletteras dessutom beträffande klassificering av koncerninterna transaktioner, vilket inte behandlas i tolkningen. Denna nya vägledning väntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

IFRS 9, "Financial instruments". Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: värdering och klassificering". IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Koncernen kommer ej att tillämpa denna standard i förtid.

IAS 24 (omarbetad), "Upplysningar om närstående". Den ersätter IAS 24, "Upplysningar om närstående". Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part och tar bort kraven för ett till staten närstående företag att upplysa om detaljer för alla transaktioner med staten och andra till staten närstående företag. När den omarbetade standarden tillämpas, kommer koncernen att behöva upplysa om transaktioner mellan koncernföretagen och koncernens intresseföretag.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar de företag i vilka Investment AB Latour har direkt eller indirekt bestämmande inflytande.

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

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

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

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.

Internvinster elimineras i sin helhet i samband med koncernens bokslut.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande men inte bestämmande inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

I moderbolaget redovisas intresseföretagen enligt anskaffningsvärde-metoden.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

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

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

Nettoomsättning

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

Pågående arbete

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

Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteutgifter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs oavsett hur de upplånade

medlen använts. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånet löptid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna medel och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Lånekostnader

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

Varulager

Varulagren redovisas till det lägre av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde, där anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO-metoden eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFO. 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 icke-monetära poster, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av verkligt värdevinst/-förlust. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till reserv för verkligt värde i eget kapital.

Koncernföretag

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

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo

och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller omvärderat belopp ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Byggnader	25–30 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 tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

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

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Varumärken och licenser

Varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken och licenser har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod (5–10 år).

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas 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. Eventuella utvecklingskostnader i balansräkningen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Finansiella instrument

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

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

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när 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 34.

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

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

Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Derivat som används för säkringsredovisning

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen per kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifieras som ett säkrings-

instrument, 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 säkringens början och löpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att utjämna förändringar i verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster.

Kassaflödessäkring

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

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

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

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

Säkring av nettoinvestering

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

Likvida medel

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

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

Inkomstskatter

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

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

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

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

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

I juridiska personer redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

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

temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

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

Kassaflödesanalys

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

Leasing

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

Statliga stöd

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

Avsättningar

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

Avsättningar för garantiåtaganden baseras på tidigare års faktiska kostnader.

Pensioner

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige och Norge 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 för 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.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen enligt den s.k. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuariar. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer alternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 35.

Räntekostnad med avräkning av förväntad avkastning på eventuella förvaltningstillgångar klassificeras som en finansiell kostnad. Övriga kostnadsposter i pensionskostnaden belastar rörelseresultatet.

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.

Not 2 forts.

Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet styrs och är organiserad i Industri- och handelsrörelsen samt Aktieförvaltningen. Industri- och handelsrörelsen 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 allokera till respektive segment. Ej allokerade poster utgörs framförallt av räntebärande tillgångar och skulder, räntetäkter, räntekostnader, koncerngemensamma kostnader och skatter.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Ersättningar till anställdaförmånsbestämda planer

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

Not 3 Information om rörelsegränar

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2010-01-01 – 2010-12-31

Mkr	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 133	1 292	1 415	2 151	–		5 991
Intern försäljning	1	5	–	2	–		8
RESULTAT							
Rörelseresultat	143	172	51	208	46		620
Resultat från andelar i intresseföretag						228	228
Resultat från aktieförvaltningen						78	78
Finansiella intäkter							27
Finansiella kostnader							–81
Skatter							–170
Årets resultat							702
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Tillgångar	944	1 138	952	1 627	460	9 375	14 496
Ofördelade tillgångar							212
Summa tillgångar							14 708
Skulder	188	308	284	624	35	40	1 479
Ofördelade skulder							949
Summa skulder							2 428
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	8	87	25	198	23	–	341
immateriella anläggningstillgångar	–	180	27	283	–	–	490
Avskrivningar	25	28	35	53	16	–	157

Forts.

Not 3 forts.

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2009-01-01 – 2009-12-31

	Industri och handel					Aktieför- valtningen	Mkr Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt ¹⁾		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 051	1 192	1 043	2 079	75		5 440
Intern försäljning	1	4	2	2	4		13
RESULTAT							
Rörelseresultat	115	63	-64	226	-44		296
Resultat från andelar i intresseföretag						242	242
Resultat från aktieförvaltningen						189	189
Finansiella intäkter							6
Finansiella kostnader							-69
Skatter							-112
Årets resultat							552
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Tillgångar	942	807	797	969	86	8 163	11 764
Ofördelade tillgångar							579
Summa tillgångar							12 343
Skulder	151	229	199	406	66	1	1 052
Ofördelade skulder							1 335
Summa skulder							2 387
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	19	22	34	82	14	-	171
immateriella anläggningstillgångar	9	59	-	-	-	-	68
Avskrivningar	27	30	40	54	26	-	177

¹⁾ Hordagruppen som avyttrades 2009-11-30 ingår i denna post

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

Verksamheten kan indelas i två huvudområden, helägd industri- och handelsrörelse samt aktieförvaltning. Industri- och handelsrörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon.

Aktieförvaltningen består huvudsakligen i 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:

	2010	2009
Sverige	2 546	2 447
Norden exkl. Sverige	1 463	1 523
Europa exkl. Norden	1 687	1 214
Övriga marknader	295	256
Summa	5 991	5 440

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2010	2009
Sverige	12 558	11 101
Norden exkl. Sverige	708	652
Europa exkl. Norden	1 372	537
Övriga marknader	70	53
Summa	14 708	12 343

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2010	2009
Sverige	339	214
Norden exkl. Sverige	14	9
Europa exkl. Norden	474	13
Övriga marknader	4	3
Summa	831	239

Koncernens hemmamarknad är Norden med huvuddelen av produktionen förlagd i Sverige.

Not 5 Transaktioner med närstående

Investment AB Latour står under ett bestämmande inflytande från familjen Douglas. Privat och genom bolag kontrollerar familjen Douglas 80 procent av rösterna i Latour. Familjen har erhållit styrelsearvode om 525 tkr. Det av familjen Douglas helägda bolaget Förvaltnings AB Wasatornet har ställt ut 200 000 st köpoptioner och 80 000 st säljoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen. Investment AB Latour innehar 460 000 återköpta aktier. På 230 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen. Vid årsstämman den 11 maj 2010 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier. Optionerna är utställda på marknadsmässiga villkor. För information om löner och andra ersättningar till styrelsen, vd och andra ledande befattningshavare, se not 9.

Årets inköp och försäljning mellan koncernföretag inom Latourkoncernen uppgår till 1 840 (1 297) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget. På balansdagen fanns inga väsentliga fordringar eller skulder till intressebolag eller andra närstående parter.

Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag

KONCERNEN	2010	2009
Förändring i lager	3 115	2 617
Ersättning till anställda	1 550	1 502
Avskrivningar	157	177
Övriga kostnader	650	908
Summa	5 472	5 204

Not 7 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2010	2009
Nettoomsättning	22	-6
Kostnad för sålda varor	7	-6
Försäljningskostnader	0	-1
Övriga rörelseintäkter	2	1
Övriga rörelsekostnader	-8	-1
Summa	23	-13

Not 8 Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2010	2009
<i>PricewaterhouseCoopers</i>		
Ersättning revisionsuppdrag	4	4
Övriga tjänster	1	1
<i>Övriga revisorer</i>		
Ersättning revisionsuppdrag	1	2
Övriga tjänster	1	1
Summa	7	8

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget till 80 (66) tkr och för övriga uppdrag till 257 (25) tkr.

Not 9 Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2010	2009		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	1	1 (0)	1	1 (0)
Dotterbolag	1 145	405(116)	1 117	385(105)
Koncernen	1 146	406(116)	1 118	386(105)

Av koncernens pensionskostnader avser 14 (12) Mkr styrelser och verkställande direktörer.

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

	2010		2009	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	1 (0)	–	1 (0)	–
Dotterföretag				
Sverige	37 (8)	713	28 (4)	709
Danmark	6 (0)	64	9 (0)	66
Finland	5 (1)	75	6 (0)	77
Norge	4 (1)	46	4 (1)	44
Tyskland	4 (0)	24	5 (0)	26
Storbritannien	6 (1)	46	5 (1)	47
Övriga länder	24 (4)	91	21 (3)	70
Koncernen totalt	87 (15)	1 059	79 (9)	1 039

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

Ersättning till ledande befattningshavare

Principer

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

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

Den rörliga ersättningen till verkställande direktören baseras på under året uppnådda mål och var under 2010 maximerad till 80 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras den rörliga

ersättningen på resultatet samt avkastningen på rörelsekapitalet.

Ersättningen är maximerad till 100 procent av grundlönen. För att främja långsiktighet ska styrelsen, utöver den årliga rörliga ersättningen, också kunna besluta om ersättningar som är kopplade till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år.

Styrelsen har vidare rätt att bevilja att ersättning till bolagsledningen ska kunna kompletteras med aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. köptionsprogram) under förutsättning att dessa gynnar det långsiktiga engagemanget för verksamheten och förutsatt att de ges ut på marknadsmässiga villkor.

Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	350	–	–	–	350
Övriga styrelseledamöter (5 personer) ¹⁾	875	–	–	–	875
Verkställande direktör	2 803	2 219	267	855	6 144
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	7 427	3 218	540	2 693	13 878

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 175 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser främst bostads- och bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 79 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0–98 procent av grundlönen.

Pensioner

Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 62 års ålder, varefter pension utgår från bolaget med 60 procent av grundlönen under tre år.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år.

Optionsprogram

På 230 000 av totalt 460 000 återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Optionspremien för de under 2010 utställda optionerna uppgick till 9,60 kronor per köpoption och lösenpriset per aktie uppgår till 119,95 kronor. Inga sociala avgifter utgår eftersom programmet utställts på marknadsmässiga villkor.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas ej mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida är uppsägningstiden 6 månader, något avgångsvederlag utgår ej. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 6–24 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls lön under uppsägningstiden. Vid uppsägning från ledande befattningshavares sida är uppsägningstiden 6 månader, något avgångsvederlag utgår ej.

Forts.

Not 9 forts.

Berednings- och beslutsprocessen

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

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

Könsfördelning inom företagsledningen

MODERBOLAGET	2010		2009	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	71%	29%	71%	29%
Verkställande direktör	100%	0%	100%	0%
Totalt ledande befattningshavare	71%	29%	71%	29%

Av ledande befattningshavare i koncernen är 100 (100) procent män.

Medelantalet anställda

MODERBOLAGET	2010		2009	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	–	–	–	–
DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige ¹⁾	1 997	81%	1 999	80%
Finland	200	81%	199	81%
Rumänien	95	38%	106	37%
Danmark	125	79%	108	56%
Norge	88	73%	87	69%
Storbritannien	163	58%	154	56%
Tyskland	49	61%	47	62%
Övriga länder	340	63%	256	61%
Totalt i dotterföretag	3 057	76%	2 956	74%
Totalt	3 057	76%	2 956	74%

VERKSAMHETSOMRÅDEN	2010	2009
Industri- och handelsrörelsen ¹⁾	3 056	2 955
Aktieförvaltningen	1	1
Totalt	3 057	2 956

¹⁾ Uppgifterna för 2009 exkluderar det sålda dotterföretaget HordaGruppen AB.

Not 10 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 14 (17) och på materiella anläggningstillgångar till 143 (160). Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

KONCERNEN	2010	2009
<i>Varumärken, licenser</i>		
Kostnad för sålda varor	9	12
Försäljningskostnader	3	3
Administrationskostnader	2	2
Summa	14	17
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	10	9
Försäljningskostnader	2	3
Administrationskostnader	4	4
Övriga rörelsekostnader	2	–
Summa	18	16
<i>Mark och markanläggningar</i>		
Kostnad för sålda varor	0	0
Summa	0	0
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	65	82
Försäljningskostnader	1	1
Administrationskostnader	3	1
Summa	69	84
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	19	23
Försäljningskostnader	16	18
Administrationskostnader	6	19
Forskning och utvecklingskostnader	1	–
Övriga rörelsekostnader	14	0
Summa	56	60
Summa avskrivningar	157	177

Not 11 Leasing

Leasingkostnader avseende lokalyr, maskiner, datorer och kontorsutrustning uppgår för koncernen till 67 (50).

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

År	Framtida minimileaseavgifter
2011	48
2012–2015	90
2016–	7
Totalt	145

Operationella leasingavtal avseende uthyrda maskiner ingår i koncernens anläggningstillgångar och uppgår till följande:

Utleasade anläggningstillgångar	Maskiner
Ackumulerade anskaffningsvärden	2
Ackumulerade avskrivningar	–1
Planenligt restvärde	1
Årets avskrivningar	0

Not 12 Rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter

KONCERNEN	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljningar	5	2
Hysesintäkter	2	2
Värdering terminskontrakt	38	17
Valutakursdifferenser	2	1
Resultatandel intresseföretag	15 ¹⁾	–
Övriga intäkter	39	38
Summa	101	60

Övriga rörelsekostnader

KONCERNEN	2010	2009
Avskrivningar	–16	–15
Realisationsresultat vid försäljningar	–2	–29
Kostnader fastighetsförvaltning	0	–11
Valutakursdifferenser	–8	–
Övriga kostnader	14	39
Summa	–12	–16

¹⁾ Avser resultatandelar från Oxeon med 4 och Pressmaster 11.

Not 13 Resultat från andelar i intresseföretag

	2010	2009
Andel i årets resultat efter skatt	132	129
Avskrivning på övervärden	–3	–3
Nedskrivning/återförd nedskrivning	59	48
Kapitalförändringar, netto	–12	11
Resultat vid försäljning av andelar	52	57
Summa	228	242

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2010	2009
AB Fagerhult	28	21
Sweco AB	136	170
Nederman Holding AB	64	51
Summa	228	242

Not 14 Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2010	2009
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	209	200
Realisationsresultat vid försäljningar	–134	–30
Övriga intäkter	4	–
	79	170
<i>Resultat från omsättningstillgångar</i>		
Utdelningar	4	5
Realisationsresultat	11	10
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	–2	17
	13	32
Förvaltningskostnader	–14	–13
Summa aktieförvaltningen	78	189
MODERBOLAGET	2010	2009
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	280	292
Realisationsresultat vid försäljningar	–134	–30
Övriga intäkter	4	–
	150	262
Förvaltningskostnader	–5	–5
Summa aktieförvaltningen	145	257

Not 15 Finansiella intäkter

KONCERNEN	2010	2009
Intäktsräntor	4	4
Kursvinster	19	–
Övriga finansiella intäkter	4	2
Summa	27	6
MODERBOLAGET	2010	2009
Ränteintäkter från koncernföretag	–	–
Övriga ränteintäkter	0	0
Summa ränteintäkter	0	0

Not 16 Finansiella kostnader

KONCERNEN	2010	2009
PRI-räntor	–7	–6
Övriga kostnadsräntor	–52	–53
Kursförluster	–22	–10
Övriga finansiella kostnader	0	0
Summa	–81	–69
MODERBOLAGET	2010	2009
Räntekostnader till koncernföretag	–2	–8
Summa	–2	–8

Not 17 Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2010	2009
Aktuell skattekostnad för perioden	–169	–130
<i>Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader</i>		
Uppskjuten skatteintäkt	19	31
Uppskjuten skattekostnad	–20	–13
Summa	–170	–112

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2010	2009
Resultat före skatt	872	664
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	–229	–175
Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag	93	100
Effekt av intresseföretagsredovisningen	16	5
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	–	–14
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–14	–13
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	18	20
Skatteeffekt på övrigt	–54	–35
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	–170	–112
MODERBOLAGET	2010	2009
Resultat före skatt	354	380
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	–93	–100
Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag	93	100
Skattefri utdelning från dotterföretag	–	–
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 26,3 procent.

Investmentbolag erhåller skattemässiga avdrag för den utdelning som beslutats på efterföljande årsstämma. Reavinster är ej skattepliktiga medan reaförluster ej är avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt.

Not 18 Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN	Goodwill	Varumärken, licenser	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2009-01-01	913	128	1 041
Årets förvärv	67	1	68
Årets försäljning	-1	-1	-2
Omräkningsdifferens	-16	0	-16
Utgående balans 2009-12-31	963	128	1 091
Ingående balans 2010-01-01	963	128	1 091
Årets förvärv	480	10	490
Årets försäljning	-3	-	-3
Omräkningsdifferens	-51	-3	-54
Utgående balans 2010-12-31	1 389	135	1 524
Akkumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2009-01-01	0	-53	-53
Årets avskrivningar	-	-17	-17
Utgående balans 2009-12-31	0	-70	-70
Ingående balans 2010-01-01	0	-70	-70
Årets avskrivningar	-	-14	-14
Utgående balans 2010-12-31	0	-84	-84
Akkumulerade nedskrivningar			
Ingående balans 2009-01-01	-1	0	-1
Årets nedskrivning	-	-	-
Utgående balans 2009-12-31	-1	0	-1
Ingående balans 2010-01-01	-1	0	-1
Årets nedskrivning	-	-	-
Utgående balans 2010-12-31	-1	0	-1
Bokfört värde	1 388	51	1 439
Redovisade värden			
Per 2009-01-01	912	75	987
Per 2009-12-31	962	58	1 020
Per 2010-01-01	962	58	1 020
Per 2010-12-31	1 388	51	1 439

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 10.

All goodwill är hänförlig till segmentet Industri- och handelsrörelsen. Efter prövning av goodwill har, för 2010, inget nedskrivningsbehov identifierats.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

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

Koncernens goodwillvärde fördelar sig enligt nedan per affärsområde

KONCERNEN	Bokfört värde, Mkr
Hultafors Group	371
Latour Industries	393
Specma Group	192
Swegon	432
	1 388

Nedan redovisas antaganden för vissa väsentliga goodwillposter

	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos)	Marginal antagande (prognos)
Blue Box Group	277	3-22 %	5-12 %
Snickers Workwear	339	3-15 %	10-13 %
Swegon Ilto	111	0-15 %	7-10,5 %
JMS Systemhydraulik	87	4-10 %	7-10,5 %
		Tillväxt antagande (terminal)	Marginal antagande (terminal)
Blue Box Group		3 %	11 %
Snickers Workwear		3 %	13 %
Swegon Ilto		3 %	10,5 %
JMS Systemhydraulik		4 %	10,5 %

Samtliga koncernens goodwillposter har utvärderats i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för 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 mellan 5 och 10 år beroende på bedömningen i det enskilda fallet. Den uthålliga nivån i prövningen har därmed bedömts inträffa mellan år 5 och 10 från fall till fall. Uppskattning av framtida kassaflöden har gjorts utifrån tillgångens befintliga struktur och inkluderar inte framtida förvärv. Avkastningskravet efter skatt varierar mellan 10 procent till 13 procent. I merparten av prövningarna har använts ett avkastningskrav i den högre delen av det intervallet.

Marknadsandel och tillväxt

Aktuell marknadsandel har antagits för framtida perioder. Prognoserna baseras på tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

Personalkostnader

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

Valutakurser

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

Valutakurs EUR	9,0
Valutakurs DKK	1,208
Valutakurs NOK	1,152
Valutakurs GBP	10,55

För huvuddelen av koncernens enheter överstiger återvinningsvärdet de redovisade värdena med god marginal. Företagsledningen bedömer att en förändring i något viktigt antagande inte skulle ha så stora effekter att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet.

Not 19 Byggnader

KONCERNEN	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	529	520
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	157	–
Inköp	–	38
Försäljningar och utrangeringar	–6	–21
Omklassificeringar	–	0
Omräkningsdifferenser	–20	–8
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>660</i>	<i>529</i>
Ingående avskrivningar	–237	–231
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–11	–
Försäljningar och utrangeringar	–	9
Årets avskrivningar	–18	–18
Omklassificeringar	0	0
Omräkningsdifferenser	7	3
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–259</i>	<i>–237</i>
Ingående nedskrivningar	–20	–20
Årets nedskrivningar	–	–
Försäljningar och återföringar	6	–
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>–14</i>	<i>–20</i>
Bokfört värde	387	272
Bokfört värde fastigheter i Sverige	201	192
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	193	184

Årets avskrivningar se not 10.

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

	2010	2009
Anskaffningsvärde – aktiverad finansiell leasing	102	–
Akkumulerade avskrivningar	–1	–
Redovisat värde	101	0

Not 20 Mark och markanläggningar

KONCERNEN	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	35	38
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	1	–
Inköp	–	–
Försäljningar och utrangeringar	0	–3
Omräkningsdifferenser	–1	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>35</i>	<i>35</i>
Ingående avskrivningar	–6	–5
Årets avskrivningar	–	–
Omräkningsdifferenser	0	–1
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–6</i>	<i>–6</i>
Bokfört värde	29	29
Bokfört värde fastigheter i Sverige	25	24
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	34	33

Årets avskrivningar se not 10.

Not 21 Maskiner

KONCERNEN	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	904	922
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	144	3
Inköp	64	70
Försäljningar och utrangeringar	–31	–80
Omklassificeringar	–1	–8
Omräkningsdifferenser	–15	–3
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>1 065</i>	<i>904</i>
Ingående avskrivningar	–669	–651
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–91	–3
Försäljningar och utrangeringar	31	59
Årets avskrivningar	–69	–83
Omklassificeringar	1	7
Omräkningsdifferenser	9	2
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–788</i>	<i>–669</i>
Bokfört värde	277	235

Årets avskrivningar se not 10.

Not 22 Inventarier

KONCERNEN	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	520	523
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	86	16
Inköp	62	55
Försäljningar och utrangeringar	–55	–80
Omklassificeringar	–2	7
Omräkningsdifferenser	–16	–1
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>595</i>	<i>520</i>
Ingående avskrivningar	–379	–368
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–72	–8
Försäljningar och utrangeringar	41	62
Årets avskrivningar	–56	–58
Omklassificeringar	3	–7
Omräkningsdifferenser	13	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–450</i>	<i>–379</i>
Bokfört värde	145	141

Årets avskrivningar se not 10.

Not 23 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	14	43
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	–
Under året nedlagda kostnader	14	7
Omklassificeringar	–19	–36
Bokfört värde	9	14

Not 24 Andelar i dotterföretag

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	241	241
Årets förändring	—	—
Utgående anskaffningsvärde	241	241

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Karpalunds Ångbryggeri AB	556000-1439	Stockholm	3 600	97	1
Latour-Gruppen AB	556649-8647	Göteborg	400 000	100	49
Hultafors Group AB	556365-0752	Bollebygd	349 873	100	
Hultafors AB	556023-7793	Bollebygd	30 000	100	
Hultafors Group Finland	0664406-9	Finland	100	100	
Hultafors Group Norge AS	983513328	Norge	1 000	100	
Hultafors Group Danmark AS	14252533	Danmark	500 000	100	
Hultafors UMI S.R.L.	J32/572/22.11.1996	Rumänien	78 661	100	
Fisco Tools Ltd	755735	Storbritannien	200 000	100	
Hultafors Group Sverige	556113-7760	Bollebygd	1 000	100	
Snickers Intellectual Property AB	556059-0654	Sollentuna	1 000	100	
Snickers Workwear Logistics BV	8117646	Nederländerna	200	100	
Snickers Production SIA Latvia	40003077239	Lettland	100	100	
Snickers Original NV Belgium	0444.346.706	Belgien	50	100	
Snickers Original Ltd	01952599	Storbritannien	100 000	95	
Snickers Workwear Switzerland AG	CH 036.3.044.124-4	Schweiz	1 000	100	
Tradewear Ltd	65695194	Irland	15 700	100	
Snickers Original SIA	40003229796	Lettland	10	100	
Hultafors Group Germany	147860778	Tyskland	50 000	100	
Specma Group AB	556089-9550	Göteborg	10 000	100	
Specma Hydraulic Finland OY	0292607-7	Finland	400	100	
Specma Hydraulic Shanghai	79274263-4	Kina	1	100	
Specma Hydraulic Polska Sp.z.o.o.	320724049	Polen	500	100	
JMS Systemhydraulik AB	556063-2134	Göteborg	10 000	100	
Fastighets AB Hydraulen	556363-6256	Göteborg	1 000	100	
Specma Component AB	556219-2202	Skelefteå	7 500	100	
Specma Wiro AB	556362-4641	Motala	5 000	100	
Specma Hydraulic U.S. Inc.	30-05199401	USA	100	100	
Specma Do Brasil Mang. Hidr. Ltda	10.343.468/0001-32	Brasilien	127 500	51	
Autotube AB	556099-2041	Varberg	500 000	100	
Samwon Tech (Europe) Ltd	4 746 517	Storbritannien	100	100	
Komponenthuset A/S	29 92 02 49	Danmark	348	69,6	
Swegon AB	556077-8465	Vara	400 000	100	
Swegon GmbH	HRB 55388	Tyskland	1	100	
Swegon AS	247231	Danmark	5	100	
Swegon GmbH Austria	FN 229472	Österrike	1	100	
KB Söderby 1:752	916634-4441	Vara	1	100	
Swegon Ltd	1529960	England	50 000	100	
Swegon S.ä.r.l.	409-770-195	Frankrike	2 000	100	
Swegon SA	48-205-4517	Schweiz	100	100	
Swegon s.r.o.	275 90 071	Tjeckien	1	100	
Swegon Inc	26-1934480	USA	1 000	100	
Swegon Eesti OU	11726958	Estland	1	100	
Swegon AS	933-765-806	Norge	1 500	100	
Oy Swegon AB	240.505	Finland	20 000	100	
Lewaco Trading AB	556343-3423	Vara	1 000	100	
Swegon Sp.z o.o.	632031333	Polen	1 454	100	
Swegon BV	24408522	Holland	100	100	
Swegon s.r.l	1853574	Italien	1	100	
Swegon Belgium S.A.	893.224.696	Belgien	620	100	
Swegon Indoor Climate S.A.	A-84244763	Spanien	6 011	100	
Swegon ILTO Air OY	1615732-8	Finland	1 000	100	
Swegon BB s.r.l	03991770276	Italien	1	100	
Blue Box Group s.r.l	02481290282	Italien	1	100	
Blue Service s.r.l	02669330280	Italien	1	100	
Blue Box France SA	48535226400017	Frankrike	0,9	90	
Aplicaciones Climaticas BBG SI	B 97613780	Spanien	0,65	65	
Blue Box Air	U74210MH2008FTC 189149	Indien	2 397 500	95,9	
Latour Industries International AB	556018-9754	Göteborg	100 000	100	
AB Sigfrid Stenberg	556017-2099	Nässjö	800 000	100	
Carstens AB	556059-6776	Bankeryd	18 500	100	
KB Backen Västergård 1:141	916634-4490	Bankeryd	1	100	
Flextek AS	17951831	Danmark	20 000	100	
Granath's Hårdmetal AS	182650	Danmark	2 550	100	
CNC AS	12858442	Danmark	200	100	
CNC Industriservice Norge AS	990135967	Norge	500	100	
Machine Trading Team OY	1032222-2	Finland	100	100	
MaskinCentrum i Norge AB	556578-8303	Örnsköldsvik	8 200	100	
Woodtechnique Finland OY	745.813	Finland	510	100	

Forts.

Not 24 forts.

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Woodtechnique Verktygssystem AB	556463-2833	Växjö	2 500	100	
Woodtechnique AS	985882479	Norge	300	100	
Skandinaviska Chuckfabriken AB	556456-8060	Hässleholm	400	100	
Fortiva AB	556563-6742	Hässleholm	4 000	100	
Bergmans Chuck AB	556059-1736	Hässleholm	1 200	100	
LSAB Svinöhed Industri AB	556655-6683	Hedemora	1 000	100	
Långshyttan Slipservice AB	556222-1746	Hedemora	2 500	100	
Norrslip AB	556246-5780	Hedemora	2 000	100	
Mörlunda Slipservice AB	556505-4912	Hedemora	1 000	100	
Trollhättan Slipservice AB	556396-2272	Hedemora	1 000	100	
Suomen Terähuolto OY	0140601-0	Finland	1 050	100	
Vändra Saeteritus As	10120018	Estland	6 000	100	
Latvia Tool Service	40003381260	Lettland	23 150	100	
LSAB Instrument Service	1089847103950	Ryssland	-	100	
Specma Tools AB	556737-4664	Göteborg	1 000	100	
Specma Seals AB	556198-5077	Göteborg	10 000	100	
AVT Industriteknik AB	556596-5786	Alingsås	4 000	100	
Kontikab AB	556226-9216	Mölnådal	3 750	100	
Brickpack AB	556194-2615	Laholm	200	100	
Nord-Lock AB	556137-1054	Äre	8 000	100	
Nord-Lock International AB	556610-5739	Göteborg	1 000	100	
Nord-Lock Ltd	4117670	Storbritannien	100	100	
Nord-Lock France	439-251-901	Frankrike	1 000	100	
Nord-Lock Inc.	38-3418590	USA	1 000	100	
Nord-Lock OY	0893691-1	Finland	100	100	
Nord-Lock Poland Sp. Z o.o.	0000273881	Polen	10	100	
Nord-Lock s.r.o.	27294714	Tjeckien	200 000	100	
Nord-Lock Benelux BV	2050318	Nederländerna	180	100	
Nord-Lock Holding GmbH	HRB 175392	Tyskland	1	90	
Nord-Lock GmbH	HRB 510204	Tyskland	1	92	
Nord-Lock Japan Co, Ltd	1299-01-047553	Japan	200	100	
Nord-Lock Switzerland GmbH	CH 020.4.041.709-1	Schweiz	200	100	
Nord-Lock Norge AS	895 421 812	Norge	100	100	
KLT Fastighets KB	969674-4250	Alingsås	1	100	
Pressmaster Holding AB	556707-0338	Göteborg	147 000	100	
Pressmaster AB	556053-4496	Älvdalen	70 000	100	
Pressmaster GmbH	HRB3211	Tyskland	50	100	
Pressmaster Inc. Chicago	53 207 642	USA	1	100	
REAC AB	556520-2875	Ämål	20 000	100	
Balle A/S	19 353 508	Danmark	500 000	100	
FOV Fodervävnader i Borås AB	556057-3460	Göteborg	60 000	100	
Nordiska Industri AB	556002-7335	Göteborg	840 000	100	191
PM-LUFT AB	556048-2118	Tomelilla	1 000	100	
Farex AB	556196-7802	Borlänge	1 000	100	
Nadden AB	556827-5159	Göteborg	50 000	100	
Summa bokfört värde					241

Mindre dotterföretag som saknar verksamhet ingår ej i ovanstående specifikation.

Not 25 Andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2010	2009	MODERBOLAGET	2010	2009
Ingående bokfört värde	1 167	1 094	Ingående bokfört värde	660	621
Anskaffningar under året	31	12	Anskaffningar under året	6	–
Sålt under året	–10	–35	Sålt under året	–6	–9
Årets resultatandel efter skatt	135	129	Nedskrivning	59	48
Utspänningseffekt	–12	11	Utgående värde	719	660
Erhållen utdelning	–128	–92	AB Fagerhult	296	296
Avskrivning på övervärden	–3	–3	Nederman Holding AB	271	206
Nedskrivning/återförd nedskrivning	59	48	Sweco AB	152	158
Kapitalförändringar, netto	–60	3	Utgående värde	719	660
Utgående värde	1 179	1 167			

	Antal aktier	Justerat EK ¹⁾	Bokfört värde	Börsvärde	Anskaffn.-värde	Förvärvs-goodwill
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo)	4 106 800	235	339	657	296	69
Nederman Holding AB (Org nr 556576-4205. Säte Helsingborg)	3 171 000	135	263	309	271	128
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)	28 997 760	456	543	1 682	186 ²⁾	87
Övriga mindre innehav		–	34	–	30	19
		826	1 179	2 648	783	303

¹⁾ Med justerat eget kapital avses Latours andel av bolagets eget kapital.

²⁾ Anskaffningsvärdet i koncernen är, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

Koncernens andel i intresseföretagen:

2009	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Kapitalandel %	Röstandel %
AB Fagerhult	559	326	794	24	33	33
Nederman Holding AB	247	111	279	3	26	26
Sweco AB	1 027	507	1 740	101	33	23
2010						
AB Fagerhult	809	570	817	31	33	33
Nederman Holding AB	447	313	459	6	27	27
Sweco AB	952	497	1 681	96	32	23

Efter prövning har det långsiktiga värdet på andelarna i Nederman Holding AB ansetts understiga koncernens och moderbolagets bokförda värde. Därför har nedskrivning av värdet gjorts med 23 (82) Mkr i koncernen och med 0 (59) Mkr i moderbolaget.

Not 26 Börsaktier

KONCERNEN	2010	2009	MODERBOLAGET	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	3 167	3 260	Ingående anskaffningsvärde	3 164	3 257
Inköp	26	14	Inköp	26	14
Försäljningar	–1 027	–107	Försäljningar	–1 027	–107
Utgående anskaffningsvärde	2 166	3 167	Utgående anskaffningsvärde	2 163	3 164
Ingående verkligt värde-reserv	3 793	1 788	Ingående verkligt värde-reserv	3 796	1 791
Avyttring, redovisad i resultaträkningen	442	39	Avyttring, redovisad i resultaträkningen	442	39
Omvärdering förd till eget kapital	1 737	1 966	Omvärdering förd till eget kapital	1 737	1 966
Utgående verkligt värde-reserv	5 972	3 793	Utgående verkligt värde-reserv	5 975	3 796
Bokfört värde	8 138	6 960	Bokfört värde	8 138	6 960

BÖRSPORTFÖLJEN

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Anskaffningsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	1 278	190	786		
Assa Abloy B	19 000 000	3 601	190	414	16,1	7,0
HMS Networks	1 851 000	199	107	133 ³⁾	16,6	16,6
Loomis A ²⁾	800 000	80	101	10		
Loomis B	4 618 000	464	101	55	12,1	7,4
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	55	14	87		
Niscayah Group B	24 000 000	330	14	93	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	315	79	309		
Securitas B	23 090 000	1 816	79	276	12,2	7,4
Totalt		8 138		2 163		

Intresseföretag i börsportföljen (se not 25)

Fagerhult ⁴⁾	4 106 800	657	160	296	32,6	32,6
Nederman	3 171 000	309	98	271	27,1	27,1
Sweco A	1 222 760	71	58	8		
Sweco B ^{3) 6)}	27 775 000	1 611	58	144 ⁷⁾	22,8	31,9
Totalt inklusive intresseföretag		10 786		2 882		

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis, Niscayah Group och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

³⁾ I koncernen är, p g a utnyttjandet av en köpoption, anskaffningsvärdet på Sweco B 36 Mkr högre.

⁴⁾ 30 000 st aktier av Latours innehav i Fagerhult var vid utgången av 2010 utlånade.

⁵⁾ Anskaffningsvärdet i moderbolaget uppgår till 130 Mkr.

⁶⁾ A-aktien i Sweco är noterad men på grund av begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.

⁷⁾ Anskaffningsvärdet i koncernen är, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

Not 27 Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERNEN	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	7	7
Inköp	1	1
Försäljningar	-	-1
Omklassificering	-7	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>1</i>	<i>7</i>
Ingående verkligt värde-reserv	0	0
Avyttring, redovisad i resultaträkning	-	-
Årets förändring	-	-
<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-	-
Försäljningar	0	0
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Bokfört värde	1	7
Övriga innehav	1	7
Bokfört värde	1	7

Innehavet i Oxeon AB har under året omklassificerats till intresseföretag.

MODERBOLAGET	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Försäljningar	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ingående verkligt värde-reserv	0	0
Avyttring, redovisad i resultaträkningen	-	-
Årets förändring	-	-
<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-	-
Försäljning	-	-
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Bokfört värde	0	0

Not 28 Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	67	17
Årets ökning	3	56
Årets minskning	-4	-6
Omklassificering	-	-
Bokfört värde	66	67

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 0 procent och en genomsnittlig löptid på 5 år.

Not 29 Varulager

Värdet av varor som ställts som säkerhet för lån eller andra förpliktelser uppgår till 0 (0).

Varulagrets värdering:	2010	2009
<i>Till nettoförsäljningsvärde</i>		
Råvaror och förnödenheter	-	-
Varor under tillverkning	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	-	-
<i>Till anskaffningsvärde</i>		
Råvaror och förnödenheter	266	183
Varor under tillverkning	83	54
Färdiga varor och handelsvaror	634	611
	983	848

Not 30 Börsaktier, handel

KONCERNEN	2010	2009
Bokfört värde vid årets början	45	152
Årets anskaffningar	136	25
Försäljningar till verkligt anskaffningsvärde	-142	-149
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	4	17
Bokfört värde vid årets slut	43	45

KONCERNEN	Antal	Ansk.-värde	Bokfört värde	Markn. värde
Astra Zeneca	15 000	5	5	4
Fagerhult	32 000	5	5	5
Kinnevik B	35 000	5	5	5
SCA B	50 000	5	5	5
Securitas B	200 000	14	14	15
Volvo B	55 000	6	6	6
Övriga aktier och andelar		3	3	3
		43	43	43

Not 31 Kundfordringar

KONCERNEN	2010	2009
Nominellt värde	1 230	836
Reservering för osäkra fordringar	-19	-19
Kundfordringar – netto	1 211	817
Reserv för osäkra fordringar		
Ingående reserv	-19	-14
Årets reservering för osäkra fordringar	-9	-6
Konstaterade förluster under året	2	1
Återförda outnyttjade belopp	6	1
Valutakursdifferenser	1	0
Övrigt	-	-1
	-19	-19

Avsättning till respektive återföring av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskonton skrivs vanligen bort när koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Åldersanalys kundfordringar

Ej förfallna	954
Förfallna fordringar som per den 31 december 2010 ej är nedskrivna	
Förfallna mindre än 3 mån	214
Förfallna 3 till 6 månader	21
Förfallna mer än 6 månader	22
	1 211

Not 32 Likvida medel

De likvida medlen består till 573 (564) Mkr av banktillgodohavanden och till 0 (0) Mkr av kortfristiga placeringar. På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt en rörlig räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

Av koncernens och moderbolagets likvida medel avser 5 (5) Mkr spärade medel.

Not 33 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Säkringsredovisning

Latour tillämpar säkringsredovisning på valutaterminskontrakt som säkrar kassaflöden genom lån i utländsk valuta som säkrar nettoinvesteringar i utlandet. Förändringen i marknadsvärdet för kassaflödessakringar redovisas i övrigt totalresultat, i den mån de bedöms som effektiva, i annat fall direkt i resultaträkningen. Ackumulerade belopp i övrigt totalresultat återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet. Orealiserade vinster eller förluster som uppstår vid marknadsvärdering av derivatinstrument hänförliga till säkringar av nettoinvesteringar och som är hänförliga till valutakursförändringar redovisas i övrigt totalresultat.

Bokfört värde och verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar bokfört och verkligt värde per typ av finansiella instrument. Finansiella instrument inkluderar värdepapper, derivatinstrument, fordringar, rörelseskulder, leasingåtaganden och upplåning. För Latours del omfattar finansiella instrument i huvudsak aktierelaterade investeringar. Noterade värdepapper värderas till senaste köpkurs på balansdagen. Valutaterminskontrakt värderas till terminskurs. Omräkning till SEK görs till noterade kurser på balansdagen. Den största skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde finns i koncernens innehav av andelar i intresseföretag.

För övriga poster motsvarar i stort redovisat värde verkligt värde.

Koncernen 2010	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra skulder	Summa redo- visat värde	Verkligt värde
		Innehav för handel	Andra tillgångar		Innehav för handel				
<i>Finansiella tillgångar</i>									
Börsaktier, förvaltning	8 138 ¹⁾							8 138	8 138
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 ²⁾							1	1
Andra långfristiga fordringar				66 ³⁾				66	66
Börsaktier, handel		43 ¹⁾						43	43
Kundfordringar				1 211 ³⁾				1 211	1 211
Orealiserat resultat valutaderivat		27 ²⁾						27	27
Övriga kortfristiga fordringar				55 ³⁾				55	55
Likvida medel			573 ¹⁾					573	573
Totalt	8 139	70	573	1 332	0	0		10 114	10 114
<i>Finansiella skulder</i>									
Långfristiga lån							178 ⁴⁾	178	178
Checkräkningskredit							41 ⁴⁾	41	41
Kortfristiga lån							534 ⁴⁾	534	534
Leverantörsskulder							680 ⁴⁾	680	680
Övriga skulder							140 ⁴⁾	140	140
Totalt						0	1 573	1 573	1 573

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

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

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

⁴⁾ Nivå 4 – redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen 2009	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra skulder	Summa redo- visat värde	Verkligt värde
		Innehav för handel	Andra tillgångar		Innehav för handel				
<i>Finansiella tillgångar</i>									
Börsaktier, förvaltning	6 960 ¹⁾							6 960	6 960
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7 ²⁾							7	7
Andra långfristiga fordringar				67 ³⁾				67	67
Börsaktier, handel		45 ¹⁾						45	45
Kundfordringar				817 ³⁾				817	817
Övriga kortfristiga fordringar				43 ³⁾				43	43
Likvida medel			564 ¹⁾					564	564
Totalt	6 967	45	564	927	0	0		8 503	8 503
<i>Finansiella skulder</i>									
Långfristiga lån							56 ⁴⁾	56	56
Checkräkningskredit							1 ⁴⁾	1	1
Kortfristiga lån							1 119 ⁴⁾	1 119	1 119
Leverantörsskulder							405 ⁴⁾	405	405
Övriga skulder							95 ⁴⁾	95	95
Orealiserat resultat valutaderivat						11 ²⁾		11	11
Totalt					11	1 676		1 687	1 687

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

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

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

⁴⁾ Nivå 4 – redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Forts.

Not 33 forts.

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 att effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker.

Valutarisk

Koncernens verksamhet är exponerad för valutarisk i form av valutakursfluktuationer. Koncernens valutarisk består dels av transaktionsrisken, som hänförs till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänförs 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 rörelseresultatet, uppgick till 38 (17) Mkr.

Nettovalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta (belopp i MSEK)	2010	2009
NOK	247	251
DKK	77	1
GBP	40	87
USD	-205	-115
EUR	-8	128
Totalt	151	352

+ = nettoinflöde, - = nettoutflöde

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2010 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats negativt med 1 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Per den 31 december 2010 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

Belopp i MSEK	2011	2012	2013	Totalt
Sälj EUR	173	70	41	284
Sälj NOK	118	51		169
Sälj DKK	56	38	23	117
Sälj GBP	25			25
Sälj USD	16			16
Sälj CHF	14			14
Sälj PLN	23			23
Sälj totalt	425	159	64	648
Köp EUR	-4			-4
Köp USD	-94	-53	-63	-210
Köp totalt	-98	-53	-63	-214
Netto	327	106	1	434

Värderingen av valutaterminskontrakt till verkligt värde utgör ett derivatinstrument och uppgår till 27 (-11) Mkr.

Omräkningsexponering

Säkring av nettotillgångar i utländska dotterföretag bedöms från fall till fall och säkras då med utgångspunkt från koncernmässigt värde av nettotillgångarna. Säkring sker genom lån i utländsk valuta. Resultatet från säkring av utländsk verksamhet uppgår till 23 (20) Mkr. Beloppet redovisas i Reserver i eget kapital.

De utländska dotterföretagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

Valuta	2010		2009	
	Belopp i MSEK	%	Belopp i MSEK	%
EUR	109	38	293	45
DKK	14	5	104	16
NOK	106	37	127	20
USD	11	4	13	2
GBP	3	1	53	8
RON	10	3	15	2
CHF	6	2	18	3
LVL	8	3	10	2
PLN	12	4	5	1
JPY	8	3	5	1
Övriga	1	0	6	1
Totalt	288	100	649	100

Årets kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till -108 (-20) Mkr och redovisas i övrigt totalresultat.

Finansieringsrisk

För att minska risken att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallna lån blir svår, har koncernen följande kontrakterade kreditlöften:

Kortfristiga rörelsekrediter	700
Beviljade krediter t o m 2013	1 035
Beviljade krediter t o m 2014	500
Beviljade krediter t o m 2015	1 065
Totalt	3 300

Koncernens finansiella nettoskuld exklusive innehav i aktier och andra värdepapper uppgick den 31 december 2010 till 285 Mkr. Huvuddelen av koncernens lån sker i SEK och med en löptid kortare än ett år.

Till de beviljade krediter som är avtalade längre än ett år har det avtalats om en finansiell covenant, vilket innebär att nettolåneskulden ej får överstiga en bestämd nivå i förhållande till det noterade marknadsvärdet av koncernens börsnoterade värdepapper. Även om koncernens kreditram vore utnyttjad till fullo per 2010-12-31 kvarstår en betryggande marginal.

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.

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 2010 var den genomsnittliga räntebindningen ca 3 månader.

Om räntenivån hade legat en procentenhet högre, hade årets resultat påverkats med -12 Mkr.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen:

	2010		2009	
	%	MSEK	%	MSEK
Långfristig upplåning SEK	4,7	60	-	17
Långfristig upplåning EUR	2,1	113	-	34
Långfristig upplåning GBP	-	1	-	-
Långfristig upplåning DKK	6,2	4	5,7	5
	3,1	178	0,5	56
Kortfristig upplåning SEK	3,0	260	2,7	865
Kortfristig upplåning DKK	-	0	1,8	14
Kortfristig upplåning EUR	1,8	272	2,4	233
Kortfristig upplåning CNY	4,5	8	4,5	6
	2,8	540	3,4	1 118

Kreditrisk

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

Forts.

Not 33 forts.

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras antingen som finansiella instrument som kan säljas eller som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Prisrisk på aktier omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den största risken i Latours verksamhet och finns huvudsakligen i värderingen av portföljbolagen. Dessa analyseras och följs löpande av Latours ledning. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Latour bolagens strategi och beslut. Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie t.ex. är svår att avyttra. Likviditetsrisken är dock begränsad. Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

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

Operationella risker

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

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

Not 34 Eget kapital

Reserver

KONCERNEN	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Verkligt värdereserv	Summa
Ingående balans 2009-01-01	-38	92	1 788	1 842
Årets omräkningsdifferenser		-20		-20
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat			1 966	1 966
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring			39	39
Säkring av nettoinvestering	20			20
Utgående andra reserver 2009-12-31	-18	72	3 793	3 847
 Ingående balans 2010-01-01	 -18	 72	 3 793	 3 847
Årets omräkningsdifferenser		-108		-108
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat			1 737	1 737
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring			442	442
Säkring av nettoinvestering	23			23
Utgående andra reserver 2010-12-31	5	-36	5 972	5 941

¹⁾ Skatt på belopp redovisade direkt mot eget kapital uppgår till 0 Mkr.

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,83 kr.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eventuellt eget kapital som är tillskjutet från aktieägarna. Här ingår tillskjutet kapital i form av apportemission samt nyemission som görs till kurs överstigande kvotvärdet.

Återköpta egna aktier

Återköpta aktier utgörs av anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget och redovisas som en avdragspost i eget kapital. Likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital och transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Reserver

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument

hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat. Vidare består säkringsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av skulder och derivat som klassificerats som säkringsinstrument av nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

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 2010 uppgår till 491,2 Mkr (3,75 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Forts.

Not 34 forts.

Resultat per aktie

KONCERNEN	2010	2009
Årets resultat	702	552
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	131 172 973	131 067 110
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare		
Före utspädning	5,37 kr	4,21 kr
Efter utspädning	5,36 kr	4,21 kr

Utestående aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2010	16 696 930	114 303 070	131 000 000
Återköp av egna aktier	–	–	0
Konvertering	–4 612 770	4 612 770	0
Summa utestående aktier per 31 december 2010	12 084 160	118 915 840	131 000 000

Egna innehav av aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2010	–	460 000	460 000
Återköp under året	–	–	0
Summa egna innehav per 31 december 2010	0	460 000	460 000

Totalt antal aktier per 31 december 2010	12 084 160	119 375 840	131 460 000
--	------------	-------------	-------------

	2010		2009	
Egna innehav av aktier	Antal	Kostnad	Antal	Kostnad
Akkumulerat vid årets början	460 000	29	460 000	29
Återköp under året	–	–	–	–
Akkumulerat vid årets slut	460 000	29	460 000	29

Kvotvärdet av egna innehav som återköpts uppgår per den 31 december 2010 till 0,4 Mkr och motsvarar 0,3 procent av aktiekapitalet. Transaktionskostnaderna i samband med återköpen redovisas som en avdragspost från eget kapital. Dessa kostnader har inte påverkat redovisade skattekostnader.

Not 35 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 och Norge 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 avgiftsbestämd. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 29 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2010 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 146 procent. Tjänstepensioner 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.

Då den ackumulerade försäkringstekniska vinsten eller förlusten på pensionsförpliktelserna och förvaltningstillgångarna överstiger en korridor motsvarande 10 procent av det högsta av antingen pensionsförpliktelserna eller marknadsvärdet på förvaltningstillgångarna, resultatförs det överstigande beloppet över de anställdas återstående anställningstid.

KONCERNEN	2010	2009
Förmånsbaserade förpliktelser		
Nuvärde vid periodens början	144	140
Förmåner intjänade under perioden	0	0
Ränta	7	6
Pensionsutbetalningar	–10	–6
Förvärv/försäljning	20	–2
Aktuariell vinst/förlust	0	6
Omräkningsdifferens	–2	0
Utgående balans	159	144

Förvaltningstillgångar		
Ingående balans	0	0
Utgående balans	0	0

Belopp redovisade i resultaträkningen	2010	2009
Förmåner intjänade under perioden	0	0
Ränta på pensionsavsättning	7	6
Kostnader förmånsbestämda planer	7	6
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	88	90
Löne- och avkastningsskatt	15	13
Totala pensionskostnader	110	109

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

%	2010	2009
Diskonteringsränta	4,0	4,0
Förväntad löneökning	3,0	3,0
Inkomstbasbelopp	3,0	3,0
Pensionsuppräknings	2,0	2,0
Årlig ökning av fribrev	2,0	2,0
Personalomsättning	3,0	3,0
Återstående tjänstgöringstid, år	12,2	12,2

Not 36 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	2010	2009
Uppskjutna skattefordringar		
Byggnader och mark	6	–
Maskiner och inventarier	2	–
Varulager	9	11
Börsaktier	–	4
Kortfristiga fordringar	2	2
Avsättningar	6	2
Kortfristiga skulder	3	4
Derivatinstrument	–	3
Övriga poster	9	1
	37	27
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	–29	–19
Byggnader och mark	–1	–2
Maskiner och inventarier	–1	–1
Varulager	2	–
Kortfristig fordran	2	–
Obeskattade reserver	–65	–72
Derivatinstrument	–7	–
	–99	–94

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 1 (1) Mkr.

I moderbolaget finns skattemässiga underskottsavdrag på 529 (416) Mkr där uppskjuten skatt ej har beaktats.

Not 37 Övriga avsättningar

KONCERNEN	Garanti- avsätn.	Övriga avsätn.	Totalt
Ingående värde 2009-01-01	12	12	24
Tagit i anspråk under året	–4	–	–4
Årets avsättning	2	9	11
Utgående värde 2009-12-31	10	21	31
Tagit i anspråk under året	–5	–8	–13
Årets avsättning	16	6	22
Omklassificering	6	–6	0
Utgående värde 2010-12-31	27	13	40
Avsättningarna består av:	2010	2009	
Långfristig del	32	20	
Kortfristig del	8	11	
	40	31	

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

Not 38 Långfristiga skulder

KONCERNEN	2010	2009
Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år	49	7
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	7	5
Skulder avseende finansiell leasing	82	–
Övriga långfristiga skulder	40	44
Summa	178	56

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 33.

Not 39 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 200 (292) Mkr, varav utnyttjad 41 (1) Mkr.

Not 40 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2010	2009
Upplupna räntekostnader	5	5
Upplupna sociala kostnader	47	51
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	132	118
Övriga poster	232	183
Summa	416	357

Not 41 Ställda säkerheter

KONCERNEN	2010	2009
För egna skulder och avsättningar		
Avseende Pensionsförpliktelser		
– Företagsinteckningar	5	5
– Övriga säkerheter	1	2
Avseende Långfristiga skulder till kreditinstitut		
– Företagsinteckningar	–	–
– Fastighetsinteckningar	–	–
– Övriga säkerheter	0	1
Övriga		
– Företagsinteckningar	6	6
– Fastighetsinteckningar	4	4
– Övriga säkerheter	–	8
Summa ställda säkerheter	16	26

Not 42 Eventualförpliktelser

KONCERNEN	2010	2009
Pensionsgarantiförbindelser	1	1
Övriga förpliktelser	15	54
Summa	16	55

MODERBOLAGET	2010	2009
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	1 837	1 431
Summa	1 837	1 431

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

Not 43 Företagsförvärv

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	497	68
Materiella anläggningstillgångar	223	7
Finansiella anläggningstillgångar	10	12
Varulager	99	10
Kundfordringar	232	24
Övriga kortfristiga fordringar	50	2
Kassa	60	12
Uppskjuten skatteskuld	–9	–2
Långfristig nettouplåning	–386	–48
Kortfristiga skulder	–295	–43
Netto identifierbara tillgångar och skulder	481	42
Tilläggsköpeskilling	19	–
Kontant reglerad köpeskilling	500	42
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	–3	–2
Likvida medel i förvärvade företag	–60	–12
Påverkan på koncernens likvida medel	437	28

Transaktionskostnader i samband med årets företagsförvärv uppgår till 4 Mkr.

Forts.

Not 43 forts.

Samwon Tech (Europe) Limited

Den 5 januari 2010 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Samwon Tech (Europe) Limited. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 40 Mkr och ett nettoresultat på 1 Mkr för perioden från 1 januari till 31 december 2010.

En bedömd tilläggsköpeskillning för Samwon Tech har reserverats med 1,7 MGBP. Slutligt utfall kan variera mellan 0 till 3,3 MGBP. Beloppets slutliga utfall baseras på resultatutvecklingen 2010 till 2013.

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster och merförsäljning som kommer att uppstå när bolagets säljorganisation samordnas med befintlig säljorganisation inom affärsområdet Specma Group.

Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	4
Kundfordringar	7
Kassa	2
Långfristiga skulder	-23
Kortfristiga skulder	-4
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-13
Koncerngoodwill	25
Tilläggsköpeskillning	19
Kontant reglerad köpeskillning	31
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-2
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	29

REAC AB

Den 14 september 2010 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i REAC AB. I REAC-koncernen ingår förutom moderbolaget de helägda bolaget Balle A/S. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 29 Mkr och ett nettoresultat på 2 Mkr för 2010. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2010, skulle bolagets intäkter ha blivit 91 Mkr och årets resultat 10 Mkr.

Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge.

Materiella anläggningstillgångar	2
Varulager	10
Kundfordringar	11
Övriga fordringar	2
Kortfristiga skulder	-16
Netto identifierbara tillgångar och skulder	9
Koncerngoodwill	75
Kontant reglerad köpeskillning	84
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	84

Kontikab AB

Den 19 oktober 2010 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Kontikab AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 5 Mkr och ett nettoresultat på -1 Mkr för 2010. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2010, skulle bolagets intäkter ha blivit 19 Mkr och årets resultat -2 Mkr.

Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget har samt de samordningsvinster kommer att uppstå med befintlig verksamhet inom affärsområdet Latour Industries.

Kundfordringar	3
Övriga fordringar	5
Långfristiga skulder	-1
Kortfristiga skulder	-5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2
Koncerngoodwill	7
Kontant reglerad köpeskillning	9
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet	-
Förvärvad kassa	-
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	9

Blue Box Group

Den 5 oktober 2010 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Blue Box Group S.r.l. I Blue Box-koncernen ingår förutom moderbolaget de helägda bolaget Blue Box Service, det till 90 procent ägda bolaget Blue Box France, det till 65 procent ägda Blue Box Spain och det till 96 procent ägda Blue Box India. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 115 Mkr och ett nettoresultat på 1 Mkr för 2010. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2010, skulle bolagets intäkter ha blivit 508 Mkr och årets resultat 13 Mkr.

Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för dessa förvärv till 3 Mkr.

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när service- och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom affärsområde Swegon.

Immateriella anläggningstillgångar	1
Materiella anläggningstillgångar	160
Finansiella anläggningstillgångar	10
Varulager	57
Kundfordringar	180
Övriga fordringar	35
Kassa	25
Uppskjuten skatteskuld	-1
Långfristiga skulder	-306
Kortfristiga skulder	-228
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-67
Koncerngoodwill	292
Kontant reglerad köpeskillning	225
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-11
Förvärvad kassa	-25
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	189

LSAB

Den 12 december 2010 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i LSAB AB. I LSAB-koncernen ingår förutom moderbolaget LSAB Svinöhed Industrier AB de helägda bolagen Långshyttans Slipservice AB, Norrslip AB, Mörlunda Slipservice AB, Trollhättan Slipservice AB, Suomen Terähuolto OY, Vändra Saeterius AS, Latvia Tool Service och LSAB Instrument Service. Den förvärvade verksamheten bidrog inte med några intäkter för 2010 utan kommer att ingå i Latours resultat från och med 1 januari 2011.

Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för dessa förvärv till 1 Mkr.

Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge.

Materiella anläggningstillgångar	38
Varulager	13
Kundfordringar	15
Övriga fordringar	1
Kassa	21
Uppskjuten skatteskuld	-6
Långfristiga skulder	-17
Kortfristiga skulder	-21
Netto identifierbara tillgångar och skulder	44
Koncerngoodwill	60
Kontant reglerad köpeskillning	104
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet	6
Förvärvad kassa	-21
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	89

Forts.

Not 43 forts.

Pressmaster

Den 22 december 2010 förvärvade koncernen resterande aktier i Pressmaster Holding AB som sedan tidigare ägdes till 49 procent. I Pressmaster-koncernen ingår förutom moderbolaget Pressmaster Holding AB de helägda bolagen Pressmaster AB, Pressmaster GmbH och Pressmaster Inc, Chicago. Den förvärvade verksamheten bidrog inte med några intäkter för 2010 utan kommer att ingå i Latours resultat från och med 1 januari 2011.

Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge.

Immateriella anläggningstillgångar	17
Materiella anläggningstillgångar	22
Varulager	14
Kundfordringar	15
Övriga fordringar	7
Kassa	12
Uppskjuten skatteskuld	-2
Långfristiga skulder	-39
Kortfristiga skulder	-20
Netto identifierbara tillgångar och skulder	26
Koncerngoodwill	17
Kontant reglerad köpeskilling	43
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet	2
Förvärvad kassa	-12
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	33

Komponenthuset AS

Under året förvärvades även Komponenthuset för 2 Mkr och gav en koncerngoodwill på 1Mkr.

Not 44 Försäljning av dotterföretag

	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	3	–
Materiella anläggningstillgångar	1	42
Varulager	–	19
Kundfordringar	1	23
Övriga fordringar	1	2
Kassa	1	0
Långfristig nettoplån	–	-42
Kortfristiga skulder	-1	-17
Resultat vid försäljning av dotterföretag	2	-27
Erhållen köpeskilling	8	0
Likvida medel i avyttrat företag	-1	–
Summa	7	0

Under fjärde kvartalet 2010 avyttrade affärsområde Latour Industries samtliga aktier i Maskincentrum AB. Maskincentrum omsatte cirka 26 Mkr under 2010 och redovisade till och med november en rörelseförlust om -1 Mkr.

Not 45 Statliga stöd

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

KONCERNEN	2010	2009
Bidrag som påverkat årets resultat	2	2
Bidrag som påverkat tillgångarna	3	4
Bidrag som påverkat skulderna	0	0

Erhållna bidrag utgörs huvudsakligen av utvecklings- och investeringsstöd.

Not 46 Händelser efter rapportperiodens utgång

Förvärv har genomförts inom affärsområde Latour Industries av Sigma-3 S.r.l. Bolaget har sitt säte i Turin och är en fristående återförsäljare av Nord-Locks produkter i Italien.

Affärsområde Specma Group har under första kvartalet 2011 träffat avtal om försäljning av Autotube AB.

Not 47 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och 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 förutsättningar är för handen.

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

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 18).

Pensionsantaganden

Pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan.

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet på bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelserna. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta beaktar koncernen räntorna för förstklassiga statsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelserna.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 35.

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 48 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.
EBIT (Rörelseresultat)	Resultat före finansiella poster och skatter.
EBIT-multipel	Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldsättning.
EBITA	Resultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.
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.
Nettoskuldsättningsgrad	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.
P/E-tal	Aktiens köpkurs i förhållande till vinst efter betald skatt.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
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.
Operativt kapital	Balansomslutning minus likvida medel och andra räntebärande tillgångar samt minus ej räntebärande skulder.
Vinstmarginal	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av fakturerad försäljning.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i
Investment AB Latour (publ)
Org nr 556026-3237

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Latour för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 56-91. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

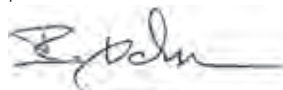
Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 16 mars 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Investment AB Latour (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm för stora bolag. Bolagsstyrningen av Latour utgår ifrån lag, noteringsavtal, riktlinjer och god praxis. Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt 6 kap. 6–9§ Årsredovisningslagen och 9 kap. 31§ Aktiebolagslagen och avser räkenskapsåret 2010. Revisorn har uttalat sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och om upplysningar enligt 6 kap 6§ andra stycket 2–6 Årsredovisningslagen (till exempel de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen) är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Latours bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Latour finns på webbplatsen www.latour.se under Investera och media.

Årsstämma

Årsstämman ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Stämma 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 2010 beslöt stämman att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om förvärv av egna aktier. Förvärv får ske av såväl aktier av serie A som av serie B och sammanlagt av så många aktier att bolaget därefter innehar högst tio (10) procent av samtliga utgivna aktier i bolaget.

Nomineringsprocess

Årsstämman väljer styrelseledamöter för ett år. Vid årsstämman 2010 lämnade valberedningen förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete. Årsstämman beslutade att valberedningen inför årsstämman 2011 ska bestå av Gustaf Douglas samt minst två representanter för andra större aktieägare. Till valberedning har sedermera utsetts Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare), Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse) och Per Erik Mohlin (SEB fonder). Inget arvode har utgått för medverkan i valberedningen.

Styrelsen

Styrelsen i Latour består av sju ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören (se sidan 97). Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Med undantag av verkställande direktören innehar ingen ledamot något uppdrag i koncernen. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2010 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande. Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 87,6

procent av bolagets röstandel och 78,8 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour-Gruppen AB, som är moderbolag till de helägda bolagen inom industri- och handelsrörelsen. 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 under sin verksamhetstid haft fyra ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och två extra styrelsemöten. Två av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid två respektive tre tillfällen, i övrigt har styrelsen varit fulltalig. Vid två möten har bolagets revisorer deltagit och lämnat redogörelse för iakttagelser vid den granskning som gjorts. Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i borsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgetar och prognoser för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

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

Utskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Ersättningsutskottet består av Fredrik Palmstierna (ordförande) tillsammans med Caroline af Ugglas och Eric Douglas. VD Jan Svensson deltar som adjungerad. Revisionsutskottet utgörs av styrelsen i dess helhet med undantag av verkställande direktören.

Ersättningsutskottet har haft ett möte och då varit fulltaligt. Utskottet rapporterar sitt förslag till styrelsen om ersättning till verkställande direktören och ger dessutom stöd till denne när det gäller kompensation till övriga

Styrelsens sammansättning, antal möten och närvaro under verksamhetsåret 2010/2011

Namn	Styrelsemöten*	Arvode, tkr
Anders Böös	7 av 7	175
Carl Douglas	5 av 7	175
Elisabeth Douglas	7 av 7	175
Eric Douglas	4 av 7	175
Fredrik Palmstierna	7 av 7	350
Jan Svensson	7 av 7	0
Caroline af Ugglas	7 av 7	175

* Varav ett är konstituerande styrelsemöte.

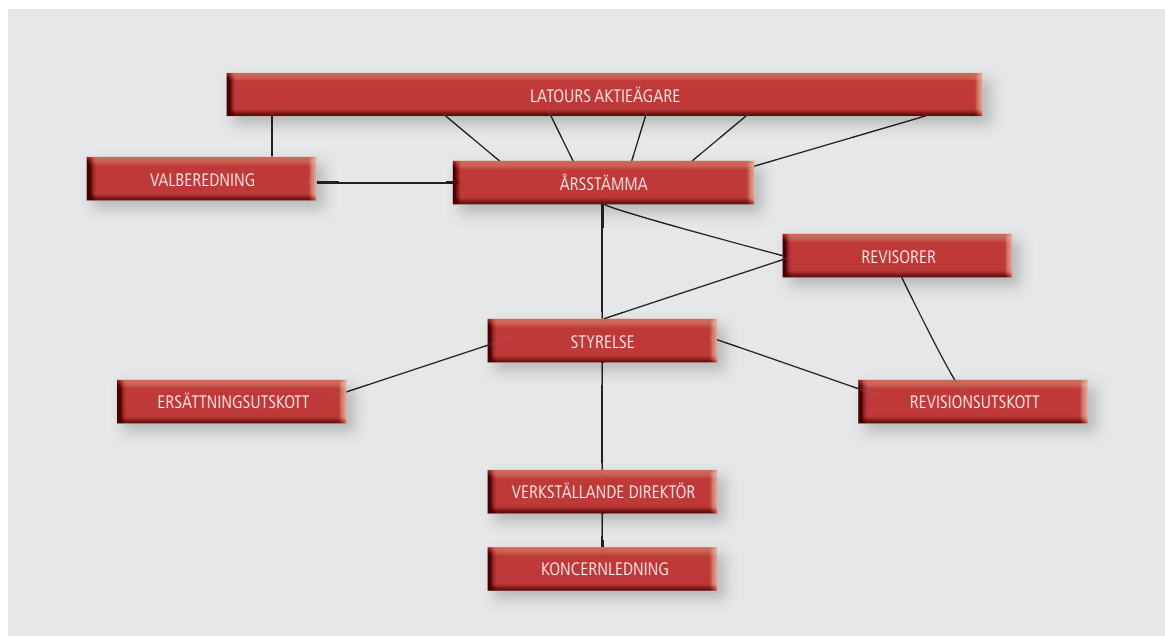


Illustration av Latours bolagsstyrningsprocess från ägare till koncernledning. Årsstämman utgör koncernens högsta beslutande organ, där bland annat bolagets styrelse väljs.

ledande befattningshavare. Styrelsen godkänner herefter beslut i ärendet.

Ersättning till verkställande direktören består av en fast och en rörlig del, varav den rörliga delen är baserad på uppnådda individuellt fastställda mål. Ersättning till övriga personer i ledande befattning består även dessa av en grundlön och en på fastställda nyckeltal baserad rörlig del. Den rörliga delen är maximerad till ett visst antal månads-löner.

Revisionsutskottet har haft två sammanträden, då samtliga deltagare samt bolagets revisorer varit närvarande. Vid dessa möten diskuterades bland annat koncernens

finansiella risker och revisionens inriktning. Revisorerna har även presenterat de iakttagelser som gjorts vid revisionen.

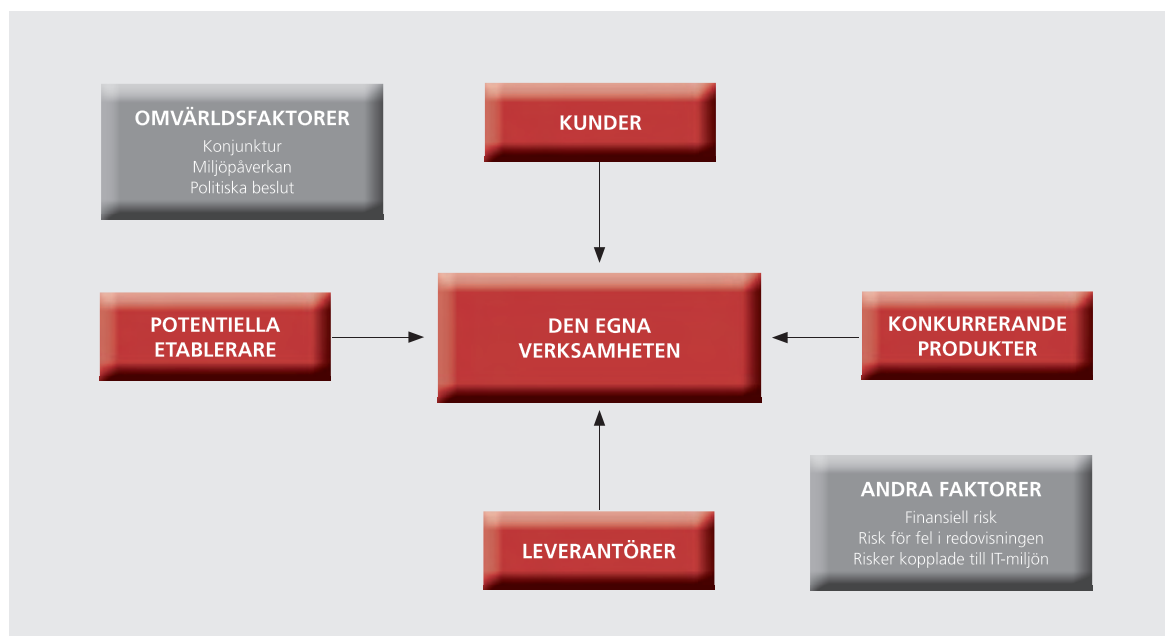
Revisorer

Vid bolagsstämman 2008 valdes PwC till revisorer med Helén Olsson Svärdröm som huvudansvarig revisor. Helén Olsson Svärdröm har varit verksam vid revisionsfirman sedan 1985 och varit engagerad i revisionen av Latour sedan 2004 med ansvar för koncernsamordning. Hon har för övrigt inga uppdrag i bolag som är närstående till Latours större ägare eller verkställande direktör.

Revisorerna har lämnat muntliga och skriftliga rapporter



Latours årsstämma besöks i regel av ett stort antal aktieägare. Bilden är tagen vid årsstämman 11 maj 2010.



Latour genomför årligen en analys av bolagets och den samlade portföljens riskexponering. Varje affärsområde bedöms utifrån ett antal kritiska faktorer, vilka ses i figuren ovan.

till styrelsen över revisionsuppdraget och även beträffande den interna kontrollen i koncernen vid styrelsemöten i december 2010 och mars 2011.

Koncernledning

Latours industri- och handelsrörelse är indelad i fyra affärsområden. I moderbolaget, Investment AB Latour, förvaltas börsportföljen. Dotterbolaget Latour-Gruppen AB är moderbolag till samtliga affärsområden som ingår i den helägda industri- och handelsrörelsen.

I koncernledningen ingår koncernchefen och koncernens ekonomi- och finansdirektör. Affärsområdescheferna leder verksamheten i de rörelsedrivande moderbolag som äger aktier i underliggande bolag och ansvarar även för affärsområdets resultat och förvaltning. Koncernens affärsmässiga organisation bygger på decentralisering av ansvar och befogenheter. Affärsområdena ansvarar för att utveckla sina respektive verksamheter och för att uppfylla uppställda finansiella mål, som bland annat avser avkastning på operativt kapital, kapitalbindning, rörelsemarginal och tillväxt.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Som exempel kan nämnas arbetsfördelning mellan styrelsen

och verkställande direktören samt instruktioner för attesträtt och redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom koncernens kontrollstruktur.

I syfte att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen finns styrande dokument som har delgivits berörd personal. Uppföljning av effektiviteten och efterlevnaden sker dels genom programmerade kontroller, dels genom manuella rutiner. Koncernen har ett gemensamt rapportsystem i vilket all rapportering sker. Regelbundna besök från koncernledningen görs hos dotterbolagen då ekonomisk uppföljning sker. Dessutom sker aktiv medverkan i dotterföretagens styrelser, varvid den finansiella rapporteringen genomgås.

Styrelsen i Latour erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas koncernens ekonomiska situation.

En genomgång har skett av koncernens interna kontroll av väsentliga processer, varvid de större bolagen har lämnat en egen bedömning avseende tillförlitligheten i sina rutiner. 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.



Jan Svensson, vd och koncernchef, Fredrik Palmstierna, styrelseordförande och Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör, vid podiet i samband med årsstämman 2010.

Strukturerad process för riskhantering

Latour genomför årligen en strukturerad analys av bolagets och den samlade portföljens riskexponering. I denna bedöms varje affärsområde utifrån ett antal olika externa respektive verksamhetsnära faktorer. Bland externa påverkansfaktorer återfinns konjunktur, miljöpåverkan och politiska beslut. De verksamhetsnära faktorerna utgörs bland annat av finansiell risk och risker kopplade till IT-struktur och styrning samt utvecklingen vad gäller kunder, konkurrenter och leverantörer.

Latours portföljbolag analyseras ur ett finansiellt, branschmässigt och geografisk perspektiv. När de båda portföljerna är analyserade görs en sammanvägd riskbedömning av Latours totala portfölj.

En väsentlig riskexponering som har identifierats ur ett portföljperspektiv är att flera innehav har sina kunder i byggrelaterade sektorer. Byggrelaterade sektorer har dock ett flertal dimensioner vilket bland annat utvecklas i förvaltningsberättelsen.

En annan relevant risk ur ett finansiellt perspektiv kan vara risken för behov av nyemissioner i de börsnoterade innehaven. Risken för defensiva nyemissioner eller kris-

emissioner 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 33 på sidorna 84-86.

När det kommer till Latours helägda rörelser har inriktningsbeslut fattats om att äga bolag med hög kvalitet, långsiktigt sund lönsamhet samt att minimera riskerna genom satsningar inom produktutveckling, fokus på kvalitetsarbete i interna processer, kostnadsmedvetenhet och att säkerställa tillgång till kompetenta medarbetare och ledare.

Sammantaget är det styrelsens uppfattning att koncernen ur ett affärsmässigt perspektiv har en väl avvägd riskspridning, som står i överensstämmelse med bolagets övergripande och kommunicerade inriktning.

Tillämpning av svensk kod för bolagsstyrning

Latour tillämpar svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag.

Enligt Kodens definition är majoriteten av Latours styrelse inte oberoende och flera ledamöter har varit representerade i styrelsen under lång tid. Bolagets bedömning är att det finns stora fördelar med lång erfarenhet av verksamheten och kontinuitet i ett bolag som Latour.

Någon särskild granskningsfunktion i form av internrevision finns inte inom Latourkoncernen. Diskussioner med företagets externa revisorer om revisionens inriktning samt revisionsbyråns omfattande organisation bedöms tillsammans med de kontroller som utförs av koncernens ledning och befintliga kontrollfunktioner i de olika affärsområdena utgöra en godtagbar nivå.

Göteborg den 16 mars 2011

Styrelsen

Investment AB Latour (publ)

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 16 mars 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Från vänster:

Jan Svensson f 1956. Styrelseledamot sedan 2003. Maskiningenjör och civilekonom. VD och koncernchef i Investment AB Latour. Styrelseordförande i AB Fagerhult och Nederman Holding AB. Styrelseledamot i Loomis AB och Oxeon AB. Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 sälloptioner B och 86 000 köpoptioner B (Jan Svensson med familj).

Carl Douglas f 1965. Styrelseledamot sedan 2008. BA (Bachelor of Arts). Egen företagare. Vice ordförande i Securitas AB. Styrelseledamot i Assa Abloy AB, Niscayah Group AB, Swegon AB och Säkl AB. Aktier i Latour: 270 000 B.

Fredrik Palmstierna f 1946. Styrelseordförande sedan 2008, ledamot 1985-87 och sedan 1990. Civilekonom MBA. VD i Säkl AB. Styrelseledamot i Securitas AB, AB Fagerhult, Hultafor AB, Nobia AB, Academic Work AB och Säkl AB. Aktier i Latour: 1 500 000 A, 691 574 B och 200 000 köpoptioner B (Fredrik Palmstierna och bolag).

Elisabeth Douglas f 1941. Styrelseledamot sedan 1987, ordförande 1991-1993. Universitetsstudier i Sorbonne, Paris, Frankrike och Stockholms Universitet. Egen företagare. Aktier i Latour: 1 040 000 B samt genom bolag 10 050 000 A och 88 570 000 B.

Caroline af Ugglas f 1958. Styrelseledamot sedan 2003. Ekonomexamen Stockholms Universitet. Aktiechef och ägarstyrningsansvarig i Livförsäkringsaktiebolaget Skandia. Styrelseledamot i Connecta AB och Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Aktier i Latour: 4 300 B.

Anders Böös f 1964. Styrelseledamot sedan 2005. Tidigare VD i H & Q AB och Drott AB. Styrelseordförande i IFS AB, Cision AB och Cleanergy AB. Styrelseledamot i Haldex AB, Niscayah Group AB, Newsec AB och East Capital Baltic Property Fund AB. Aktier i Latour: 30 000 B.

Eric Douglas f 1968. Styrelseledamot sedan 2002. Gymnasieekonom och tre års studier vid Lunds Universitet i "Ekonomi för Entreprenörer". Egen företagare sedan 1992. Partner i Pod Venture Partners AB. Styrelseordförande i Sparbössan Fastigheter AB. Vice ordförande i AB Fagerhult och LinkTech AB. Styrelseledamot i bl a Latour Industries AB. Aktier i Latour: 340 000 B.

Koncernledning

Jan Svensson f 1956

VD och koncernchef sedan 2003. Maskiningenjör och civilekonom. Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 sälloptioner B och 86 000 köpoptioner B (med familj).

Anders Mörfck f 1963

Ekonomi- och finansdirektör sedan 2008. Civilekonom. Aktier i Latour: 8 000 B och 25 000 köpoptioner B.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm f 1962. Auktoriserad revisor, huvudansvarig.

Bo Karlsson f 1966. Auktoriserad revisor.

Vi på Latour



Från vänster: Jonas Davidsson, koncerncontroller, Torbjörn Carlén, cash manager, Kristin Larsson, koncernekonom, Jan Svensson, vd och koncernchef, Kristina Vannerberg, vd-assistent, Andreas Örje-Wellstam, chef affärsutveckling, Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör.

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

Huvudsakliga funktioner

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

De helägda bolagen drivs med ett tydligt och delegerat ansvar. Ett nära samarbete med ledningsgrupperna i de helägda bolagen är av stor betydelse för Latour. Effektiv ägarstyrning av de börsnoterade innehaven sker via

erfarna styrelserepresentanter. Här har Latour nytta av sitt breda affärsnätverk.

Goda relationer med intressenter

Latour lägger stor vikt vid att ha goda relationer med representanter i företagets nätverk och andra intressentgrupper som har betydande inverkan på företaget på lång sikt. Målsättningen är bland annat att externa intressenter ska uppleva att företagets kommunikation med omvärlden är öppen och håller hög kvalitet samt att det är enkelt att komma i kontakt med Latour.

Kostnadseffektiv organisation

Latours effektiva organisation och arbetsmetoder resulterar i låga förvaltningskostnader. 2010 var förvaltningskostnaden 0,07 (0,08) procent i relation till portföljvärdet.

Adresser

 **Huvudkontor
Investment AB Latour**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 17 90
Fax 031-45 60 63
info@latour.se
www.latour.se

Mäster Samuelsgatan 1
Box 7158
103 88 Stockholm
Tel 08-679 56 00
Fax 08-611 31 06

 **Nordiska Industri AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 17 90
Fax 031-45 60 63

HULTAFORS GROUP

 **Huvudkontor
Hultafors AB**
Hultaforsvägen 21
Box 38
517 21 Bollebygd
Tel 033-723 74 00
Fax 033-723 74 10
info@hultafors.se
www.hultafors.se

 **Wibe Stegar**
Hultafors AB
Box 145
571 22 Nässjö
Tel 0380-55 68 00
Fax 0380-141 40
info.stegar@hultafors.com

Leveransadress:
Telegatan 6
571 38 Nässjö

 **Hults Bruk**
616 90 Åby
Tel 011-603 50
Fax 011-646 04

 **Hultafors Group Finland Oy**
Konalantie 47
FI-0390 Helsinki
Finland
Tel 0358 20 741 01 30
Fax 0358 20 741 01 48
info@hultafors.fi
www.hultafors.fi

 **Hultafors Group
Danmark AS**
Energivej 37
DK-2750 Ballerup
Danmark
Tel +45 44 86 06 00
Fax +45 44 86 06 06
info@hultafors.dk

 **Fisco Tools Ltd**
Brook Road Rayleigh
UK-Essex SS6 7XD
Storbritannien
Tel +44 1268 74 7074
Fax +44 1268 77 2936
info@fisco.co.uk
www.fisco.co.uk

 **Hultafors Group Norge AS**
Postboks 108
Kalbakken
NO-0902 Oslo
Norge
Tel +47 23 06 88 80
Fax +47 22 16 49 80
post@hultafors.no
www.hultafors.no

 **Hultafors UMI Srl**
P.O. no. 8 Box 830
RO-550510 Sibiu
Rumänien
Tel +40 269 21 37 71
Fax +40 269 21 37 29
alac@hultafors.ro
luco@hultafors.ro

 **Snickers Workwear AB**
Djupdalsvägen 13-15
(192 51)
Box 989
191 29 Sollentuna
Tel 08-92 51 00
Fax 08-92 51 98
info@snickers.se
www.snickers-workwear.com

 **Snickers Original NV**
Antwerpsesteenweg 285
BE-2800 Mechelen
Belgien
Tel +32 70 22 43 08
Fax +32 15 44 65 39

 **Snickers Workwear Ltd**
Unit N3, Gate 4
Meltham Mills Ind Estate,
Meltham
UK-Holmfirth HD9 4DS
Storbritannien
Tel +44 1484 8544 88
Fax +44 1484 8547 33
info@snickersworkwear.co.uk

 **Snickers Workwear**
Unit B5, Calmount Park,
IE-Dublin 12
Irland
Tel +353 1 409 8400
Fax +353 1 409 8499
info@snickers-workwear.ie
www.snickers-workwear.com

 **Snickers Workwear AB**
Central Warehouse
Jaartsveldstraat S-39
(NL-7575 BP Oldenzaal)
Postbus 362
NL-7570 AJ Oldenzaal
Nederländerna
Tel +31 541 53 05 57
Fax +31 541 58 15 39
info@snickers-workwear.com
www.snickers-workwear.com

 **Hultafors Group
Switzerland AG**
Gaswerkstrasse 32
CH-4900 Langethal
Schweiz
Tel +41 62 923 6281 (tysk)
Tel +41 62 923 62 82 (fransk)
Fax +41 62 923 62 85

 **Snickers Repr Office of
Snickers Workwear AB in
HCMC**
Saigon Trade Center
Unit 601B, 6th floor
37 Ton duc Thang street
01st District
Hochimin city
Vietnam
Tel +84 83 91 05 139
Fax +84 83 91 05 136

 **Hultafors Lucky (Kunshan)
Industrial Co Ltd**
No 88 Baoyi Road, Yushan
Town, Kunshan City
CN-Jiangsu
Kina
Tel +86 512 5523 188
Fax +86 512 5523 0766

 **The Netherlands Snickers
Original BV**
Wilmsdorf 26 (7327 AC)
Postbus 20077
7302 HB Apeldoorn
Nederländerna
Tel +31 55 599 98 60
Fax +31 55 599 98 70

 **Hultafors Group Germany
GmbH**
Im Meisenfeld 26
DE-32602 Vlotho
Tyskland
Tel +49 5228 9570
Fax +49 5228 9571 12
info@hultaforsgroup.de
www.hultaforsgroup.de

LATOUR INDUSTRIES

 **Huvudkontor
Latour Industries
International AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 16 00
Fax 031-45 94 14
info@latourindustries.se
www.latourindustries.se

 **Specma Seals AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 16 00
Fax 031-47 25 34
seals@specma.se
www.specmaseals.se

 **Specma Tools AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 16 00
Fax 031-45 19 84
info@specmatools.se
www.specmatools.se

 **AVT Industriteknik AB**
Industrigatan 1
Box 20
441 21 Alingsås
Tel 0322-66 56 00
Fax 0322-66 56 29
info@avt.se
www.avt.se

 **Brickpack AB**
Repslagaregatan 12
Box 21
312 21 Laholm
Tel 0430-295 50
Fax 0430-121 62
info@brickpack.se
www.brickpack.se

 **Pressmaster AB**
Industrivägen 6
Box 3
796 21 Älvdalen
Tel 0251-451 00
Fax 0251-451 45
info@pressmaster.se
www.pressmaster.se

 **Kontikab**
Neongatan 11
431 53 Mölndal
Tel 031-746 58 60
Fax 031-746 58 70
sales@kontikab.se
www.kontikab.com

 **Långshyttan Slipservice AB**
Svinöhed 415
770 70 Långshyttan
Tel 0225-620 00
Fax 0225-621 20
info@lsab.se
www.lsab.se

 **Mörlunda Slipservice AB**
Stationsvägen 21
570 40 Mörlunda
Tel 0495-235 15
Fax 0495-235 80

 **Trollhättan Slipservice AB**
Grafitens Industriområde
461 38 Trollhättan
Tel 0520-420 680
Fax 0520-429 160

 **Norrslip AB**
Betongvägen 19
973 45 Luleå
Tel 0920-250 135
Fax 0920-250 401

 **Vändra Saeteritus A/S**
Allikönnu Küla
EE-87604
Vändra Vald
Estland
Tel +372 44 269 60
Fax +372 44 269 60

 **SIA Latvia Tool Service**
Planupes iela 22,
Incukalna novads
LV-2141 Incukalna
Lettland
Tel +371 7977356
Fax +371 7977220

 **Suomen Terähuolto OY**
Montiskalankatu 7
FI-21200 Raisio
Finland
Tel +358 227 355 00
Fax +358 225 382 55

 **LSAB Instrument Service**
Zheleznodorozhnaya st., 11,
korp.12 lit.A, p. Pargolovo
St. Petersburg
Ryssland
Tel +7 921 634 55 43
Fax +7 812677 12 52

Forts.

Adresser forts.

 **MachToolRent**
Zheleznodorozhnaya st., 11,
korp. 12 lit.A, p. Pargolovo
St. Petersburg
Ryssland
Tel +7 921 634 55 43
Fax +7 812677 12 52

 **Reac AB**
Box 103
662 23 Åmål
Tel 0532-613 50
Fax 0532-169 04
info@reac.se
www.reac.se

 **AB Sigfrid Stenberg**
Jönköpingsvägen 1
Box 914
571 29 Nässjö
Tel 0380-771 00
Fax 0380-140 90
info@stenbergs.se
www.stenbergs.se

 **Fortiva AB**
Jönköpingsvägen 1
Box 914
571 29 Nässjö
Tel 0380-771 00
Fax 0380-140 90
info@fortiva.se
www.fortiva.se

 **Nord-Lock International AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 16 00
Fax 031-45 94 14
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock International AB**
Rådmansgatan 10
211 46 Malmö
Tel 040-100 390
Fax 040-240 851

 **Nord-Lock AB**
Halabacken
830 02 Mattmar
Tel 0640-68 11 80
Fax 0640-68 11 98
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock Finland OY**
Ilveskaari 19 A
FI-01900 Nurmijärvi
Finland
Tel +358 9 7001 7410
Fax +358 9 7001 7419
info@nord-lock.fi
www.nord-lock.fi

 **Nord-Lock France Sarl**
Immeuble Porte St. Jean
2 Rue Charles Beauhaire
FR-45 140 St. Jean de la Ruelle
Frankrike
Tel +33 238 700 509
Fax +33 238 431 688

 **Nord-Lock Co, Ltd, Japan**
1-15-19 Awaza Nishiku
JP-Osaka 550-0011
Japan
Tel +81 06 6535 1069
Fax +81 06 6535 4461
nlj@nord-lock-jp.com
www.nord-lock-jp.com

 **Nord-Lock Benelux B.V.**
Kattegat 22
NL-9723 JP Groningen
Nederländerna
Tel +31 505 27 56 56
Fax +31 505 25 67 44
info@nord-lock.nl
www.nord-lock.nl

 **Nord-Lock**
Veritassenteret
NO-1363 Høvik
Norge
Tel +47 98 45 19 22
Fax +46 31 89 58 47

 **Nord-Lock Poland Sp. z o.o.**
ul. Zeromskiego 94 p.116
PL-26-600 Radom
Polen
Tel +48 48 360 12 42/
+48 604 678 766
Fax +48 48 360 12 42
info@nord-lock.pl
www.nord-lock.pl

 **Nord-Lock Ltd**
Room 9, Main Building
Aspire Business Centre
Ordinance Road, Tidworth
UK-Wiltshire SP9 7QD
Storbritannien
Tel +44 198 084 7129
Fax +44 198 084 7674
enquiries@nord-lock.co.uk
www.nord-lock.co.uk

 **Nord-Lock Switzerland GmbH**
Splügenstrasse 12
CH-8002 Zürich
Schweiz
Tel +41 44 287 30 41
Fax +41 44 287 30 45

 **Nord-Lock s.r.o.**
Beethovenova 1169
CZ-430 01 Chomutov
Tjeckien
Tel +420 226 213 301
Fax +420 226 215 198
info@nordlock.cz
www.nordlock.cz

 **Nord-Lock GmbH**
In der Waage 10
DE-73463 Westhausen
Tyskland
Tel +49 7363 9660 0
Fax +49 7363 9660 40
info@nordlock.de
www.nordlock.de

 **Nord-Lock Inc.**
1051 Cambridge Drive,
Ekl Grove Village
60007 Illinois
USA
Tel +1 877 799 1097 /
+1 231 799 1097
Fax +1 231 798 1792
info-usa@nord-lock-inc.com
www.nord-lock.com

 **Carstens AB**
Kortebovägen 4
Box 104
564 23 Bankeryd
Tel 036-37 04 80
Fax 036-37 79 26
info@carstens.se
www.carstens.se

 **Skandinaviska Chuckfabriken AB**
Kyrkogatan 27
Box 121
282 22 Tyringe
Tel 0451-509 70
Fax 0451-566 11
sca@chuck.se
www.chuckfabriken.se

 **Woodtechnique Verktygssystem AB**
Rådjursvägen 15
352 45 Växjö
Tel 0470-74 88 90
Fax 0470-74 88 99
info@woodtechnique.se
www.woodtechnique.se

 **Flextek AS**
Kildeparken 30
DK-8722 Hedensted
Danmark
Tel +45 76 413 413
Fax +45 76 413 412
flextek@flextek.dk
www.flextek.dk

 **Woodtechnique OY**
Tiiriskankaankuja 2
FI-158 60 Hollola
Finland
Tel +358 3 526 01 10
Fax +358 3 526 01 11
www.woodtechnique.fi

 **Woodtechnique AS**
Stanseveien 28
NO-0976 Oslo
Norge
www.woodtechnique.no

 **CNC DK AS**
Ferarrivej 6
DK-7100 Vejle
Danmark
Tel +45 764 25000
Fax +45 764 25019
cnc@cnc.dk
www.cnc.dk

 **Maskincentrum Norge A/S**
c/o Kaspo Maskin AS
Postboks 6282 Sluppen
NO-7489 Trondheim
Norge
Tel +47 739 696 96
www.maskincentrum.no

 **Granaths Hårdmetal AS**
Teknikervej 16
DK-7000 Fredericia
Danmark
Tel +45 75 94 21 22
Fax +45 75 94 19 75
granath@granath.dk
www.granath.dk

 **MTT Machine Trading Team Oy Ltd**
Ilveskaari 19 A
FI-01900 Nurmijärvi
Finland
Tel +358 9 7575 60310
Fax +358 9 8545 6444
info@mteam.fi
www.mteam.fi

SPECMA GROUP

 **Huvudkontor Specma Hydraulic AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
401 23 Göteborg
Tel 031-89 17 00
Fax 031-45 77 65
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic.se

Bruksvägen 3
906 21 Umeå
Tel 090-71 18 00
Fax 090-71 18 09

Industrigatan 10
312 75 Växjö
Tel 0430-302 70
Fax 0430-308 45

Gesällvägen 3
Box 190
891 24 Örnsköldsvik
Tel 0660-29 50 30
Fax 0660-133 76

Hantverksgatan 3
514 32 Tranemo
Tel 0325-188 70
Fax 0325-771 54

Tennvägen 11
371 50 Karlskrona
Tel 0455-360 730
Fax 0455-217 02

 **Specma Hydraulic Component Divisionen AB**
Svedjevägen 10
931 36 Skellefteå
Tel 0910-73 32 00
Fax 0910-73 32 05
info@specmahydraulic.se
www.specmacomponent.se

Skånegatan 8
341 31 Ljungby
Tel 0372-525 30

 **Specma JMS Systemhydraulik AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
401 22 Göteborg
Tel 031-727 68 20
Fax 031-727 68 37
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic.se

 **Specma Wiro AB**
Turbinvägen 8
Box 247
591 23 Motala
Tel 0141-520 20
Fax 0141-565 96
info@wiro.se
www.wiro.se

 **Kaskimäenkatu 3**
FI-33900 Tampere
Finland
Tel +358 20 7509 200
Fax +358 20 7509 361

Autokatu 15
FI-20380 Turku
Finland
Tel +358 20 7509 200
Fax +358 20 7509 341

 **Specma Hydraulic Polska Sp.z.o.o.**
ul. Maszewska 1-3
PL-72-100 Goleniow
Polen

 **Specma Hydraulic (Shanghai) Co Ltd**
Area A 1st floor, 6th Building
No 600 South Xin Yuan Road
Lingang New City, Nanhai District
CN-Shanghai 201306 P.R.C.
Kina
Tel +86 21 6828 4589
Fax +86 21 6828 4586
mail@specmahydraulic.cn
www.specmahydraulic.cn

 **Specma Hydraulic U.S. Inc.**
4358 FM1518
Selma, TX 78154
USA
Tel +1 210 249 3967
Fax +1 210 249 3967
info@specmahydraulic.us

 **Samwon Tech (Europe) Limited**
3 Northfield Way, Aycliffe
Business Park
Newton Aycliffe, Country Durham
England DL5 6EJ
Storbritannien

 **Specma Hydraulic AS**
Nordhavsvej 15
8500 Grenaa
Danmark
Tel +45 87 58 00 77
Fax +45 87 58 99 77

 **Specma Do Brasil Mangueiras Hidráulicas Ltda**
Rua Antonio Zielonka nr 700
CEP-83.323-210 Vila Taruma-Pinhais
Brasilien
Tel +55 4199 866 994

 **Specma Hydraulic Oy**
Vantimäentie 1
FI-02780 Espoo
Finland
Tel +358 20 7509 200
Fax +358 20 7509 201
mail@specmahydraulic.fi

SWEGON

 **Huvudkontor Swegon AB**
Frejgatan 14
Box 300
535 30 Kvänum
Tel 0512-322 00
Fax 0512-323 00
info@swegon.se
www.swegon.se

Fallebergsvägen 17
671 29 Arvika
Tel 0570-844 40
Fax 0570-175 40

Industrigatan 5
273 35 Tomelilla
Tel 0417-198 00
Fax 0417-198 99

 **Swegon Belgium S.A.**
Z.I. des Trois Fontaines
Rue des Trois Fontaines, 28a
BE-1370 Jodoigne
Belgien
Tel +32 10 235 420
Fax +32 10 235 421
philippe.vanekerem@swegon.be
www.swegon.be

 **Swegon A/S**
Gjellerupvej 84
DK-8230 Åbyhøj
Danmark
Tel +45 86 17 00 11
Fax +45 86 17 01 70
swegon@swegon.dk
www.swegon.dk

 **Swegon Esti OÜ**
Laki 34
EE-12915 Tallinn
Estland
Tel +372 514 73 26
ingrid.salk@swegon.ee
www.swegon.ee

 **Oy Swegon AB**
Munkinnäentie 1
FI-02400 Kirkkonummi
Finland
Tel +358 10 289 40 10
Fax +358 10 289 40 60
info@swegon.fi
www.swegon.fi

 **Swegon BV**
Postbus 99
2900 AB Capelle aan den IJssel
Aert van Nesstraat 1P
NL-2901 BH Capelle aan den IJssel
Nederländerna
Tel +31 10 25 80 970
Fax +31 10 25 80 971
info@swegon.nl
www.swegon.nl

 **Swegon Sp. z o.o.**
ul. Owocowa 23
PL-62-080 Tarnowo
Podgórze
Polen
Tel +48 61 814 70 11
Fax +48 61 814 63 54
pozn@swegon.pl
www.swegon.pl

 **Swegon SA**
52, av. des Boveresses
CH-1010 Lausanne
Schweiz
Tel +41 21 651 29 60
Fax +41 21 651 29 61
info@swegon.ch
www.swegon.ch

 **Swegon S.A.U.**
c/Lope de Vega 2, 2a planta
ES-28231 Las Rozas, Madrid
Spanien
Tel +34 620 25 39 97
jorge.aznar@swegon.es
www.swegon.es

 **Swegon Ltd**
The Swegon Pavilion
St Cross Chambers
Upper Marsh Lane
Hoddesdon
Herts
UK-EN11 8LQ
Storbritannien
Tel +44 1992 450 400
Fax +44 1992 450 500
sales@swegon.co.uk
www.swegon.com

 **Swegon ILTO Oy**
Asessorinkatu 10
FI-207 80 Kaarina
Finland
Tel +358 2 210 51 11
Fax +358 2 210 51 50
info@ilto.fi
www.ilto.fi

 **Swegon Sarl**
Parc Woodstock
Immeuble Cédre 3
97. allée Alexandre Borodine
FR-69800 Saint Priest
Frankrike
Tel +33 4 37 25 62 10
Fax +33 1 41 30 87 99
info@swegon.fr
www.swegon.fr

 **Blue Box Srl**
Via Valetta 5
IT-30010 Cantarana di Cona (VE)
Italien
Tel +39 0426 92 1111
Fax +39 0426 30 2222
info@blueboxgroup.it
www.bluebox.it

 **Blue Box Service**
Via G. Puccini 9
IT-30010 Cantarana di Cona (VE)
Italien
Tel +39 0426 30 2511
Fax +39 0426 30 2218
bservice@blueboxgroup.it
www.bluebox.it

 **Blue Box Air Engineering (India) Pvt. Ltd**
204, 2nd fl. Tanishka, Off Western Express Highway
Akurli Road, Kandivali (E)
IN-400101 Mumbai
Indien
Tel +91 022 40169381/82
Fax +91 022 40169384
info@blueboxgroup.in
www.bluebox.it

 **Swegon Italy**
via IV Novembre, 54
IT-20019 Settimo Milanese
Italien
Tel +39 348 14 54 580
Fax +39 02 700 537 598
andrea.toffolo@swegon.it
www.swegon.it

 **Swegon AS**
Stanseveien 28
NO-0976 Oslo
Norge
Tel +47 23 33 82 00
Fax +47 23 33 82 50
firmapost@swegon.no

 **Swegon s.r.o.**
Lipi 2556/3
CZ-193 00 Praha 9,
Horní Pocernice
Tjeckien
Tel +420 281 863 162
Fax +420 281 864 019
info@swegon.cz
www.swegon.cz

 **Swegon GmbH**
Rhenus-Platz 2
DE-594 39 Holzwickede
Tyskland
Tel +49 23 01 94 66 0
Fax +49 23 01 94 66 10
info@swegon.de
www.swegon.de

 **Swegon Inc.**
7400 Metro Blvd Ste 100
Edina MN 55439
USA
Tel +1 952 564 6034
Fax +1 612 234 4495
mike.woolsey@swegon.us
www.swegon.com

 **Swegon GmbH Austria**
Ignaz-Köck-Strasse 10
AT-1210 Wien
Österreich
Tel +43 1 275 74 4103
Fax +43 1 275 74 4104
info@swegon.at
www.swegon.at

Aktieägarinformation

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämma hålls torsdagen den 12 maj 2011 kl. 17.00 på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Södra Hamngatan 59, Göteborg.

Deltagande

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fredagen den 6 maj 2011, dels anmäla sig till bolaget senast fredagen den 6 maj 2011 kl. 15.00.

Anmälan

Anmälan ska ske via telefon 031-89 17 90 eller skriftligen till Investment AB Latour (publ), Box 336, 401 25 Göteborg, eller via hemsidan www.latour.se.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få rätt att delta i förhandlingarna vid stämman i god tid före fredagen den 6 maj 2011 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning med 3,75 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås tisdagen den 17 maj 2011. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB fredagen den 20 maj 2011 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

Informationstillfällen

2011-05-06	Delårsrapport per 2011-03-31
2011-05-12	Årsstämma
2011-08-22	Delårsrapport per 2011-06-30
2011-11-08	Delårsrapport per 2011-09-30
2012-02-22	Bokslutskommuniké för 2011
Vecka 15	Årsredovisning 2011

Nyttillkomna aktieägare får en tryckt årsredovisning sänt till sig det första året som aktieägare, utan krav på anmälan. Årsredovisningen distribueras därefter till de aktieägare som har anmält att de önskar erhålla dokumentet i tryckt form. Prenumeration av elektroniskt distribuerade delårsrapporter, bokslutsrapporter och pressmeddelanden kan göras genom registrering på www.latour.se. Beställning av tryckt årsredovisning kan göras genom registrering på www.latour.se, per telefon 031 - 89 17 90, via info@latour.se eller brev till Investment AB Latour (publ), Box 336, 401 25 Göteborg.

Femårsöversikt

MODERBOLAGET (Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006
Mottagna utdelningar	279	292	320	274	256
Lämnad utdelning	491 ¹⁾	360	491	458	371
Soliditet	100%	98%	98%	93%	94%
Justerad soliditet ²⁾	100%	98%	98%	95%	95%

KONCERNEN (Mkr)					
Avkastning på eget kapital	6%	6%	16%	8%	11%
Avkastning på totalt kapital	6%	6%	14%	8%	10%
Soliditet	83%	81%	73%	75%	78%
Justerad soliditet ³⁾	85%	82%	75%	78%	80%
Justerat eget kapital ³⁾	13 783	11 051	8 524	12 003	12 467
Nettoskuldssättningsgrad ³⁾	2%	7%	15%	15%	13%
Substansvärde ⁴⁾	20 536	15 850	10 527	15 348	15 674

DATA PER AKTIE					
Vinst efter skatt ⁶⁾	5,37	4,21	11,14	6,71	8,54 ⁵⁾
Börskurs 31 december	124,6	99	62	104	94
Substansvärde per aktie ⁷⁾	157	122	80	117	120
Börskurs i procent av substansvärde ⁷⁾	79%	81%	78%	89%	78%
Resultat per aktie före utspädning	5,37	4,21	11,14	6,71	8,54
Resultat per aktie efter full utspädning	5,36	4,21	11,14	6,71	8,54
Förvaltningskostnad i procent av portföljvärdet ⁷⁾	0,07%	0,08%	0,09%	0,07%	0,08%
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier	3,7	5,4	4,5	3,0	3,2
Eget kapital ⁸⁾	94	76	60	77	83
Lämnad utdelning	3,75 ⁹⁾	2,75	3,75	3,50	2,83
Direktavkastning	3,0% ¹⁰⁾	2,8%	6,0%	3,4%	3,0%
P/E-tal	23	24	6	15	11

Antal utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 100 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 046 405	131 100 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	131 172 973	131 067 110	131 000 000	131 046 405	131 100 000
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000	460 000	360 000
Genomsnittligt antal återköpta aktier	460 000	460 000	460 000	413 595	360 000

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2011-02-25

²⁾ Inkl. övervärden i börsportföljen.

³⁾ Inkl. övervärden i intresseföretagen.

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

⁵⁾ Omräknat med hänsyn till den split 3:1 som genomfördes i juni 2007.

⁶⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

⁷⁾ Beräknat på genomsnittet av det värderingsintervall som började tillämpas 2006.

⁸⁾ Beräknat på antal utestående aktier balansdagen.

⁹⁾ Föreslagen utdelning.

¹⁰⁾ Beräknat på föreslagen utdelning.



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg, Telefon 031-89 17 90, Telefax 031-45 60 63
info@latour.se, www.latour.se