

ÅRSREDOVISNING 2009

Innehåll

3	2009 i sammandrag
4	Det här är Latour
6	Koncernchefens översikt
8	Latouraktiens substansvärde
10	Latouraktien
12	Latouraktiens totalavkastning
14	Miljö- och affärsnytta
16	Den helägda industri- och handelsrörelsen
18	Automotive
20	Handverktyg
22	Hydraulik
24	Luftbehandling
26	Maskinhandel
28	Verkstadsteknik
30	Portföljbolag
32	Assa Abloy
34	Elanders
36	Fagerhult
38	HMS Networks
40	Loomis
42	Munters
44	Nederman
46	Niscayah
48	Securitas
50	SWECO
53	Årsredovisning
54	Förvaltningsberättelse
57	Vinstdisposition
58	Kvartalsuppgifter
59	Koncernens resultaträkning
60	Koncernens balansräkning
62	Koncernens kassaflödesanalys
63	Förändring i koncernens eget kapital
63	Förändring av räntebärande nettoskuld
64	Moderbolagets resultaträkning
65	Moderbolagets balansräkning
66	Moderbolagets kassaflödesanalys
66	Förändring av moderbolagets eget kapital
67	Noter
90	Revisionsberättelse
91	Bolagsstyrning
93	Styrelse, Ledning, Revisorer
94	Vi på Latour
95	Adresser
98	Aktieägarinformation

Latour i korthet 2009

HELÄGDA RÖRELSE

Automotive

Handverktyg

Hydraulik

Luftbehandling

Maskinhandel

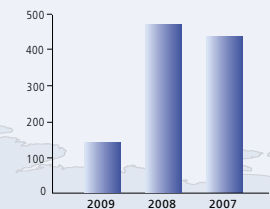
Verkstadsteknik

VIKTIGA HÄNDELSE

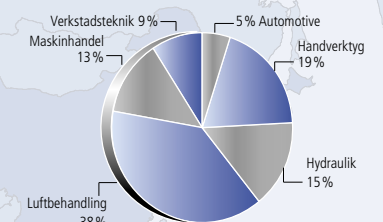
- Orderingång: 5 201 (6 793) Mkr.*
- Nettoomsättning: uppgick till 5 367 (6 900) Mkr.*
- Rörelseresultat för kvarvarande verksamheter: 340 (747) Mkr.*
- Vikande konjunktur. Efterfrågan stabiliserades under det fjärde kvartalet.
- Genomförande av besparingsprogram.
- Fortsatt satsning på produktutveckling och internationalisering.
- Förvärv av danska CNC Industriservice inom Maskinhandel och 49 procent av Pressmaster inom Verkstadsteknik.
- HordaGruppen avyttrades från affärsområde Automotive.

* Justerat för köpta och sålda verksamheter.

Vinstbidrag till Latour, Mkr



Andel av omsättning



PORTFÖLBOLAG

ASSA ABLOY

Elanders

FAGERHULT

HMS Connecting Devices

LOOMIS

Munters

Nederman

SECURITAS

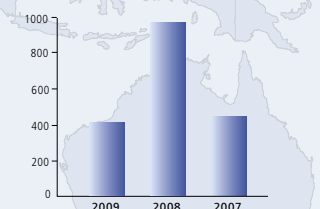
NISCAYAH

SWECO

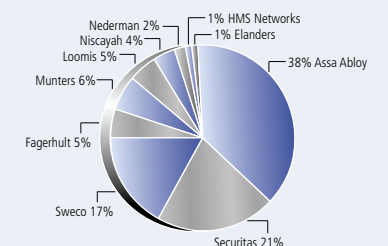
VIKTIGA HÄNDELSE

- Börsportföljens värde ökade justerat för utdelning med 45,6 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) steg med 52,5 procent.
- Ytterligare 252 579 aktier i HMS Networks förvärvades 2009. Ägandet har därmed ökat till 14,2 procent av kapital och röster.
- Hela innehavet i OEM International avyttrades under det fjärde kvartalet.
- 1 750 000 B-aktier i Sweco avyttrades under det fjärde kvartalet. Efter försäljningen har ägandet i Sweco minskat till 32,6 procent av kapital samt 23,1 procent av röster.

Vinstbidrag till Latour, Mkr



Börsportföljens fördelning



Kort om Latour

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 tio betydande innehav som den 31 december 2009 hade ett marknadsvärde på 9,2 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 76 procent av hela börsportföljens värde.

Den helägda industri- och handelsrörelsen är organiserad i sex affärsområden, Automotive, Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling, Maskinhandel och Verkstadsteknik. Under 2009 omsatte industri- och handelsrörelsen 5,4 miljarder kronor.

Resultat koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 664 (1 590) Mkr. Koncernens resultat efter skatt uppgick till 552 (1 458) Mkr, vilket motsvarar 4,21 (11,14) kronor per aktie.

Substansvärde

Latours bedömda substansvärde uppgick vid 2009 års utgång till 14,8–16,9 (9,2–11,9) miljarder kronor. Information om beräkning av substansvärde finns på sidorna 8–9.

Latouraktiens utveckling

Latouraktien ökade i värde med 59,4 procent under 2009. Mätt över femårsperioden 2005–2009 ökade aktiens värde med 83,8 procent, vilket kan jämföras med 31,1 procent för index. Antalet utestående aktier uppgick vid årets utgång till 131 000 000.

Totalavkastning

Latouraktiens totalavkastning var 64,8 procent, vilket kan jämföras med 52,5 procents ökning för jämförbart index (SIXRX*). Latouraktiens totalavkastning den senaste femårsperioden, 2005–2009, var 119,7 procent, vilket kan jämföras med 58,1 procent för SIXRX.

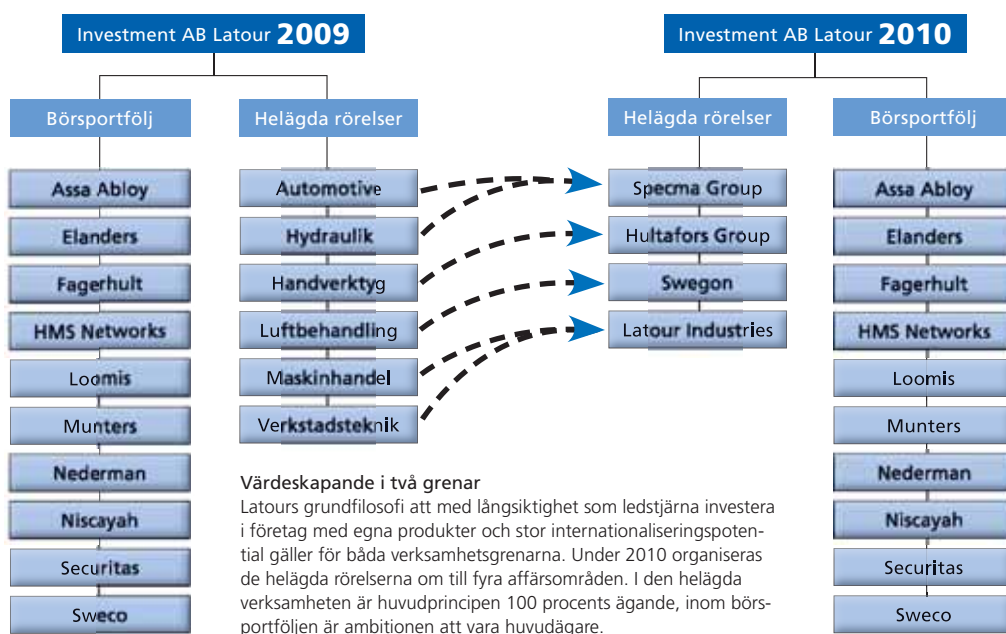
Utdelning

Utdelningen föreslås uppgå till 2,75 (3,75) kronor per aktie. Räknat på Latouraktiens börskurs vid utgången av 2009 innebär det en direktavkastning på 2,8 (6,0) procent.

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

Investment AB Latour – 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, stor internationaliseringspotential och därmed goda framtidsutsikter.



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.

Koncernens vision

Latours vision är att vara det självklara valet för långsiktiga och säkra investeringar.

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. Koncernens långsiktiga mål kan beskrivas utifrån följande sex perspektiv:

1. Skapa lönsamhet och vinster till ägarna.
2. Utveckla företagen i gruppen.

3. Skapa intresse på aktiemarknaden genom att vara en intressant långsiktig placering.
4. Skapa och underlätta affärer.
5. Attrahera kompetent personal.
6. Skapa samhällsnytta genom att ta socialt ansvar.

552 Mkr i vinst trots utmanande konjunktur

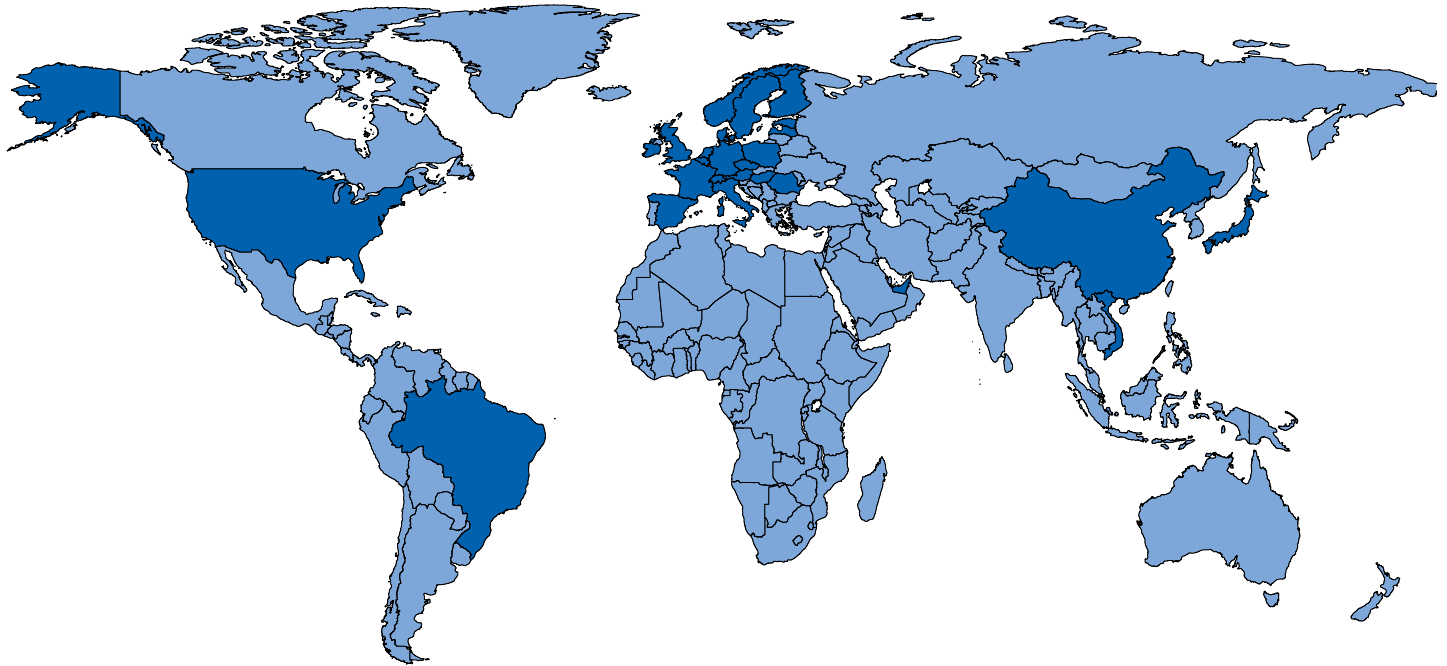
Under det utmanande året 2009 redovisade koncernen en vinst efter skatt på 552 (1 458) Mkr, vilket motsvarar 4,21 (11,14) kronor per aktie.

Industri- och handelsrörelsen innehåller ett 70-tal bolag, som från och med 2010 organiseras i fyra affärsområden från att tidigare ha varit sex. Börsportföljen består av tio stora innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna.

Marknadsvärde: 13 miljarder kronor

Latour hade ett marknadsvärde på 13,0 miljarder kronor den 31 december 2009. Under året steg Latouraktiens värde med 64,8 procent justerat för utdelning. Det kan

Latour i världen



Lönsam internationell tillväxt. Flera av Latours innehav, såväl de helägda som börsinnehaven, har börjat med en stark lokal skandinavisk verksamhet som har haft goda förutsättningar att växa med egna produkter och att internationaliseras. Våra innehav har kommit olika långt i sin internationalisering – för en del har resan bara börjat. Under perioden 2003–2009 ökade de helägda rörelsernas försäljning utanför Norden från 20 till 27 procent av den totala försäljningen. De helägda rörelserna hade kontor i 26 länder, världen över, vid utgången av 2009.

jämföras med totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX), vars värde ökade med 52,5 procent. Totalavkastningen för Latour har sedan starten varit drygt 20 000 procent. Totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX) var 1 800 procent under samma period.

De helägda rörelserna

Den helägda industri- och handelsrörelsen bestod 2009 av sex affärsområden med cirka 3 000 medarbetare.

Latour ser kontinuerligt över strukturen på industri- och handelsrörelsen. Ambitionen är att koncentrera verksamheten till färre, men större enheter som har goda möjligheter till lönsam internationell expansion med egna, unika produkter. Från och med 2010 bedrivs verksamheten i fyra affärsområden. Läs mer om detta i koncernchefens kommentar på sidorna 6–7.

Sammanlagt nådde den helägda industri- och handelsrörelsen en omsättning på 5,4 miljarder kronor 2009. Läs mer om utvecklingen på sidorna 16–29.

De börsnoterade innehaven

Börsportföljen domineras värdemässigt av innehaven i Securitas, Assa Abloy och Sweco. Övriga innehav framgår av illustrationerna på sidan fyra. Under 2009 såldes innehavet i OEM International.

Latours börsportfölj hade den 31 december 2009 ett marknadsvärde på 9,2 miljarder kronor, vilket justerat för utdelningar innebär en värdeökning med 45,6 procent under året. Läs mer om utvecklingen på sidorna 30–51.

Synergieffekter mellan grenarna

Latour präglas av en djup respekt för det kunnande som finns i bra företag. Latours främsta bidrag till företagets utveckling sker via aktivt styrelsearbete.

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

Koncernchefens översikt

Året som gått har präglats av en exceptionellt snabb och kraftig nedgång inom verkstadsindustrin. Jag har aldrig upplevt något liknande. Mot slutet av 2009 började vi dock se tydliga tecken på en stabilisering, som håller i sig i inledningen av 2010.

Årets resultat i de helägda rörelserna uppgår till 340 Mkr, vilket inte är tillfredsställande. Samtidigt ska vi komma ihåg att vi lyckats åstadkomma omfattande besparingar. Omkostnaderna ligger nu på en årstakt som är knappt 500 Mkr lägre än i slutet av 2008. Rörelsemarginalen, som blev 6,3 procent under 2009, skulle om alla kostnadsbesparingar fått full effekt 2009 uppgått till 7,7 procent. Vi har, precis som de flesta andra, riktat fokus mot att stärka kassaflödet, som blev bättre än 2008 trots lägre omsättning och resultat.

Vi kan konstatera att de genomförda kostnadsbesparingarna har fått avsedd effekt. Mot slutet av året nåddes resultatmålen på månadsbasis, trots minskad volym. Det bådär gott för resultatutvecklingen under 2010 och är något som våra medarbetare har anledning att vara stolta över med tanke på den svåra marknadsituation vi befunnit oss i.

Viktiga händelser i börsportföljen

Stockholmsbörsen som helhet återhämtade sig kraftfullt under 2009. Så även merparten av våra innehav, vilket vittnar om att aktiemarknaden liksom vi anser att företagen håller hög kvalitet och att de hanterat konjunkturbedgången väl. Assa Abloy och dess ledning har trots de svåra tiderna levererat ett bra resultat. Securitas har också åstadkommit ett bra resultat, givet de konjunkturmässiga förutsättningarna. Övriga bolag har levererat rapporter i linje med eller över förväntan. Bolag som Fagerhult, Munters och Nederman har på grund av sitt beroende av byggnadsinvesteringar drabbats kraftigt av konjunkturbedgången. Det rör sig dock om fina företag, som har kundernas förtroende – vilket gör att vi är övertygade om att deras aktiekurser kommer att återhämta sig på sikt.

Under året sålde vi innehavet i OEM, som i sig är ett fint bolag, men där har vi inte lyckats åstadkomma de värdeskapande förändringar vi haft som mål. Vi kommer istället att fokusera på att utveckla nya verksamheter inom ramen för det nya och helägda affärsområdet Latour Industries. Det bör även nämnas att Niscayah fick en ny VD efter årsskiftet, Håkan Kirstein.

Viktiga händelser i de helägda rörelserna

Under 2009 har omstruktureringsarbetet fortsatt i enlighet med Latours långsiktiga plan. Ambitionen är att



skapa färre, och större, fristående affärsområden inom etablerade branscher – med goda förutsättningar för internationell expansion med egna produkter. Det leder till såväl ökade intäkter som ökad lönsamhet tack vare skal fördelar i produktion, distribution och marknadsföring.

Hittills har internationaliseringen givit goda resultat. Mellan 2003 och 2009 ökade andelen försäljningsintäkter utanför Norden från 20 till 27 procent av de totala intäkterna.

Vi ska även komma ihåg att internationaliseringen tillsammans med vår diversifiering leder till riskspridning. Olika branscher och geografiska marknader påverkas av konjunkturen olika mycket och vid olika tillfällen. Likaså har andelen handelsrelaterad verksamhet minskat till förmån för försäljning av egenutvecklade och egentillverkade produkter, vilket leder till ökad lönsamhet och bättre möjligheter till internationell expansion.

Under året har en ny affärsområdeschef tillträtt, Ola Sjölin, vd för affärsområde Hydraulik.

Samtliga affärsområden har genomfört anpassningar till konjunkturläget. Kostnadsmassan har minskat kraftigt och kassaflödet blev bättre än under 2008. Bolagen, som till största delen är prisledande på sina respektive branscher, har varit bra på att hålla priserna uppe trots

tilltagande konkurrens. Faktum är att bruttomarginalen är högre 2009 än 2008.

Bland affärsområdena har Luftbehandling, Handverktyg och Verkstadsteknik visat goda resultat, trots svåra marknadsförhållanden. En orsak till Luftbehandlings internationella framgångar är dess förmåga att växa organiskt genom att bygga ut den europeiska säljkåren, steg för steg, i ett högt tempo. Även om Luftbehandling har fortsatt god tillväxtpotential i Europa är tidpunkten rätt för en satsning även på de asiatiska marknaderna.

Handverktygs koncept har återigen visat sig vara konkurrenskraftigt. Antalet försäljningsställen har ökat kraftigt trots den vikande marknaden, bland annat via avtal med större kedjor.

Inom Verkstadsteknik förvärvades 49 procent av svenska Pressmaster, som är en världsledande tillverkare av verktyg till el- och elektronikindustrin. Vi har en option på att köpa resten av aktierna inom tre år. Inom affärsområde Automotive såldes HordaGruppen under året.

Det tidigare affärsområdet Maskinhandel har drabbats extra hårt, eftersom maskininvesteringar sjunkit med närmare 70 procent 2009 jämfört med 2008 i Sverige. Utvecklingen har varit liknande i Danmark och Finland.

Beredskapen i bolagen var hög och handlingsplanerna startades redan under 2008. Men det var få som kunde ana omfattningen i nedgången som följde under 2009. Därför har stor möda lagts vid att vidta ytterligare rationaliseringsåtgärder, samtidigt som det varit viktigt att inte riskera kapacitetsbrist när återhämtningen kommer – vilket är en svår balansgång.

Ny organisation under 2010

Från och med den 1 januari 2010 organiseras den helägda industri- och handelsrörelsen i fyra affärsområden istället för som tidigare i sex.

Det tidigare affärsområdet Automotive slogs samman med affärsområde Hydraulik under namnet Specma Group. Synergier finns inom både produktion och marknadsföring eftersom en betydande del av bolagens tillverkning och försäljning går till tung fordonsindustri och entreprenadmaskiner.

Affärsområdet Handverktyg namnändras till Hultafors Group för att markera rollen som sammanhållande funktion för de tre starka varumärkena Hultafors, Snickers och Wibe Ladders. Luftbehandling byter namn till Swegon. Strategin för att bli en ledande aktör inom energieffektiv ventilation ligger fast.

Affärsområdena Maskinhandel och Verkstadsteknik slås samman till Latour Industries och bildar en koncern med såväl egna produkter som teknikhandelsverksamhet. Målsättningen är att inom Latour Industries bygga företagsgrupper som på sikt kan bli egna affärsområden,

baserade på egna produkter med hög teknisk nivå som har potential för en internationell expansion.

Resultatet av årets insatser

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 664 (1 590) Mkr. Styrelsen föreslår en utdelning om 2,75 (3,75) kronor per aktie, vilket ger en direktavkastning på 2,8 (6,0) procent räknat på bokslutsdagens kurs. Avkastningen på eget kapital blev 6 (16) procent och totalavkastningen uppgick till 65 (–37) procent, vilket kan jämföras med totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm som enligt SIX Return Index var 52 (–39) procent.

Latours substansvärdet bedöms uppgå till 14,8–16,9 miljarder kronor. Härav utgör industri- och handelsrörelserna 6,3–8,3 miljarder kronor, det vill säga 43–49 procent. Latours samlade börsvärde uppgår räknat till kursen på bokslutsdagen till 13,0 miljarder kronor.

Utmaningar och möjligheter på sikt

En viktig punkt är att ta tillvara de rationaliseringar och effektiviseringar vi åstadkommit under 2008 och 2009. Detta bör leda till avsevärt förbättrade marginaler vid ökade affärsvolymerna. Lyckas vi med det kommer vi att skörda stora framgångar. Det är alla värda.

Dessutom är det viktigt att fortsätta utveckla medarbetarna och säkerställa bra ledarförsörjning. Detta kommer att ha stor betydelse för vår fortsatta utveckling.

Likasa är det viktigt att vi fullföljer vårt arbete med de helägda rörelserna – att vi renodlar och fokuserar än mer på internationalisering med egna produkter.

Utsikter för 2010

Konsekvensen av oron på marknaderna under 2009 är att vi lyckats skapa en bra plattform för 2010, som jag förvisso inte tror kommer att bjuda på en brant uppgång. Prognosen pekar snarare på en försiktig och utdragen återhämtning.

Vi har bra ordning på verksamheten i de helägda rörelserna och vår inställning till börsbolagen är fortsatt positiv. De har bevisat att de kan leverera under svåra marknadsbetingelser. Dessutom är den finansiella situationen god med en stark balansräkning. Vi har ett betydande utrymme tillgängligt för intressanta affärer. Sammantaget gör detta att jag ser 2010 an med tillförsikt.



Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef

Latouraktiens substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2009 till 114–129 (70–90) kronor per aktie. Det innebär att värdet ökade med 51 procent, justerat för lämnad utdelning. Det kan jämföras med totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX), vars värde ökade med 52 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 ger en indikation på vilket värde marknaden sätter på 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.

I det rådande konjunkturläget varierar såväl affärsområdenas resultat som jämförbara bolags resultat 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 multipelintervall 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 2009 fanns det 35–40 börsnoterade bolag som bedömdes uppfylla dessa kriterier och som följaktligen ingick i beräkningen för att få fram ett substansvärde.

2

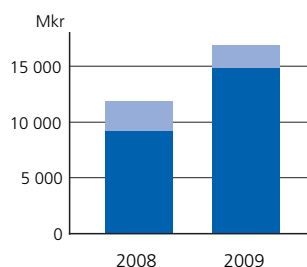
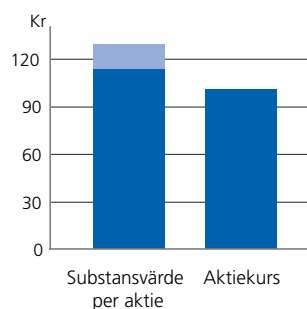
Framtagande av EBIT-multiplar

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). 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 multipelspann

När en EBIT-multiplikel för varje bolag har räknats fram vägs de samman gruppvis, så att varje affärsområde får ett enskilt multipelspann. Orsaken till att det blir ett spann är att det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, vilket leder till olika EBIT-multiplar. Låt säga att det finns två jämförelseobjekt för affärsområde Verkstadsteknik, 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 Verkstadsteknik i spannet 6–10.

Substansvärdets utveckling
2008–2009Substansvärdet i relation
till börskurs (2009-12-30)

Substansvärdet per den 31 december 2009

Mkr	Netto- omsättning	EBIT ¹⁾	EBIT-multipel alt. EV/sales-multipel Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Autotube	222	-36	0,4 – 0,6	89 – 133	1 – 1
Handverktyg	1 052	115	13 – 17	1 490 – 1 948	11 – 15
Hydraulik	825	-28	0,6 – 0,8	495 – 660	4 – 5
Luftbehandling	2 081	226	13 – 17	2 934 – 3 837	22 – 29
Maskinhandel	693	-14	0,6 – 0,8	416 – 555	3 – 4
Verkstadsteknik	515	78	11 – 15	856 – 1 167	7 – 9
		341		6 280 – 8 300	48 – 63
Börsaktier					
Assa Abloy				3 545	27
Elanders				76	1
Fagerhult				515	4
HMS Networks				93	1
Loomis				424	3
Munters				510	4
Nederman				206	2
Niscayah Group				414	3
Securitas				1 898	14
Sweco				1 522	11
				9 203	70
Övriga tillgångar				52	1
Nettolåneskuld				-695	-5
Beräknat värde				14 840 – 16 860	114 – 129

¹⁾ Rullande 12 månaders rörelseresultat, nuvarande bolagsstruktur.

²⁾ EBIT-multipel omräknad med hänsyn till börskursen 2009-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

Ökning under 2009. Latours substansvärde uppgick den 31 december 2009 till mellan 14,8 och 16,9 miljarder kronor. Det innebär en ökning med 51 procent, vilket kan jämföras med NASDAQ OMX Stockholms utveckling, SIX Return Index, som ökade med 52 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 Verkstadsteknik 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 miljarder kronor. 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 2009

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 2009 ökade värdet på Latours aktie med 59,4 procent.

2009 skedde en återhämtning på världens börser. Utvecklingen för Latours aktie var 59,4 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI (NASDAQ OMX Stockholm) som under samma period var 46,7 procent. Årets högsta kurs, 104,25 kronor, inföll 8 december och den lägsta kursen, 59 kronor, den 9 januari. Sista betalkurs den 30 december var 100,5 kronor.

Under 2009 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Latours B-aktie till 64,8 procent att jämföras med SIXRX som under samma period ökade med 52,5 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Latours B-aktie har varit 16,6 procent under den senaste tioårsperioden, vilket kan jämföras med 6,8 procent för SIXRX.

Börsvärde

Latours totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till 13,2 miljarder kronor. Därmed är Latour nummer 45 i storleksordning av 287 bolag som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

Omsättning

Under året omsattes totalt 8,2 miljoner Latouraktier (varav 8,0 miljoner B-aktier) till ett värde av drygt 0,6 miljarder kr. I genomsnitt handlades 32 761 aktier (varav 31 725 B-aktier) per dag, en ökning med 50 procent jämfört med 2008.

Avnotering av A-aktierna

Under 2009 beslutade styrelsen om avnotering av bolagets A-aktie. Handel i bolagets B-aktie fortsätter som tidigare och berörs inte av avnoteringen. Sista dag för handel i bolagets A-aktie var den 30 november 2009.

Ägare till A-aktien fick, i likhet med tidigare, möjlighet att omvandla sitt innehav från A-aktier till B-aktier.

Per den 31 december 2009 uppgick bolagets aktiekapital oförändrat till 109 550 000 kronor. Det totala antalet aktier av serie A uppgick till 16 696 930 aktier och aktier av serie B 114 763 070. Antalet röster uppgick till 281 732 370.

Återköp av egna aktier

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2009 till 131 460 000, inklusive återköpta aktier. Under 2009 har inga egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour

460 000 återköpta B-aktier. På 115 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 13 maj 2009 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 2009 från 7 577 till 9 415. Andelen utländska investerare uppgick vid årsskiftet till 1,3 (1,1) procent. Andel institutionella ägare var 5,9 (5,9) procent.

Utdelning

För räkenskapsåret 2009 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning på 2,75 (3,75) kronor per aktie. Direktavkastningen uppgår till 2,8 procent baserat på sista betalkurs vid årets slut.

Analytiker

Följande analytiker följde Latour vid utgången av 2009:
Hans Mähler, Handelsbanken
Niclas Höglund, Swedbank Markets

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

Data per aktie

(kr)	2009	2008	2007	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾
Vinst efter skatt ²⁾	4,21	11,14	6,71	8,54	5,40
Börskurs 31 december	99	62	104	94	68
Substansvärde per aktie ³⁾	122	80	117	120	–
Börskurs i procent av substansvärde ³⁾	81%	78%	89%	78%	–
Resultat per aktie	4,21	11,14	6,71	8,54	5,40
Förvaltningskostnad i procent av portföljvärdet ³⁾	0,08%	0,09%	0,07%	0,08%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier	2,4	4,5	3,0	3,2	2,5
Eget kapital ⁴⁾	76	60	77	83	66
Lämnad utdelning	2,75 ⁵⁾	3,75	3,50	2,83	2,33
Direktavkastning	2,8% ⁶⁾	6,0%	3,4%	3,0%	3,4%
P/E-tal	24	6	15	11	13

	2009	2008	2007	2006	2005
Antal utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 100 000	131 100 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	131 000 000	131 000 000	131 046 405	131 100 000	131 100 000
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000	360 000	360 000
Genomsnittligt antal återköpta aktier	460 000	460 000	413 595	360 000	360 000

¹⁾ Omräknat med hänsyn till den split 3:1 som genomfördes i juni 2007.

²⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

³⁾ Beräknat på genomsnittet av det värderingsintervall som började tillämpas 2006.

⁴⁾ Beräknat på antal utestående aktier balansdagen.

⁵⁾ Föreslagen utdelning.

⁶⁾ Beräknat på föreslagen utdelning.

Definitioner se not 49.

Största aktieägarna per 31 december 2009

Aktieägare, tusental	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktie-kapital	Antal röster	% av röster
Gustaf Douglas, familj och bolag	13 773	87 204	76,8	224 929	79,8
Bertil Svensson, familj och bolag	706	1 907	2,0	8 966	3,2
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	1 802	721	1,9	18 742	6,7
SEB Investment Management		1 819	1,4	1 819	0,7
Swedbank Robur Fonder		1 329	1,0	1 329	0,5
Handelsbanken Fonder inkl XACT		664	0,5	664	0,2
SEB Fondinvest		600	0,5	600	0,2
Didner & Gerge Aktiefond		570	0,4	570	0,2
Fjärde AP-fonden		527	0,4	527	0,2
Övriga aktieägare	416	18 965	14,7	23 128	8,2
Investment AB Latour, återköpta aktier		460	0,4	460	0,2
	16 697	114 763	100,0	781 732	100,0

Antalet aktieägare ökade till 9 415 (7 577).

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

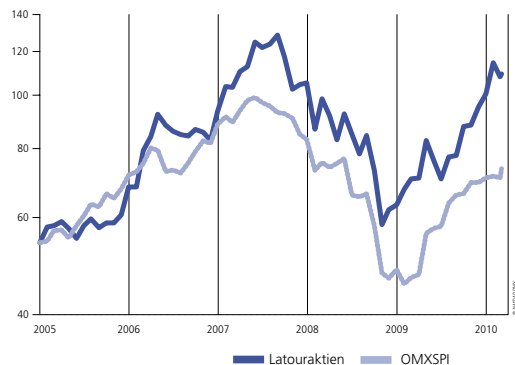
Övriga personer i styrelsen äger 2,0 %.

Svenska institutioner äger 5,9 % av aktiekapitalet.

Andelen utländskt ägande uppgår till 1,3 %.

Aktieslag	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	16 696 930	12,7	166 969 300	59,3
Serie B (1 röst)	114 763 070	87,3	114 763 070	40,7
Totalt antal aktier	131 460 000	100,0	281 732 370	100,0

Latouraktiens kursutveckling



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	Nyteckning - skuldebrev	512 569	853 587	68
1988	Nyteckning - skuldebrev	512 569	854 375	68
1988	Fondemission, split 8:1	4 100 552	6 835 000	137
1988	Nyteckning - skuldebrev	4 100 552	6 839 232	137
1989	Nyteckning - skuldebrev	4 100 552	6 893 384	137
1990	Nyteckning - skuldebrev	4 100 552	10 666 624	185
1991	Nyteckning - 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

Femårsöversikt

	2009	2008	2007	2006	2005
Moderbolaget					
Mottagna utdelningar	292	320	274	256	223
Lämnad utdelning	360 ¹⁾	491	458	371	306
Soliditet	98%	98%	93%	94%	63%
Justerad soliditet ²⁾	98%	98%	95%	95%	84%
Koncernen					
Avkastning på eget kapital	6%	16%	8%	11%	9%
Avkastning på totalt kapital	6%	14%	8%	10%	10%
Soliditet	81%	73%	75%	78%	76%
Justerad soliditet ³⁾	82%	75%	78%	80%	78%
Justerat eget kapital ³⁾	11 051	8 524	12 003	12 467	9 862
Nettoskuldssättningsgrad ³⁾	7%	15%	15%	13%	16%
Substansvärde ⁴⁾	15 850	10 527	15 348	15 674	–

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2010-02-22.

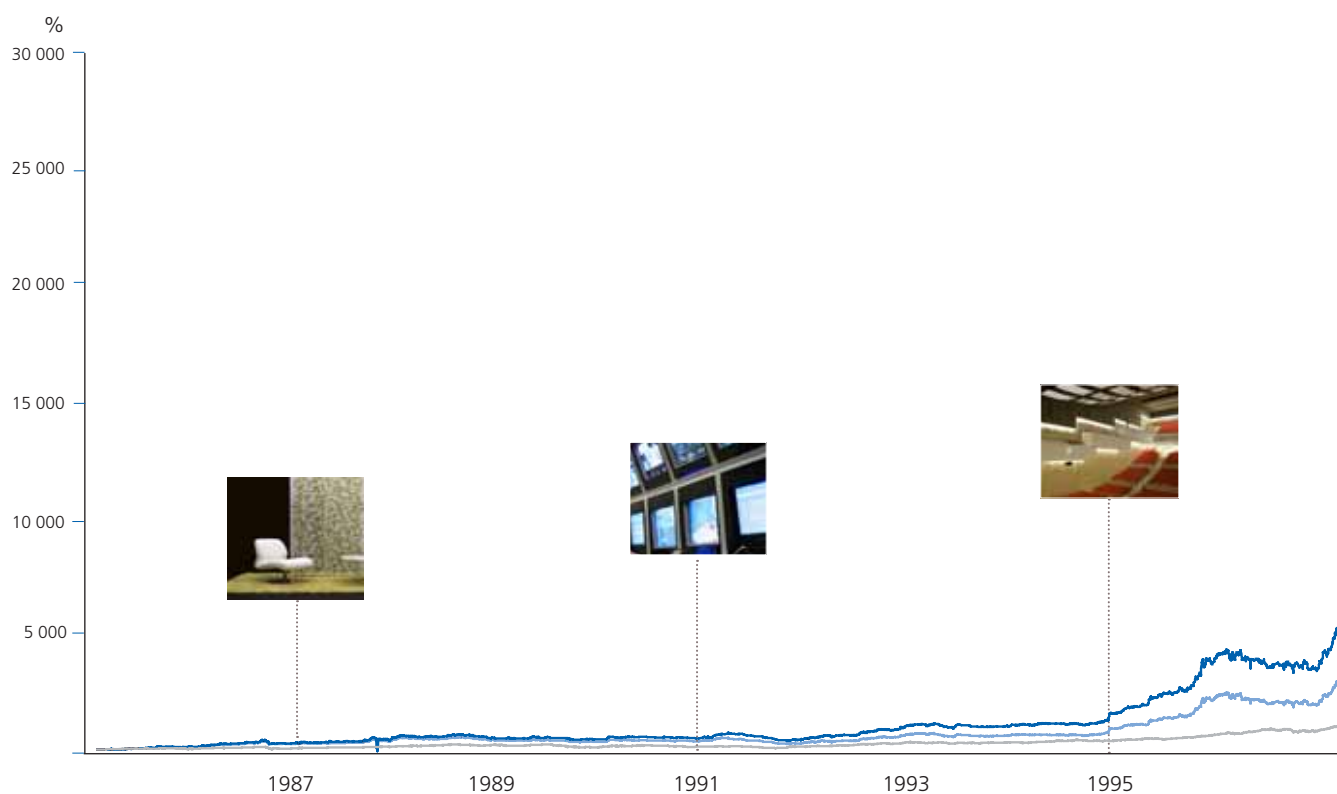
²⁾ Inkl. övervärden i börsportföljen.

³⁾ Inkl. övervärden i intresseföretagen.

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

Latouraktiens totalavkastning

Latours historik sträcker sig tillbaka till slutet av 1985. Sedan dess har totalavkastningen, som inkluderar både aktiekursutveckling och utdelningar, varit 20 000 procent. Det innebär att den som investerade 10 000 kronor i Latour vid starten hade erhållit en totalavkastning på över 2,0 Mkr vid utgången av 2009.



1985 Hevea får ny huvudägare i form av familjen Douglas via bolag. Hevea genomför större förvärv i Securitasgruppen, Almedahls-Dalsjöfors och Trelleborg.
1986 Hevea blir största ägaren i Trelleborg. Innehavet i Almedahls-Dalsjöfors säljs.

1987 Namnbyte från AB Hevea till Investment AB Latour.
1988 Almedahlsgruppen börsnoteras och förvärv AB Fagerhult. Securitaskoncernen fördubblar sitt resultat och gör flera stora förvärv, bland annat Assa AB.

1989 Ägarandelen i Almedahl-Fagerhult ökar.
1990 Ägarandelen i Securitas uppgår till 63,5 procent. Ägarandelen i Almedahl-Fagerhult ökar till 38 procent av kapitalet.

1991 Securitas börsintroduceras. Latour blir ett rent investmentbolag.
1992 Latour förvärv, tillsammans med Hagströmer & Qviberg AB, kontrollen över Investment AB Öresund. Latour lägger ett bud på Almedahl-Fagerhult.

1993 Latour förvärv Almedahl-Fagerhult och blir ett blandat investmentbolag. Latour säljer huvuddelen av sitt innehav i Trelleborg AB. Förvärv av AB Sigfrid Stenberg.
1994 Latour medverkar till att skapa Europas största läskoncern: Assa Abloy. Förvärv av Swegon, Nobex AB (Nord-Lock AB) och Aneta AB.

1995 Industrikoncernen Swegon blir helägd.
1996 Förvärv av Eurobend AB och AS Knappehuset.
1997 Utdelning av Fagerhult och Säki. Köp av större post i Sweco Piren.

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 företagens 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).



Framgången bottnar i företagets 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 under såväl den senaste ett-, tio- som tjugoförårsperioden, liksom sedan starten 1985, givit en högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Miljönytta som bidrar till ökad lönsamhet

Latour och dess dotterbolag baserar sin verksamhet på förtroende, där ansvarsfullt agerande inom bland annat miljöområdet har stor betydelse. Koncernen strävar efter att miljöperspektivet ska vara en del av affären, det vill säga att stärka konkurrenskraft och lönsamhet genom rätt miljöval i utveckling, tillverkning och distribution.

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, produktutveckling till val av insatsvaror i produktionen.

Drivkrafter för miljösmarta lösningar

Det finns ett antal drivkrafter som påverkar det långsiktiga behovet av produkter som bidrar till positiva effekter utifrån ett miljöperspektiv. Här följer de mest centrala, utifrån Latours perspektiv:

- **Ekonomi:** Begreppet hållbar utveckling omfattar bland annat god miljö och ekonomiska framsteg, vilka tillsammans bidrar till en utveckling som är gynnsam på såväl samhälls- som individnivå. Inom energiområdet är sambandet mellan ekonomi och miljö tydligt eftersom merparten av den globala energiframställningen sker med hjälp av fossila bränslen – något som får stor betydelse för miljön. Därtill utgör kostnaden för energi en betydande del av företags och privatpersoners totala budget. Behovet av produkter som leder

till minskad energiförbrukning, utan att göra avkall på funktionaliteten i övrigt, är därför stort.

- **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.
- **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, bland annat via förbud, restriktioner och så kallade straffskatter. Dels via premiering, exempelvis i form av riktat stöd till utveckling av miljöteknik som leder till minskat användande av fossila bränslen.
- **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.

För att nå hög verkansgrad låter Latour miljöfrågor få en central roll i produktutvecklingen. På så sätt blir miljö-



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.

arbetet en del av affären, där rätt miljöval syftar till att leda till ökad försäljning och lönsamhet för Latour.

Latour strävar efter att skapa lösningar som leder till minskad miljöpåverkan och bättre ekonomi för kunderna genom hela produktlivscykeln. Samtidigt leder förhållningssättet till att produkterna inte bara lever upp till lagkrav utan även till kundernas förväntningar på hållbar utveckling. Därmed säkerställer Latour att man ligger före omvärldens förväntningar på verksamheten, vilket skapar trygghet utifrån ett tillverknings- och investeringsperspektiv.

Ansvar på styrelsenivå

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 ventilations-

branschen och har produkter som nominerats till Stora Inneklimatpriset tre år i rad.

De regulatoriska kraven är höga på de nordiska marknaderna för ventilationslösningar, något som bidragit till att företaget utvecklat produkter med funktionella fördelar gentemot utländska konkurrenters. 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. Den 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 klart längre än fem år.

Läs mer om Swegon på sidorna 24–25.



Den helägda industri- och handelsrörelsen

Den helägda industri- och handelsrörelsen bestod vid utgången av 2009 av sex affärsområden med närmare 3 000 medarbetare och en omsättning på 5,4 miljarder kronor. Rörelseresultatet uppgick till 340 Mkr, trots kraftigt vikande konjunktur. Efter årsskiftet konsoliderades verksamheten från sex till fyra affärsområden.



Automotive sid 18



Handverktyg sid 20



Hydraulik sid 22



Luftbehandling sid 24



Maskinhandel sid 26



Verkstadsteknik sid 28

Vision om fördubblad omsättning

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

Marknadsvärde för de helägda rörelserna

Marknadsvärdet på den helägda industri- och handelsrörelsen uppskattas till mellan 6,3 och 8,3 miljarder kronor, enligt värderingsmodellen på sidorna 8–9.

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.

2004 bestod den helägda industri- och handelsrörelsen av nio affärsområden som primärt var verksamma på de nordiska marknaderna. Vid utgången av 2009 var verksamheten koncentrerad till sex affärsområden med hög grad av internationell närvaro.

Efter utgången av 2009 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.

Som en konsekvens av konjunkturedgången uppfylldes inte målen under 2009, vilket framgår av tabellen till höger.

Viktiga händelser under 2009

- Vikande konjunktur. Efterfrågan stabiliserades under det fjärde kvartalet.
- Genomförande av besparingsprogram.
- Fortsatt satsning på produktutveckling och internationalisering.
- Förvärv av danska CNC Industriservice inom Maskinhandel och 49 procent av Pressmaster inom Verkstadsteknik.
- HordaGruppen avyttras från affärsområde Automotive.

Nyckeltal helägda innehav (Mkr)

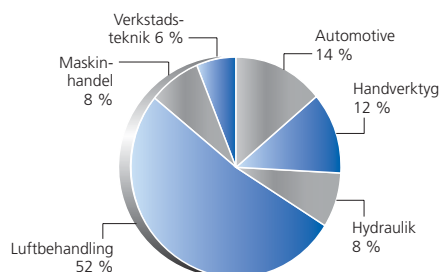
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2009 12 mån	2008 12 mån	2009 12 mån	2008 12 mån	2009 12 mån	2008 12 mån	2009 12 mån	Varav förvärv	Varav valuta
Autotube	222	388	-36	21	-16,3	5,4	-43,0	-	-
Handverktyg	1 052	1 213	114	148	10,9	12,2	-13,3	2,5	4,6
Hydraulik	825	1 271	-28	100	-3,3	7,9	-35,1	-	1,7
Luftbehandling	2 081	2 312	226	293	10,8	12,7	-10,0	-	3,2
Maskinhandel	682	1 126	-14	86	-2,1	7,6	-39,5	-2,8	3,4
Verkstadsteknik	515	604	78	99	15,1	16,4	-14,7	8,6	1,3
Elimineringar	-10	-14	-	-	-	-	-	-	-
	5 367	6 900	340	747	6,3	10,8	-22,2	0,7	2,9

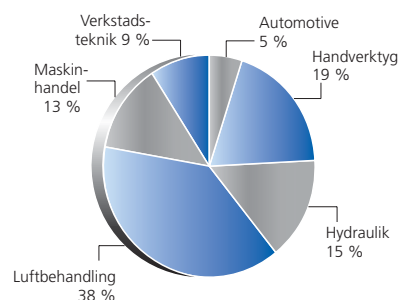
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	-27	-45
Övriga bolag och poster ¹⁾	73	171	-17	-31
	5 440	7 071	296	671

¹⁾ Det avyttrade bolaget HordaGruppen AB ingår här.

Andel av koncernens investeringar



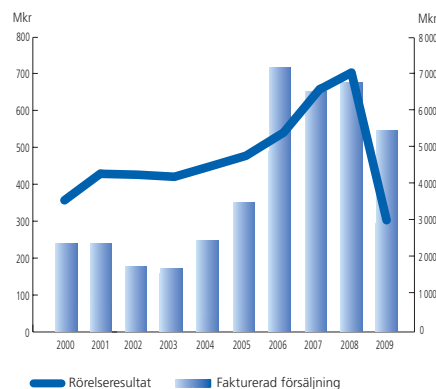
Andel av koncernens omsättning



Femårsöversikt

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	5 440	7 071	6 730	5 313	4 852
(varav utlandsförsäljning)	2 993	3 779	3 343	2 359	2 271
Rörelseresultat	296	671	652	710	342
Genomsnittligt operativt kapital	2 674	2 669	2 403	1 931	1 651
Balansomslutning	4 725	4 505	3 792	3 315	2 505
Antal anställda	3 046	3 514	3 444	3 171	2 973
Avkastning på operativt kapital	12,7%	26,3%	27,0%	36,8%	20,7%
Rörelsemarginal	6,3%	10,3%	9,6%	7,7%	7,0%

Rörelseresultat och fakturerad försäljning



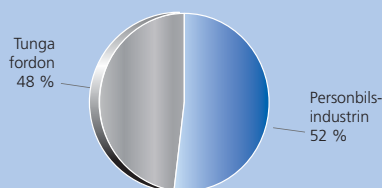
AFFÄRSIDÉ

Att vara en innovativ utvecklingspartner och tillverkare av i huvudsak formade rör i metalliska och polymera material på en internationell marknad.

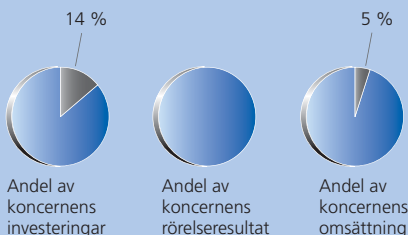
VERKSAMHET

Affärsområde Automotive och moderbolaget Autotube fokuserar på två kundsegment: Personbilsindustrin och Tunga fordon. Ett flertal av kunderna är ledande på sina respektive marknader och ligger i framkant när det gäller teknik och produktion. Autotube är representant på den europeiska marknaden. Merparten, två tredjedelar av omsättningen, kommer från leveranser till svenska kunder för vidare leverans i Sverige och övriga Europa. Produktionen sker i huvudsak i fabriken i Ulricehamn och Varberg. I december 2009 såldes HordaGruppen, som tillverkar komponenter i plast och gummi.

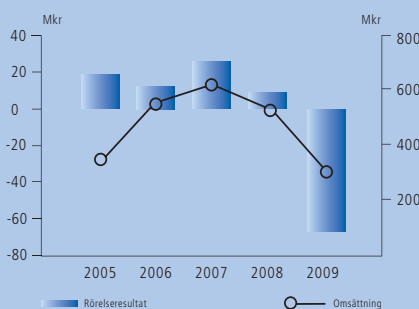
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER PRODUKTKATEGORI



ANDELAR AV KONCERNENS INVESTERINGAR, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	Mål
Omsättning	295	524	610	561	363	>10%
(varav export)	76	189	199	160	86	
Rörelseresultat	-66	8	25	12	18	
Operativt kapital ¹⁾	203	271	274	245	180	
Rörelsemarginal, %	-22,4	1,6	4,1	2,1	4,8	>6
Avkastning på operativt kapital, %	-32,5	3,0	9,1	4,9	10,0	>20
Investeringar	22	15	19	71	26	
Antal anställda	244	414	441	443	284	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE AUTOMOTIVE

Viktiga händelser under 2009

- Konjunkturedgången har slagit särskilt hårt mot fordonsindustrin.
- Besparingsprogram för att parera nedgången i efterfrågan.
- Ny order till stor europeisk bilproducent.
- HordaGruppen såldes i december 2009.

Händelse efter årets utgång

- Automotive slogs samman med affärsområde Hydraulik under namnet Specma Group.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Fordonsindustrin har under det andra halvåret 2008 och 2009 varit med om den största konjunkturedgången någonsin. Det har påverkat Autotubes försäljningsintäkter negativt, varför målen inte nåddes, vilket framgår av tabellen till vänster.

Personbilsindustrin

Marknadsutvecklingen präglas sedan det andra halvåret 2008 av kraftigt vikande efterfrågan, som en följd av den kraftiga konjunkturedgången. Det har bidragit till betydande konkurrens och prispress. Denna utveckling tilltog i kraft under 2009. Kunderna kräver långa betalningstider samt hög kvalitet och att leverantörerna står för stora delar av produktutvecklingen.

Kraven på leverantörer likt Autotube är mycket höga när det gäller innovationsförmåga och effektivitet i såväl produktutveckling, produktion som logistik och marknadsföring.

Bland kunderna återfinns personbilstillverkare som Volvo Cars, Jaguar, Land Rover och Ford, men även ledande systemleverantörer till den globala fordonsindustrin. Under 2009 fick Autotube en stor order från en europeisk tillverkare av personbilar. Det rör sig om leveranser av ledningar för bränsle, olja och kyla till en ny motor. Uppbyggnad av produk-



Sven-Olov Libäck
Chef affärsområde Automotive

tionsceller för denna order pågår sedan hösten 2009 och produktionsstart äger rum under slutet av 2010.

Tunga fordon

Precis som på marknaden för personvagnar råder det omfattande konkurrens, prispress och krav på hög effektivitet och kvalitet på marknaden för tunga fordon. Efterfrågeraset inom tunga fordon har dock varit betydligt kraftigare än inom personbilsindustrin under 2009, vilket bland annat hänger samman med svårigheter för slutkunderna att erhålla finansieringslösningar från banksystemet.

Bland kunderna återfinns Volvo Lastvagnar, Scania, Renault Trucks och Mack. Ledningar för kyla, olja, luft och styrservo samt konstruktionsrör för bärande funktioner, exempelvis i hytter och chassier, utgör kärnan i Autotubes erbjudande till kunderna inom tunga fordon.

Lönsamt miljöfokus med Clean P

Autotube bedriver sin verksamhet och är certifierat i enlighet med kvalitetsledningssystemen ISO9001, ISO/TS16949

och Ford Q1. Autotube är sedan ett flertal år tillbaka certifierat i enlighet med miljöledningssystemet ISO 14 000.

Därtill bedrivs verksamheten utifrån ett egenutvecklat system som går under benämningen Clean P. Systemet bidrar till minskad materialåtgång och en mer effektiv produktionsprocess, vilket ytterst leder till minskad miljöpåverkan och lägre kostnader. Därutöver bidrar produkterna till en minskad negativ miljöpåverkan. Tilltagande krav på minskade utsläpp, bränsleekonomi och kylning i fordonen bidrar till en långsiktigt ökad efterfrågan på nya och effektiva ledningssystem. Det gynnar Autotube, som erbjuder ledningar för bland annat Diesel Partikel Filter, Ad-Blue och Secondary Air Injection.

Åtgärder för stärkt verksamhet

Under 2009 har Autotube främst inriktat sig på att parera det kraftiga fallet i efterfrågan genom kostnadsbesparingar. I december 2009 avyttrades den förlusttyngda verksamheten i HordaGruppen. Avyttringen ökar förutsättningarna för lönsamhet inom kvarvarande delar. Parallellt har företaget fortsatt arbetet med produktutveckling, för att möta ett ökat behov framöver.

Marknadens efterfrågan bedöms öka successivt under 2010 och 2011, dock från låga nivåer. Autotube kommer att fokusera på följande strategiska åtgärder för att dra nytta av den återhämtning som väntas:

- Fortsatt satsning på produkt- och processutveckling som riktar sig till såväl personbilsindustrin som tunga fordon.
- Fortsatt långsiktigt arbete tillsammans med samarbetspartner, i syfte att bredda kundbasen internationellt.
- Fortsatt arbete med att utveckla företagets Clean P-koncept och öka automationsgraden ytterligare.

Utmaningar 2010

Ambitionen är att säkerställa effektivitet och flexibilitet i produktionen trots kraftiga neddragningar och genomförd

omorganisation, för att leverera i enlighet med nya beställningar mot slutet av 2010.

Företaget ska fortsätta ta marknadsandelar genom att öka försäljning hos befintliga kunder och samtidigt arbeta långsiktigt för att attrahera nya kunder.



Affärsområde Automotive har under hösten fått ökade volymer till den del av verksamheten som levererar detaljer till personbilsindustrin. Försäljningen av förlusttyngda HordaGruppen bidrar till ökat fokus på kvarvarande verksamhet.

AFFÄRSIDÉ

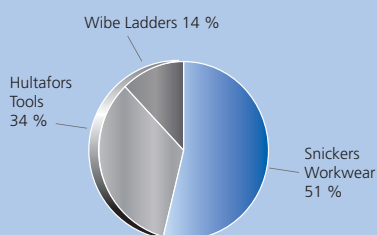
Att vara en attraktiv partner till distributörer av förnödenheter och arbetsutrustning i Europa och för slutförbrukaren det självklara förstahandsvalet.

VERKSAMHET

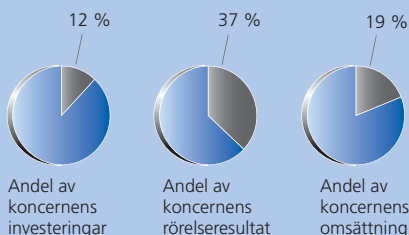
Affärsområde Handverktyg utgörs av tre produktgrupper: yrkeskläder under varumärket Snickers Workwear, handverktyg under varumärket Hultafors Tools samt stegar och ställningar, som marknadsförs under varumärket Wibe Ladders. Tillsammans bildar de Hultafors Group, med gemensam marknadsföring och säljorganisation, vilket leder till ökad kostnadseffektivitet och starkt konkurrenskraft i distributionsledet.

Årets treårsavtal med en av Skandinavien största distributörer inom byggsektorn, DT Group, är ett av många exempel på att strategin är framgångsrik. Hultafors Group är genom sina varumärken representerat på samtliga stora marknader i Europa. Den största försäljningsvolymen finns dock i Norden.

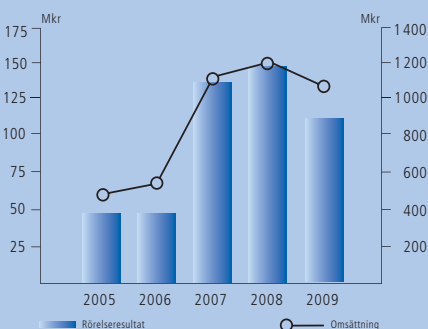
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER PRODUKTKATEGORI



ANDELAR AV KONCERNENS INVESTERINGAR, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	Mål
Omsättning	1 052	1 213	1 098	545	462	>10%
(varav export)	808	917	764	301	249	
Rörelseresultat	114	148	137	48	48	
Operativt kapital ¹⁾	817	873	681	612	360	
Rörelsemarginal, %	10,9	12,2	12,5	8,8	10,3	>10
Avkastning på operativt kapital, %	14,0	16,9	20,1	7,8	13,3	>20
Investeringar	28	39	12	23	17	
Antal anställda	622	708	592	375	374	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE HANDVERKTYG

Viktiga händelser under 2009

- Ökat antal försäljningsställen. Bland annat ett avtal med DT Group om försäljning av Snickers Workwear, Hultafors Tools och Wibe Ladders vid 250 försäljningsställen i Skandinavien.
- Förvärv av Snickers Workwear UK.
- God lönsamhet trots att marknadens efterfrågan minskat kraftigt.
- Åtgärdsprogram som lett till avsevärt sänkta kostnader.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Konjunkturedgången inom byggbranschen och industrin har påverkat Hultafors Groups omsättning negativt, vilket framgår av tabellen till vänster.

Tack vare genomfört åtgärdsprogram, som inleddes redan 2008, och förmåga att stå emot prispressen samt positiva valutaeffekter nåddes god lönsamhet trots nedgången i omsättning.

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 enklare yrkeskläder med hård konkurrens och prispress som följd.

Verksamheten bedrivs via Snickers Workwear, som sedan starten 1975 har varit en innovativ aktör avseende yrkeskläder för hantverkare. Med produktutvecklingsprocessen i centrum leder Snickers Workwear fortsatt utvecklingen och under 2010 lanseras flera nya produkter med ökad funktionalitet och hög kvalitet. Inriktningen innebär att Snickers Workwear fortsatt kan öka sina marknadsandelar i Europa. Vid utgången av 2009 var varumärket representerat i 23 länder, vilket gör det till ett av de starkaste i Europa.

Givet den höga konsolideringstakt som kännetecknar distributionsledet och den internationaliseringstrend som



Bo Jägnefält

Chef affärsområde Handverktyg

präglar marknaden är Snickers Workwear väl positionerat. Bland de ledande internationella konkurrenterna återfinns bland andra Kwantet.

Snickers Workwears försäljning sker via återförsäljare som bearbetas via den egna försäljningsorganisationen, franchisetagare eller samarbetspartners. Produktionen av Snickers Workwear sker i huvudsak i Asien samt vid en egen enhet i Lettland.

Handverktyg – Hultafors Tools

Marknaden för handverktyg har samma kännetecken som den för yrkeskläder, dock med en högre prispress och därmed lägre vinstmarginal.

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, Stanley och Irwin Industrial Tools. Därutöver finns en rad regionalt starka producenter.

Verksamheten bedrivs under varumär-

ket Hultafors Tools, som är ledande 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 byggregelaterade hantverkare som kräver funktionella verktyg av hög kvalitet.

Återigen står produktutvecklingsprocessen i fokus och Hultafors har visat prov på nytänkande i en för övrigt traditionell bransch. Produktsortimentet sammanfaller med övriga varumärken vad gäller distribution och målgrupp – hantverkaren – och härigenom erhålles en kostnadseffektiv logistik och marknadsbearbetning.

I Hultafors Tools ingår även den brittiska mätbandstillverkaren Fisco Tools. Produktionen bedrivs vid egna enheter i Sverige, England, Rumänien och Kina.

Stegar och 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, vilket styrs av 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 resurs. 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.

Verksamheten bedrivs under varumärket Wibe Ladders, som förvärvades 2005. I mer än 70 år har Wibe Ladders innehaft en stark position i de nordiska länderna och kombinationen med de två andra varumärkena i en gemensam marknads- och säljorganisation borrar för fortsatt hög marknadsandel.

Produktionen sker vid enheten i

Nässjö. Distributionen inom stegar och ställningar samordnas med distributionen för såväl Snickers Workwear som Hultafors Tools.

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 vikt 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.

Den ökade internationaliseringen i koncernen innebär betydande kulturell mångfald och för att klara målen inom området har Hultafors Group under 2009 tillsatt ytterligare resurser.

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 2010

Varumärkena är väl positionerade för att ta marknadsandelar, vilket koncernen kommer att fokusera på. Åtgärdsprogrammet som medfört betydande kostnadsbesparingar gör att Hultafors Group står väl rustat inför framryckningar på betydande marknader i Europa.

Konjunkturläget kan även innebära ökade möjligheter till strategiska förvärv och samarbeten, exempelvis i syfte att bredda produktutbudet.



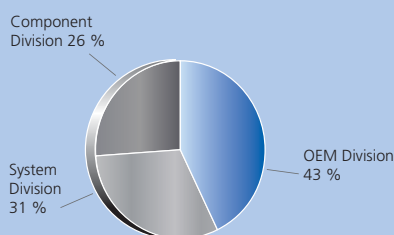
Att utveckla, tillverka och marknadsföra applikationsanpassade hydrauliksystem till nordisk industri samt att till industri och eftermarknad erbjuda ett brett sortiment av hydraulik-, pneumatik- och ledningskomponenter.

VERKSAMHET

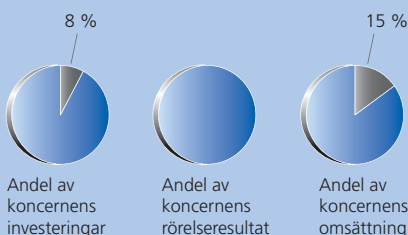
Affärsområde Hydraulik och moderbolaget Specma Hydraulic bedriver sin verksamhet i tre divisioner: OEM Division som betjänar OEM kunder främst inom mobil hydraulik; System Division som framförallt har kunder inom Marin och Industriell hydraulik och Component Division som fokuserar på eftermarknadskunder.

Specma Hydraulic utvecklar, tillverkar och marknadsför ledningskomponenter, hydrauliksystem och hydraulikkomponenter, där försäljning av ledningskomponenter svarar för närmare två tredjedelar av koncernens omsättning.

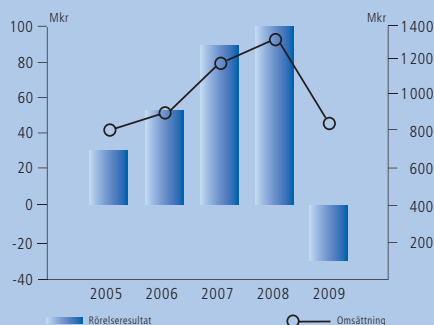
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER DIVISION



ANDELAR AV KONCERNENS INVESTERINGAR, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	Mål
Omsättning	825	1271	1285	893	798	>10%
(varav export)	206	402	337	258	253	
Rörelseresultat	-28	100	89	56	32	
Operativt kapital ¹⁾	475	530	493	428	355	
Rörelsemarginal, %	-3,3	7,9	7,5	6,2	4,1	>10
Avkastning på operativt kapital, %	-5,8	18,9	18,1	13,1	9,0	>20
Investeringar	12	22	22	26	18	
Antal anställda	544	687	675	618	529	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE HYDRAULIK

Viktiga händelser under 2009

- Minskad försäljning inom OEM Division som en konsekvens av konjunktur nedgången. System Division har haft god efterfrågan.
- Kostnadsbesparingar för att hantera effekterna av konjunktur nedgången.
- Fördjupat globalt samarbete med Cargotec, bland annat i form av etablering i Polen och USA.
- Fabriken i Shanghai expanderades för att även kunna montera hydraulaggregat till System Divisions kunder.

Händelser efter årets utgång

- Förvärv av brittiska Samwon Tech Ltd.
- Hydraulik slogs samman med affärsområde Automotive och bildar Specma Group.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Den dramatiska konjunktur nedgången ledde till en kraftigt vikande efterfrågan från kunderna i OEM-segmentet, exempelvis tillverkare av entreprenadmaskiner, lastbilar och truckar.

Åtgärdsprogram för att parera konjunktur nedgången planerades och sju sattes i god tid, men få hade anat vilken omfattning krisen skulle få. Därför kunde kostnadsbesparingarna inte väga upp konjunkturreffekterna fullt ut, vilket återspeglas i måluppfyllelsen i tabellen till vänster.

Färre leverantörer – en tydlig trend

Specma Hydraulic bedriver affärsverksamhet i Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Den största volymen finns dock i Sverige och Finland.

Kunderna är till stor del globala aktörer med kvalitet som främsta konkurrensmedel. Det medför höga krav på Specma Hydraulic vad gäller teknisk kompetens, logistiklösningar och flexibilitet.

Trenden går allt mer mot en global marknad som domineras av ett fåtal stora systemleverantörer.



Ola Sjölin

Chef affärsområde Hydraulik

OEM Division

OEM Division erbjuder systemlösningar för hydraulik- och ledningskomponenter till tillverkare av lastbilar, entreprenadmaskiner, skogs- och jordbruksmaskiner samt truckar. Hit hör Scania, Volvo Lastvagnar, VCE, Kalmar och Ålö. Detta är en kundgrupp vars efterfrågan minskat avsevärt under konjunktur nedgången.

Mot slutet av 2009 ökade antalet förfrågningar markant. Det har lett till nya affärer och ett fördjupat samarbete.

Specma Hydraulics styrservosystem och hytt-tipsystem till lastbilsindustrin svarar för en betydande andel av omsättningen på lastvagnsmarknaden.

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 där de har sin tillverkning. Ett exempel på detta är Specma Hydraulic Shanghai som utvecklats positivt under senare år.

Under 2009 etablerades Specma Hydraulic även i San Antonio, USA, och

i polska Goleniów som ett led i det globala partnerskapet med Cargotec.

System Division

System Division levererar kundanpassade systemlösningar med hydraulaggregat, ventiler och komponenter till företrädesvis marin industri.

Marknaden för industriell och marin hydraulik kännetecknas av långa projekt-tider och leveranstider. Kunderna efterfrågar ett genuint hydrauliskt kunnande och innovationsförmåga.

Utvecklingen under 2009 har varit god givet rådande konjunkturläge.

Den internationella expansionen har påbörjats även inom System Division, vilket exemplifieras av att enheten i Shanghai sedan 2009 även omfattar System Divisions kunder.

Component Division

Divisionen erbjuder komponenter och reservdelar till eftermarknaden, främst på den nordiska marknaden. Under hösten 2009 uppvisades en stark försäljningsutveckling på den ryska 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 detaljister och bildar kedjor. Specma Hydraulic är en del av denna strukturomvandling via

konceptet SlangSnabben, där företaget samarbetar med återförsäljare.

SlangSnabben bygger på snabb och effektiv leverans av komponenter till slutkunderna, som annars riskerar att drabbas av långa och kostsamma produktionsstillestånd.

Under året lanserades SlangSnabben i Danmark och Norge. Konceptet finns sedan tidigare i Sverige och Finland.

Tillverkning

Specma Hydraulic bedriver produktion och sammansättning av hydrauliska system och ledningskomponenter vid 15 fabriker i fyra världsdelar.

Strategi för expansion

Hydraulik har goda förutsättningar för lönsamhet och tillväxt i enlighet med målen 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 2010

Ambitionen är att utnyttja Specma Hydraulics starka position och produkt-

sortiment för att ta marknadsandelar på en fortsatt svag marknad.

Parallellt har koncernen en utmaning i att anpassa verksamheten ytterligare till den svaga och svårtolkade konjunkturen. Konjunkturläget kan även innebära en möjlighet till strategiska förvärv.

* Begreppet OEM är en förkortning för Original Equipment Manufacturer, som är ett samlingsnamn för företag som säljer produkter som består av komponenter och undersystem som är tillverkade av andra företag, under sitt eget varumärke.

Specma Hydraulic är branschledande inom applikationsanpassade system och komponenter för hydraulik i Norden. Företaget kontrollerar hela utvecklings- och tillverkningsprocessen från komponenter till komplexa hydraulsystem.



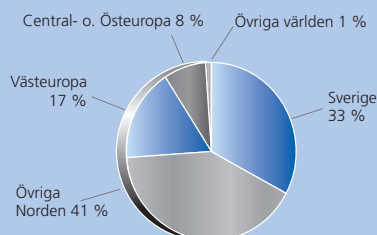
Att leverera genomtänkta systemlösningar bestående av luftbehandlingsaggregat och rumsplacerade komponenter, som tillsammans skapar bra inomhusklimat i fastigheter och bidrar med avsevärd energibesparing.

VERKSAMHET

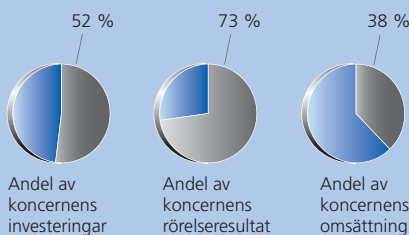
Luftbehandling tillverkar och erbjuder energieffektiva luftbehandlingsaggregat samt luft- och vattenburna klimatsystem till alla typer av byggnader.

Verksamheten bedrivs genom moderbolaget Swegon AB. Försäljningen sker via egna säljbolag och partners i över 40 länder, huvudsakligen i Norden, Västeuropa och Central- och Östeuropa.

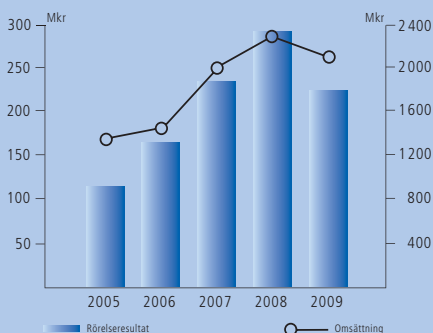
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER OMRÅDE



ANDELAR AV KONCERNENS INVESTERINGAR, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	Mål
Omsättning	2 081	2 312	1 931	1 445	1 244	>10%
(varav export)	1 384	1 529	1 314	902	740	
Rörelseresultat	226	293	237	159	114	
Operativt kapital ¹⁾	673	606	522	519	491	
Rörelsemarginal, %	10,8	12,7	12,3	11,0	9,1	>10
Avkastning på operativt kapital, %	33,5	48,3	45,3	30,6	23,2	>20
Investeringar	82	70	65	50	33	
Antal anställda	992	1 047	956	834	786	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE LUFTBEHANDLING

Viktiga händelser under 2009

- Lyckad försäljning av den nya generationen energisnåla GOLD-aggregat.
- Lansering av Paragon, en ljudlös komfortmodul för hotell-, kontors- och sjukhusmiljö.
- Kampanj på temat energibesparing som fick stort genomslag.
- Nybygge för utveckling, produktion och kundsupport i Tomelilla.
- Åtgärdsprogram för att parera konjunkturreflekterna.

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 2009 som blev ett år med minskad efterfrågan för branschen på grund av konjunkturedgången.

Av tradition påverkas byggbranschen för luftbehandling av konjunkturedgångar 8–15 månader efter det att verkstadsindustrin drabbats. Koncernen kunde därför sätta ett åtgärdsprogram i god tid innan nedgången kom.

Åtgärderna bidrog, tillsammans med god förmåga att hålla prisnivån intakt, till att lönsamhetsmålen nåddes, vilket framgår av tabellen till vänster.

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



Mats Holmqvist

Chef affärsområde Luftbehandling

Norden hör Fläkt Woods, Systemair och Halton. I Europa är GEA och Trox bland de mest tongivande.

Brett produktutbud

Swegon, som är miljöcertifierat i enlighet med ISO 14001, utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer luftbehandlingsaggregat samt luftburna och vattenburna klimatsystem till alla typer av byggnader. 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 fordonsindustrins systemtänkande, som ger bättre totalekonomi för kunderna.

Bra för miljön och ekonomin

Hela 38 procent av Sveriges årliga energiförbrukning är kopplad till fastigheter. Energieffektiva innovationer inom byggbranschen får därmed stor betydelse för miljön i stort.

Swegons produkter och systemlös-

ningar leder till avsevärt minskad energiförbrukning och därmed även betydande miljövinster jämfört med äldre lösningar.

Under de senaste 20 åren har Swegons produkter 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 stora upprustningsbehov som finns inom det så kallade miljonprogrammet innebär en stor möjlighet på den svenska marknaden. Situationen ser likadan ut i flertalet europeiska länder. Behovet av energieffektiviseringar i samband med upprustningen innebär goda möjligheter för Swegon, som är marknadsledande.

Koncernen har fyra produktionsanläggningar: Kvänum, Tomelilla, Arvika och Kaarina i Finland. Stor vikt läggs vid produktutveckling med fokus på funktionella systemlösningar, energibesparing och driftsäkerhet.

Kraftig försäljningstillväxt i Europa

Swegon har fortsatt sin geografiska expansion under 2009, trots att den totala marknaden krympt. Tillväxten uppgick till 16 procent i Tyskland, 30 procent i Schweiz, 40 procent i Frankrike och 46 procent i Italien. I Belgien fördubblades försäljningen.

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 2010

Den totala efterfrågan väntas påverkas negativt av byggkonjunkturen, som släpar efter industrikonjunkturen.

Luftbehandlings stora utmaning för 2010 är att fortsätta växa 10 procent mer än marknaden som helhet och bibehålla god lönsamhet trots en svagare efterfrågan på marknaden.



Miljöfrågor, hälsotrender och industrialiseringen av byggindustrin ger Swegon konkurrensfördelar. Företagets systemtänkande leder till ökad kundnytta och försäljning.

På bilden längst upp syns kontorsbyggnaden Tour Elithis – en plus-energi-fastighet i franska Dijon, där Swegon installerat 288 komfortmoduler ur den banbrytande produktserien Parasol.

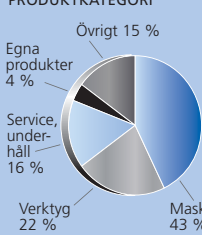
AFFÄRSIDÉ

Att med maskiner, verktyg, service och andra tjänster bidra till produktivitetsökningar hos företag inom den tillverkande trä- och verkstadsindustrin.

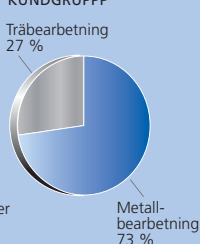
VERKSAMHET

Affärsområde Maskinhandel och moderbolaget AB Sigfrid Stenberg, är en helhetsleverantör av rationella produktionslösningar, inkluderande maskiner, verktyg och service. Koncernen består av tio bolag som riktar sig till kunder på marknaden för metallbearbetning och träbearbetning i Sverige, Danmark och Finland, där Sverige står för drygt 60 procent av omsättningen. Produktsortimentet kommer från världsledande tillverkare. Därtill har Sigfrid Stenberg egna produkter i form av chuckar och fästdon samt verktyg för träbearbetning. Koncernen hör till de ledande i Norden och tog marknadsandelar under 2009.

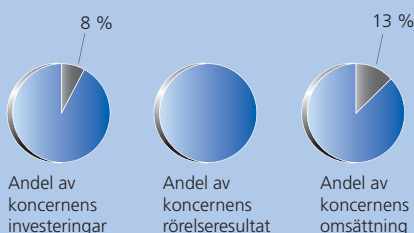
ANDEL AV OMSÄTTNING PRODUKTKATEGORI



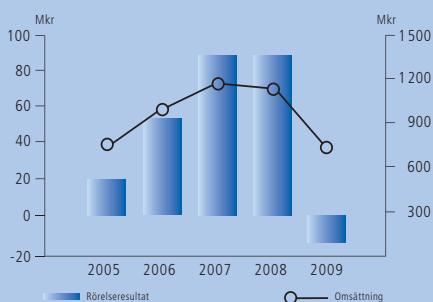
ANDEL AV OMSÄTTNING KUNDGRUPP



ANDELAR AV KONCERNENS INVESTERINGAR, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	Mål
Omsättning	682	1126	1158	928	735	>10%
(varav export)	259	441	376	240	213	
Rörelseresultat	-14	86	86	53	20	
Operativt kapital ¹⁾	283	270	216	237	226	
Rörelsemarginal, %	-2,1	7,6	7,4	5,7	2,7	>6
Avkastning på operativt kapital, %	-5,1	31,6	39,8	22,4	8,8	>20
Investeringar	33	17	24	9	11	
Antal anställda	278	324	281	255	235	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE MASKINHANDEL

Viktiga händelser under 2009

- Förvärv av CNC Industriservice A/S i Danmark.
- Kraftig nedgång på marknaden för maskinförsäljning, med viss återhämtning under hösten.
- Affärsområdet har tagit marknadsandelar på en krympande marknad.
- Kostnadsanpassning till rådande konjunkturläge.

Händelse efter årets utgång

- Maskinhandel slogs samman med affärsområde Verkstadsteknik och bildar Latour Industries.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Efterfrågeraset inom verkstadsindustrin och dess negativa inverkan på investeringar i maskiner fick tydlig effekt på omsättningen.

Trots omfattande åtgärdsprogram, ledde den dramatiska omsättningsminskningen till att lönsamhetsmålen ej nåddes, vilket framgår av tabellen till vänster.

Metallbearbetning

Sigfrid Stenbergs största kundgrupper inom metallbearbetning utgörs av underleverantörer – exempelvis inom fordons- och vindkraftsindustrin.

Antalet kunder är stort och varje kund står för en liten del av den totala försäljningen. Det finns ett flertal konkurrenter på respektive geografisk marknad. Trenden går dock mot konsolidering. Inom maskiner är Ravema och Lundwalls företags huvudkonkurrenter. Inom verktyg för metall är Sandvik Coromant en framträdande konkurrent i Norden. Seco Tools är ytterligare en betydande konkurrent.

Sigfrid Stenberg strävar efter att bygga långsiktiga relationer med ett begränsat urval av de bästa leverantörerna – något som bidrar till att företaget kan hålla en hög kompetens- och servicenivå.

Trots nedgången inom fordonsindustrin fick bolaget ett antal större uppdrag



Urban Bülow

Chef affärsområde Maskinhandel

inom verktygsområdet, vilka sträcker sig över flera år.

Under 2009 tillkom en leverantör, taiwanesiska Top-Turn, i sortimentet. Top-Turn har en stark position inom bland annat stora svarvar. Sigfrid Stenbergs huvudleverantör, japanska Okuma, satsar mycket på utveckling och lanserade nya produkter under året. Fler lanseringar väntas under 2010.

Inom verktyg för skärande bearbetning av metall representerar affärsområdet Kennametal, som är en av världens större leverantörer av hårdmetallverktyg.

Försäljningen av service och underhåll minskade under det första halvåret. Under hösten ökade serviceuppgifterna dock något.

Under 2009 förvärvades CNC Industriservice A/S i Danmark. CNC Industriservice är en av de största leverantörerna av industriellt underhåll och service i Danmark. Förvärvet innebär att koncernen stärker sin ställning som partner och helhetsleverantör till industrin.

Träbearbetning

Kunderna inom Träbearbetning utgörs av tillverkare av byggrelaterade produkter, såsom köks- och badrumsinredning, fönster, dörrar och golv. Byggkonjunkturen får således stor inverkan på efterfrågan.

Precis som inom Metallbearbetning är antalet kunder stort och varje kund står för en liten andel av den totala försäljningen. Marknaden präglas av lokalt starka konkurrenter och prispressen är påtaglig. Inom verktyg för trä är Unimerco en betydande konkurrent i Norden.

Inom Träbearbetning bedrivs ingen försäljning av maskiner. I stället riktas fokus på verktyg och tillbehör samt underhåll och service av dessa. Sigfrid Stenberg marknadsför egna produkter och produkter från bland annat tyska Leitz.

Intäkterna minskade under året, som en följd av konjunkturedgången. Försäljningen av egentillverkade produkter ökade dock, vilket påverkat resultatet positivt. Under året har företaget satsat på exportförsäljning av egna produkter i Europa, vilket börjat ge positiva resultat.

Koncernen bedriver även handel inom produktkategorier som list, laminat och lim till inrednings- och möbelindustrin. Denna verksamhet stod emot nedgången bra. Volymen har minskat hos vissa kunder men det har kompensats via nya kunder. Under året förvärvades laminatagenturen Willstrands.

Strategi för lönsam expansion

Under kommande år läggs vikt vid att återta tappad försäljningsvolym. Långsiktig tillväxt ska främst ske via:

- Expansion på befintliga marknader genom helhetsåtaganden inom maskiner och breddat utbud av egenutvecklade och egentillverkade produkter, exempelvis genom förvärv och egen utveckling.
- Fortsatt penetration på befintliga och nya marknader med befintliga produkter och tjänster, exempelvis

genom exportförsäljning av egentillverkade produkter inom träverktyg i Europa.

Utmaningar 2010

Den största utmaningen är att hantera en fortsatt låg volym. Återhämtningen väntas vara långsam på grund av fortsatt låg investeringsvilja i industrin.

Fokus ska riktas mot att utveckla serviceerbjudandet, för att på så sätt ytterligare öka förmågan till helhetsåtaganden på fler geografiska marknader.



Stenbergs hör till Nordens ledande leverantör av maskiner och verktyg till trä- och verkstadsindustrin. Kunderna efterfrågar nyckelfärdiga lösningar som säkerställer högt kapacitetsutnyttjande under maskinens livslängd.

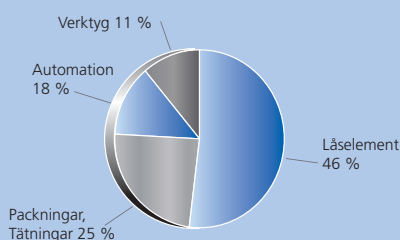
AFFÄRSIDÉ

Affärsområde Verkstadsteknik består av ett antal mindre verksamhetsområden, där vart och ett har sin egen affärsidé och affärsmodell. Den gemensamma nämnaren är att kunderna återfinns inom den tillverkande industrin och att varje erbjudande har ett betydande förädlingsvärde.

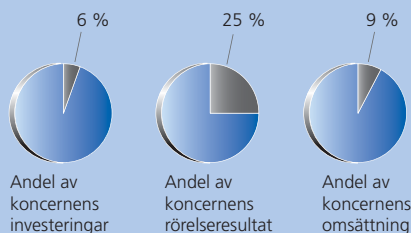
VERKSAMHET

Affärsområdet bestod vid utgången av 2009 av fyra resultat- och verksamhetsområden: Låselement, Packningar och Tätningar, Automation och Verktyg – samt intressebolaget Pressmaster. Produkterna inom låselement marknadsförs globalt med en egen organisation i 13 länder och kontrakterade distributörer på övriga marknader. Pressmaster har egen försäljningsorganisation i Europa och Nordamerika. De övriga verksamhetsområdena är koncentrerade till den svenska marknaden.

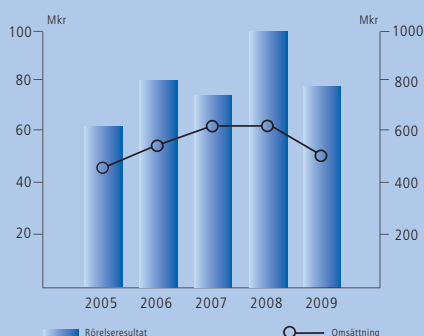
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE



ANDELAR AV KONCERNENS INVESTERINGAR, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005	Mål
Omsättning	515	604	602	538	436	>10%
(varav export)	260	281	217	201	157	
Rörelseresultat	78	99	76	80	61	
Operativt kapital ¹⁾	308	236	217	216	185	
Rörelsemarginal, %	15,1	16,4	12,7	14,8	14,0	>15
Avkastning på operativt kapital, %	25,3	42,0	35,1	37,0	32,9	>35
Investeringar	48	22	36	36	17	
Antal anställda	266	323	349	350	280	

¹⁾ Genomsnittligt

AFFÄRSOMRÅDE VERKSTADSTEKNIK

AFFÄRSOMRÅDE VERKSTADSTEKNIK

Viktiga händelser under 2009

- Förvärfvar 49 procent av Pressmaster. Option på köp av resterande aktier.
- Rörelsemarginal på 15,1 procent.
- Offensiva satsningar inom produktutveckling.

Händelser efter årets utgång

- Sammanslagning av Verkstadsteknik och affärsområde Maskinhandel till Latour Industries.
- Avyttring av Specma Automation i januari 2010. Automationsverksamhet med inriktning mot specialautomation bedrivs fortsatt via AVT Industriteknik.
- Nord-Locks försäljning i Norge och Schweiz sker numera i egen regi.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Verksamheten drabbades av den kraftiga konjunkturnedgången, vilket medförde en kraftig omsättningsminskning. Tack vare rationaliseringar och god förmåga att stå emot prispressen nåddes, trots omsättningsminskningen, en rörelsemarginal som i stort sett var i linje med föregående års – vilket framgår av tabellen till vänster.

Låselement – 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. Närmare 90 procent av tillverkningen exporteras. Försäljningen sköts via egna bolag och ett världsomspännande nätverk av återförsäljare. Vid utgången av 2009 hade Nord-Lock egna försäljningsbolag i Norden, Benelux, Frankrike, Storbritannien, Nordamerika, Tjeckien, Tyskland, Polen och Japan. Efter årsskiftet tillkom Norge och Schweiz.

Ambitionen är att under kommande år fortsätta den geografiska expansionen



Henrik Johansson
Chef affärsområde Verkstadsteknik

på industriella nyckelmarknader, med hjälp av egna försäljningsorganisationer.

Försäljningen har minskat under året som en konsekvens av den globala konjunkturnedgången, varför neddragningar genomförts vid produktionsenheten i Mattmar. Parallellt har företaget agerat offensivt inom marknadsföring och produktutveckling. Lansering av nya produkter kommer att inledas under 2010.

Packningar och tätningar

Verksamheten består av två företag, Brickpack och Specma Seals. Brickpack utför legoproduktion inom stansning och riktar sitt erbjudande till kunder i tillverkningsindustrin. Specma Seals, som riktar sig till processindustrin, är specialiserat på packningar och tätningsteknik.

Processindustrin är generellt sett mindre konjunkturkänslig än tillverkningsindustrin. Produktionen bedrivs vid fabriker i Laholm och Göteborg. Den vikande efterfrågan inom tillverkningsindustrin och fordonsindustrin i synnerhet drabbade verksamheten inom Brickpack. Det föranledde en större kapacitetsned-

dragning, främst i produktionsanläggningen i Laholm.

Automation – AVT

Verksamheten utgjordes under 2009 av två företag: Specma Automation och AVT. Efter periodens utgång, i januari 2010, såldes Specma Automation till Artech Automation, som ingår i den norska Artechkoncernen.

AVT, med säte i Alingsås, erbjuder unika lösningar inom automation, som leder till ökad effektivitet i tillverkningsprocessen. Marknaden präglas av projektbaserade kundrelationer. Bland kunderna återfinns SKF, Autoliv och Haldex. Under 2009 har efterfrågan från fordonsindustrin minskat, vilket har föranlett kostnadsbesparingar.

Verktyg – 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. Fein, Grit, Magtron och Cleco är några av de välkända varumärken Specma Tools saluför. Försäljningen sker främst via återförsäljare.

Förvärv av Pressmaster

I december 2009 förvärvades 49 procent av Pressmaster, 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.

Strategi för lönsam expansion

Ambitionen för Verkstadsteknik är att uppnå internationell expansion med god lönsamhet. För att lyckas med det prioriteras följande strategiska åtgärder.

- Bredda produktsortimentet och fortsatt ligga i framkant inom de produktområden där affärsområdet är verksamt. Detta sker med hjälp av fortsatt 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 2010

Även om efterfrågan stabiliserades mot slutet av 2009 råder fortsatt osäkerhet kring utvecklingen. Den främsta utmaningen är således att anpassa verksamheten till det svårtolkade marknadsläget.

Samtidigt medför konjunkturläget möjligheter till strategiska förvärv. Mot slutet av 2009 närmade sig prisbilden en nivå som upplevdes vara i linje med förväntningarna hos både köpare och säljare, vilket lett till att diskussioner har inletts med potentiella säljare.

Det finns även en utmaning i att utveckla organisationen i linje med den fortsatta internationella expansionen.

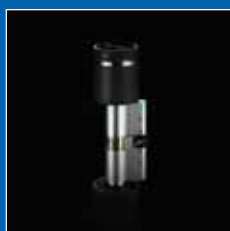
Pressmaster köptes under året. Cirka 85 procent av tillverkningen säljs utomlands, vilket är i linje med Latours långsiktiga strategi: internationalisering med egna produkter.



Latours börsnoterade innehav

Långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande

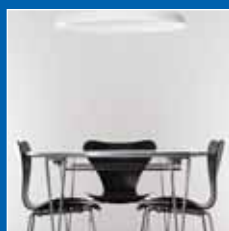
Latours börsportfölj består av tio bolag där Latours röstandel uppgår till minst 10 procent. Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen uppgick under året till 431 (985) Mkr.



Assa Abloy sid 32



Elanders sid 34



Fagerhult sid 36



HMS Networks sid 38



Loomis sid 40



Munters sid 42



Nederman sid 44



Niscayah sid 46



Securitas sid 48



Sweco sid 50

Latours börsportfölj domineras av innehaven i Assa Abloy, Securitas och Sweco, som sammantaget utgör 76 procent av hela portföljens värde. I dessa bolag är Latour största ägare.

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

God långsiktig utveckling

Under 2009 ägde en återhämtning rum på världens börser. Det påverkade Latours börsportfölj, vars samlade värde ökade med 45,6 procent justerat för utdelningar. Det kan jämföras med utvecklingen för NASDAQ OMX Stockholms (SIX Return Index) vars värde ökade med 52,5 procent inklusive utdelningar.

Den långsiktiga utvecklingen har dock varit god. Marknadsvärdet på de samlade innehaven i portföljen var vid utgången av 2009 9,2 miljarder kronor, vilket kan jämföras med tillgångarnas anskaffningsvärde, som var 3,9 miljarder kronor.

Det innebär att värdet på portföljen ökat med 136 procent sedan tillgångarna förvärvades.

Viktiga händelser under 2009

- Börsportföljens värde ökade justerat för utdelning med 45,6 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) steg med 52,5 procent.
- Ytterligare 252 579 aktier i HMS Networks förvärvades 2009. Ägandet har därmed ökat till 14,2 procent av kapital och röster.
- Hela innehavet i OEM International avyttrades under det fjärde kvartalet.
- 1 750 000 B-aktier i Sweco avyttrades under det fjärde kvartalet. Efter försäljningen har ägandet i Sweco minskat till 32,6 procent av kapital samt 23,1 procent av röster.

Börsportföljen

Aktie	Antal	Börsvärde ¹⁾ , Mkr	Börskurs ¹⁾ , kr	Anskaffningsvärde, Mkr	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	929	138	786		
Assa Abloy B	19 000 000	2 616	138	414	16,1	7,0
Elanders	2 210 000	76	34	397	14,7	22,6
Fagerhult ^{3) 4)}	4 106 800	515	126	296	32,6	32,6
HMS Networks	1 582 579	93	59	107	14,2	14,2
Loomis A ²⁾	800 000	63	78	10		
Loomis B	4 618 000	361	78	55	12,1	7,4
Munters	10 950 000	510	47	631	14,8	14,8
Nederman ³⁾	3 100 000	206	67	265	26,5	26,5
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	59	15	87		
Niscayah Group B	24 000 000	355	15	93	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	280	70	309		
Securitas B	23 090 000	1 618	70	275	12,1	7,4
Sweco A ^{3) 5)}	1 222 760	64	53	8		
Sweco B ³⁾	27 775 000	1 458	53	149	23,1	32,6
Totalt		9 203		3 882		

¹⁾ Senaste köpkurs.

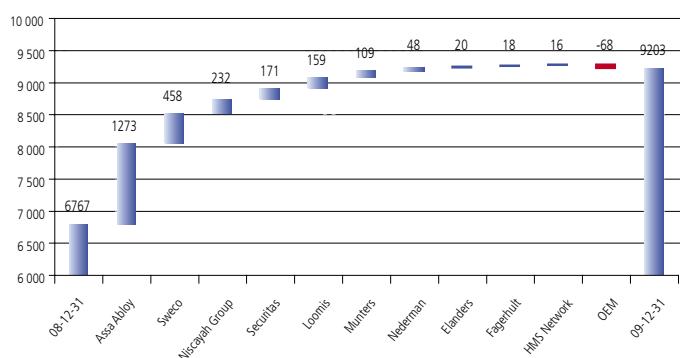
²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis, Niscayah Group och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

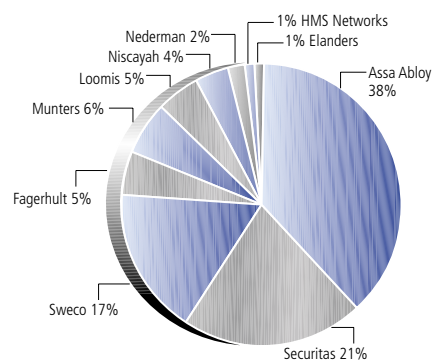
⁴⁾ Vid utgången av 2009 var 30 000 aktier utlånade.

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

Värdeförändring i börsportföljen 2009



Börsportföljens värdefördelning



Nettoförändringar i Latours börsportfölj 2009

Aktie	Antal 2009-01-01	Köp	Försäljning	Antal 2009-12-31
HMS Networks	1 330 000	252 579		1 582 579
OEM International A	636 000		-636 000	0
OEM International B	1 300 000		-1 300 000	0
Sweco B	29 525 000		-1 750 000	27 775 000

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.

Organisation

Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag till en internationell koncern med 29 000 anställda och en omsättning på cirka 35 miljarder SEK.

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 passagekontroll, säkert utfärdande av kort, RFID-teknik för identifiering och hotellsäkerhet. Entrance Systems är global leverantör av helhetslösningar för automatiska dörrar.

Strategisk inriktning

ASSA ABLOY har idag en världsledande position som den största leverantören 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 delar:

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 som gemensamma produktplattformar och färre komponenter samt gemensam produktutveckling.

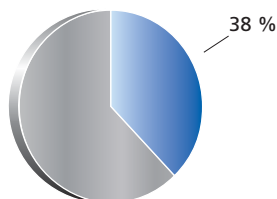
2009 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till 34 963 (34 829) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 5 413* (5 526*) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 2 659** (2 438**) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 9,22* (9,21*) kronor.
- Operativt kassaflöde ökade till 6 843 (4 769) Mkr.
- De två framgångsrika strukturprogrammen lanserade 2006 och 2008 följdes upp av ett nytt projekt som startade det fjärde kvartalet 2009. Programmen tryggar fortsatta effektiviseringar inom koncernen.
- Kraftfulla investeringar i produktutveckling vilket kommer att ge positiva bidrag till försäljningen.
- Förvärv av åtta bolag som tillför en omsättning på årsbasis om cirka 1 175 Mkr.
- Föreslagen utdelning om 3,60 (3,60) kronor per aktie.

* Exklusive struktur- och engångskostnader 2008 och 2009.

** Exklusive struktur- och engångskostnader är 2008 års nettoresultat för året 3 451 MSEK. Exklusive struktur- och engångskostnader är 2009 års nettoresultat för året 3 474 MSEK.

Latours innehav i ASSA ABLOY per 31 december 2009



Andel av Latours portfölj av börsnoterade aktier

Marknadsvärde, Mkr	3 545
Latours ägarandel av ASSA ABLOY	
– röstandel, %	16,1
– kapitalandel, %	7,0
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Gustaf Douglas,
	Carl Douglas

ASSA ABLOY i korthet



Rekordstarkt kassaflöde. ASSA ABLOY nådde bibehållt starkt resultat och rekordstarkt kassaflöde 2009 trots konjunkturedgång och utmanande marknadssituation.



Har nått en världsledande position. ASSA ABLOY erbjuder ett mer komplett utbud för lås- och dörrlösningar än något annat företag på marknaden.

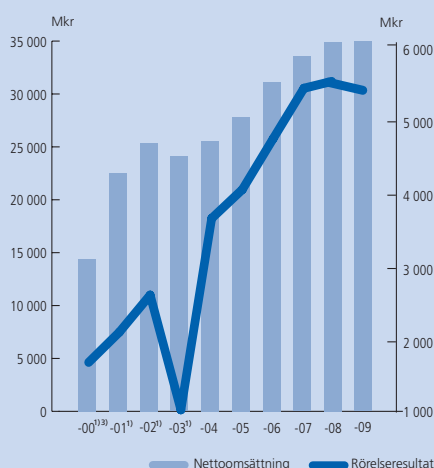
Styrelseordförande: Gustaf Douglas

VD: Johan Molin

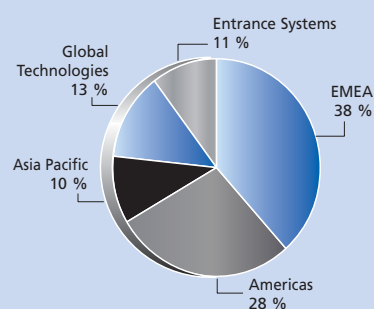
Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Large Cap, under kortnamnet ASSA B. ASSA ABLOY har varit börsnoterat sedan den 8 november 1994.

Ytterligare information finns på:
www.assaabloy.com

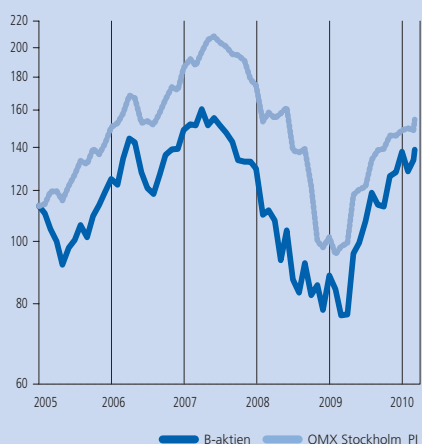
Nettoomsättning och rörelseresultat²⁾



Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling ASSA ABLOY-aktien



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

²⁾ Exklusive omstruktureringposter år 2006 om -1 474 Mkr.

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

Nyckeltal ASSA ABLOY

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	34 963	34 829
Rörelseresultat, Mkr ¹⁾	5 413	5 526
Rörelsemarginal, %	15,5	15,8
Resultat efter finansnetto, Mkr ¹⁾	4 779	4 756
Resultat per aktie, kr ¹⁾	9,22	9,21
Soliditet, %	45,4	41,9
Utdelning per aktie, kr ²⁾	3,60	3,60
Eget kapital per aktie, kr	54,76	55,91
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	50 424	32 384

¹⁾ Exklusive struktur- och engångskostnader uppgående till 1 039 Mkr för 2009 och 1 257 Mkr för 2008.

²⁾ Utdelning 2009 är föreslagen utdelning.

Största ägare per 31 december 2009

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
Harris Associates		17 583 900	17 583 900	4,8	3,3
Alecta		14 465 000	14 465 000	4,0	2,7
Oppenheimer Fonder		11 677 086	11 677 086	3,2	2,2
Swedbank Robur Fonder		11 543 488	11 543 488	3,2	2,1
SEB Fonder		11 427 256	11 427 256	3,1	2,1
Capital Group Fonder		11 180 000	11 180 000	3,1	2,1
AMF		8 523 783	8 523 783	2,3	1,6
Övriga aktieägare		229 880 062	229 880 062	62,8	42,7
Summa	19 175 323	346 742 711	365 918 034	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från SIS Ägarservice AB.

Elanders

Infomedia i praktiken

Elanders är en global infomedia- och tryckerikoncern med lokal närvaro i tio länder på fyra kontinenter. Verksamheten bedrivs med inriktning på kundsegmenten Automotive, Förlag, Offentlig sektor, Industri & Handel och Tjänsteföretag.

Elanders erbjuder ett brett spektrum av tjänster inom offset- och digitaltryck samt infomedia.

Infomedia kan delas in i tre tjänsteområden: Information, Produktion och Distribution. Inom varje område ryms ett flertal olika tjänster och produkter och i varje uppdrag kombineras dessa till en unik helhetslösning.

Bredden och den geografiska täckningen har gjort Elanders till en global problemlösare för uppdragsgivare som behöver kommunicera internt eller externt på en eller flera marknader samtidigt.

Ett Elanders – med globalt erbjudande

Elanders verksamhet var fram till det sista kvartalet 2009 indelad i två affärsområden, Infologistics och User Manuals. Därefter slogs de samman, eftersom Elanders globala organisation, tjänster och beställningsgränssnitt innebär att affärsområdesindelningen inte längre speglade sättet på vilket koncernen leddes, styrdes och genomförde affärer. Koncernens utveckling började därför redovisas som ett affärsområde – ett Elanders – från och med det fjärde kvartalet 2009.

Stark position inom användarinformation

Elanders kunder erbjuds ett flertal tjänster som tillsammans bildar ett effektivt helhetserbjudande som spänner över hela kedjan från informationsinsamling till produktion och distribution. De ingående tjänsterna består exempelvis av strukturerings av information, avancerad premedia, digitaltryck, offsettryck och fullfilmenttjänster, vilket bland annat omfattar plockning, packning, adres-

sering och sortering av trycksaker inklusive tillhörande artiklar. Elanders har en stark position inom användarinformation, bland annat för mobiltelefoner och annan konsumentelektronik. Det handlar i huvudsak om trycksaksframställning med extremt höga krav på flexibilitet och korta ledtider. Kunderna finns främst inom segmentet Industri & Handel, där mobiltelefoni och konsumentelektronik utgör två viktiga delsegment.

En trend är att kunderna i allt högre utsträckning efterfrågar flexibel och mottagaranpassad produktion i digitalt tryck och webb-till-tryck-lösningar som förenklar hanteringen för kunderna.

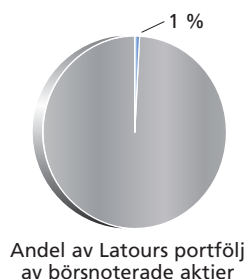
Elanders bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Storbritannien, Tyskland, Polen, Ungern, Kina, Italien, Rumänien och Brasilien.

2009 i sammandrag

- Omsättningen sjönk med 20 % och uppgick till 1 757 (2 191) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till –60 (16) Mkr. Resultatet är påverkat av kostnader för omstrukturering uppgående till 35 (89) Mkr.
- Resultatet före skatt uppgick till –96 (–34) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till –74 (–26) Mkr eller –7,57 (–2,62) kronor per aktie.*
- Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2009 (0 kr).

* Någon utspädning förekommer inte under de angivna perioderna.

Latours innehav i Elanders per 31 december 2009



Marknadsvärde, Mkr	76
Latours ägarandel av Elanders	
– röstandel, %	14,7
– kapitalandel, %	22,6
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Tore Åberg

ELANDERS i korthet



Ökad samordning och kostnadseffektivisering. 2009 har samordningsinsatser för ett starkare globalt erbjudande och avsevärd kostnadsreduktion genomförts.



Global helhetsleverantör. Elanders erbjuder helhetslösningar som spänner över hela kedjan från informationsinsamling till produktion och distribution.

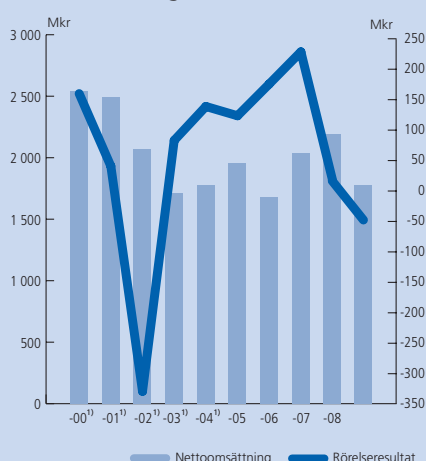
Styrelseordförande: Carl Bennet

VD: Magnus Nilsson

Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under kortnamnet ELAN B. Elanders har varit börsnoterat sedan den 9 januari 1989.

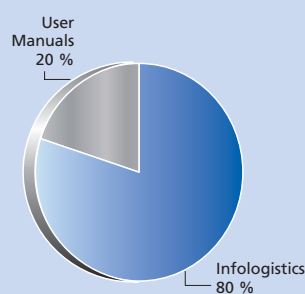
Ytterligare information finns på:
www.elanders.com

Nettoomsättning och rörelseresultat

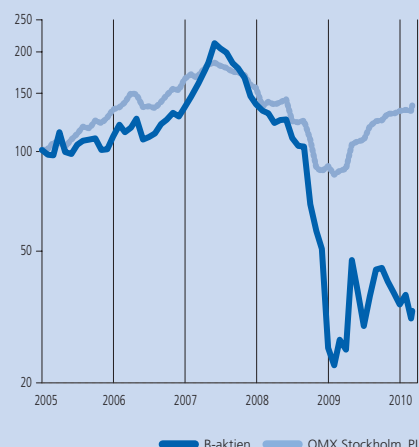


¹⁾ Åren före 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Elanders-aktien



Nyckeltal Elanders

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	1 757	2 191
Rörelseresultat, Mkr	-60	16
Rörelsemarginal, %	-3,4	0,1
Resultat efter finansnetto, Mkr	-96	-34
Resultat per aktie, kr	-7,57	-2,62
Soliditet, %	36,9	36,8
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	—	—
Eget kapital per aktie, kr	79,89	89,88
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	337	249

¹⁾ Verkställande direktör och styrelse föreslår att ingen utdelning lämnas för 2009.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Carl Bennet, bolag	583 333	1 671 456	2 254 789	23,1	50,0
Investment AB Latour		2 210 000	2 210 000	22,6	14,7
HQ Fonder		829 433	829 433	8,5	5,5
Odin Fonder		568 254	568 254	5,8	3,8
Walter Manuel, bolag		361 578	361 578	3,7	2,4
Skandia Liv		231 973	231 973	2,4	1,5
Avanza Pension Försäkring		167 916	167 916	1,7	1,1
Fjärde AP-fonden		142 200	142 200	1,5	0,9
Övriga aktieägare		2 998 856	2 998 856	30,7	20,1
Summa	583 333	9 181 666	9 764 999	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.

FAGERHULT

Här är ljuset en exakt vetenskap

Kunskapen om ljusets betydelse för mänsklig verksamhet och välbefinnande är det centrala i Fagerhult. Med drygt 1 900 anställda är Fagerhult Nordens största och en av Europas ledande belysningskoncerner.

Fagerhult utvecklar, tillverkar och marknadsför belysningsystem för publika utom- och inomhusmiljöer och för inredning. Verksamheten bedrivs med ständigt fokus på design, funktion, flexibilitet och energibesparande lösningar. Koncernen har säljbolag i mer än 15 länder och produktionsenheter i Europa, Kina och Australien.

I Fagerhults tillväxtstrategi ingår att bli en av de tre största aktörerna på belysningsmarknaden i Europa. 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.

Trender på marknaden

Trenden på Fagerhults marknader går mot ett tydligt ökat intresse för ljusstyrning. Det beror inte enbart på ett ökat intresse för energibesparing. Även behovet av god arbetsmiljö bidrar till att driva utvecklingen. Särskilt när publika miljöer planeras är effektiv belysning ledorden.

Vi kräver olika belysningsnivåer för att må bra och prestera bättre. Möjligheten att själv reglera till sin egen komfortnivå får större och större betydelse.

Fagerhults tre affärsområden

Verksamheten bedrivs inom tre affärsområden: Professionell Belysning, Butiksbelysning och Utomhusbelysning. Affärsområde Professionell Belysning omfattar försäljning av inomhusbelysning för publika miljöer som kontor, skolor, sjukhus och industrier. Affärsområdet är störst i koncernen med ungefär 80 procent av Fagerhults försäljning.

Affärsområde Butiksbelysning omfattar försäljning av

belysningssystem, ljuskällor och service till butiker. Butiksbelysning står för cirka 13 procent av försäljningen.

Affärsområde Utomhusbelysning omfattar försäljning av utomhusprodukter för belysning av byggnader, parker, fritidsområden, gångvägar etc. Utomhusbelysning svarar för cirka 7 procent av försäljningen.

Kostnadsanpassning till konjunkturläget

Konjunktturen har varit svag under 2009, vilket påverkat Fagerhults omsättning negativt. Verksamheten ligger sent i konjunkturcykeln. Efterfrågan stabiliserades dock under slutet av 2009.

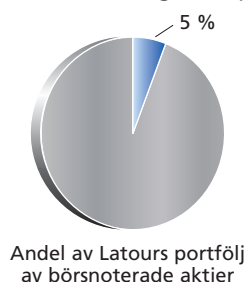
Såväl rörliga som fasta kostnader har anpassats till marknadsläget. Besparingarna uppgår till cirka 80 Mkr på årsbasis.

Under året har två mindre företagsförvärv genomförts i Spanien respektive Belgien.

2009 i sammandrag

- Nettoomsättning 2 436 (2 770) Mkr
- Rörelseresultat 104 (272) Mkr
- Omstruktureringskostnader har belastat resultatet med 35 (0) Mkr
- Resultat efter skatt 74 (184) Mkr
- Resultat per aktie 5,87 (14,62) kronor
- Orderingång 2 520 (2 724) Mkr
- Utdelning föreslås med 3,00 (5,50)

Latours innehav i Fagerhult per 31 december 2009



Marknadsvärde, Mkr	515
Latours ägarandel av Fagerhult	
– röstandel, %	32,6
– kapitalandel, %	32,6
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Eric Douglas,
	Fredrik Palmstierna,
	Jan Svensson

FAGERHULT i korthet



Ambition att vara en av tre i Europa. Fagerhults mål är att förbli nummer ett i Norden och vara bland de tre främsta belysningsföretagen i Europa.



Internationell närvaro. Fagerhult har egna säljkontor på de betydande västeuropeiska marknaderna samt i Polen, Ryssland, Australien och Kina.

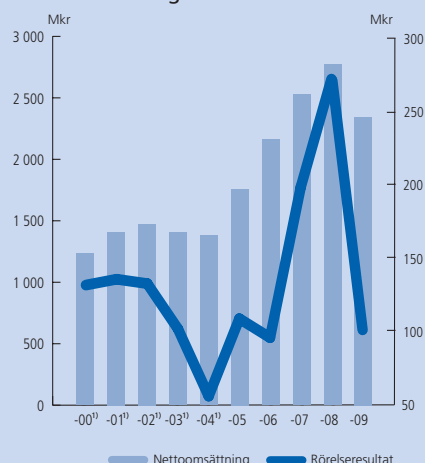
Styrelseordförande: Jan Svensson.

VD: Johan Hjertonsson

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

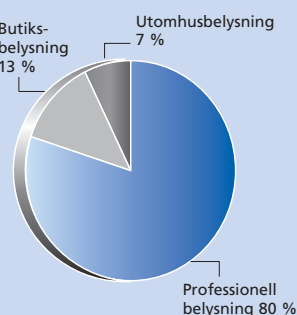
Ytterligare information finns på:
www.fagerhultgroup.com

Nettoomsättning och rörelseresultat¹⁾

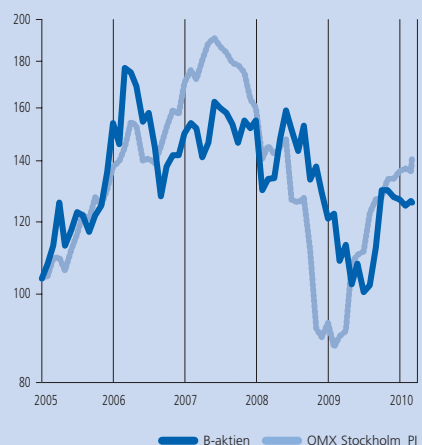


¹⁾ Åren före 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Fagerhult-aktien



Nyckeltal Fagerhult

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	2 436	2 770
Rörelseresultat, Mkr	104	272
Rörelsemarginal, %	4,3	9,8
Resultat efter finansnetto, Mkr	105	260
Resultat per aktie, kr	5,87	14,62
Soliditet, %	42,0	41,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,00	5,50
Eget kapital per aktie, kr	56,88	55,98
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	1 632	1 555

¹⁾ Utdelning 2009 är föreslagen utdelning.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	4 106 800	32,6	32,6
Gustaf Douglas, familj och bolag	1 604 000	12,7	12,7
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	500 000	4,0	4,0
Robur Småbolagsfond	408 870	3,2	3,2
Fam Palmstierna	222 107	1,8	1,8
Övriga aktieägare	2 339 698	18,5	18,5
Summa	12 612 000	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



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. Under 2008 utsågs HMS till Sveriges bästa exportföretag av Exportrådet.

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

Två produktkategorier

HMS utvecklar och tillverkar nätverkskort som möjliggör 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. Företagets verksamhet bygger på denna kunskap. Ett nätverkskort fungerar som en kommunikationscentral i en maskin eller i ett nätverk.

HMS produkter kan delas in i två produktkategorier, Embedded Products och Gateways. Embedded, eller inbäddad på svenska, innebär att produkten är inbyggd i en annan produkt. Inom Embedded Products är nätverkskorterna avsedda för automationsenheter, exempelvis motorstyrningar, sensorer, vågsystem eller pneumatik. Embedded Products stod för 66 (71) procent av koncernens intäkter under 2009.

Med kunskapen från Embedded Products har HMS utvecklat sitt andra produktområde, Gateways, som svarade

för 28 (26) procent av intäkterna. En gateway är inte ett nätverkskort, utan snarare två kombinerade kort, men fungerar på ett liknande sätt 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 säljs och marknadsförs under varumärket Anybus®.

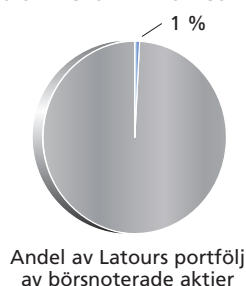
Sammantaget erbjuder HMS produkter en möjlighet till komplett sammanlänkning och därmed styrning och övervakning av produktionsenheter.

2009 i sammandrag

- Nettoomsättningen uppgick till 245 (317) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 31 (85) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13 (27) %.
- Resultat efter skatt uppgick till 21 (59) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 1,88 (5,43) kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1,00 (1,50) kronor per aktie.
- Kostnadsbesparingsprogram genomfördes som en konsekvens av svagare efterfrågan. Organisationen minskades med 13 heltidstjänster.
- Ökat antal nya design-wins* lyfter det totala antalet till 814 (731). Nya design-wins bidrar till bolagets långsiktiga tillväxt.

* En så kallad design-win innebär att HMS Networks teknologi har valts för den produkt som kunden ska producera.

Latours innehav i HMS Networks per 31 december 2009



Marknadsvärde, Mkr	93
Latours ägarandel av HMS Networks	
– röstandel, %	14,2
– kapitalandel, %	14,2
Styrelseledamöter med anknytning till Latour:	Henrik Johansson

HMS NETWORKS i korthet



Stärkt kassaflöde. Trots svagare efterfrågan nåddes en rörelsemarginal på 13 procent. Samtidigt stärktes kassaflödet och minskades nettoskuden.



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

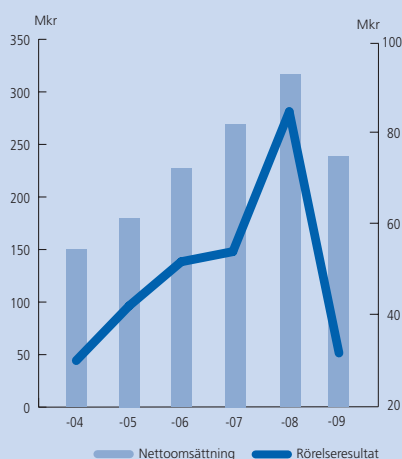
Styrelseordförande: Urban Jansson

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.

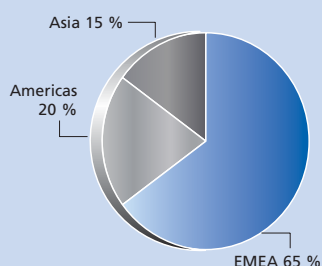
Ytterligare information finns på:
www.hms.se

Nettoomsättning och rörelseresultat¹⁾

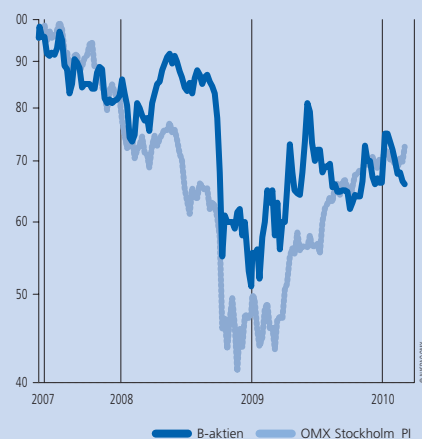


¹⁾ År 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling HMS Networks-aktien



Nyckeltal HMS Networks

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	245	317
Rörelseresultat, Mkr	31	85
Rörelsemarginal, %	13,0	26,9
Resultat efter finansnetto, Mkr	28	81
Resultat per aktie, kr	1,88	5,43
Soliditet, %	70,0	56,6
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	1,00	1,50
Eget kapital per aktie, kr	21,56	21,23
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	652	608

¹⁾ Utdelning 2009 är föreslagen utdelning.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Nicolas Hassbjer	1 585 748	14,2	14,2
Staffan Dahlström	1 585 748	14,2	14,2
Investment AB Latour	1 582 579	14,2	14,2
Swedbank Robur Fonder	1 171 200	10,5	10,5
SEB Fonder	958 159	8,6	8,6
Lannebo Fonder	472 000	4,2	4,2
Nykredit	261 386	2,3	2,3
DEKABANK	203 200	1,8	1,8
Danske Invest	199 683	1,8	1,8
Övriga aktieägare	3 133 197	28,2	28,2
Summa	11 152 900	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Loomis hanterar samhällets kontantflöden

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

Loomis erbjuder Värde transporter, Kontanthantering samt Tekniska tjänster (specialiserad service och underhåll av uttagsautomater). Loomis lösningar är högkvalitativa, kostnadseffektiva och sänker kraftigt riskerna för kundernas personal. Genom innovativa helhetslösningar strävar Loomis efter att öka effektiviteten i samhällets kontantflöde. Tjänsteutbudet är tillgängligt i såväl USA som Europa.

Riskhantering är kärnverksamheten

Riskhantering är ett centralt inslag i samtliga Loomis tjänster. Att hantera risker för kunder med olika behov samt att skydda personal och egendom är en del av kundvärdet. Förståelse för och värdering av alla risker som finns i samhällets kontantflöde samt hantering och kontroll av dessa risker har därför en central roll i företaget.

Loomis marknader

Loomis har verksamhet i tretton länder: USA, Sverige, Norge, Finland, Danmark, Storbritannien, Frankrike, Österrike, Schweiz, Slovakien, Slovenien, Spanien och Portugal. Företagets cirka 20 000 medarbetare är verksamma på över 370 platskontor. Trots sin internationella spännvidd är Loomis verksamhet mycket lokal i det praktiska arbetet. Men den breda internationella närvaron är en viktig tillgång, eftersom den bidrar med en stor samlad erfarenhet av värdehantering från olika delar av världen.

Stark utveckling 2009

Utvecklingen var positiv under 2009, som var det första hela året som ett självständigt börsnoterat företag

(Loomis var tidigare en del av Securitas och delades ut till aktieägarna samt noterades på Stockholmsbörsen i december 2008).

EBITA* steg till 837 Mkr och rörelsemarginalen ökade till 7 procent. Kassaflödet uppgick till 94 procent av rörelseresultatet. Detta trots att året präglades av lågkonjunktur och en svag marknad.

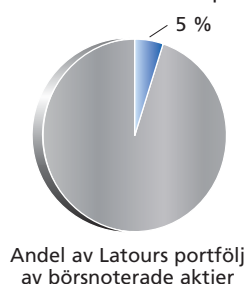
Kostnadsreducering och effektivitetsökning i hela koncernen, ända ner på lokalkontorsnivå, genomfördes under året. Totalt reducerades personalen med motsvarande 1 200 heltidstjänster. Kostnaderna för de omstruktureringar som genomförts ingår i det operativa resultatet. Positiva resultat effekter uppnåddes redan under året.

2009 i sammandrag

- Intäkterna ökade under perioden till 11 989 (11 258) Mkr. Den organiska tillväxten utgjorde –3 (3) %, av vilken lägre bränsletariffer motsvarade –1 %.
- Rörelseresultatet (EBITA)* uppgick till 837 (748) Mkr, varav valuta effekter utgjorde 74 Mkr, och rörelsemarginalen var 7,0 (6,6) %.
- Resultatet före skatt uppgick till 706 (569) Mkr och resultatet efter skatt till 500 (424) Mkr.
- Vinsten per aktie var 6,85 (5,80) kronor.
- Rörelsens kassaflöde på 789 (442) Mkr uppgick till 94 % av rörelseresultatet (EBITA)*.
- Föreslagen utdelning är 2,65 kronor per aktie.

*Resultat före räntor, skatt och avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.

Latours innehav i Loomis per 31 december 2009



Marknadsvärde, Mkr	424
Latours ägarandel av Loomis	
– röstandel, %	12,1
– kapitalandel, %	7,4
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Jan Svensson

LOOMIS i korthet



Starkt resultat första halvåret som självständigt bolag. Loomis resultat och rörelsemarginal ökade. Rörelsens kassaflöde uppgick till 94 procent av rörelseresultatet.



Helhetslösningar för värdehantering via 370 kontor i 13 länder. Loomis lösningar innebär utöver kostnads-effektivitet även sänkt risk för kundernas personal.

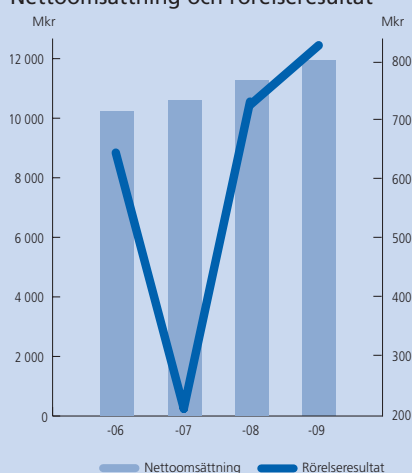
Styrelseordförande: Alf Göransson

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.

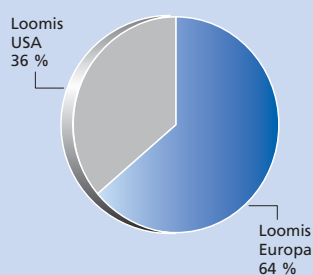
Ytterligare information finns på:
www.loomis.com

Nettoomsättning och rörelseresultat¹⁾

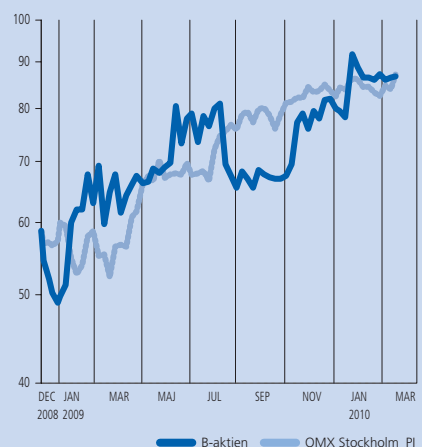


¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Loomis-aktien



Nyckeltal Loomis

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	11 989	11 258
Rörelseresultat, Mkr	821	733
Rörelsemarginal, %	6,8	6,5
Resultat efter finansnetto, Mkr	706	569
Resultat per aktie, kr	6,85	5,80
Soliditet, %	38,0	33,4
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	2,65	2,25
Eget kapital per aktie, kr	42,85	40,76
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	5 713	3 578

¹⁾ Utdelning 2009 är föreslagen utdelning.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Säkl	1 728 520	950 000	2 678 520	3,7	17,6
Melker Schörfling 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
Länsförsäkringar Fonder		4 268 819	4 268 819	5,8	4,1
SEB Investment Management		3 749 315	3 749 315	5,1	3,6
Swedbank Robur Fonder		3 529 458	3 529 458	4,8	3,4
Didner & Gerge Fonder		3 294 247	3 294 247	4,5	3,2
Carlson Fonder		2 991 851	2 991 851	4,1	2,9
SSB CL OMNIBUS		2 645 464	2 645 464	3,6	2,5
Skandia Fonder		2 362 695	2 362 695	3,2	2,3
Övriga aktieägare		35 773 111	35 773 111	49,2	34,4
Summa	3 428 520	69 583 260	73 011 780	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Miljövänliga och energieffektiva tekniker

Munters vision är att vara en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling och skadebegränsning baserat på expertkunskap inom tekniker för fukt- och klimatkontroll.

Munters kunder finns i en rad olika segment, varav de största är försäkrings-, livsmedels-, läkemedels- och elektronikindustrierna. Tillverkning och försäljning sker genom egna bolag i fler än 30 länder. Koncernen hade drygt 3 800 anställda vid årets utgång.

Globala divisioner

Munters verksamhet är organiserad i två produktdivisioner; Dehumidification och HumiCool, samt en servicedivision, MCS (Moisture Control Services). Inom produktdivisionerna kan fem fokuserade marknader urskiljas:

- Industriell processluftbehandling
- Komfortorienterad klimatkontroll
- Klimatkontroll för jordbruksindustrin
- Droppavskiljning för industriella tillämpningar
- Spot Climate Controll

Sex kärntekniker inom fokusområdena

Inom företagets fokusmarknader applicerar Munters ett antal kärntekniker:

- Avfuktning
- Värmeväxlarteknologi
- Befuktning
- Droppavskiljning
- Luftkylning och värmning
- Föroreningseliminering

Inom servicedivisionen MCS bygger Munters vidare på sin position som världsledande inom skadesanering och temporär klimatkontroll genom att dra fördel av den

pågående globala konsolideringen inom försäkrings- och skadesaneringsbranscherna.

Strategisk inriktning

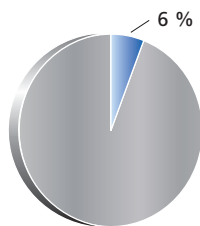
Från att huvudsakligen ha varit inriktat på fuktkontroll utvidgas affärsidén successivt mot närliggande områden. I denna process fortsätter Munters att fokusera på kundapplikationsdrivna, avancerade, energieffektiva, högkvalitativa produktlösningar och tjänster som ligger nära Munters traditionella expertisområden. Genom att successivt bredda produkt- och serviceportföljen och integrera framåt tar Munters en större del av värdekedjan inom valda nischer samtidigt som marknadspotentialen ökar.

2009 i sammandrag

- Orderingången uppgick till 6 263 (6 515) Mkr, vilket justerat* är en minskning med 14 %.
- Nettoomsättningen uppgick till 6 524 (6 570) Mkr, vilket justerat* är en minskning med 11 %.
- Rörelseresultat före poster av engångskaraktär uppgick till 341 (516) Mkr, justerat* en minskning med 39 %.
- MCS Italien avyttrades under året.
- Poster av engångskaraktär uppgick till –30 (–154) Mkr.
- Operativt kassaflöde uppgick till 461 (177) Mkr.
- Nettoresultatet efter skatt uppgick till 135 (165) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 1,81 (2,21) kronor.
- Föreslagen utdelning 1,00 (0,00) kronor.

* Pro forma, justerat för valutaeffekter, förvärv och avyttringar.

Latours innehav i Munters per 31 december 2009



Andel av Latours portfölj av börsnoterade aktier

Marknadsvärde, Mkr	510
Latours ägarandel av Munters	
– röstandel, %	14,8
– kapitalandel, %	14,8
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Jan Svensson

MUNTERS i korthet



Starkt finansiell ställning. Kassaflödet ökade kraftigt under året, trots en utmanande marknadssituation. Även soliditeten ökade, till 35 procent.



Bättre ekonomi och minskad miljöbelastning. Genom att avfukta och sanera, i stället för att riva ut och bygga nytt, sparas både pengar och miljö.

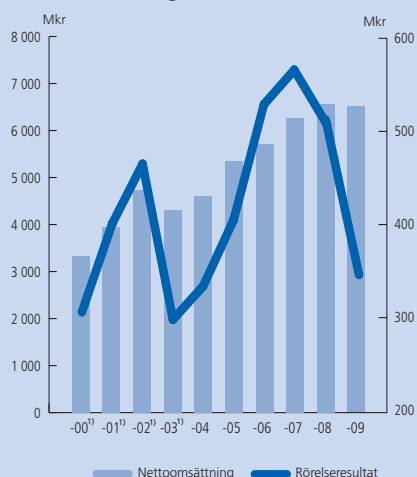
Styrelseordförande: Anders Ilstam

VD: Lars Engström

Aktien: Företagets aktie handlas på NASDAQ OMX, Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet MTRS. Munters har varit börsnoterat sedan den 21 oktober 1997.

Ytterligare information finns på:
www.munters.com

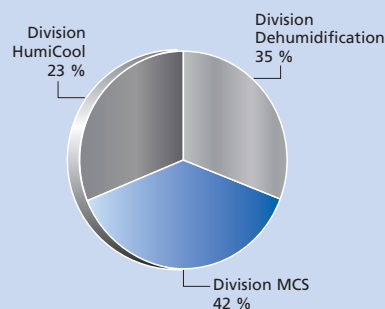
Nettoomsättning och rörelseresultat²⁾



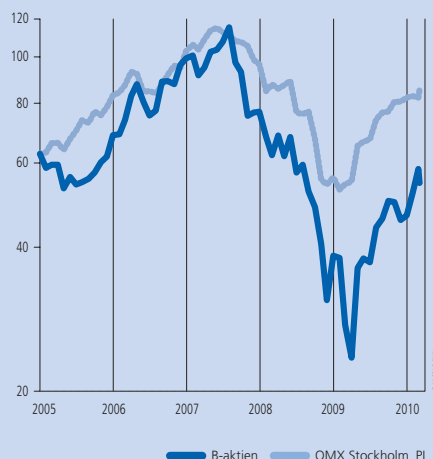
¹⁾ Åren före 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

²⁾ Exklusive jämförelseförändringar om 15 Mkr år 2000.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Munters-aktien



Nyckeltal Munters

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	6 524	6 570
Rörelseresultat, Mkr	341	362
Rörelsemarginal, %	4,8	5,5
Resultat efter finansnetto, Mkr	246	285
Resultat per aktie, kr	1,81	2,21
Soliditet, %	35,4	27,8
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	1,00	–
Eget kapital per aktie, kr	18,94	17,28
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	3 495	2 880

¹⁾ Utdelning 2009 är föreslagen utdelning.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	10 950 000	14,8	14,8
AB Industrivärden	10 950 000	14,8	14,8
Swedbank Robur Fonder	5 859 658	7,9	7,9
AFA Försäkring	5 560 034	7,5	7,5
KAS Depository Trust Company	4 216 077	5,7	5,7
State of New Jersey Pension Fund	3 600 000	4,9	4,9
SEB Investment Management	2 738 170	3,7	3,7
Skandia	2 306 926	3,1	3,1
Fjärde AP-fonden	2 081 481	2,8	2,8
Handelsbanken	1 870 950	2,5	2,5
Övriga aktieägare	23 799 754	32,3	32,3
Summa	73 933 050	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.

Nederman

Skapar miljövänliga och säkra arbetsplatser

Nederman är ett världsledande teknikbolag inom arbetsmiljöområdet. 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 avgasugsug och av 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 jorden runt. Företagets åtagande till kund omfattar allt från förstudier och projektering till installation, driftsättning och service. Företaget är organiserat i två affärsområden: Extraction & Filter Systems och Hose & Cable Reels. Tillverkningen är certifierad enligt ISO 9001 och ISO 14000. Enheter för produktion och sammansättning finns i Sverige, Norge, Kanada och Kina.

Arbetsmiljö – en allt viktigare fråga

Under de senaste åren har intresset för personlig arbetsmiljö och miljöfrågor ökat. Detta är en global trend. Betydelsen av en hälsosam miljö där alla har möjlighet att påverka utvecklingen ökar allt mer. Många länder har infört nya lagar och striktare regler. Detta är en utveckling som kommer att fortsätta och som gynnar marknadsledande Nederman.

Global koncern

Nedermans produkter och system marknadsförs via egna dotterbolag i 25 länder samt agenter i ytterligare närmare 25 länder. Koncernen hade vid 2009 års utgång cirka 650 medarbetare.

Europa är Nedermans största marknad. Inom Nya Marknader, främst i Indien, Kina och Brasilien, finns stor potential för utrustning att förbättra arbetsmiljön.

Trots konjunkturnedgången fortsätter Nederman arbetet med att utveckla nya marknader och segment. Expansionen sker även genom ökad försäljning av system direkt till slutanvändaren och genom ett ökat fokus på eftermarknadsförsäljning.

Besparingsprogram gav starkt operativt kassaflöde

Under 2009 genomfördes ett besparingsprogram för att motverka effekten av konjunkturnedgången. Totalt har organisationen reducerats med 110 heltidstjänster netto. Ökning av antalet medarbetare har främst skett på tillväxtmarknaderna Kina, Indien och Brasilien.

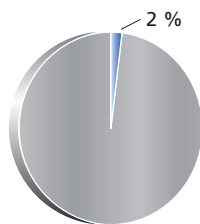
Åtgärderna fick full effekt under det fjärde kvartalet, vilket ledde till ökade rörelsemarginaler trots minskade faktureringsvolym. Aktiviteterna har även bidragit till ett starkt kassaflöde: 113 (114) Mkr.

2009 i sammandrag

- Orderingången var 1 020 (1 254) Mkr, vilket är en minskning med 25 %.*
- Omsättningen var 1 052 (1 272) Mkr, vilket är en minskning med 24 %.*
- Rörelseresultatet var 23 (141) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 2,2 (11,1) %.
- Resultat efter skatt var 15 (93) Mkr.
- Resultat per aktie var 1,25 (7,90) kronor.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas (2,50 kronor per aktie).

* Justerat för valutaeffekter och förvärv.

Latours innehav i Nederman per 31 december 2009



Andel av Latours portfölj av börsnoterade aktier

Marknadsvärde, Mkr	206
Latours ägarandel av Nederman	
– röstandel, %	26,5
– kapitalandel, %	26,5
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Jan Svensson

NEDERMAN i korthet



Världsledande företag. Med försäljning i mer än 50 länder och ett eget distributionsnätverk är Nederman branschens internationellt sett mest välkända märke.



En innovativ kraft i branschen. Nedermans position har uppnåtts bland annat tack vare stark produktutveckling och fokus på effektiva systemlösningar.

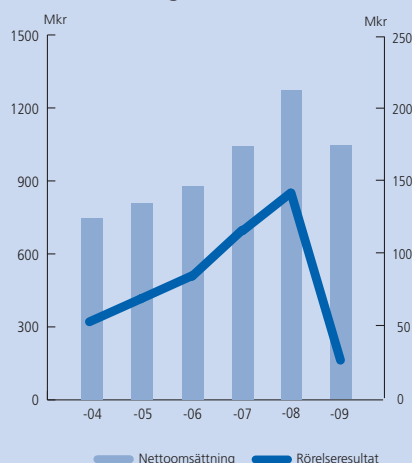
Styrelseordförande: Jan Svensson

VD: Sven Kristensson

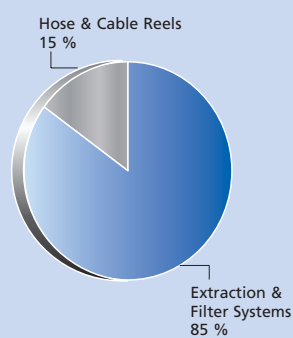
Aktien: Företagets aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under kortnamnet NMN. Nederman har varit börsnoterat sedan den 16 maj 2007.

Ytterligare information finns på:
www.nederman.com

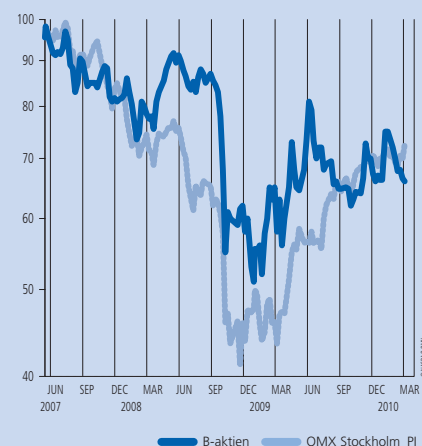
Nettoomsättning och rörelseresultat¹⁾



Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Nederman-aktien



¹⁾ Baserat på tillgänglig information i februari 2009.

Nyckeltal Nederman

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	1 052	1 272
Rörelseresultat, Mkr	23	141
Rörelsemarginal, %	2,2	11,1
Resultat efter finansnetto, Mkr	17	126
Resultat per aktie, kr	1,25	7,90
Soliditet, %	55,1	50,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	–	2,50
Eget kapital per aktie, kr	43,93	45,16
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	776	597

¹⁾ Verkställande direktör och styrelse föreslår att ingen utdelning lämnas för 2009.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	3 100 000	26,5	26,5
Ernström Finans	1 172 000	10,0	10,0
IF Skadeförsäkringar	1 160 400	9,9	9,9
Lannebo Microcap	1 066 000	9,1	9,1
Handelsbanken Fonder	685 848	5,9	5,9
JP Morgan UK	406 000	3,5	3,5
Robur Småbolagsfond	348 245	3,0	3,0
United Nation Staff Pension Fund	339 605	2,9	2,9
BP2/Henderson Pan European	274 454	2,3	2,3
Sven Kristensson	164 881	1,4	1,4
Övriga aktieägare	2 997 907	25,5	25,5
Summa	11 715 340	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Niscayah – för kunder med höga krav på säkerhet

Niscayah är en komplett säkerhetspartner med kundens totala säkerhetsbehov i fokus. Det långsiktiga målet är att bli en ledande säkerhetspartner på samtliga marknader där Niscayah är verksam.

Niscayah erbjuder och integrerar högteknologiska IT-baserade säkerhets- och övervakningslösningar 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 på att växa både organiskt och genom förvärv på de stora marknaderna i Europa och USA. 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: kundfokus, kunskap och tillväxt.

Kunder med behov av effektiva säkerhetslösningar

Utmärkande för Niscayahs kunder är att de har en definierad risk i verksamheten, vilket medför att behovet av effektiva säkerhetslösningar är stort. Många av bolagets kunder har verksamhet i flera länder och/eller på flera geografiska platser i ett land. Kunden kan dra nytta av såväl Niscayahs internationella närvaro som skalbara lösningar.

Försäljning av system och tjänster

Niscayahs försäljning utgörs av projektgenomförande med installation av säkerhetssystem (55 procent), samt tjänster och service relaterade till systemen i form av underhåll,

övervakning, larmförmedling, säkerhetscenter och andra kundtjänstfunktioner (45 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.

Kraftigt ökat kassaflöde

2009 präglades av en marknadssituation med låg efterfrågan och hög priskonkurrens, vilket till stora delar parerats av det omstruktureringsprogram som initierades under 2008. Det operativa kassaflödet stärktes och uppgick till 912 Mkr, en ökning med 225 Mkr jämfört med 2008.

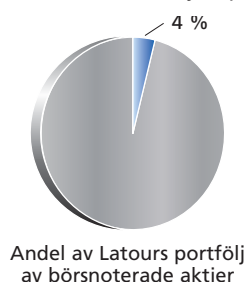
2009 i sammandrag

- Försäljningen uppgick till 7 621 (8 009) Mkr varav den organiska försäljningstillväxten uppgick till –12 (3) %.
- Försäljning av tjänster uppgick till 3 286 (3 070) Mkr, varav organisk tillväxt uppgick till –1 (4) %.
- Kostnader av engångskaraktär uppgick till 103 Mkr* varav 90 Mkr under fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 493 (537**) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal (EBIT) på 6,5 (6,7) %.
- Resultatet före skatt uppgick till 460 (–366) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 320 (–440) Mkr och resultat per aktie uppgick till 0,87 (–1,21) kronor.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 912 (687) Mkr.
- Föreslagen utdelning om 0,30 (0,30) kronor per aktie.

*2009 års poster ej justerade för kostnader av engångskaraktär.

**2008 års rörelseresultat (EBIT) före kostnader för omstruktureringsprogrammet (275 MSEK) och nedskrivning av goodwill (490 MSEK).

Latours innehav i Niscayah per 31 december 2009



Marknadsvärde, Mkr	414
Latours ägarandel av Niscayah	
– röstandel, %	12,3
– kapitalandel, %	7,7
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Carl Douglas, Anders Böös

NISCAYAH i korthet



Håkan Kirstein, ny VD den 1 mars 2010. Han efterträdde Juan Vallejo, som under tio år utvecklade företaget till att bli ett av de ledande i Europa.



Niscayah verkar i 14 europeiska länder och i USA, Hong Kong samt Australien. Kunderna finns inom bl a bank och finans, telekom, energi, bio-tech och fordon.

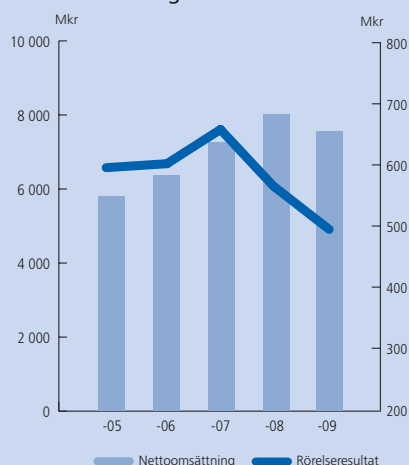
Styrelseordförande: Jorma Halonen

VD: Håkan Kirstein. Han efterträdde Juan Vallejo den 1 mars 2010.

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

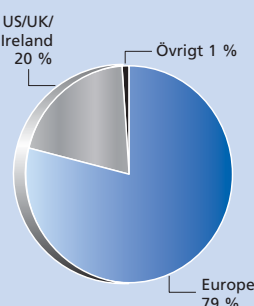
Ytterligare information finns på:
www.niscayah.com

Nettoomsättning¹⁾ och rörelseresultat¹⁾

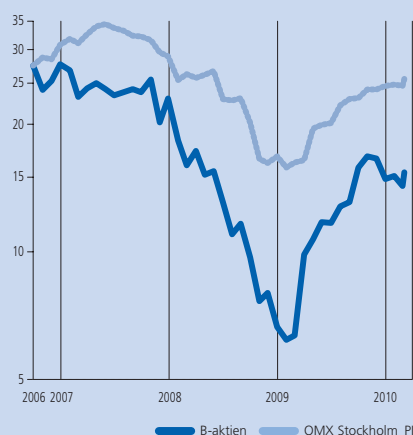


¹⁾ Bolaget bildades år 2006 genom avknoppning från Securitas. Uppgifterna för år 2005 och 2006 avser proforma.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Niscayah-aktien



Nyckeltal Niscayah

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	7 621	8 009
Rörelseresultat, Mkr	493	537
Rörelsemarginal, %	6,5	6,7
Resultat efter finansnetto, Mkr	460	-366
Resultat per aktie, kr	0,87	-1,21
Soliditet, %	34,0	28,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	0,30	0,30
Eget kapital per aktie, kr	5,63	5,30
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	5 421	2 428

¹⁾ Utdelning 2009 är föreslagen utdelning.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Säkl	8 642 600	4 437 500	13 080 100	3,6	17,5
Melker Schörling AB	4 500 000	20 963 847	25 463 847	7,0	12,7
Investment AB Latour	4 000 000	28 000 000	28 000 000	7,7	12,3
Swedbank Robur Fonder		28 613 604	28 613 604	7,8	5,5
SEB Investment Management		20 438 810	20 438 810	5,6	3,9
Didner & Gerge Fonder		14 052 807	14 052 807	3,8	2,7
Norska Staten		7 014 015	7 014 015	1,9	1,4
Manticore		6 482 061	6 482 061	1,8	1,2
Skandia		6 356 916	6 356 916	1,7	1,2
Handelsbanken		6 259 981	6 259 981	1,7	1,2
Övriga aktieägare	209 296 756	209 296 756	209 296 756	57,4	40,4
Summa	17 142 600	347 916 297	365 058 897	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



En kunskapsledare inom säkerhet

Securitas verksamhet handlar om säkerhet. Genom att fokusera på lösningar som är anpassade till den enskilda kundens behov skapar Securitas rätt förutsättningar för hållbar tillväxt och lönsamhet på alla marknader.

Securitas är en kunskapsledare inom säkerhet med djup insikt om kunderna och deras marknader. Företagets kärnverksamhet är säkerhetstjänster och de främsta verksamhetsgrenarna är specialiserad bevakning, mobila tjänster, larmövervakning samt konsulttjänster och säkerhetsutredningar.

Företaget, som har mer än 260 000 medarbetare, är verksamt i 40 länder i Nordamerika, Latinamerika, Europa, Asien, Mellanöstern och Afrika. 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 tillväxtregioner där den långsiktiga marknadstillväxten förväntas bli tvåsiffrig.

Skräddarsydda lösningar

Eftersom kunderna varierar i storlek och inriktning är säkerhetslösningarna lika många som antalet uppdrag. Securitas har gjort trenden mot ett alltmer komplext och fragmenterat samhälle till en marknadsfördel.

För att kunna leverera skräddarsydda lösningar är Securitas företagsorganisation både platt och vertikal till sin struktur. Företagets operativa verksamhet är geografiskt väl fördelad och decentraliserad för att vara nära kunderna. Dessutom finns det enheter som är inriktade på specifika kundsegment som till exempel petrokemisk industri, kollektivtrafik och detaljhandel.

Kunder inom en mängd olika 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

Den snabba välfärdsökningen i många utvecklingsländer och samhällets ökande komplexitet med ökande kostnader för störningar och behov av skydd är starka drivkrafter för en fortsatt god tillväxt i säkerhetsbranschen.

Förbättrat resultat under 2009

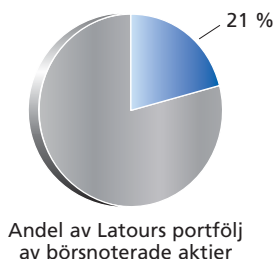
Securitas systematiska övergång till ökat fokus på lönsamhet har visat sig vara rätt väg i det rådande ekonomiska läget. Den kontinuerliga förbättringen av rörelsemarginalen avspeglas även i 2009 års resultat, precis som året dessförinnan. Securitas avser att fortsätta på den inslagna vägen att upprätthålla marginalerna samt att differentiera sig från konkurrenterna.

Det nuvarande ekonomiska klimatet har skapat ökade möjligheter till förvärv på mogna och nya marknader – 2009 har koncernen förvärvat 15 bolag med sammanlagt cirka 14 000 anställda och 1 300 Mkr i försäljning.

2009 i sammandrag

- Försäljning 62 667 (56 572) Mkr.
- Resultat före skatt 3 022 (2 617) Mkr.
- Nettoresultat, kvarvarande verksamheter, 2 118 (1 890) Mkr.
- Vinst per aktie, kvarvarande verksamheter, 5,80 (5,18) kronor.
- Föreslagen utdelning 3,00 (2,90) kronor per aktie.

Latours innehav i Securitas per 31 december 2009



Marknadsvärde, Mkr	1 898
Latours ägarandel av Securitas	
– röstandel, %	12,1
– kapitalandel, %	7,4
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Carl Douglas,
	Fredrik Palmstierna

SECURITAS i korthet



Vinsten per aktie ökade med 11 procent 2009 jämfört med 2008, tack vare ökat fokus på ökad lönsamhet och differentiering gentemot konkurrenterna.



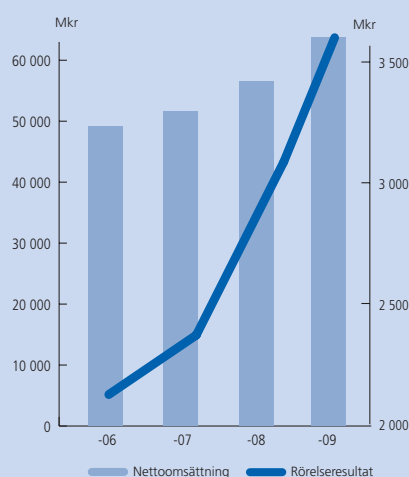
Ökad global närvaro. Securitas expanderar både på mogna och nya marknader och både genom organisk tillväxt och förvärv.

Styrelseordförande: Melker Schörling

VD: Alf Göransson

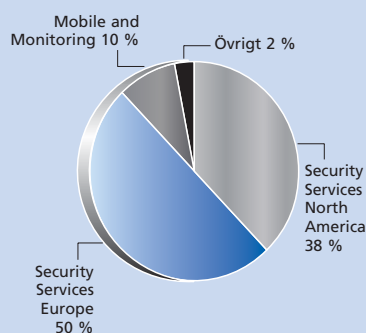
Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Large Cap, under kortnamnet SECU B. Securitas är börsnoterat sedan 1991.

Ytterligare information finns på:
www.securitas.com

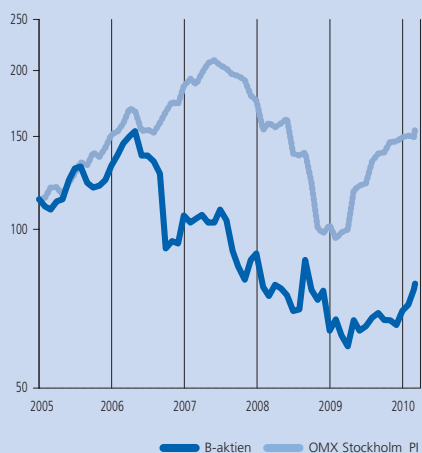
Nettoomsättning¹⁾ och rörelseresultat¹⁾

¹⁾ Avser kvarvarande verksamheter.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Securitas-aktien



Nyckeltal Securitas

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	62 667	56 572
Rörelseresultat, Mkr	3 612	3 087
Rörelsemarginal, %	5,8	5,5
Resultat efter finansnetto, Mkr	3 022	2 617
Resultat per aktie, kr	5,80	5,18
Soliditet, %	27,0	24,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,00	2,90
Eget kapital per aktie, kr	24,16	23,30
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	24 372	22 354

¹⁾ Utdelning 2009 är föreslagen utdelning.

Största ägare per 31 december 2009

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Säkl	8 642 600	4 000 000	12 642 600	3,5	17,4
Investment AB Latour	4 000 000	23 090 000	27 090 000	7,4	12,1
M Schörling, familj och bolag	4 500 000	16 008 700	20 508 700	5,6	11,8
Swedbank Robur Fonder		15 989 208	15 989 208	4,4	3,1
SEB Investment Management		12 587 138	12 587 138	3,5	2,4
Länsförsäkringar Fondförvaltning		11 103 414	11 103 414	3,0	2,1
HQ Fonder		8 646 700	8 646 700	2,4	1,7
Alecta		8 610 000	8 610 000	2,4	1,7
JP Morgan Chase Bank		8 578 594	8 578 594	2,4	1,7
Lannebo Fonder		8 522 600	8 522 600	2,3	1,6
Övriga aktieägare	230 779 943	230 779 943	230 779 943	63,1	44,4
Summa	17 142 600	347 916 297	365 058 897	100,0	100,0

Basert på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Bidrar till en hållbar samhällsutveckling

Sweco erbjuder kvalificerade konsulttjänster inom teknik, miljö och arkitektur. Med drygt 5 100 medarbetare är koncernen en av de större aktörerna i Europa och marknadsledande i Norden, Baltikum, Tjeckien och nordvästra Ryssland inom ett flertal områden.

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, ofta i tidiga skeden i kundens projekt. Swecos verksamhetsområden är: Arkitektur, Bygghuskonstruktion, Energisystem, Geografisk IT, Industri, Infrastruktur, Installation, Projektledning samt Vatten och miljö. Verksamheten bedrivs i sex affärsenheter: Sweco Sverige, Sweco Norge, Sweco Finland, Sweco centrala & östra Europa, Sweco Ryssland samt de gränsöverskridande industrikonsulterna Sweco Industry.

Internationell närvaro

Sedan det första utlandsuppdraget utfördes 1903 i Sankt Petersburg, Ryssland, har Sweco genomfört projekt i mer än 100 länder. Företaget har en omfattande projektexport och utför uppdrag i 80 länder över hela världen.

Sweco har egna bolag i tio länder och kontor på 87 orter i Europa och på ytterligare 15 orter i andra världsdelar. Swecos kunder finns inom ett stort antal marknadssegment, som tillverkningsindustri, processindustri, miljö,

energi, bygg och fastighet samt transport. De internationella kunderna utanför Norden är exempelvis industriföretag, entreprenörer, energibolag, regeringar eller statliga myndigheter.

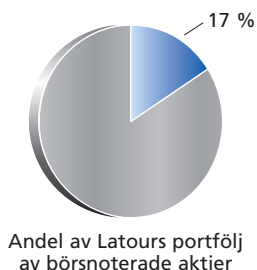
Stärkt finansiell ställning trots vikande marknad

2009 kännetecknades av en svag konjunktur när det gäller bygg- och industrirelaterade tjänster, framför allt i Finland och Baltikum. Samtidigt var efterfrågan generellt sett god för tjänster relaterade till miljö, energi och infrastruktur. Resursanpassningar genomfördes efterhand under 2009 på grund av den svaga konjunkturen.

2009 i sammandrag

- Nettoomsättningen uppgick till 5 339 (5 523) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 444 (596) Mkr.
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,3 (10,8) %.
- Resultatet före skatt uppgick till 444 (588) Mkr.
- Stark finansiell ställning, nettofordran uppgick till 419 (160) Mkr. Starkt kassaflöde från den operativa verksamheten som uppgick till 530 (557) Mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till 295 (403) Mkr och resultatet per aktie till 3,31 (4,68) kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 2,00 (2,00) kronor per aktie och en inlösen av aktier motsvarande 2,00 kronor per aktie.

Latours innehav i Sweco per 31 december 2009



Marknadsvärde, Mkr	1 522
Latours ägarandel av Sweco	
– röstandel, %	23,1
– kapitalandel, %	32,6
Styrelseledamöter med anknytning till Latour	Ingen representant vald

SWECO i korthet



Drivkrafterna talar för Sweco. Swecos produkter svarar väl upp mot långsiktiga drivkrafter som befolkningstillväxt, urbanisering och miljömedvetenhet.



I 25 år har Sweco delat ut Stora Energipriset. Det går till uppfinnare, forskare och fastighetsägare för tekniska idéer med bevisade energibesparingar i byggnader.

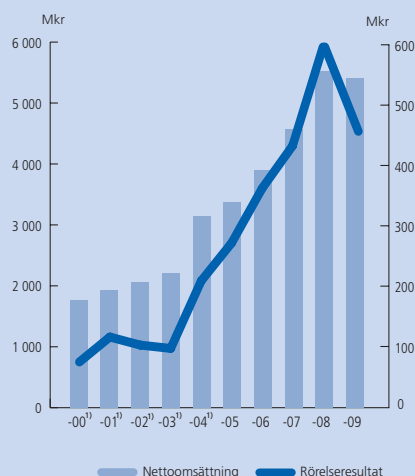
Styrelseordförande: Olle Nordström

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.

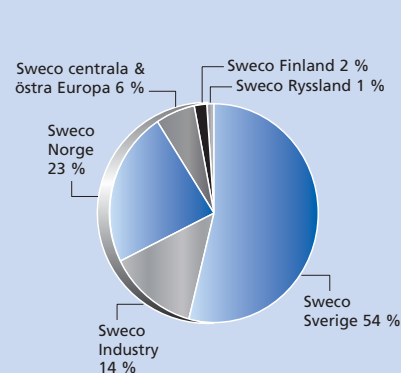
Ytterligare information finns på:
www.swecogroup.com

Nettoomsättning och rörelseresultat

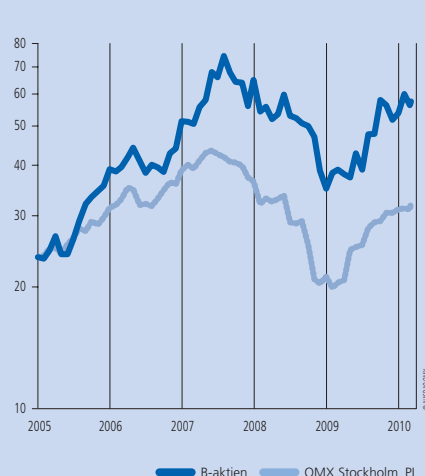


¹⁾ Åren före 2004 omfattas inte av IFRS utan redovisas enligt då gällande principer.

Omsättningens fördelning 2009



Kursutveckling Sweco-aktien



Nyckeltal Sweco

	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning, Mkr	5 339	5 523
Rörelseresultat, Mkr	444	596
Rörelsemarginal, %	8,3	10,8
Resultat efter finansnetto, Mkr	444	588
Resultat per aktie, kr	3,31	4,68
Soliditet, %	50,6	47,0
Utdelning per aktie, kr	2,00 ¹⁾	2,00
Eget kapital per aktie, kr	17,82	16,09
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	4 945	3 133

¹⁾ Utöver utdelning om 2 kr per aktie föreslår styrelsen en inlösen av aktier motsvarande 2 kr.

Största ägare per 31 december 2009 ¹⁾

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Fam G Nordström, familj och bolag	5 155 945	8 203 850	13 359 795	15,0	34,5
Investment AB Latour	1 222 760	27 775 000	28 997 760	32,6	23,1
Stiftelsen J. Gust. Richerts minne	1 749 150	63 311	1 812 461	2,0	10,1
SSB CL OMNIBUS		5 527 074	5 527 074	6,2	3,2
KAS Depository Trust Company		4 616 650	4 616 650	5,2	2,7
Swedbank Robur Fonder		3 133 774	3 133 774	3,5	1,8
Fam Kurt O Eriksson	147 207	795 883	943 090	1,1	1,3
Lannebo Fonder		1 942 000	1 942 000	2,2	1,1
Helge Ax:son Johnsons Stiftelse		1 150 000	1 150 000	1,3	0,7
Övriga aktieägare	1 114 013	26 346 420	27 460 433	30,9	21,5
Summa	9 389 075	79 553 962	88 943 037	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.



Årsredovisning 2009

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2009.

Innehåll:

Förvaltningsberättelse	54
Förslag till vinstdisposition	57
Kvartalsuppgifter	58
Koncernens resultaträkning	59
Koncernens balansräkning	60
Koncernens kassaflödesanalys	62
Förändring i koncernens eget kapital	63
Förändring av räntebärande nettoskuld	63
Moderbolagets resultaträkning	64
Moderbolagets balansräkning	65
Moderbolagets kassaflödesanalys	66
Förändring i moderbolagets eget kapital	66
Noter till de finansiella rapporterna	67
Revisionsberättelse	90

Förvaltningsberättelse

KONCERNEN

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag. Latours investeringar består dels av en helägd industri- och handelsrörelse indelad i sex affärsområden, dels av en börsportfölj som består av tio innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Från och med 2010 organiseras industri- och handelsrörelsen om till fyra affärsområden. Börsportföljen hade den 31 december 2009 ett marknadsvärde på 9,2 miljarder kronor. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 76 procent av börsportföljens värde.

Koncerngemensam verksamhet bedrivs i Latours dotterbolag Nordiska Industri AB och 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 2009 totalt genomförts tre förvärv. Vidare avyttrades ett bolag under året.

Under årets första kvartal förvärvade affärsområde Handverktyg Snickers franchisetagare i Storbritannien. Förvärvet ger möjlighet att bättra strukturera försäljningen av affärsområdets alla produkter i Storbritannien. Snickers Workwear är ett av Europas ledande varumärken inom yrkeskläder för hantverkare och finns representerat i 20 länder. Inom affärsområdet finns andra starka varumärken som Hultafors Tools och Wibe Ladders. Under andra kvartalet förvärvades vidare inom affärsområde Maskinhandel CNC Industriservice A/S i Vejle i Danmark. CNC är en av de större leverantörerna av industriellt underhåll och service i Danmark.

Under fjärde kvartalet förvärvade affärsområde Verkstadsteknik genom en nyemission 49 procent av aktierna i Pressmaster Holding AB som äger Pressmaster AB. Samtidigt förvärvades dessutom en option att under en treårsperiod köpa resterande 51 procent av aktierna som idag ägs av Albin Invest och ledande befattningshavare i bolaget. Pressmaster med säte i Älvdalen utvecklar, tillverkar och säljer professionella handverktyg för den internationella el- och elektronikmarknaden och har en årsomsättning på cirka 100 Mkr. Vidare avyttrade affärsområde Automotive under fjärde kvartalet samtliga aktier i HordaGruppen AB.

HordaGruppen omsatte cirka 90 Mkr under 2009 och redovisade till och med november en rörelseförlust om –30 Mkr.

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

Förändringar i börsportföljen

Börsportföljens värde ökade under 2010 med 45,6 procent samtidigt som jämförbart index (SIXRX) steg med 52,5 procent. Under året förvärvades ytterligare 252 579 aktier i HMS Networks och ägandet har därmed ökat till 14,2 procent av kapital och röster. Hela innehavet i OEM International samt 1 750 000 B-aktier i Sweco har sålts under det fjärde kvartalet. Efter försäljningen har ägandet i Sweco minskat till 32,6 procent av kapital samt 23,1 procent av röster.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

I början av januari förvärvade affärsområde Hydraulik brittiska Samwon Tech (Europe) Limited. Bolaget, med säte i Newton Aycliffe i nordöstra England, levererar ledningskomponenter till hydraulikapplikationer och är återförsäljare av SAMWON Tech Co Ltd, Koreas produkter på den europeiska marknaden. Bolaget betjänar främst internationella OEM-kunder och huvudmarknaden är Storbritannien som 2008 stod för ca 70 procent av omsättningen. Bolaget omsätter för närvarande cirka 1,7 miljoner GBP årligen.

I inledningen av 2010 avyttrades vidare Specma Automation med verksamhet i Laxå till Artech Automation AB. Specma Automation omsatte cirka 40 Mkr årligen och hade 25 anställda. Latour kommer fortsatt att bedriva automationsverksamhet genom dotterbolaget AVT Industri-teknik AB med säte i Alingsås.

I början av mars 2010 förvärvades 70 procent av aktierna i Komponenthuset A/S i Danmark till det nya affärsområdet Specma Group.

Fakturering och resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 664 (1 590) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 552 (1 458) Mkr, vilket motsvarar 4,21 (11,14) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 564 (264) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 176 (1 413) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 695 Mkr. Soliditeten var 81 (73) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i intresseföretagen var soliditeten 82 (75) procent.

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

Forsknings- och utvecklingskostnadernas relativa betydelse för koncernen har ökat, därför redovisas från och med denna rapport dessa kostnader på separat rad i resultaträkningen. Se vidare not 12.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 171 (203) Mkr. Härav avser 121 (126) Mkr maskiner och inventarier, 12 (18) Mkr fordon och 38 (59) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 10 (47) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 380 (882) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 98 (98) procent. Utdelningsintäkter har erhållits med 292 (320) Mkr.

Latouraktien

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2009 till 131 460 000, inklusive återköpta aktier. Under 2009 har inga egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 115 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 13 maj 2009 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Övriga upplysningar gällande aktien finns intagna på sidorna 10 och 11 samt i not 35.

Personal

Medeltalet anställda i koncernen var 3 048 (3 515), varav i utlandet 1 014 (774). 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 535 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 72 Mkr, härutöver sker valutaäkring 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 tio 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 såväl nybyggnation som 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 82 till 84.

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 2009 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande. Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 86,5 procent av bolagets röstandel och 78,8 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour Industrier 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 tre ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och två extra styrelsemöten. Styrelsen har varit fulltalig vid samtliga styrelsemöten. 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, budgets 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 2009 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. köpoptionsprogram) 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 2010.

Miljöpåverkan

Latourkoncernens helägda företag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i tre 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 2,75 (3,75) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 360,2 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 57.

UTSIKTER FÖR ÅR 2010

Konjunktunedgången har påverkat orderingången för Latours helägda verksamheter i väsentligt högre omfattning än någon kunde ana för ett år sedan. Den kraftiga nedgången har medfört att omfattande åtgärder vidtagits inom våra organisationer. Genomförda åtgärder innebär att vi står väl förberedda inför ett läge med fortsatt låg efterfrågan, samtidigt som det finns goda förutsättningar för ökad lönsamhet vid ett förbättrat konjunkturläge.

Den tuffa utvecklingen under 2009 förändrar inte Latours långsiktiga ambitioner. 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.

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 2010 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 3 795 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 3 793 Mkr.

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	3 313,7 Mkr
Årets resultat	<u>380,3 Mkr</u>
	3 694,0 Mkr

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 16 mars 2010 till 131 000 000, då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 2,75 kronor per aktie	
vilket blir sammanlagt	360,2 Mkr
I ny räkning överföres	<u>3 333,8 Mkr</u>
	3 694,0 Mkr

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2010-05-11 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 2010

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 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Kvartalsuppgifter

Mkr	Kv 1	Kv 2	2009 Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	2008 Kv 3	Kv 4	Helår
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	1 437	1 389	1 227	1 387	5 440	1 790	1 906	1 648	1 727	7 071
Kostnad för sålda varor	-1 033	-980	-783	-881	-3 677	-1 305	-1 343	-1 158	-1 248	-5 054
Bruttoresultat	404	409	444	506	1 763	485	563	490	479	2 017
Rörelsens kostnader mm	-335	-346	-343	-443	-1 467	-315	-392	-278	-361	-1 346
Rörelseresultat	69	63	101	63	296	170	171	212	118	671
Resultat från aktieförvaltningen, netto	46	317	4	64	431	609	213	23	-2	843
Resultat före finansiella poster	115	380	105	127	727	842	486	286	42	1 656
Finansnetto	-13	-12	-29	-9	-63	-29	-20	-18	-21	-88
Resultat efter finansiella poster	102	368	76	118	664	818	469	269	34	1 590
Skatter	-23	-20	-44	-25	-112	-41	-56	-37	2	-132
Årets resultat	79	348	32	93	552	777	413	232	36	1 458
NYCKELTAL										
Vinst per aktie	0,60 kr	2,65 kr	0,24 kr	0,72 kr	4,21 kr	5,93 kr	3,15 kr	1,77 kr	0,28 kr	11,14 kr
Periodens kassaflöde	-34	-12	106	114	296	534	-466	-84	114	98
Justerad soliditet	75%	78%	80%	82%	82%	76%	75%	75%	75%	75%
Justerat eget kapital	8 263	9 359	10 521	8 524	11 051	10 452	9 496	9 217	8 524	8 524
OMSÄTTNING										
Automotive	68	77	67	83	295	161	154	105	104	524
Handverktyg	252	248	253	299	1 052	288	325	280	320	1 213
Hydraulik	233	207	178	207	825	339	351	285	296	1 271
Luftbehandling	535	560	483	503	2 081	536	613	586	577	2 312
Maskinhandel	221	168	120	173	682	285	300	256	285	1 126
Verkstadsteknik	130	130	128	127	515	151	167	138	148	604
Övriga bolag och elimineringar	-2	-1	-2	-	-10	30	-4	-2	-3	21
	1 437	1 389	1 227	1 387	5 440	1 790	1 906	1 648	1 727	7 071
RÖRELSERESULTAT										
Automotive	-29	-18	-13	-6	-66	8	6	4	-10	8
Handverktyg	25	14	29	46	114	30	30	48	40	148
Hydraulik	-3	-11	-7	-7	-28	32	32	23	13	100
Luftbehandling	42	69	59	56	226	56	83	83	71	293
Maskinhandel	9	-8	-10	-5	-14	21	23	23	19	86
Verkstadsteknik	21	13	28	16	78	26	34	28	11	99
Elimineringar	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0
	65	59	86	100	310	173	208	209	144	734
Reavinster företagsförsäljning	-	2	-	-29	-27	0	-38	-7	0	-45
Övriga poster	4	2	15	-8	13	-3	1	10	-26	-18
	69	63	101	63	296	170	171	212	118	671
RÖRELSEMARGINAL, %										
Automotive	-42,9	-23,4	-19,4	-7,2	1,6	5,1	3,9	3,8	-9,6	1,6
Handverktyg	9,8	5,6	11,5	15,4	12,2	10,3	9,2	17,1	12,5	12,2
Hydraulik	-1,3	-5,3	-3,9	-3,4	7,9	9,5	9,1	8,1	4,4	7,9
Luftbehandling	7,9	12,3	12,2	11,1	12,7	10,5	13,5	14,2	12,3	12,7
Maskinhandel	4,2	-4,8	-8,3	-2,9	7,6	7,3	7,7	9,0	6,7	7,6
Verkstadsteknik	15,9	10,0	21,9	12,6	16,4	16,9	20,4	20,3	7,4	16,4
	4,5	4,2	7,0	7,2	5,7	9,8	10,9	12,7	8,3	10,4

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2009	2008
Nettoomsättning	3,4	5 440	7 071
Kostnad för sålda varor		-3 677	-4 996
Bruttoresultat		1 763	2 075
Försäljningskostnader		-1 088	-922
Administrationskostnader		-343	-375
Forskning- och utvecklingskostnader	12	-80	-68
Övriga rörelseintäkter	13	60	66
Övriga rörelsekostnader	13	-16	-105
Rörelseresultat	5-11	296	671
Resultat från andelar i intresseföretag	14	242	142
Resultat från aktieförvaltningen	15	189	843
Resultat före finansiella poster		727	1 656
Finansiella intäkter	16	6	22
Finansiella kostnader	17	-69	-88
Resultat efter finansiella poster		664	1 590
Skatter	18	-112	-132
Årets resultat		552	1 458
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		552	1 459
Minoritetsintressen		0	-1
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	35		
Före utspädning		4,21 kr	11,14 kr
Efter utspädning		4,21 kr	11,14 kr
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Mkr		2009	2008
Periodens resultat		552	1 458
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			
Periodens förändring av omräkningsreserv		-20	80
Periodens förändring av verkligt värde-reserv		2 005	-3 321
Periodens förändring av säkringsreserv		20	-33
Förändringar i intresseföretagens egna kapital		2	22
Övrigt		-7	6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		2 000	-3 246
Periodens totalresultat		2 552	-1 788
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		2 552	-1 787
Minoritetsintresse		0	-1

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2009	2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	19	1 020	987
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	20	272	269
Mark och markanläggningar	21	29	33
Maskiner	22	235	271
Inventarier	23	141	155
Pågående nyanläggningar och förskott	24	14	43
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	26	1 167	1 094
Börsaktier	27	6 960	5 048
Andra långfristiga värdepappersinnehav	28	7	7
Uppskjuten skattefordran	37	27	26
Andra långfristiga fordringar	29	67	17
		9 939	7 950
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>	30		
Råvaror och förnödenheter		183	217
Varor under tillverkning		54	69
Färdiga varor och handelsvaror		611	854
Förskott till leverantörer		8	9
<i>Börsaktier, handel</i>	31	45	152
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	32	817	1 067
Skattefordran		25	70
Övriga kortfristiga fordringar		43	96
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		54	59
<i>Likvida medel</i>	33	564	264
		2 404	2 857
Summa tillgångar		12 343	10 807

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2009	2008
EGET KAPITAL			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	35		
Aktiekapital		110	110
Återköpta egna aktier		–29	–29
Reserver		3 847	1 842
Balanserade vinstmedel		6 027	5 970
		9 955	7 893
<i>Minoritetsintressen</i>		1	1
Summa eget kapital		9 956	7 894
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Pensionsförpliktelser	36	144	140
Uppskjuten skatteskuld	37	94	118
Övriga avsättningar	38	20	17
Räntebärande skulder	39	56	24
Räntefria skulder	39	–	–
		314	299
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	40	1	28
Skulder till kreditinstitut	34	1 119	1 377
Förskott från kunder		20	53
Leverantörsskulder		405	522
Skatteskulder		54	28
Övriga avsättningar	38	11	7
Derivatinstrument	34	11	27
Övriga skulder		95	152
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41	357	420
		2 073	2 614
Summa skulder		2 387	2 913
Summa eget kapital och skulder		12 343	10 807
Ställda säkerheter	42	26	28
Eventualförpliktelser	43	55	61

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2009	2008
Rörelseresultat		296	671
Avskrivningar		177	165
Realisationsresultat		24	41
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-17	16
Betalad skatt		-60	-205
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		420	688
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		283	-111
Kundfordringar		250	130
Kortfristiga fordringar		60	-
Kortfristiga rörelseskulder		-309	-119
		284	-100
Kassaflöde från den löpande verksamheten		704	588
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	44	-28	-214
Försäljning av dotterföretag	45	0	42
Förvärv av anläggningstillgångar		-164	-179
Försäljning av anläggningstillgångar		45	6
Kassaflöde från investeringar		-147	-345
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		297	325
Förvaltningskostnader m.m.		-12	-9
Förändring av rörelsekapitalet		0	-9
Förvärv av börsaktier m.m.		-40	-285
Förvärv av aktier i intresseföretag		-12	-31
Försäljning av börsaktier		236	932
Försäljning av aktier i intresseföretag		92	-
Kassaflöde från aktieförvaltningen		561	923
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		1 118	1 166
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		6	22
Betald ränta		-56	-104
Nettoförändring av låneskuld		-282	-528
Lämnad utdelning		-491	-458
Utställda köpoptioner		1	-
Kassaflöde från finansiella betalningar		-822	-1 068
Förändring av likvida medel		296	98
Likvida medel vid årets början		264	152
Kursdifferens i likvida medel		4	14
Likvida medel vid årets slut	33	564	264

Förändring i koncernens eget kapital

	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets- intressen	Totalt
		Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Reserver	Balanserade vinstmedel		
Utgående eget kapital 2007-12-31		110	-29	5 116	4 942	1	10 140
Ingående balans 2008-01-01	35	110	-29	5 116	4 942	1	10 140
Summa totalresultat				-3 274	1 486		-1 788
Utdelningar					-458		-458
Utgående eget kapital 2008-12-31	35	110	-29	1 842	5 970	1	7 894
Ingående balans 2009-01-01	35	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	35	110	-29	3 847	6 027	1	9 956

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2009-01-01	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra för- ändringar	2009-12-31
Fordringar	17		45	-1	61
Likvida medel	264	300			564
Pensionsförpliktelser	-140			-4	-144
Långfristiga skulder	-24		-32		-56
Utnyttjad checkkredit	-28			27	-1
Kortfristiga skulder	-1 377		258		-1 119
Räntebärande nettoskuld	-1 288	300	271	22	-695

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2009	2008
Resultat från andelar i intresseföretag	14	131	-107
Resultat från aktieförvaltningen	15	257	995
Resultat före finansiella poster		388	888
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16	0	19
Räntekostnader och liknande resultatposter	17	-8	-25
Resultat efter finansiella poster		380	882
Skatter	18	-	-
Årets resultat		380	882

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2009	2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	25	241	241
Andelar i intresseföretag	26	660	621
Börsaktier	27	6 960	5 048
Andra långfristiga värdepappersinnehav	28	–	–
		7 861	5 910
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	0
Kassa och bank	33	6	6
		6	6
Summa tillgångar		7 867	5 916
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		110	110
Andra fonder		3 891	1 886
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		3 314	2 922
Årets resultat		380	882
		7 695	5 800
<i>Avsättningar</i>			
Pensionsförpliktelser		1	1
		1	1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		166	110
Övriga räntefria skulder		5	5
		171	115
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga skulder		–	–
		0	0
Summa eget kapital och skulder		7 867	5 916
<i>Ställda säkerheter</i>			
Ansvarsförbindelser	43	1 431	2 174

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2009	2008
Betald skatt		–	–
Kortfristiga rörelsefordringar		–1	–
Kortfristiga rörelseskulder		–	–3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–1	–3
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		292	319
Förvaltningskostnader m.m.		–5	0
Förvärv av börsaktier m.m.		–14	–156
Försäljning av börsaktier		170	802
Kassaflöde från aktieförvaltningen		443	965
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		442	962
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		0	19
Betald ränta		–8	–25
Nettoförändring av låneskuld		57	–501
Lämnad utdelning		–491	–458
Återköp av egna aktier	35	–	–
Kassaflöde från finansiella betalningar		–442	–965
Förändring av likvida medel		0	–3
Likvida medel vid årets början		6	9
Likvida medel vid årets slut	33	6	6

Förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Andra fonder		Balanserad vinst	Totalt
		Reservfond	Fond för verkligt värde		
Ingående balans 2008-01-01	110	96	5 109	3 380	8 695
Lämnad utdelning				–458	–458
Förändring verkligt värde-reserv			–3 319		–3 319
Årets resultat				882	882
Utgående balans 2008-12-31	110	96	1 790	3 804	5 800
Lämnad utdelning				–491	–491
Förändring verkligt värde-reserv			2 005		2 005
Utställda köpoptioner				1	1
Årets resultat				380	380
Utgående balans 2009-12-31	110	96	3 795	3 694	7 695

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 tio 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 OMX Stockholmsbörsen.

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna koncernredovisning den 16 mars 2010 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 11 maj 2010 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 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

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

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

Ändrade redovisningsprinciper

Nya redovisningsprinciper 2009

Från och med 2009 tillämpar Latour IFRS 8 Rörelsesegment vid redovisning av rörelsesegment. Implementeringen av IFRS 8 har inte inneburit någon ändring av antalet redovisade rörelsesegment eller presentationen av dessa. Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Införandet innebär bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt mot eget kapital numera redovisas i en separat rapport, Rapport över totalresultat, direkt efter resultaträkningen. Tillämpningen av IAS 1 har inte påverkat några värderingsprinciper. Från och med denna rapport redovisas Forsknings- och utvecklingskostnader som egen post i resultaträkningen. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper 2010

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, men har inte tillämpats i förtid:

IFRIC 17, "Distribution of non-cash assets to owners". Tolkningen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt. Denna tolkning ger vägledning om redovisning av överenskomelser enligt vilka ett företag delar ut saktillgångar till aktieägarna.

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.

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

IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar". Ändringen ger förtydliganden vid värdering till verkligt värde av en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv. 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 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.

Koncernredovisning

Dotterföretag

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

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att eget kapital, inklusive kapitalandel i de obeskattade reserver, som finns i dotterbolaget vid förvärvstillfället, elimineras i sin helhet. Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens egna kapital. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar och eventalförpliktelser, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

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

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

Intervinsten 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 infly-

tande 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.

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 försålda 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 uppdragsutgifterna 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 ränteintäkter och räntekostnader, utdelningsintäkter samt orealiserade och realiserade kursförluster och vinster.

Ränteintäkter 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 lånetid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna medel och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställs och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Lånekostnader

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

Varulager

Varulagren redovisas till det lägre av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde, där anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO-metoden eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFO. Värdet på färdiga varor och varor under tillverkning omfattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader. Separata inkursansavskrivningar görs. Vid bedömning av nettoförsäljningsvärden tas hänsyn till artiklarnas ålder och omsättningshastighet. Förändring mellan årets in- och utgående inkursansreserv påverkar i sin helhet rörelseresultatet.

Omräkning av utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan

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

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

Koncernföretag

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

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte 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 dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag.

Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. 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 prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

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 värdeminskning redovisat direkt mot eget kapital 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. Kategorier 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, se not 27). Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisat ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

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

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även målet för riskhanteringen och strategin för att vidta olika säkringsåtgärder. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både vid 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 hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen.

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

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

Säkring av nettoinvestering

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

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

Derivat som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning

Vissa derivatinstrument uppfyller inte villkoren för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Likvida medel

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

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

Inkomstskatter

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

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

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

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

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

I juridiska personer redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Uppskjuten skatt beräknas inte på temporära skillnader på andelar i dotterföretag och intresseföretag, där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av 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. Ränteutäkt är beskattningsbara medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla.

Kassaflödesanalys

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

Leasing

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

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i resultat- och balansräkningen när det föreligger rimlig säkerhet att man kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen och att bidragen med säkerhet kommer att erhållas. Bidragen periodiseras systematiskt på samma sätt och över

samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Bidrag som är hänförliga till investeringar i materiella anläggningstillgångar har reducerat tillgångarnas redovisade värde.

Avsättningar

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

Avsättningar för garantiåtaganden baseras på tidigare års faktiska kostnader.

Pensioner

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige 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 aktuarier. 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 36.

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.

Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet styrs och är organiserad i Industri- och handelsrörelsen samt Aktieförvaltningen. Industri- och handelsrörelsen är i sin tur uppdelad i sex 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 knutits till respektive segment. Ej allokerade poster utgörs framförallt av räntebärande tillgångar och skulder, ränteutäkt, räntekostnader, koncerngemensamma kostnader och skatter.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.2 innebär att moderbolaget ska följa IFRS/IAS så långt det är möjligt. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beror främst på Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och i vissa fall på särskilda skatteregler. I följande fall överensstämmer moderbolagets redovisningsprinciper inte med IFRS.

Ersättningar till anställda/förmånsbestämda planer

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

Not 3 Information om rörelsegränar

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

Mkr	Industri och handel							Aktieförvaltningen	Totalt
	Autotube	Handverktyg	Hydraulik	Luftbehandling	Maskinhandel	Verkstadsteknik	Övrigt ¹⁾		
INTÄKTER									
Extern försäljning	222	1 051	823	2 079	681	511	73		5 440
Intern försäljning	–	1	2	2	1	4	–		10
RESULTAT									
Rörelseresultat	–36	114	–28	226	–14	78	–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	199	942	598	969	384	423	86	8 163	11 764
Ofördelade tillgångar									579
Summa tillgångar									12 343
Skulder	56	151	143	406	119	110	66	1	1 052
Ofördelade skulder									1 335
Summa skulder									2 387
Investeringar i:									
materiella anläggningstillgångar	22	19	12	82	12	10	14	–	171
immateriella anläggningstillgångar	–	9	–	–	21	38	–	–	68
Avskrivningar	17	27	23	54	12	18	26	–	177

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2008-01-01 – 2008-12-31

Mkr	Industri och handel							Aktieförvaltningen	Totalt
	Autotube	Handverktyg	Hydraulik	Luftbehandling	Maskinhandel	Verkstadsteknik	Övrigt ¹⁾		
INTÄKTER									
Extern försäljning	524	1 213	1 262	2 310	1 125	602	35		7 071
Intern försäljning	–	–	9	2	1	2	–		14
RESULTAT									
Rörelseresultat	8	148	100	293	85	99	–62		671
Resultat från andelar i intresseföretag								142	142
Resultat från aktieförvaltningen								843	843
Finansiella intäkter									22
Finansiella kostnader									–88
Skatter									–132
Årets resultat									1 458
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR									
Tillgångar	334	1 079	713	1 054	531	479	131	6 298	10 619
Ofördelade tillgångar									188
Summa tillgångar									10 807
Skulder	76	167	186	440	218	157	67	1	1 312
Ofördelade skulder									1 601
Summa skulder									2 913
Investeringar i:									
materiella anläggningstillgångar	15	39	22	70	17	22	18	–	203
immateriella anläggningstillgångar	–	81	–	38	28	96	–	–	243
Avskrivningar	28	26	21	44	12	16	18	–	165

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 sex affärsområden, Autotube/Automotive, Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling, Maskinhandel och Verkstadsteknik.

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 fränsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

Not 4 Geografiska marknader

Försäljning fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2009	2008
Sverige	2 447	3 292
Norden exkl. Sverige	1 523	2 054
Europa exkl. Norden	1 214	1 560
Övriga marknader	256	165
Summa	5 440	7 071

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2009	2008
Sverige	11 101	9 088
Norden exkl. Sverige	652	967
Europa exkl. Norden	537	695
Övriga marknader	53	57
Summa	12 343	10 807

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2009	2008
Sverige	214	205
Norden exkl. Sverige	9	96
Europa exkl. Norden	13	136
Övriga marknader	3	9
Summa	239	446

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 115 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen. Vid årsstämman den 13 maj 2009 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 1 297 (1 332) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget. På balansdagen fanns inga väsentliga fordringar eller skulder till intressebolag eller andra närstående parter.

Not 9 Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2009	2008
	Löner och andra ersättningar	Löner och andra ersättningar
	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	1	1
Dotterbolag	1 117	1 200
Koncernen	1 118	1 201

Av koncernens pensionskostnader avser 12 (11) Mkr styrelser och verkställande direktörer.

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

	2009	2008
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Styrelse och VD (varav tantiem)
	Övriga anställda	Övriga anställda
<i>Moderbolaget</i>		
Sverige	1 (0)	1 (0)
<i>Dotterföretag</i>		
Sverige	28 (4)	33 (7)
Danmark	9 (0)	7 (1)
Finland	6 (0)	8 (2)
Norge	4 (1)	4 (1)
Tyskland	5 (0)	2 (0)
Storbritannien	5 (1)	2 (0)
Övriga länder	21 (3)	16 (4)
Koncernen totalt	79 (9)	73 (15)

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

Forts.

Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag

KONCERNEN	2009	2008
Förändring i lager	2 617	3 428
Ersättning till anställda	1 502	1 651
Avskrivningar	177	165
Övriga kostnader	908	1 222
Summa	5 204	6 466

Not 7 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2009	2008
Nettoomsättning	–6	13
Kostnad för sålda varor	–6	–4
Försäljningskostnader	–1	–
Övriga rörelseintäkter	1	12
Övriga rörelsekostnader	–1	–2
Summa	–13	19

Not 8 Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2009	2008
<i>PricewaterhouseCoopers</i>		
Revisionsuppdraget	4	4
Övriga uppdrag	1	1
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdraget	2	2
Övriga uppdrag	1	0
Summa	8	7

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget till 66 (142) tkr och för övriga uppdrag till 25 (0) tkr.

Not 9 forts.

Ersättning till ledande befattningshavare

Principer

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

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

Den rörliga ersättningen till verkställande direktören baseras på under året uppnådda mål och var under 2009 maximerad till 61 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	2 796	850	270	847	4 763
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	11 095	1 499	587	4 022	17 203

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 175 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser bostads- och bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 30 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0–60 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 115 000 av totalt 460 000 återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Optionspremien för de under 2009 utställda optionerna uppgick till 7,60 kronor per köpoption och lösenpriset per aktie uppgår till 93,40 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.

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	2009		2008	
	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	2009		2008	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	–	–	–	–
DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige ¹⁾	1 999	80%	2 501	78%
Finland	199	81%	221	82%
Rumänien	106	37%	130	32%
Danmark	108	56%	110	75%
Norge	87	69%	93	33%
Storbritannien	154	56%	143	55%
Tyskland	47	62%	49	55%
Övriga länder	256	61%	268	46%
Totalt i dotterföretag	2 956	74%	3 515	72%
Totalt	2 956	74%	3 515	72%

VERKSAMHETSOMRÅDEN	2009	2008
Industri- och handelsrörelsen ¹⁾	2 955	3 513
Aktieförvaltningen	1	2
Totalt	2 956	3 515

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

Not 10 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 17 (17) och på materiella anläggningstillgångar till 160 (148). Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

KONCERNEN	2009	2008
<i>Varumärken, licenser</i>		
Kostnad för sålda varor	12	12
Försäljningskostnader	3	3
Administrationskostnader	2	2
Summa	17	17
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	9	9
Försäljningskostnader	3	2
Administrationskostnader	4	1
Övriga rörelsekostnader	–	4
Summa	16	16
<i>Mark och markanläggningar</i>		
Kostnad för sålda varor	0	0
Summa	0	0
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	82	73
Försäljningskostnader	1	2
Administrationskostnader	1	1
Övriga rörelsekostnader	0	1
Summa	84	77
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	23	21
Försäljningskostnader	18	13
Administrationskostnader	19	8
Övriga rörelsekostnader	0	13
Summa	60	55
Summa avskrivningar	177	165

Not 11 Operationell leasing

Leasingkostnader avseende lokalyr, maskiner, datorer och kontorsutrustning uppgår för koncernen till 50 (53).

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

År	Framtida minimileaseavgifter
2010	38
2011–2014	68
2015–	14
Totalt	120

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

Utleasade anläggningstillgångar	Maskiner
Akkumulerade anskaffningsvärden	2
Akkumulerade avskrivningar	–1
Planenligt restvärde	1
Årets avskrivningar	–1

Not 12 Forsknings- och utvecklingskostnader

Fou-kostnadernas relativa betydelse i koncernen har ökat, därför redovisas de från och med denna rapport som egen post i resultaträkningen. 2008 års resultatposter här som jämförelse justerats enligt följande:

	Tidigare redovisning	Justering	Ny redovisning
Kostnad för sålda varor	–5 054	58	–4 996
Försäljningskostnader	–922	0	–922
Administrationskostnader	–385	10	–375
Forskning- och utvecklingskostnader	0	–68	–68

Not 13 Rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter

KONCERNEN	2009	2008
Realisationsresultat vid försäljningar	2	1
Hysesintäkter	2	8
Värdering terminskontrakt	17	–
Valutakursdifferenser	1	14
Övriga intäkter	38	43
Summa	60	66

Övriga rörelsekostnader

KONCERNEN	2009	2008
Avskrivningar	–15	–18
Realisationsresultat vid försäljningar	–29	–45
Kostnader fastighetsförvaltning	–11	–25
Värdering terminskontrakt	–	–12
Övriga kostnader	39	–5
Summa	–16	–105

Not 14 Resultat från andelar i intresseföretag

	2009	2008
Andel i årets resultat efter skatt	129	225
Avskrivning på övervärden	–3	–3
Nedskrivning/återförd nedskrivning	48	–130
Kapitalförändringar, netto	11	50
Resultat vid försäljning av andelar	57	–
Summa	242	142

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2009	2008
AB Fagerhult	21	55
Sweco AB	170	194
Nederman Holding AB	51	–107
Summa	242	142

Not 15 Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2009	2008
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	200	233
Realisationsresultat vid försäljningar	-30	643
Övriga intäkter	-	5
	170	881
<i>Resultat från omsättningstillgångar</i>		
Utdelningar	5	5
Realisationsresultat	10	-1
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	17	-29
	32	-25
Förvaltningskostnader	-13	-13
Summa aktieförvaltningen	189	843
MODERBOLAGET	2009	2008
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	292	320
Realisationsresultat vid försäljningar	-30	675
Övriga intäkter	-	5
	262	1 000
Förvaltningskostnader	-5	-5
Summa aktieförvaltningen	257	995

Not 16 Finansiella intäkter

KONCERNEN	2009	2008
Intäktsräntor	4	13
Kursvinster	-	7
Övriga finansiella intäkter	2	2
Summa	6	22
MODERBOLAGET	2009	2008
Ränteintäkter från koncernföretag	-	18
Övriga ränteintäkter	0	1
Summa ränteintäkter	0	19

Not 17 Finansiella kostnader

KONCERNEN	2009	2008
PRi-räntor	-6	-6
Övriga kostnadsräntor	-53	-77
Kursförluster	-10	-
Övriga finansiella kostnader	0	-5
Summa	-69	-88
MODERBOLAGET	2009	2008
Räntekostnader till koncernföretag	-8	-25
Summa	-8	-25

Not 18 Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2009	2008
Aktuell skattekostnad för perioden	-130	-130
<i>Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader</i>		
Uppskjuten skatteintäkt	31	19
Uppskjuten skattekostnad	-13	-21
Summa	-112	-132

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2009	2008
Resultat före skatt	664	1 590
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	-175	-445
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolag	100	247
Effekt av intresseföretagsredovisningen	5	15
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	-14	17
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-13	-14
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	20	44
Skatteeffekt på övrigt	-35	4
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-112	-132

MODERBOLAGET	2009	2008
Resultat före skatt	380	882
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	-100	-247
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolag	100	247
Skattefri utdelning från dotterföretag	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 26,3 procent. Föregående år var skattesatsen 28 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 19 Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN	Goodwill	Varumärken, licenser	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2008-01-01	661	101	762
ngående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	0	7	7
Årets förvärv	219	17	236
Årets försäljning	-4	0	-4
Omräkningsdifferens	37	3	40
Utgående balans 2008-12-31	913	128	1 041
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
Akkumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2008-01-01	0	-36	-36
Årets avskrivningar	-	-17	-17
Utgående balans 2008-12-31	0	-53	-53
Ingående balans 2009-01-01	0	-53	-53
Årets avskrivningar	-	-17	-17
Utgående balans 2009-12-31	0	-70	-70
Akkumulerade nedskrivningar			
Ingående balans 2008-01-01	-1	0	-1
Årets nedskrivning	-	-	-
Utgående balans 2008-12-31	-1	0	-1
Ingående balans 2009-01-01	-1	0	-1
Årets nedskrivning	-	-	-
Utgående balans 2009-12-31	-1	0	-1
Bokfört värde	962	58	1 020
Redovisade värden			
Per 2008-01-01	660	65	725
Per 2008-12-31	912	75	987
Per 2009-01-01	912	75	987
Per 2009-12-31	962	58	1 020

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 10.

All goodwill är hänförlig till segmentet Industri- och handelsrörelsen. Efter prövning av goodwill har, för 2009, inget nedskrivningsbehov identifierats.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

Koncernens goodwillposter fördelar sig i storleksordning enligt nedan. 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
Automotive	39
Handverktyg	378
Hydraulik	129
Luftbehandling	171
Maskinhandel	75
Verkstadsteknik	170
	962

Nedan redovisas antaganden för vissa väsentliga goodwillposter

	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos)	Marginal antagande (prognos)
Snickers Workwear AB	279	3-12 %	10-13 %
Swegon Ilto	124	3-12 %	8-10 %
JMS Systemhydraulik	87	0-4 %	10 %

	Tillväxt antagande (terminal)	Marginal antagande (terminal)
Snickers Workwear AB	3 %	13 %
Swegon Ilto	3 %	10 %
JMS Systemhydraulik	3 %	10 %

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 10,35
Valutakurs DKK 1,392
Valutakurs NOK 1,243
Valutakurs GBP 11,49

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 20 Byggnader

KONCERNEN	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	520	467
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	32
Inköp	38	30
Försäljningar och utrangeringar	–21	–25
Omklassificeringar	0	1
Omräkningsdifferenser	–8	15
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>529</i>	<i>520</i>
Ingående avskrivningar	–231	–209
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–	–9
Försäljningar och utrangeringar	9	9
Årets avskrivningar	–18	–16
Omklassificeringar	0	–
Omräkningsdifferenser	3	–6
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–237</i>	<i>–231</i>
Ingående nedskrivningar	–20	–20
Årets nedskrivningar	–	–
Försäljningar och återföringar	–	–
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>–20</i>	<i>–20</i>
Bokfört värde	272	269
Bokfört värde fastigheter i Sverige	192	179
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	184	190

Årets avskrivningar se not 10.

Not 21 Mark och markanläggningar

KONCERNEN	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	38	38
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	1
Inköp	–	5
Försäljningar och utrangeringar	–3	–6
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>35</i>	<i>38</i>
Ingående avskrivningar	–5	–5
Årets avskrivningar	–	0
Omräkningsdifferenser	–1	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–6</i>	<i>–5</i>
Bokfört värde	29	33
Bokfört värde fastigheter i Sverige	24	28
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	33	35

Årets avskrivningar se not 10.

Not 22 Maskiner

KONCERNEN	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	922	1 033
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	3	42
Inköp	70	58
Försäljningar och utrangeringar	–80	–197
Omklassificeringar	–8	–17
Omräkningsdifferenser	–3	3
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>904</i>	<i>922</i>
Ingående avskrivningar	–651	–735
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–3	–31
Försäljningar och utrangeringar	59	176
Årets avskrivningar	–83	–77
Omklassificeringar	7	17
Omräkningsdifferenser	2	–1
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–669</i>	<i>–651</i>
Bokfört värde	235	271

Årets avskrivningar se not 10.

Not 23 Inventarier

KONCERNEN	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	523	462
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	16	37
Inköp	55	63
Försäljningar och utrangeringar	–80	–64
Omklassificeringar	7	18
Omräkningsdifferenser	–1	7
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>520</i>	<i>523</i>
Ingående avskrivningar	–368	–319
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–8	–25
Försäljningar och utrangeringar	62	51
Årets avskrivningar	–58	–55
Omklassificeringar	–7	–16
Omräkningsdifferenser	0	–4
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–379</i>	<i>–368</i>
Bokfört värde	141	155

Årets avskrivningar se not 10.

Not 24 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	43	18
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	3
Under året nedlagda kostnader	7	44
Omklassificeringar	–36	–22
Bokfört värde	14	43

Under 2009 färdigställdes bl a en större lagerbyggnad till ett värde av 32 Mkr. Några större kontrakterade investeringar i anläggningstillgångar för 2010 finns inte.

Not 25 Andelar i dotterföretag

	2009	2008
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 Industrier AB	556649-8647	Göteborg	400 000	100	49
Autotube AB	556099-2041	Varberg	500 000	100	
Hultafor AB	556023-7793	Bollebygd	30 000	100	
Hultafor Group Finland	0664406-9	Finland	100	100	
Hultafor Group Norge AS	983513328	Norge	1 000	100	
Hultafor Group Danmark AS	14252533	Danmark	500 000	100	
Hultafor UMI S.R.L.	J32/572/22.11.1996	Rumänien	78 661	100	
Fisco Tools Ltd	755735	Storbritannien	200 000	100	
Hultafor Group Sverige	556113-7760	Bollebygd	1 000	100	
Snickers Workwear AB	556365-0752	Sollentuna	349 873	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	
Hultafor Group Germany	147860778	Tyskland	50 000	100	
Specma Hydraulic 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	
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	
KB Kardanen 7	916634-4516	Vara	1	100	
Swegon Ltd	1529960	England	50 000	100	
Swegon S.á.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 Hungaria Kft.	04-09-079209	Ungern	12 000	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 OY	1615732-8	Finland	1 000	100	
AB Sigfrid Stenberg	556017-2099	Nässjö	800 000	100	
Carstens AB	556059-6776	Bankeryd	18 500	100	
Rolf Willstrand AB	556692-4782	Jönköping	1 000	100	
KB Backen Västergård 1:141	916634-4490	Bankeryd	1	100	
Flextek AS	17951831	Danmark	20 000	100	
Granaths Hårdmetal AS	182650	Danmark	2 550	100	
CNC AS	12858442	Danmark	200	100	
CNC Industriservice AS	18239302	Danmark	510	100	
CNC Industriservice Öst ApS	10040361	Danmark	160	100	
CNC Industriservice Norge AS	990135967	Norge	500	100	
Machine Trading Team OY	1032222-2	Finland	100	100	
MaskinCentrum i Örnköldsvik AB	556578-8303	Örnköldsvik	8 200	100	
Woodtechnique Finland OY	745.813	Finland	510	100	
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	
CB Chuckbolaget International AB	556327-8232	Hässleholm	1 000	100	
Bergmans Chuck AB	556059-1736	Hässleholm	1 200	100	

Forts.

Not 25 forts.

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Specma AB	556018-9754	Göteborg	100 000	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	
Brickpack AB	556194-2615	Laholm	200	100	
Nord-Lock AB	556137-1054	Åre	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	
KLT Fastighets KB	969674-4250	Alingsås	1	100	
FOV Fodervävnader i Borås AB	556057-3460	Göteborg	60 000	100	
Marifa Polska Sp.z.o.o.	RHB 2994	Polen	1 000	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	
Summa bokfört värde					241

Mindre dotterföretag som saknar verksamhet ingår ej i ovanstående specifikation.

Not 26 Andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2009	2008	MODERBOLAGET	2009	2008
Ingående bokfört värde	1 094	987	Ingående bokfört värde	621	701
Anskaffningar under året	12	30	Anskaffningar under året	–	27
Sålt under året	–35	–	Sålt under året	–9	–
Årets resultatandel efter skatt	129	225	Nedskrivning	48	–107
Utspädningseffekt	11	50	Utgående värde	660	621
Erhållen utdelning	–92	–87			
Avskrivning på övervärden	–3	–3			
Nedskrivning/återförd nedskrivning	48	–130			
Kapitalförändringar, netto	3	22			
Utgående värde	1 167	1 094			

	Antal aktier	Justerat EK ¹⁾	Bokfört värde	Börsvärde	Anskaffningsvärde	Förvärvs-goodwill
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo)	4 106 800	234	340	515	296	69
Nederman Holding AB (Org nr 556576-4205. Säte Helsingborg)	3 100 000	136	202	206	206	66
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)	28 997 760	520	607	1 522	192	87
Övriga mindre innehav		–	18	–	18	–
		890	1 167	2 243	712	222

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

Koncernens andel i intresseföretagen:

2008	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Kapitalandel %	Röstandel %
AB Fagerhult	560	330	902	60	33	33
Nederman Holding AB	280	140	337	23	26	26
Sweco AB	1 063	564	1 948	142	35	24
2009						
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

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 82 (130) Mkr i koncernen och med 59 (107) Mkr i moderbolaget.

Not 27 Börsaktier

KONCERNEN	2009	2008	MODERBOLAGET	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	3 260	3 228	Ingående anskaffningsvärde	3 257	3 228
Inköp	14	132	Inköp	14	129
Försäljningar	-107	-100	Försäljningar	-107	-100
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>3 167</i>	<i>3 260</i>	<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>3 164</i>	<i>3 257</i>
Ingående verkligt värde-reserv	1 788	5 054	Ingående verkligt värde-reserv	1 791	5 054
Avyttring, redovisad i resultaträkningen	28	-596	Avyttring, redovisad i resultaträkningen	28	-596
Omvärdering förld till eget kapital	1 977	-2 670	Omvärdering förld till eget kapital	1 977	-2 667
<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>3 793</i>	<i>1 788</i>	<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>3 796</i>	<i>1 791</i>
Bokfört värde	6 960	5 048	Bokfört värde	6 960	5 048

BÖRSPORTFÖLJEN		Börsvärde	Börskurs ¹⁾	Anskaffnings-	Röstandel	Kapitalandel
Aktie	Antal	Mkr	kr	värde Mkr	%	%
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	929	138	786		
Assa Abloy B	19 000 000	2 616	138	414	16,1	7,0
Elanders	2 210 000	76	34	397	14,7	22,6
HMS Networks	1 582 579	93	59	110 ⁵⁾	14,2	14,2
Loomis A ²⁾	800 000	63	78	10		
Loomis B	4 618 000	361	78	55	12,1	7,4
Munters	10 950 000	510	47	631	14,8	14,8
Niscayah Group A ²⁾	4 000 000	59	15	87		
Niscayah Group B	24 000 000	355	15	93	12,3	7,7
Securitas A ²⁾	4 000 000	280	70	309		
Securitas B	23 090 000	1 618	70	275	12,1	7,4
Totalt		6 960		3 167		
Intresseföretag i börsportföljen (se not 26)						
Fagerhult ⁴⁾	4 106 800	515	126	296	32,6	32,6
Nederman	3 100 000	206	67	265	26,5	26,5
Sweco A	1 222 760	64	53	8		
Sweco B ^{3) 6)}	27 775 000	1 458	53	149	23,1	32,6
Totalt inklusive intresseföretag		9 203		3 885		

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 2009 utlånade.⁵⁾ Anskaffningsvärdet i moderbolaget uppgår till 107 Mkr.⁶⁾ A-aktien i Sweco är noterad men på grund av begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.

Not 28 Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERNEN	2009	2008	MODERBOLAGET	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	7	44	Ingående anskaffningsvärde	0	38
Inköp	1	2	Försäljningar	-	-38
Försäljningar	-1	-39	<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>7</i>	<i>7</i>			
Ingående verkligt värde-reserv	0	57	Ingående verkligt värde-reserv	0	57
Avyttring, redovisad i resultaträkning	-	-57	Avyttring, redovisad i resultaträkningen	-	-57
Årets förändring	-	-	Årets förändring	-	-
<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ingående nedskrivningar	0	-13	Ingående nedskrivningar	0	-13
Årets nedskrivningar	-	-	Årets nedskrivningar	-	-
Försäljningar	0	13	Försäljning	-	13
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Bokfört värde	7	7	Bokfört värde	0	0
Övriga innehav	7	7			
Bokfört värde	7	7			

Övriga innehav omfattar huvudsakligen andelar i Oxeon AB med ett bokfört värde på 7 Mkr.

Not 29 Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	17	13
Årets ökning	56	10
Årets minskning	-6	-6
Omklassificering	-	-
Bokfört värde	67	17

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 0 procent och en genomsnittlig löptid på 6 år.

Not 30 Varulager

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

Varulagrets värdering:	2009	2008
<i>Till nettoförsäljningsvärde</i>		
Råvaror och förnödenheter	-	-
Varor under tillverkning	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	-	1
Pågående arbete	-	-
<i>Till anskaffningsvärde</i>		
Råvaror och förnödenheter	183	217
Varor under tillverkning	54	69
Färdiga varor och handelsvaror	611	853
Pågående arbete	-	-
	848	1 140

Not 31 Börsaktier, handel

KONCERNEN	2009	2008
Bokfört värde vid årets början	152	193
Årets anskaffningar	25	125
Försäljningar till verkligt anskaffningsvärde	-149	-106
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	17	-60
Bokfört värde vid årets slut	45	152

KONCERNEN	Antal	Ansk.- värde	Bokfört värde	Markn. värde
Fagerhult	32 000	5	4	4
IFS B	45 300	4	3	3
Securitas B	500 000	35	35	35
Övriga aktier och andelar		5	3	3
		49	45	45

Not 32 Kundfordringar

KONCERNEN	2009	2008
Nominellt värde	836	1 081
Reservering för osäkra fordringar	-19	-14
Kundfordringar – netto	817	1 067
Reserv för osäkra fordringar		
Ingående reserv	-14	-12
Årets reservering för osäkra fordringar	-6	-10
Konstaterade förluster under året	1	8
Återförda outnyttjade belopp	1	0
Valutakursdifferenser	0	0
Övrigt	-1	0
	-19	-14

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	650
Förfallna fordringar som per den 31 december 2009 ej är nedskrivna	
Förfallna mindre än 3 mån	152
Förfallna 3 till 6 månader	10
Förfallna mer än 6 månader	5
	817

Not 33 Likvida medel

De likvida medlen består till 564 (264) 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 34 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Säkringsredovisning

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

Bokfört värde och verkligt värde för 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. Valutaswappar och 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 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		Summa redo- visat värde	Verkligt värde
		Innehav för handel	Andra tillgångar		Innehav för handel	Andra skulder		
<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 ³⁾				564	564
Totalt	6 967	45	564	927	0	0	8 503	8 503
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga lån						56 ³⁾	56	56
Checkräkningskredit						1 ³⁾	1	1
Kortfristiga lån						1 119 ³⁾	1 119	1 119
Leverantörsskulder						405 ³⁾	405	405
Övriga skulder						95 ³⁾	95	95
Orealiserat resultat valutaderivat						11 ²⁾	11	11
Totalt						11	1 676	1 687

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

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.

Koncernen 2008	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Summa redo- visat värde	Verkligt värde
		Innehav för handel	Andra tillgångar		Innehav för handel	Andra skulder		
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Börsaktier, förvaltning	5 048 ¹⁾						5 048	5 048
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7 ²⁾						7	7
Andra långfristiga fordringar				17 ³⁾			17	17
Börsaktier, handel		152 ¹⁾					152	152
Kundfordringar				1 067 ³⁾			1 067	1 067
Övriga kortfristiga fordringar				96 ³⁾			96	96
Likvida medel			264 ³⁾				264	264
Totalt	5 055	152	264	1 180	0	0	6 651	6 651
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga lån						24 ³⁾	24	24
Checkräkningskredit						28 ³⁾	28	28
Kortfristiga lån						1 377 ³⁾	1 377	1 377
Leverantörsskulder						522 ³⁾	522	522
Övriga skulder						190 ³⁾	190	152
Orealiserat resultat valutaderivat						27 ²⁾	27	27
Totalt						27	2 141	2 130

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

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.

Forts.

Not 34 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 hänför sig till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänför sig till nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor.

Transaktionsexponering

Koncernens målsättning avseende transaktionsrisken är att säkra 50 procent av kommande 12-månaders budgeterade in- och utflöden. Resultateffekten av valutasäkringar, som redovisas i rörelseresultatet, uppgick till 17 (–12) Mkr.

Nettavalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta (belopp i MSEK)	2009	2008
NOK	251	242
DKK	1	–23
GBP	87	–9
USD	–115	–270
EUR	128	–79
Totalt	352	–139

+ = nettoinlöfte, – = nettoutlöfte

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2009 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats negativt med 4 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Per den 31 december 2009 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

Belopp i MSEK	2010	2011	2012	2013	Totalt
Sälj EUR	172	42	48	–	262
Sälj NOK	123				123
Sälj DKK	49	15	14	1	79
Sälj GBP	26				26
Sälj USD	11				11
Sälj CHF	14				14
Sälj PLN	20				20
<i>Sälj totalt</i>	<i>415</i>	<i>57</i>	<i>62</i>	<i>1</i>	<i>535</i>
Köp EUR	–8	–			–8
Köp USD	–64				–64
<i>Köp totalt</i>	<i>–72</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>–72</i>
Netto	343	57	62	1	463

Värderingen av valutaterminskontrakt till verkligt värde utgör ett derivatinstrument och uppgår till –11 (–27) 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 20 (–33) Mkr. Beloppet redovisas i balansposten Andra reserver i eget kapital.

De utländska dotterföretagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

Valuta	2009		2008	
	Belopp i MSEK	%	Belopp i MSEK	%
EUR	293	45	297	46
DKK	104	16	125	19
NOK	127	20	85	13
USD	13	2	20	3
GBP	53	8	54	8
RON	15	2	14	2
CHF	18	3	13	2
LVL	10	2	10	2
PLN	5	1	10	2
Övriga	11	2	14	2
Totalt	649	100	642	100

Årets kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till –20 (80) Mkr och redovisas i balansposten Andra reserver i eget kapital.

Finansieringsrisk

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

Kortfristiga rörelsekrediter	811
Beviljade krediter t o m 2012	1 065
Beviljade krediter t o m 2013	1 035
Beviljade krediter t o m 2014	500
Totalt	3 411

Koncernens finansiella nettoskuld exklusive innehav i aktier och andra värdepapper uppgick den 31 december 2009 till 696 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 nettolåneskuden ej får överstiga en bestämd nivå i förhållande till det noterade marknadsvärdet av koncernens börsnoterade värdepapper. Även om koncernens kreditramar vore utnyttjade till fullo per 2009-12-31 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 2009 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:

	2009		2008	
	%	Skuld (MSEK)	%	Skuld (MSEK)
Långfristig upplåning SEK	–	17	–	–
Långfristig upplåning JPY	–	–	2,4	3
Långfristig upplåning EUR	–	34	–	–
Långfristig upplåning DKK	5,7	5	6,4	6
	0,5	56	5,1	9
Kortfristig upplåning SEK	2,7	865	3,7	1 114
Kortfristig upplåning DKK	1,8	14	4,0	5
Kortfristig upplåning EUR	2,4	233	3,7	258
Kortfristig upplåning CNY	4,5	6	–	–
	3,4	1 118	3,4	1 377

Kreditrisk

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

Forts.

Not 34 forts.

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras antingen som finansiella instrument som kan säljas eller som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Prisrisk på aktier omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den största risken i Latours verksamhet och finns huvudsakligen i värderingen av portföljbolagen. 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 35 Eget kapital

Reserver

KONCERNEN	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Verkligt värdereserv	Summa
Ingående balans 2008-01-01	-5	12	5 109	5 116
Årets omräkningsdifferenser		80		80
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			-2 670	-2 670
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring			-653	-653
Säkring av nettoinvestering	-33			-33
Övrigt			2	2
Utgående andra reserver 2008-12-31	-38	92	1 788	1 842
Ingående balans 2009-01-01	-38	92	1 788	1 842
Årets omräkningsdifferenser		-20		-20
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			1 966	1 966
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring			39	39
Säkring av nettoinvestering	20			20
Övrigt				0
Utgående andra reserver 2009-12-31	-18	72	3 793	3 847

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 årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Minoritetsintresse

Minoritetsintresse innefattar den andel av eget kapital som inte ägs av moderbolaget.

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebodelslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2009 uppgår till 360,2 Mkr (2,75 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Forts.

Not 35 forts.

Resultat per aktie

KONCERNEN	2009	2008
Nettoreultat	552	1 458
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	131 067 110	131 000 000
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare		
Före utspädning	4,21 kr	11,14 kr
Efter utspädning	4,21 kr	11,14 kr

Utestående aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2009	25 310 220	105 689 780	131 000 000
Återköp av egna aktier	–	–	0
Konvertering	–8 613 290	8 613 290	0
Summa utestående aktier per 31 december 2009	16 696 930	114 303 070	131 000 000

Egna innehav av aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2009	–	460 000	460 000
Återköp under året	–	–	0
Summa egna innehav per 31 december 2009	0	460 000	460 000

Totalt antal aktier per 31 december 2009	16 696 930	114 763 070	131 460 000
--	------------	-------------	-------------

	2009		2008	
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 2009 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 36 Pensionsförpliktelser

I det närmaste samtliga anställda i Latourkoncernen omfattas av antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att den anställda garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av lönen. Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Pensionsförpliktelserna tryggas genom avsättningar i balansräkningen och genom premier till försäkringsbolag som därmed övertar förpliktelserna gentemot de anställda. Koncernens anställda utanför Sverige 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 28 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2009 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 141 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

Förmånsbaserade förpliktelser	2009	2008
Nuvärde vid periodens början	140	131
Förmåner intjänade under perioden	0	0
Ränta	6	7
Pensionsutbetalningar	–6	–6
Förvärv/försäljning	–2	7
Aktuariell vinst/förlust	6	0
Omräkningsdifferens	0	1
Utgående balans	144	140

Förvaltningstillgångar		
Ingående balans	0	0
Utgående balans	0	0

Belopp redovisade i resultaträkningen	2009	2008
Förmåner intjänade under perioden	0	0
Ränta på pensionsavsättning	6	7
Kostnader förmånsbestämda planer	6	7
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	90	78
Löne- och avkastningsskatt	13	12
Totala pensionskostnader	109	97

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

%	2009	2008
Diskonteringsränta	4,0	3,8
Förväntad löneökning	3,0	3,0
Inkomstbasbelopp	3,0	3,0
Pensionsuppräknings	2,0	2,0
Årlig ökning av fribre	2,0	2,0
Personalomsättning	3,0	3,0
Återstående tjänstgöringstid, år	12,2	13,1

Not 37 Skatter

Uppskjuten skatt i balansräkningen

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värde är olika. Temporära skillnader har resulterat i koncernens totala uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder enligt nedan:

KONCERNEN	2009	2008
Uppskjutna skattefordringar		
Varulager	11	9
Börsaktier	4	2
Kortfristiga fordringar	2	1
Avsättningar	2	2
Kortfristiga skulder	4	4
Derivatinstrument	3	7
Övriga poster	1	1
	27	26
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	-19	-19
Byggnader och mark	-2	-3
Maskiner och inventarier	-1	-2
Varulager	-	-1
Obeskattade reserver	-72	-93
	-94	-118
Uppskjutna skatteskulder, netto	-67	-92

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 (3) Mkr.

I moderbolaget finns skattemässiga underskottsavdrag på 416 (335) Mkr där uppskjuten skatt ej har beaktats.

Not 38 Övriga avsättningar

KONCERNEN	Garanti- avsättn.	Övriga avsättn.	Totalt
Ingående värde 2008-01-01	13	1	14
Tagit i anspråk under året	-10	-	-10
Årets avsättning	9	11	20
Utgående värde 2008-12-31	12	12	24
Tagit i anspråk under året	-4	0	-4
Årets avsättning	2	9	11
Utgående värde 2009-12-31	10	21	31
Avsättningarna består av:	2009	2008	
Långfristig del	20	17	
Kortfristig del	11	7	
	31	24	

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

Not 39 Långfristiga skulder

KONCERNEN	2009	2008
Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år	7	3
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	5	6
Långfristiga ej räntebärande skulder	44	15
Summa	56	24

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 34.

Not 40 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 292 (296) Mkr, varav utnyttjad 1 (28) Mkr.

Not 41 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2009	2008
Upplupna räntekostnader	5	12
Upplupna sociala kostnader	51	32
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	118	60
Övriga poster	183	316
Summa	357	420

Not 42 Ställda säkerheter

KONCERNEN	2009	2008
För egna skulder och avsättningar		
Avseende Pensionsförpliktelser		
– Företagsinteckningar	5	5
– Övriga säkerheter	2	2
Avseende Långfristiga skulder till kreditinstitut		
– Företagsinteckningar	–	4
– Fastighetsinteckningar	–	6
– Övriga säkerheter	1	–
Övriga		
– Företagsinteckningar	6	6
– Fastighetsinteckningar	4	4
– Övriga säkerheter	8	1
Summa ställda säkerheter	26	28

Not 43 Eventualförpliktelser

KONCERNEN	2009	2008
Pensionsgarantiförbindelser	1	1
Övriga förpliktelser	54	60
Summa	55	61
MODERBOLAGET	2009	2008
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	1 431	2 174
Summa	1 431	2 174

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

Not 44 Företagsförvärv

De förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

	2009	2008
Immateriella anläggningstillgångar	68	243
Materiella anläggningstillgångar	7	50
Finansiella anläggningstillgångar	12	2
Varulager	10	41
Kundfordringar	24	40
Övriga kortfristiga fordringar	2	14
Kassa	12	33
Minoritet	0	0
Uppskjuten skatteskuld	-2	-9
Långfristig nettoplån	-48	-56
Kortfristiga skulder	-43	-120
Utbetald köpeskilling	42	238
Förvärv av uppskjuten skatt utan kassapåverkan	-2	9
Likvida medel i förvärvade företag	-12	-33
Summa	28	214

Transaktionskostnader i samband med årets företagsförvärv uppgår till 1 Mkr.

Forts.

Not 44 forts.

Snickers Original Ltd

Den 1 januari 2009 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Snickers Original Ltd. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 83 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr för perioden från 1 januari till 31 december 2009.

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

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0		0
Materiella anläggningstillgångar	5		5
Finansiella anläggningstillgångar	2		2
Varulager	2		2
Kundfordringar	19		19
Övriga fordringar	2		2
Kassa	11		11
Uppskjuten skatteskuld	-1		-1
Långfristiga skulder	-		-
Kortfristiga skulder	-38		-38
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2	0	2
Koncerngoodwill			9
Kontant reglerad köpeskillning			11
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet			-1
Förvärvad kassa			-11
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			-1

CNC Industriservice A/S

Den 31 maj 2009 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i CNC Industriservice A/S. I CNC-koncernen ingår förutom moderbolaget de helägda bolagen CNC Industriservice Öst ApS och CNC Industriservice Norge A/S. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 13 Mkr och ett nettoresultat på -6 Mkr för 2009. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2009, skulle bolagets intäkter ha blivit 27 Mkr och årets resultat -7 Mkr.

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

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	19		19
Materiella anläggningstillgångar	2		2
Varulager	8		8
Kundfordringar	4		4
Uppskjuten skatteskuld	-1		-1
Långfristiga skulder	-10		-10
Kortfristiga skulder	-5		-5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	17	0	17
Koncerngoodwill			2
Kontant reglerad köpeskillning			19
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet			-1
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			18

Nord-Lock GmbH

Den 3 december 2008 förvärvade koncernen aktierna i Nord-Lock Holding GmbH. De värden som redovisas 2009 avser korrigering av 2008 års förvärvsvärden.

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Långfristiga skulder	-37	-1	-38
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-37	-1	-38
Koncerngoodwill			38
Kontant reglerad köpeskillning			0
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			0

Not 45 Försäljning av dotterföretag

	2009	2008
Materiella anläggningstillgångar	42	40
Varulager	19	47
Kundfordringar	23	1
Övriga fordringar	2	0
Kassa	0	1
Långfristig nettoupplåning	-42	-1
Kortfristiga skulder	-17	-4
Resultat vid försäljning av dotterföretag	-27	-41
Erhållen köpeskilling	0	43
Likvida medel i avyttrat företag	-	-1
Summa	0	42

Under fjärde kvartalet 2009 avyttrade affärsområde Automotive samtliga aktier i HordaGruppen AB. HordaGruppen omsatte cirka 90 Mkr under 2009 och redovisade till och med november en rörelseförlust om -30 Mkr.

Not 46 Statliga stöd

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

KONCERNEN	2009	2008
Bidrag som påverkat årets resultat	2	3
Bidrag som påverkat tillgångarna	4	5
Bidrag som påverkat skulderna	0	0

Erhållna bidrag utgörs huvudsakligen av lokaliseringsbidrag samt bidrag för anställda med handikapp.

Not 47 Händelser efter rapportperiodens utgång

I början av januari förvärvade affärsområde Hydraulik brittiska Samwon Tech (Europe) Limited. Bolaget, med säte i Newton Aycliffe i nordöstra England, levererar ledningskomponenter till hydraulikapplikationer och är återförsäljare av SAMWON Tech Co Ltd, Koreas produkter på den europeiska marknaden. Bolaget omsätter för närvarande cirka 1,7 miljoner GBP årligen.

I inledningen av 2010 avyttrades vidare Specma Automation med verksamhet i Laxå till Artech Automation AB. Specma Automation omsatte cirka 40 Mkr årligen och hade 25 anställda.

I början av mars 2010 förvärvades 70 procent av aktierna i Komponenthuset A/S i Danmark till det nya affärsområdet Specma Group.

Not 48 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om 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 19).

Pensionsantaganden

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

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet på bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelserna. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta beaktar koncernen räntorna för förstklassiga statsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningsarna 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 36.

Garantikrav

Ledningen i respektive dotterföretag gör en uppskattning av erforderlig avsättning för framtida garantikrav baserat på information om historiska garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att den historiska informationen kan komma att avvika från framtida krav.

Till de faktorer som kan påverka informationen rörande garantikrav hör framgångar för koncernens produktivitets- och kvalitetsinitiativ liksom kostnaden för material samt arbetskostnader.

Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas

Det krävs en omfattande bedömning av koncernen för att fastställa om ett instrument har minskat i värde annat än tillfälligt. När denna bedömning görs utvärderar koncernen, bland andra faktorer, hur länge och i vilken utsträckning ett instruments verkliga värde är lägre än dess anskaffningsvärde samt finansiellt tillstånd och affärsutsikter på kort sikt för investeringsobjektet, inklusive sådana faktorer som branschens och sektorns resultat, ändringar i teknologi och operativt och finansiellt kassaflöde.

Not 49 Definitioner

Avkastning på eget kapital	Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.
Avkastning på totalt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.
Direktavkastning	Utdelning i procent av aktiens köpkurs.
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.
Volatilitet	Ett mått på risken. Mäts ofta som standardavvikelsen i avkastningen på tillgången under en viss given tidsperiod.

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 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 53-89. 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 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Årsstämma

Årsstämman ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Stämman kan hållas i Göteborg eller Stockholm. Samtliga aktieägare som inför stämman är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande har rätt att delta och rösta för sitt totala aktieinnehav.

Nomineringsprocess

Årsstämman väljer styrelseledamöter för ett år. Vid årsstämman 2009 lämnade valberedningen förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete. Årsstämman beslutade att valberedningen inför årsstämman 2010 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. 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 2009 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande. Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 86,6 procent av bolagets röstandel och 78,9 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour Industrier 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 tre ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och två extra styrelsemöten. Styrelsen har varit fulltalig vid samtliga möten. 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 børsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgets 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.

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 två möten och då varit fulltaligt. Utskottet lämnar förslag till styrelsen om ersättning till verkställande direktören och ger dessutom stöd till denne när det gäller kompensation till övriga ledande befattningshavare. Styrelsen fattar härfter beslut i ärendet.

Ersättning till verkställande direktören består av en fast och en rörlig del, varav den rörliga delen är baserad på uppnådda individuellt fastställda mål. Ersättning till övriga personer i ledande befattning består även dessa av en grundlön och en på fastställda nyckeltal baserad rörlig del. Den rörliga delen är maximerad till ett visst antal månadslöner.

Revisionsutskottet har haft två sammanträden, då samtliga deltagare samt bolagets 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

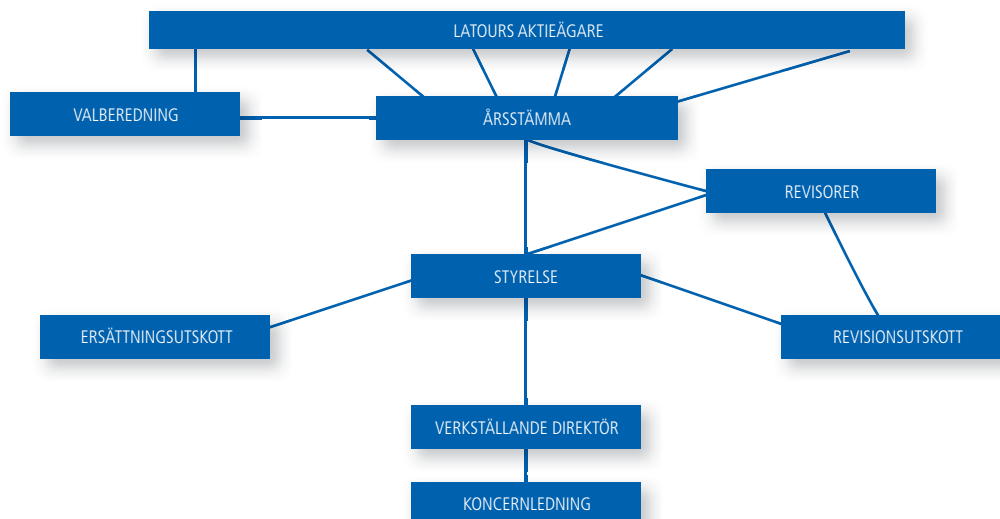
Vid bolagsstämman 2008 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers till revisorer med Helén Olsson Svärdröm som huvudansvarig revisor. Helén Olsson Svärdröm har varit verksam vid revisionsfirman sedan 1985 och varit engagerad i revisionen av Latour sedan 2004 med ansvar för koncernsamordning. Hon har för övrigt inga uppdrag i bolag som är närstående till Latours större ägare eller verkställande direktör.

Revisorerna har lämnat muntliga och skriftliga rapporter till styrelsen över revisionsuppdraget och även beträffande den interna kontrollen i koncernen vid styrelsemöten i december 2009 och mars 2010.

Koncernledning

Latours industri- och handelsrörelse är indelad i sex affärsområden. I moderbolaget, Investment AB Latour, förvaltas børsportföljen. Dotterbolaget Latour Industrier AB är ett förvaltningsbolag och moderbolag till samtliga de affärsområden som nämnts ovan.

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.

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.

Styrelsens sammansättning, antal möten och närvaro under verksamhetsåret 2009/2010

Namn	Styrelsemöten*	Arvode, tkr
Anders Böös	6 av 6	175
Carl Douglas	6 av 6	175
Elisabeth Douglas	6 av 6	175
Eric Douglas	6 av 6	175
Fredrik Palmstierna	6 av 6	350
Jan Svensson	6 av 6	0
Caroline af Ugglas	6 av 6	175

* varav ett är konstituerande styrelsemöte

Styrelse



Bakre raden fr.v.:

Eric Douglas f 1968. Ledamot i Latours styrelse sedan 2002. Gymnasieekonom och 3 års studier vid Lunds Universitet i "Ekonomi för Entreprenörer". Egen företagare sedan 1992. Partner i Pod Venture Partners AB. Ordförande i Sparbössan Fastigheter AB. Vice ordförande i AB Fagerhult och LinkTech AB. Styrelseledamot i bl a Specma AB. Aktier i Latour: 152 500 A och 187 500 B.

Fredrik Palmstierna f 1946. Ordförande i Latours styrelse sedan 2008, ledamot 1985-87 och sedan 1990. Civilekonom MBA. Verkställande direktör i Säkl AB. Styrelseledamot i Securitas AB, AB Fagerhult, Hultafors AB, Nobia AB, Academic Work AB och Säkl AB. Aktier i Latour: 1 500 000 A, 670 000 B och 200 000 köpoptioner B (Fredrik Palmstierna och bolag).

Anders Böös f 1964. Ledamot i Latours styrelse sedan 2005. Tidigare VD i Hagströmer & Qviberg AB och Drott AB. Styrelseordförande i IFS AB och Cision AB. Styrelseledamot i Haldex AB, Niscayah Group AB, Newsec AB och East Capital Baltic Property Fund AB. Aktier i Latour: 30 000 B.

Carl Douglas f 1965. Ledamot i Latours styrelse 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: 150 000 A och 120 000 B.

Främre raden fr.v.:

Jan Svensson f 1956. VD och ledamot i Latours styrelse sedan 2003. Maskiningenjör och civilekonom. Verkställande direktör. Styrelseordförande i AB Fagerhult, Nederman Holding AB och OEM International AB. Styrelseledamot i Munters AB, Loomis AB och Oxeon AB. Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 sälloptioner B och 45 000 köpoptioner B (Jan Svensson med familj).

Caroline af Ugglas f 1958. Ledamot i Latours styrelse sedan 2003. Ekonomexamen Stockholms Universitet. Aktiechef och ägarstyrningsansvarig i Livförsäkrings AB Skandia. Styrelseledamot i Connecta AB. Aktier i Latour: 4 300 B.

Elisabeth Douglas f 1941. Ledamot i Latours styrelse sedan 1987, ordförande 1991-1993. Universitetsstudier Sorbonne, Paris, Frankrike, universitetsstudier Stockholms Universitet. Egen företagare. Aktier i Latour: 90 000 A och 950 000 B samt genom bolag 13 170 000 A och 85 470 000 B.

Koncernledning

Jan Svensson f 1956

Maskiningenjör och civilekonom. Verkställande direktör sedan 2003. Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 sälloptioner B och 45 000 köpoptioner B (med familj).

Anders Mörrck f 1963

Civilekonom. Ekonomi- och finansdirektör sedan 2008. Aktier i Latour: 5 000 B och 10 000 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 till höger: Torbjörn Carlén (Cash manager), Anders Mörrck (Ekonomi- och finansdirektör), Jan Svensson (VD och koncernchef), Kristina Vannerberg (VD-assistent), Tobias Jonsson (Koncernekonom), Mikael Helmerson (Chef affärsutveckling), Jonas Davidsson (Koncerncontroller).

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. 2009 var förvaltningskostnaden 0,08 (0,09) procent i relation till substansvärdet.

Adresser*

 **Huvudkontor
Investment AB Latour**
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

Mäster Samuelsgatan 1
Box 7158
103 88 Stockholm
Telefon 08-679 56 00
Telefax 08-611 31 06

 **Nordiska Industri AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 17 90
Telefax 031-45 60 63

HULTAFORS GROUP

 **Huvudkontor
Hultafors AB**
Hultaforsvägen 21
Box 38
517 21 Bollebygd
Telefon 033-723 74 00
Telefax 033-723 74 10
info@hultafors.se
www.hultafors.se

 **Wibe Stegar**
Telegatan 6
Box 145
571 22 Nässjö
Telefon 0380-55 68 00
Telefax 0380-141 40
info.stegar@wibe.com
www.wibestegar.se

 **Hults Bruk**
616 90 Åby
Telefon 011-603 50
Telefax 011-646 04

 **Hultafors Group
Danmark AS**
Energivej 37
DK-2750 Ballerup
Danmark
Telefon +45 44 86 06 00
Telefax +45 44 86 06 06

 **Fisco Tools Ltd**
Brook Road Rayleigh
UK-Essex S66 7XD
England
Telefon +44 1268 74 7074
Telefax +44 1268 77 2936
info@fisco.co.uk
www.fisco.co.uk

 **Hultafors Group Finland Oy**
Småindustriavägen 3
PB 222
FI-06101 Borgå
Finland
Telefon +358 20 741 01 30
Telefax +358 20 741 01 49
info@hultafors.fi
www.hultafors.fi

 **Hultafors Group Norge AS**
Postboks 108
Kalbakken
NO-0902 Oslo
Norge
Telefon +47 23 06 88 80
Telefax +47 22 16 49 80
post@hultafors.no
www.hultafors.no

 **Hultafors Lucky (Kunshan)
Industrial Co Ltd**
No 88 Baoyi Road, Yushan
Town, Kunshan City
CN-Jiangsu
Kina
Telefon +86 512 5523 188
Telefax +86 512 5523 0766

 **Hultafors UMI Srl**
P.O. Box 830
RO-2400 Sibiu
Rumänien
Telefon +40 269 21 37 71
Telefax +40 269 21 37 29
umi@directnet.ro

 **Hultafors Group Germany
GmbH**
Im Meisenfeld 26
DE-32602 Vlotho
Tyskland
Telefon +49 5228 9570
Telefax +49 5228 9571 12
info@hultaforsgroup.de
www.hultaforsgroup.de

 **Snickers Workwear AB**
Djupdalsvägen 13-15
(192 51)
Box 989
191 29 Sollentuna
Telefon 08-92 51 00
Telefax 08-92 51 98
info@snickers.se
www.snickers-workwear.com

 **Snickers Original NV**
Antwerpsesteenweg 285
BE-2800 Mechelen
Belgien
Telefon +32 15 44 65 30
Telefax +32 15 44 65 39
info@snickers.be
www.snickers-workwear.com

 **Snickers Original Ltd**
Unit N3, Gate 4
Meltham Mills Ind Estate,
Meltham
UK-Holmfirth HD9 4DS
England
Telefon +44 1484 8544 88
Telefax +44 1484 8547 33
info@snickers-original.ltd.uk

 **Snickers Workwear-
Tradewear Ltd**
Unit B5, Calmount Park,
Ballymount
IE-Dublin 12
Irland
Telefon +353 1 409 8400
Telefax +353 1 409 8499
info@snickers-workwear.ie
www.snickers-workwear.com

 **Snickers Production
Latvia SIA**
Pasta Street 12
LV-3100 Tukums
Lettland
Telefon +371 631 81 209
Telefax +371 631 82 110
info@snickers-workwear.com
www.snickers-workwear.com

 **Snickers Workwear AB
Central Warehouse**
Jaartsveldsstraat S-39 (NL-
7575 BP Oldenzaal)
Postbus 362
NL-7570 AJ Oldenzaal
Nederländerna
Telefon +31 541 53 05 57
Telefax +31 541 58 15 39
info@snickers-workwear.com
www.snickers-workwear.com

 **Snickers Workwear
Switzerland AG**
Beundenrain 63
CH-4932 Lotzwil
Schweiz
Telefon: +41 62 923 6281

 **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
Telefon +84 83 91 05 139
Telefax +84 83 91 05 136

LATOUR INDUSTRIES

 **Huvudkontor
Specma AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 16 00
Telefax 031-45 94 14
info@specma.se
www.specma.se

 **Specma Seals**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 16 00
Telefax 031-47 25 34
seals@specma.se
www.specma.se

 **Specma Tools AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 16 00
Telefax 031-45 19 84
fein@specma.se
www.specmatools.se

 **AVT Industriteknik AB**
Industrigatan 1
Box 20
441 21 Alingsås
Telefon 0322-66 56 00
Telefax 0322-66 56 29
info@avt.se
www.avt.se

 **Brickpack AB**
Repslagaregatan 12
Box 21
312 21 Laholm
Telefon 0430-295 50
Telefax 0430-121 62
info@brickpack.se
www.brickpack.se

 **NORD-LOCK AB**
Halabacken
830 02 Mattmar
Telefon 0640-68 11 80
Telefax 0640-68 11 98
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **NORD-LOCK International AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 16 00
Telefax 031-45 94 14
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **NORD-LOCK Finland OY**
Rälssintie 16LT 5
FI-00720 Helsinki
Finland
Telefon +358 9 7001 7410
Telefax +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
Telefon +33 238 700 509
Telefax +33 238 431 688

 **NORD-LOCK Co, Ltd, Japan**
1-15-19 Awaza Nishiku
JP-Osaka 550-0011
Japan
Telefon +81 06 6535 1069
Telefax +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
Telefon +31 505 27 56 56
Telefax +31 505 25 67 44
info@nord-lock.nl
www.nord-lock.nl

 **NORD-LOCK Poland Sp. z o.o**
ul. Zeromskiego 94 p.116
PL-26-600 Radom
Polen
Telefon +48 48 360 12 42/+48
604 678 766
Telefax +48 48 360 12 42
info@nord-lock.pl
www.nord-lock.pl

 **NORD-LOCK Ltd**
Room 9, Main Building
Aspire Business Centre
Ordnance Road, Tidworth
UK-Wiltshire SP9 7QD
Storbritannien
Telefon +44 198 084 7129
Telefax +44 198 084 7674
enquiries@nord-lock.co.uk
www.nord-lock.co.uk

* Adresserna är ordnade efter den nya organisationen 2010.

Forts.

Adresser forts.

 **NORD-LOCK s.r.o.**
Beethovenova 1169
CZ-430 01 Chomutov
Tjeckien
Telefon +420 226 213 301
Telefax +420 226 215 198
info@nordlock.cz
www.nordlock.cz

 **NORD-LOCK GmbH**
In der Waage 10
DE-73463 Westhausen
Tyskland
Telefon +49 7363 9660 0
Telefax +49 7363 9660 40
info@nordlock.de
www.nordlock.de

 **NORD-LOCK Inc.**
6524 Schamber Drive
Muskegon, MI 49444
USA
Telefon +1 877 799 1097 /
+1 231 799 1097
Telefax +1 231 798 1792
info-usa@nord-lock-inc.com
www.nord-lock.com

 **AB Sigfrid Stenberg**
Jönköpingsvägen 1
Box 914
571 29 Nässjö
Telefon 0380-771 00
Telefax 0380-140 90
info@stenbergs.se
www.stenbergs.se

 **Carstens AB**
Kortebovägen 4
Box 104
564 23 Bankeryd
Telefon 036-37 04 80
Telefax 036-37 79 26
info@carstens.se
www.carstens.se

 **MaskinCentrum i
Örnsköldsvik AB**
Viktoriaesplanaden 2B
891 33 Örnsköldsvik
Telefon 0660-26 65 70
Telefax 0660-26 65 79
info@maskincentrum.com
www.maskincentrum.com

 **Skandinaviska
Chuckfabriken AB**
Kyrkogatan 27
Box 121
282 22 Tyringe
Telefon 0451-509 70
Telefax 0451-566 11
sca@chuck.se
www.chuckfabriken.se

 **Woodtechnique
Verktygssystem AB**
Rådjursvägen 15
352 45 Växjö
Telefon 0470-74 88 90
Telefax 0470-74 88 99
info@woodtechnique.se
www.woodtechnique.se

 **Flextek AS**
Pottmagervej 1
DK-7100 Vejle
Danmark
Telefon +45 76 413 413
Telefax +45 76 413 412
flextek@flextek.dk
www.flextek.dk

 **Granaths Hårdmetal AS**
Teknikervej 16
DK-7000 Fredericia
Danmark
Telefon +45 75 94 21 22
Telefax +45 75 94 19 75
granath@granath.dk
www.granath.dk

 **MTT Machine Trading
Team Oy Ltd**
Ilveskaari 19 A
FI-01900 Nurmijärvi
Finland
Telefon +358 9 7575 60310
Telefax +358 9 8545 6444
info@mtteam.fi
www.mtteam.fi

 **Woodtechnique OY**
Tiiriskankaankuja 2
FI-158 60 Hollola
Finland
Telefon +358 3 526 01 10
Telefax +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
Telefon +45 764 25000
Telefax +45 764 25019
cnc@cnc.dk
www.cnc.dk

 **CNC Industri service
Norge AS**
Langgrabben 14
NO-6013 Ålesund
Norge
Telefon +47 7015 2720
Telefax +47 9828 6454
cnc@cnc.dk
www.cnc.dk

SPECMA GROUP

 **Huvudkontor
Specma Hydraulic AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
401 23 Göteborg
Telefon 031-89 17 00
Telefax 031-45 77 65
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic.se

Bruksvägen 3
906 21 Umeå
Telefon 090-71 18 00
Telefax 090-71 18 09
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic.se

Industrigatan 10
312 75 Västorp
Telefon 0430-302 70
Telefax 0430-308 45
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic.se

Gesällvägen 3
Box 190
891 24 Örnsköldsvik
Telefon 0660-29 50 30
Telefax 0660-133 76
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic-ovik.se

Hantverksgatan 3
514 32 Tranemo
Telefon 0325-188 70
Telefax 0325-771 54

 **Specma Component AB**
Svedjevägen 10
931 36 Skellefteå
Telefon 0910-73 32 00
Telefax 0910-73 32 05
info@specmacomponent.se
www.specmacomponent.se

 **Specma JMS
Systemhydraulik AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
401 22 Göteborg
Telefon 031-727 68 20
Telefax 031-727 68 37
sales.g@jms.nu
www.specmahydraulic.se

 **Specma Wiro AB**
Dynamovägen 7
Box 247
591 23 Motala
Telefon 0141-520 20
Telefax 0141-565 96
info@wiro.se
www.wiro.se

 **Specma Do Brasil
Mangueiras Hidráulicas
Ltda**
Rua Antonio Zielonka nr 700
CEP-83.323-210 Vila Taruma-
Pinhais
Brasilien
Telefon +55 4199 866 994

 **Specma Hydraulic Oy**
Vantinmäentie 1
FI-02780 Espoo
Finland
Telefon +358 20 7509 200
Telefax +358 20 7509 201
mail@hymat.fi
www.specmahydraulic.fi

Kaskimäenkatu 3
FI-33900 Tampere
Finland
Telefon +358 20 7509 200
Telefax +358 20 7509 361

Autokatu 15
FI-20380 Turku
Finland
Telefon +358 20 7509 200
Telefax +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, Nanhui
District
CN-Shanghai 201306 P.R.C.
Telefon +86 21 6828 4589
Telefax +86 21 6828 4586
mail@specmahydraulic.cn
www.specmahydraulic.cn

 **Specma Hydraylic U.S. Inc.**
4358 FM1518
Selma, TX 78154
USA
Telefon +1 210 249 3967
Fax +1 210 249 3967
susan.morris@
specmahydraulic.com

 **Autotube AB**
Susvindsvägen 28
Box 1114
432 15 Varberg
Telefon 0340-62 86 00
Telefax 0340-62 86 10
info@autotube.se
www.autotube.se

Hester Industriområde
Hillaredsvägen 10
523 90 Ulricehamn
Telefon 0321-287 00
Telefax 0321-287 90
info@autotube.se
www.autotube.se

SWEGON

 **Huvudkontor
Swegon AB**
Frejgatan 14
Box 300
535 30 Kvånum
Telefon 0512-322 00
Telefax 0512-323 00
info@swegon.se
www.swegon.se

Fallebergsvägen 17
671 29 Arvika
Telefon 0570-844 40
Telefax 0570-175 40

Industrigatan 5
273 35 Tomelilla
Telefon 0417-198 00
Telefax 0417-198 99

 **Swegon Belgium S.A.**
Z.I. des Trois Fontaines
Rue des Trois Fontaines, 28a
BE-1370 Jodoigne
Belgien
Telefon +32 10 235 420
Telefax +32 10 235 421
philippe.vanekeren@swegon.be
www.swegon.be

 **Swegon A/S**
Gjellerupvej 84
DK-8230 Åbyhøj
Danmark
Telefon +45 86 17 00 11
Telefax +45 86 17 01 70
swegon@swegon.dk
www.swegon.dk

-  **Swegon Esti OÜ**
Lõotsa 2B
EE-11415 Tallinn
Estland
Telefon +372 514 73 26
ingrid.salk@swegon.ee
www.swegon.ee
-  **Oy Swegon AB**
Munkinnäentie 1
FI-02400 Kirkkonummi
Finland
Telefon +358 10 289 40 10
Telefax +358 10 289 40 60
info@swegon.fi
www.swegon.fi
-  **Swegon ILTO Oy**
Asessorinkatu 10
FI-207 80 Kaarina
Finland
Telefon +358 2 210 51 11
Telefax +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
Telefon +33 4 37 25 62 10
Telefax +33 1 41 30 87 99
info@swegon.fr
www.swegon.fr
-  **Swegon Italy**
via IV Novembre, 54
IT-20019 Settimo Milanese
Italien
Telefon +39 348 14 54 580
Telefax +39 02 700 537 598
andrea.toffolo@swegon.it
www.swegon.it
-  **Swegon AS**
Stanseveien 28
NO-0976 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 00
Telefax +47 23 33 82 50
firmapost@swegon.no
-  **Swegon BV**
Postbus 99
2900 AB Capelle aan den IJssel
Aert van Nesstraat 1P
NL-2901 BH Capelle aan den IJssel
Nederländerna
Telefon +31 10 25 80 970
Telefax +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
Telefon +48 61 814 70 11
Telefax +48 61 814 63 54
poznan@swegon.pl
www.swegon.pl
-  **Swegon SA**
52, av. des Boveresses
CH-1010 Lausanne
Schweiz
Telefon +41 21 651 29 60
Telefax +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
Telefon +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
Telefon +44 1992 450 400
Telefax +44 1992 450 500
sales@swegon.co.uk
www.swegon.com
-  **Swegon s.r.o.**
Lipi 2556/3
CZ-193 00 Praha 9,
Horní Pocernice
Tjeckien
Telefon +420 281 863 162
Telefax +420 281 864 019
martin.bedrnicek@swegon.cz
www.swegon.cz
-  **Swegon GmbH**
Rhenus-Platz 2
DE-594 39 Holzwickede
Tyskland
Telefon +49 23 01 94 66 0
Telefax +49 23 01 94 66 10
info@swegon.de
www.swegon.de
-  **Swegon Middle East**
Box 25906
United Arab Emirates
Telefon +971 4 336 2860
Telefax +971 4 337 6343
gunnar.svensson@swegon.ae
www.swegon.com
-  **Swegon Inc.**
7400 Metro Blvd Ste 100
Edina MN 55439
USA
Telefon +1 952 564 6034
Telefax +1 612 234 4495
mike.woolsey@swegon.us
www.swegon.com
-  **Swegon GmbH Austria**
Ignaz-Köck-Strasse 10
AT-1210 Wien
Österrike
Telefon +43 1 275 74 4103
Telefax +43 1 275 74 4104
info@swegon.at
www.swegon.at

Aktieägarinformation

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämma hålls tisdagen den 11 maj 2010 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 onsdagen den 5 maj 2010, dels anmäla sig till Latour senast onsdagen den 5 maj 2010 kl. 15.00.

Anmälan

Anmälan kan göras under adress Investment AB Latour, Box 336, 401 25 Göteborg, eller per telefon 031-89 17 90 eller på Latours hemsida www.latour.se.

Registrering

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få rätt att delta i förhandlingarna vid stämman i god tid före den 5 maj 2010 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning med 2,75 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås måndagen den 17 maj 2010. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB torsdagen den 20 maj 2010 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

Informationstillfällen

2010-05-04	Delårsrapport per 2010-03-31
2010-05-11	Årsstämma
2010-08-20	Delårsrapport per 2010-06-30
2010-11-10	Delårsrapport per 2010-09-30
2011-02-23	Bokslutskommuniké för 2010
vecka 15	Årsredovisning 2010



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