

Årsredovisning 2005



LATOUR

Innehåll

- 1 Latour i korthet
- 2 Koncernchefens översikt
- 4 Aktieportfölj och ägande
- 6 Börsportföljen
- 7 Värdeutveckling och risk
- 8 Latouraktien
- 9 Kursutveckling, aktieomsättning
- 10 De 10 största aktieägarna
- 11 Femårsöversikt

Affärsområden

- 12 Automotive
- 14 Filter
- 16 Handverktyg
- 18 Hydraulik
- 20 Luftbehandling
- 22 Maskinhandel
- 24 Textil
- 26 Verkstadsteknik

Portföljbolag

- 28 Assa Abloy AB
- 30 AB Fagerhult
- 32 Securitas AB
- 34 Munters AB
- 36 Elanders AB
- 37 Sweco AB
- 38 Närkes Elektriska AB

Årsredovisning

- 40 Förvaltningsberättelse
- 42 Kvartalsuppgifter
- 43 Koncernens resultaträkning
- 44 Koncernens balansräkning
- 46 Koncernens kassaflödesanalys
- 47 Förändring av eget kapital
- 47 Förändring av räntebärande nettoskuld
- 48 Moderbolagets resultaträkning
- 49 Moderbolagets balansräkning
- 50 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 50 Förändring av moderbolagets eget kapital
- 51 Noter
- 79 Förslag till vinstdisposition
- 80 Revisionsberättelse

Bolagsstyrning

- 83 Styrelse, Ledning, Revisorer
- 84 Adresser

Bolagsstämma

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls onsdagen den 10 maj 2006 kl. 17.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Södra Hamngatan 59–65, Göteborg.

Deltagande

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall dels vara registrerad i den av VPC AB förda aktieboken senast torsdagen den 4 maj 2006, dels anmäla sig till Latour senast torsdagen den 4 maj 2006 kl. 15.00.

Anmälan

Anmälan kan göras under adress Investment AB Latour, Box 336, 401 25 Göteborg, alternativt Investment AB Latour, Box 7158, 103 88 Stockholm, eller per telefon 031-89 17 90 alternativt 08-679 56 00, eller på Latours hemsida www.latour.se.

Registrering

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få rätt att delta i förhandlingarna vid bolagsstämman i god tid före den 4 maj 2006 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

Utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning med 7:00 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås måndagen den 15 maj 2006. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av VPC torsdagen den 18 maj 2006 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

Informationstillfällen

2006-05-03	Delårsrapport per 2006-03-31
2006-05-10	Årsstämma
2006-08-24	Delårsrapport per 2006-06-30
2006-11-09	Delårsrapport per 2006-09-30

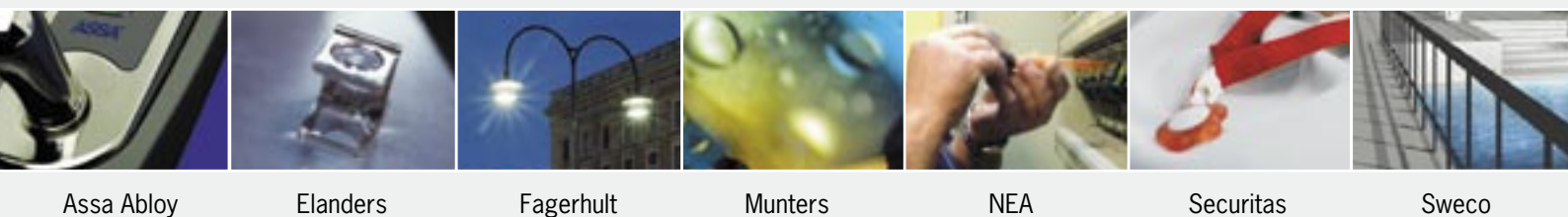
Latour i korthet

- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 709 (1 001) Mkr, vilket motsvarar 16:20 (22:86) kronor per aktie.
- Latouraktiens substansvärde uppgick den 31 december 2005 till 238 (187) kronor.
- Industri- och handelsföretagens försäljning uppgick till 4 852 (4 434) Mkr och rörelseresultat till 342 (242) Mkr, en resultatökning med 41 %.
- Företagsförvärv inom affärsområdena Handverktyg och Verkstadsteknik. Försäljningar inom affärsområde Textil.
- Föreslagen utdelning 7:00 (6:00) kronor.

Affärsområden



Börsportfölj



Koncernchefens översikt

En mycket bra industrikonjunktur under hela 2005 gav ökad orderingång, fakturering och resultat för industri- och handelsföretagen. Även börsen utvecklades positivt under året, vilket givit en värdetillväxt i vår börsportfölj på 19 %, motsvarande 1 571 Mkr. Höjda utdelningar från portföljbolagen tillsammans med kraftigt förbättrat resultat för industri- och handelsföretagen innebär att 2005 blev ett resultatmässigt mycket bra år trots bara ett fåtal försäljningar ur aktieportföljen. Exklusive realisationsvinster på aktier ökade resultatet efter finans med 174 % till 590 Mkr.

Industri- och handelsrörelserna

Med en stark efterfrågan för i stort sett alla bolag inom industri- och handelsrörelsen satsade vi hårt på tillväxt, såväl organisk som via förvärv. Fokus låg också mycket på hur väl vi skulle lyckas integrera de företag som förvärvades under 2004.

Orderingången ökade med 10 % (9 % justerat för förvärvade och avyttrade verksamheter) till 5 010 Mkr.

Den samlade omsättningen för industri- och handelsföretagen blev 4 852 Mkr, en ökning med 9 % (9 % justerat för förvärvade och avyttrade verksamheter). Rörelseresultatet steg kraftigt till 342 (242) Mkr, en ökning med hela 41 %.

De olika affärsområdena kommenteras var för sig utförligt på sidorna 12–27, men några saker förtjänar ändå att beröras här.

Under senare delen av året har affärsområde **Automotive** inlett leveranser av komponenter till luftkonditionering i personbilar. Produktionsupptakten har blivit mera kostsam än beräknat men ger stora möjligheter framgent. I början på 2006 har Automotive förvärvat HordaGruppen Vätterleden AB. Härigenom bildas en stark konstellation för leverans av plast-, gummi- och metallrör till fordonsindustrin i Europa. Förvärvet innebär också att ett flertal nya intressanta fordonstillverkare adderas till kundlistan. Affärsområdets omsättning beräknas under 2006 nå ca 600 Mkr.

Affärsområde **Handverktyg** har på ett mycket förtjänstfullt sätt integrerat Wibe Stegar i sin verksamhet. Detta, tillsammans med att viss arbetsintensiv produktion flyttats till vår nybyggda fabrik i Rumänien, har inneburit att såväl omsättning som resultat ökat med över 50 %.

Koncernens största affärsområde, **Luftbehandling**, gick mycket starkt framåt under 2005. Sammanslagningen av PM-Luft och Stifab Farex till ett företag, Swegon AB, i början av 2005 har givit stora synergier och vi har tagit marknadsandelar både i Sverige och i Europa. Försäljningen utanför Norden ökade med hela 30 %. Framförallt är det



Jan Svensson

marknaderna i Polen, Ryssland och England som ökat kraftigt.

För affärsområde **Maskinhandel** ökade omsättningen trots att marknaden minskade under året, vilket innebär ökade marknadsandelar. Under året har stora kostnader för omstrukturering av verksamheten, främst försäljningen av träbearbetningsmaskiner, tagits. Slutet på 2005 och inledningen av 2006 har inneburit kraftigt ökad orderingång för affärsområdet.

Affärsområde **Textil** har genomgått stora förändringar under året. Den 1 april avyttrades craft-verksamheten från Almedahls AB. Under hösten såldes Almedahl-Kinna AB till Domicet Oy. I slutet av december såldes Holma-Helsinglands AB till företagsledningen och Almedahls AB:s fastighet i Dalsjöfors såldes till en lokal fastighetsförvaltare. FOV Fabrics som haft svag lönsamhet de senaste åren har under året beslutat upphöra som leverantör av airbagsväv. Produktionen av airbagsväv, som utgör ungefär hälften av företaget, kommer att vara helt avvecklad under 2007.

Affärsområde **Verkstadsteknik** har förvärvat AxFlow AB:s packnings- och tättningsverksamhet. Genom förvärvet blir man den ledande eftermarknadsleverantören av packningar och tätningar i Sverige.

Börsportföljen

Börsportföljens samlade värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 19 % till 9 640 Mkr. Detta innebär en värdetillväxt på 1 571 Mkr. Den aktie som bidragit mest till denna värdeökning är Sweco som ensam svarar för 509 Mkr i värdetillväxt.

Resultat, köp och försäljning av aktier, utdelning

Koncernens sammanlagda resultat efter finansnetto uppgick till 792 Mkr. Under året har bara ett fåtal förändringar i börsportföljen gjorts. Innehavet i Munters har ökat med 190 250 aktier och innehavet i Sweco har ökat med 5 900 A-aktier och 340 000 B-aktier. I Assa Abloy respektive Securitas har sålts vardera 1 000 000 B-aktier och i Fagerhult har sålts 225 500 aktier. Försäljningarna har givit ett resultat på 203 Mkr. Nedskrivning har skett av innehaven i de onoterade bolagen Bravida och ProstaLund med 21 Mkr. Aktieutdelningar har erhållits med 223 Mkr. I börsportföljen ingår fortsatt enbart innehav där röstandelen överstiger 10 %.

Det sammanlagda resultatet efter skatt motsvarar 16:20 kronor per aktie. Av detta svarar industri- och handelsrörelserna för 5:74 kronor.

Styrelsen föreslår en höjning av aktieutdelningen till 7:00 (6:00) kronor per aktie, vilket ger en direktavkastning på 3,4 % räknat på bokslutsdagens kurs.

Latouraktien

Latouraktiens (B-aktien) marknadsvärde har under året ökat med 26 % till 204:50 kronor. Stockholmsbörsen har under samma period stigit med 33 %. Koncernens sammanlagda substans uppgick vid årsskiftet till 10 392 Mkr, motsvarande 238 (187) kronor per aktie, en ökning med 27 %. Substansrabatten var således 14 %. Man kan i detta sammanhang reflektera över hur vi värderar våra helägda industri- och handelsföretag jämfört med börsens värdering av liknande bolag. För närvarande värderar vi industri- och handelsrörelsen till 10 gånger rörelseresultatet belastat med schablonskatt, det vill säga som helt skuldfria bolag. Med ett antagande om 50 % soliditet, vilket innebär en rimlig skuldsättningsgrad motsvarar detta P/E 11. Det går att utifrån börsens värdering av liknande bolag argumentera att detta är en alltför konservativ värdering och att P/E 13 vore mera rimligt. Detta skulle i så fall innebära att Latouraktiens substansvärde ökar med drygt 10:00 kronor per aktie.

Under året har en likviditetsgaranti för handeln i Latouraktien införts. Ett program för courtagefri handel för att möjliggöra för aktieägare att komplettera respektive sälja mindre aktieposter har genomförts. Efter bolagsstämmans

beslut om omvandling av aktier har 6 084 283 A-aktier omvandlats till B-aktier. Sammantaget har dessa åtgärder inneburit en ökad handel i aktien under året. Speciellt tydligt har detta blivit sedan konverteringen av A- till B-aktier genomfördes under hösten.

Utsikter för 2006

Det goda konjunkturläget bedöms hålla i sig under 2006. Vi är övertygade om att vi kan fortsätta prestera bra resultat inom komponenter, maskiner och insatsvaror till verkstadsindustrin samt inom luftbehandling och handverktyg. Arbetet med att förändra strukturen på industri- och handelsrörelserna måste fortsätta. Vi kommer inte att kunna expandera och utveckla samtliga affärsområden utan måste koncentrera oss på ett mindre antal än vi har idag. Detta kommer att innebära ett behov av att såväl förvärva som att avyttra verksamheter. Den långsiktiga målsättningen är att med ett mindre antal affärsområden omsätta betydligt mer och med ett större internationellt inslag än vad vi gör idag.

När det gäller börsportföljen är det vår övertygelse att ett fortsatt arbete som aktiva ägare kommer att gagna utvecklingen i dessa bolag och därmed också Latours aktieägare.



JAN SVENSSON
Verkställande direktör

Latours aktieportfölj och ägande

Under ett antal år har jag kommenterat verksamhetsårets utveckling och aktieportföljen. Detta har också innehållit personliga åsikter kring den värld där Latour verkar och en markering av värderingar. Med vår nuvarande arbetsfördelning blir det i fortsättningen Latours verkställande direktör Jan Svensson som övertar denna roll. Detta är mycket naturligt eftersom Jan är VD och därtill är formad av en tradition av familjeföretagande som mycket överensstämmer med min egen familjs synsätt. Detta blir den sista betraktelsen i Latours årsberättelse från min sida.

Latour har en djup respekt för det kunnande som finns i bra företag. Det tar många år att bygga en företagskultur men tyvärr rätt kort tid att rasera den. Därför kan man inte åstadkomma någonting som ägare utan att konkret växa in i ett företag och dess värderingar. Detta gör att vi har svårt att hoppa på något nytt eller att sälja ut innehav. Därigenom missar vi affärstillfällen. Men vår kunskap om företagen gör att vi kan spela en aktiv roll som ägare i de företag där vi deltar. Genom att känna företagen ser vi deras möjligheter men även hot som finns. Vår roll spelar vi i styrelserna med respekt för gränser mellan styrelsearbete och löpande verksamhet. Vi vill ha starka, integra företagsledning. Någon gång visar det sig att vi inte kommer in i företagen och får välja mellan strid eller reträtt. Detta kan ha berott på att vi har gjort felbedömningar av vår egen kompetens, företaget, dess ledning, förutsättningar eller andra ägares agenda. Då brukar vi inte envisas eftersom världen är full av andra möjligheter.

Latour har kunnat medverka i att internationalisera en hel del företag under årens lopp. Denna medverkan har alltid varit ett lagspel i respektive företag där det nog har varit till fördel att vi så småningom har lärt oss en del. Men det är märkvärdigt hur ofta mönster upprepas och att vissa kritiska förlopp liknar varandra. De allra flesta av dessa internationaliseringar har också inneburit företagsförvärv. Detta område är fullt av minor där iveren att ta steget ut i världen måste paras med kravet att koncentrera sig på företagets fokus och den egna förmågan att hävda sin kultur och samtidigt lära av de företag vilka man förvärvar. Det är inte en slump att de flesta företagsförvärv inte blir särskilt lyckade. Efter att ha varit med om ett stort antal företagsförvärv genom åren ser jag kravet på efterkalkyl som drivits fram genom IFRS impairment test som något positivt. Alltför många gånger har jag sett att mönster upprepas genom att man inte gör ordentliga efterkalkyler så att misstag blir till insikt. Men pressen att fuska med IFRS kommer att bli stor, speciellt i ägarlösa företag med PR-sinne och prestige i ledningen.



Gustaf Douglas, styrelsens ordförande

Med globaliseringen kommer nya utmaningar vare sig vi vill det eller inte. Den kommer att trycka ihop den tid företagen kan ta på sig att ta steget utanför en lokal marknad. Tyvärr kommer man att redan från början tvingas ha en mycket vidare horisont i sitt agerande. Tidigare vandrade vi försiktigt utomlands via de nordiska grannarna – med Danmark som riktigt svår nöt. Nu kommer Kina på ett tidigare stadium och likaså Indien in i bilden. Därmed kommer nya krav på oss om vi skall kunna hävda det bästa i vårt samhälle. Det är då allvarligt att vi har påtagliga svagheter i vårt utbildningssamhälle. En gång var sökandet efter kunskaper en styrka i Folkrorelse-Sverige. Nu finns ett ångestfyllt motstånd mot att ställa krav, fokusera utbildningen och ge betyg. Kraven kommer ju ändå till slut som en tjuv på natten. Det hade då varit bättre om kraven ställts tidigt i förening med kraftfull hjälp att hinna i fatt. Det är lättare att lära i skolan än genom årtal utanför arbetsmarknaden med sen insikt om vad man själv borde tagit itu med långt tidigare.

Det blir alltmer nödvändigt att berätta spännande historier om hur människor tog ödet i egna händer och lyckades utveckla företag som inte endast gjorde olika apparater utan

också byggde upp tjänster som berikade livet för de som behöver vård, skola och omsorg. Vi behöver exempel som vi kan relatera till och som fyller fantasin med tillförsikt. I Indien upptäckte jag en fantastisk kombination av stark framtidstro hos unga människor som bygger ett kunskaps-samhälle och där utbildning är vägen framåt samtidigt som det finns en stark gemensam vision att det som är huvud-uppgiften är att lyfta den fattiga delen av befolkningen till en god tillvaro. Just detta att vi som kan måste jobba på ordenligt för det goda samhället. Dit hör inte minst att skaffa sig själv ordentliga kunskaper innan man börjar styra och ställa med andra. Vi behöver helt nya utbildningsmöj-ligheter i affärsmannaskap och i förmåga att ta sig fram i andra länder än vårt eget. Denna utbildning skulle säkert passa många som inte är fullt så förtjusta i boklig lärdom utan mer inriktade på företagandets praktik.

Genom sina intressen i globala företag kan Latour medverka i att utveckla flera av våra helägda företag utan-för landets gränser. Om de så småningom skall noteras beror bl.a. på om detta ger tillfälle till samgående som är industriellt motiverade. Detta skall ställas mot det faktum att börsnotering inte är så speciellt attraktivt i en tid då den publika världen inte är vad den en gång kanske var. Det kan finnas skäl att låta företagsledningen under några år få vara ifred och bygga företaget utan att utnämnas till ”dagens förlorare” eller bli jagade av någon missnöjd men energisk spekulant eller analytiker. Men det blir nog så att en del kombinationer kräver notering – men allt vid rätt tillfälle. I Securitas och ASSAs fall tog det ca fem år och det blev ju rätt bra till slut. Ett argument mot notering har vi i den omständigheten att Latour disponerar kassaflödet i helägda dotterbolag. Därtill kan Latour åstadkomma en billigare och bättre finansiering för dessa företag än vad som är möjligt för dem på egen hand.

I år har Securitas annonserat att företaget delas upp i fyra självständiga noterade enheter. Detta innebär ett fullföljande av en uppfattning att fokusering på huvudverk-samheten förutsätter specialisering. Dessutom innebär detta att nya kombinationer kan uppstå. Det är ju ASSA ABLOY ett bra exempel på. Detta samgående hade aldrig kommit till stånd utan den uppdelning där Securitas knoppade av ASSA. Om några år kommer sannolikt flera affärer att ha skett med utgångspunkt från dessa fyra individuella företag – affärer som möjliggjorts av att de alla är specialiserade på olika områden och inte kunnat eller tillåtits göra den i nuvarande struktur. Vad gäller ägandet i dessa företag är det viktigt att veta att huvudägandet är en gemensam affär med SäkI och i samverkan med Melker Schörling. Detta kan te

sig omständligt men bör samtidigt vara en viss garanti för eftertanke.

Under 2005 skedde ett VD-byte i ASSA ABLOY. Vad som förtjänar framhållas är att frågor kring företagsled-ningar och verkställande direktörer ständigt finns på agen-dan och erbjuder stora utmaningar. I just detta fall vill jag uttala en stor respekt för hur Bo Dankis kom att hantera denna icke av honom önskade förändring. Samtidigt är det en stor glädje att se hur Johan Molin har tagit itu med sin uppgift. Förändringen av ASSA ABLOY från ett genom stora förvärv utvecklat företag till en verksamhet där inter-nationalisering och teknisk utveckling präglar dagen är en stor och spännande uppgift.

Inför framtiden för Latour har jag sällan haft större till-försikt – samtidigt som rader av inte helt lätta frågor finns på bordet. Men sällskapet i den resan ger tillförsikt.



GUSTAF DOUGLAS
Styrelsens ordförande

Börsportföljen 2005-12-31

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Anskaffnings- värde Mkr	Röstandel %	Kapital- andel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	843	125	786		
Assa Abloy B	19 000 000	2 375	125	414	16	7
Elanders	1 300 000	153	118	267	10	16
Fagerhult ³⁾	4 104 500	616	150	293	32	32
Munters	3 400 000	741	218	610	14	14
NEA	2 215 000	286	129	156	14	24
Securitas A ²⁾	4 000 000	526	132	484		
Securitas B	21 500 000	2 827	132	234	12	7
Sweco A ³⁾	237 568	45	190	7		
Sweco B ³⁾	5 905 000	1 228	208	170	25	36
Totalt		9 640		3 421		

¹⁾ Senaste köpkurs.

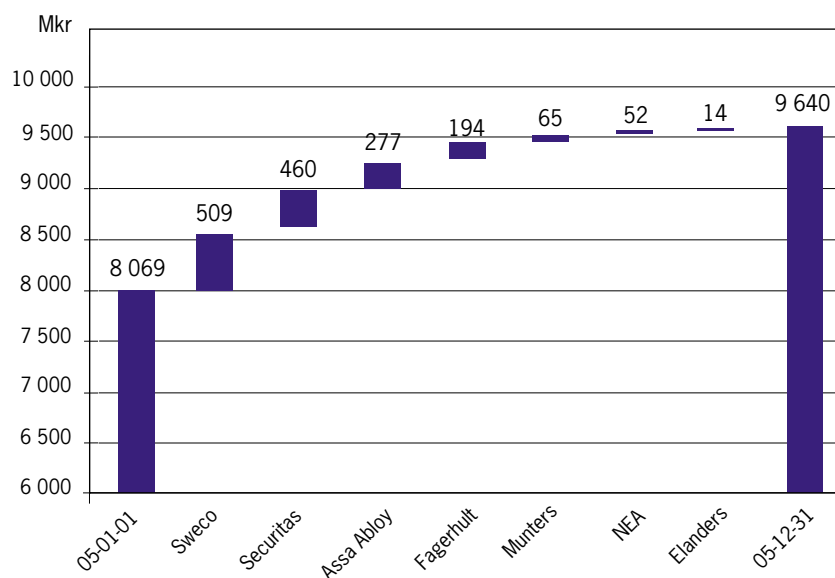
²⁾ A-aktierna i Assa Abloy och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

Nettoförändring i Latours börsportfölj 2005

Ökning	Antal aktier	Minskning	Antal aktier
Munters	190 250	Assa Abloy B	1 000 000
Sweco A	5 900	Fagerhult	225 500
Sweco B	340 000	Securitas B	1 000 000

Värdetförändring i börsportföljen 2005 justerat för köp och försäljningar



Värdeutveckling och risk

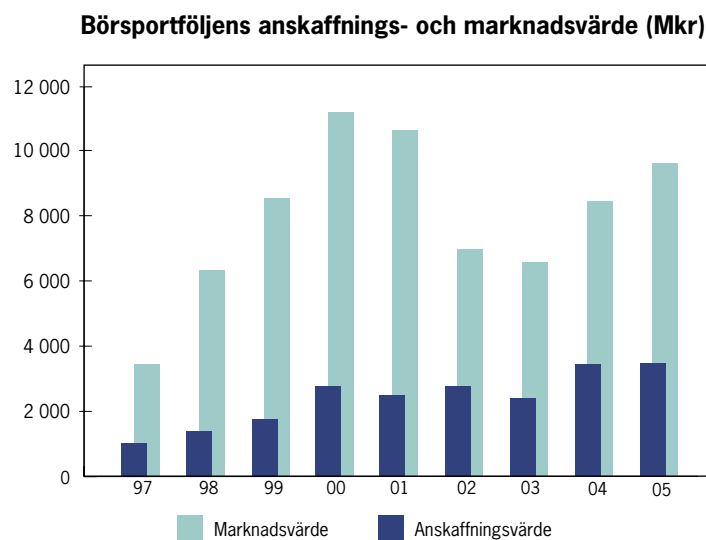
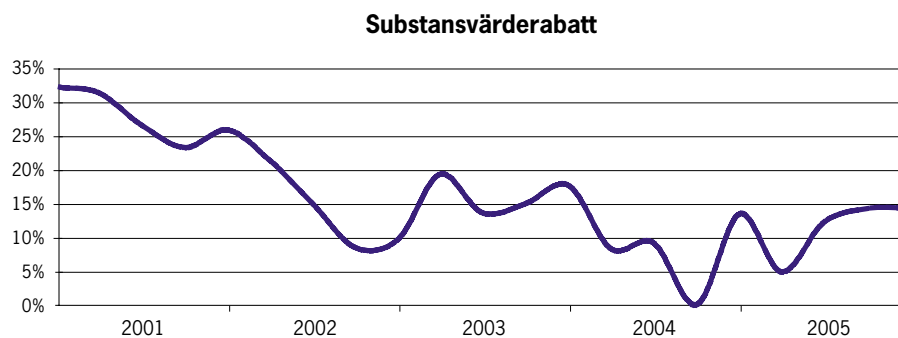
För att kunna göra en bedömning till vilken risk en uppnådd avkastning erhållits kan jämförelser göras av volatiliteten i olika tillgångsslag. Hög volatilitet innebär en större variation i den underliggande tillgången och därmed större risk. Börsen sammantaget har lägre volatilitet än en enskild aktie eftersom börsen avspeglar en stor mängd aktier.

	Avkastning % ¹⁾	2005 Volatilitet %	Avkastning % ¹⁾	2004 Volatilitet %
Latour B	26	16	28	31
Aktieportföljen ²⁾	19	14	20	19
Securitas B	16	22	18	31
Assa Abloy B	10	21	33	25
OMXSPI	33	11	18	14

Källa: Stockholmsbörsen och Latour

¹⁾ Exklusive utdelning.

²⁾ Volatiliteten för aktieportföljen är beräknad utifrån innehavet per 31 december.



Latouraktien

Data per aktie (kr)	2005	2004	2003 ⁶⁾	2002 ⁶⁾	2001 ⁶⁾
Vinst efter skatt ²⁾	16:20	22:86	7:65	8:54	19:49
Substansvärde ^{1) 3)}	238	187	154	156	249
Börskurs 31 december	204	162	127	141	185
Börskurs i % av substansvärde	86%	87%	82%	90%	74%
Eget kapital ³⁾	199	171 ⁷⁾	60	61	65
Lämnad utdelning	7:00 ⁴⁾	6:00	6:00	7:10	8:50
Direktavkastning	3,4%	3,7%	4,7%	5,0%	4,6%
Börsportföljens direktavkastning	2,7% ⁵⁾	2,1%	2,8%	2,8%	2,0%
P/E-tal	13	7	17	17	9
Antal utestående aktier	43 700 000	43 700 000	43 820 000	44 570 000	46 045 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 700 000	43 745 738	44 179 178	45 088 108	47 520 587
Återköpta egna aktier	120 000	120 000	4 203 800	3 453 800	1 978 800
Genomsnittligt antal återköpta aktier	120 000	4 278 062	3 844 622	2 716 300	3 003 750

¹⁾ Börsportföljen upptagen till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10.

²⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier balansdagen.

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

⁵⁾ Beräknat på föreslagen utdelning.

⁶⁾ Ej omräknat enligt IFRS.

⁷⁾ Omräknat enligt IFRS 2005-01-01.

Definitioner: se not 48.

Latouraktiens substansvärde

	2005-12-31		2004-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag ²⁾	2 463	56	1 742	40
Assa Abloy	3 218	74	3 022	69
Elanders	153	3	135	3
Fagerhult	616	14	430	10
Munters	741	17	641	15
NEA	286	7	233	5
Securitas	3 353	77	3 008	69
Sweco	1 273	29	739	17
Övriga tillgångar ³⁾	120	3	141	3
Skulder	-1 831	-42	-1 923	-44
Substansvärde	10 392	238	8 168	187

Till följd av införandet av IFRS har substansvärdet ökat med 2 kronor/aktie såväl för 2005-12-31 som för 2004-12-31.

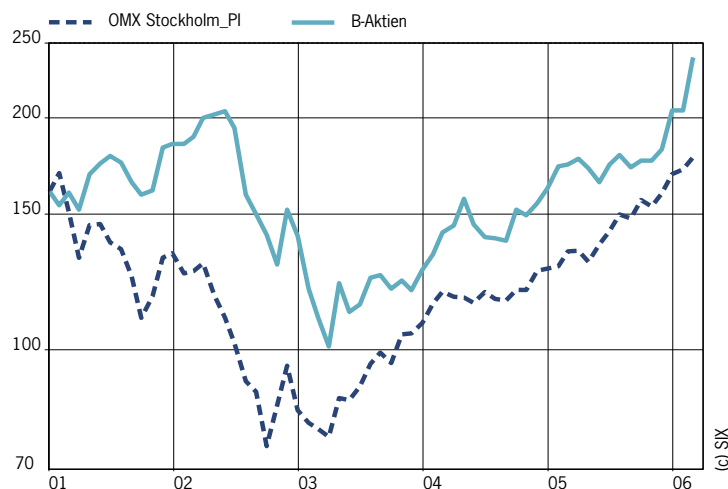
¹⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

²⁾ Rörelsedrivande dotterbolag värderas till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10, beräknat på rörelseresultatet för respektive år belastat med schablonskatt 28 %. Sammanlagt eget kapital i underliggande koncerner uppgick till 1 844 (1 688) Mkr.

³⁾ Exkl. koncernintern fordran.

Kursutveckling för Latouraktien

2005 präglades av ett bra börs klimat med stigande aktiekurser. Latour B ökade i värde med 26 % exklusive utdelning, vilket var något sämre än Stockholmsbörsens breda index, OMXSPI, som ökade med 33 %. Som högst betalades Latour B i 210 kr och som lägst 158 kr.

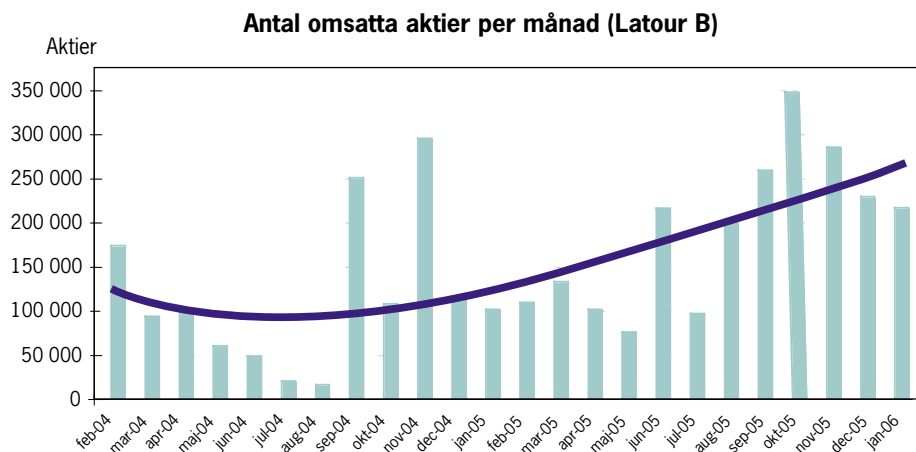


Aktieomsättning

Handeln i Latouraktien har under 2005 ökat vid en jämförelse med året innan. En av förklaringarna kan vara den likviditetsfrämjande åtgärd som vidtogs i början av 2005 då avtal träffades med Hagströmer & Qviberg om likviditetsgaranti.

Omsättning Latour B	2005	2004
Genomsnittligt antal omsatta aktier/börsdag	8 499	6 163
Genomsnittlig omsättning per börsdag, tkr	1 498	898
Genomsnittligt värde per avslut, tkr	87	69
Antal aktier per avslut	500	474
Antal avslut per börsdag	17	13

Källa: Stockholmsbörsen



De 10 största aktieägarna 2005-12-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktie- kapital	Antal röster	% av röster
Gustaf Douglas, familj och bolag	8 181 000	24 716 500	75,1	106 526 500	79,3
Bertil Svensson, familj och bolag	450 000	601 070	2,4	5 101 070	3,8
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	600 720	219 730	1,9	6 226 930	4,6
Roburs Fonder		571 650	1,3	571 650	0,4
Göran Sundblads familj och stiftelse	135 355	409 340	1,2	1 762 890	1,3
Riddarhusets fonder		460 500	1,1	460 500	0,3
Bank of New York		245 600	0,6	245 600	0,2
Länsförsäkringar Småbolagsfond		199 000	0,4	199 000	0,2
Didner & Gerge Aktiefond		190 000	0,4	190 000	0,1
Birger Wägberg med familj	69 800	100 900	0,4	798 900	0,6
Övriga aktieägare, 6 536 (6 569 totalt antal aktieägare)	627 967	5 920 868	14,9	12 200 538	9,1
Investment AB Latour, återköpta aktier		120 000	0,3	120 000	0,1
	10 064 842	33 755 158	100,0	134 403 578	100,0

Av kapitalet ägs 75,1 % av huvudaktieägaren med familj och bolag. Övriga personer i styrelsen äger 1,9 %. Svenska institutioner äger 7,6 % av aktiekapitalet. Andelen utländskt ägande uppgår till 2,0 %.

Aktieslag	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	10 064 842	23,0	100 648 420	74,9
Serie B (1 röst)	33 755 158	77,0	33 755 158	25,1
Totalt antal aktier à nominellt 2:50 kronor	43 820 000	100,0	134 403 578	100,0

Ägarstruktur 2005-12-31

Storleksslag	Antal ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapitalandel %	Röstandel %
1 – 500	4 474	51 506	889 027	2,1	1,0
501 – 1 000	1 001	38 609	758 432	1,8	0,9
1 001 – 5 000	878	170 416	1 708 644	4,3	2,5
5 001 – 10 000	98	105 746	598 154	1,6	1,2
10 001 – 15 000	35	66 215	363 745	1,0	0,8
15 001 – 20 000	17	48 535	258 712	0,7	0,6
20 001 –	66	9 583 815	29 178 444	88,5	93,0
Summa	6 569	10 064 842	33 755 158	100,0	100,0

Femårsöversikt (Mkr)

	2005	2004	2003 ⁴⁾	2002 ⁴⁾	2001 ⁴⁾
Moderbolaget					
Mottagna utdelningar	223	167	182	191	210
Lämnad utdelning	306 ¹⁾	262	263	315	383
Soliditet	63%	61%	62%	53%	61%
Justerad soliditet ²⁾	84%	80%	82%	79%	89%
Börsportföljen					
Förändring av börsportföljens värde	19%	20%	3%	-34%	3%
OMX Stockholm	33%	18%	30%	-37%	-17%
Börsportföljens marknadsvärde	9 640	8 261	6 645	6 913	10 709
Övervärde	6 219	4 852	4 337	4 302	8 145
Försäljning av börsaktier	252	1 428	778	491	1 014
Realisationsvinster	203	863	116	235	591
Köp och nyteckning av börsaktier	60	1 666	348	303	229
Industri- och handelsrörelsen					
Fakturerad försäljning	4 852	4 434	4 169	4 287	4 250
(varav utlandsförsäljning)	2 271	2 115	1 964	2 035	1 996
Rörelseresultat	342	242	173	186	233
Sysselsatt kapital	1 458	1 405	1 730	1 794	1 812
Balansomslutning	2 505	2 351	2 583	2 676	2 726
Antal anställda	2 973	3 117	2 971	3 001	3 052
Avkastning på sysselsatt kapital %	24,2	15,8	10,1	10,6	18,5
Rörelsemarginal %	7,0	5,5	4,1	4,3	5,5
Koncernen					
Avkastning på eget kapital	9%	14% ⁵⁾	13%	14%	32%
Avkastning på totalt kapital	10%	11% ⁵⁾	8%	9%	19%
Soliditet	76%	52%	49%	46%	49%
Justerad soliditet ³⁾	78%	73%	72%	69%	78%
Justerat eget kapital ³⁾	9 862	8 208	6 976	7 022	11 117
Nettoskuldsättningsgrad ³⁾	16%	23%	25%	30%	18%

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2006-03-13.

²⁾ Inkl. övervärden i börsportföljen.

³⁾ Inkl. övervärden i intresseföretag.

⁴⁾ Ej omräknat enligt IFRS.

⁵⁾ Omräknat enligt IFRS 2005-01-01.

Definitioner: se not 48.

Affärsområde Automotive

"En avsevärd process- och systemkompetens"

Autotubes affärsidé är att vara fordonsindustrins resurs för formade rör och ledningar med hög teknisk kompetens inom luft- och vätskedistribution.

Våra produkter är system för distribution av vätskor, gas och luft i fordon. De är i huvudsak baserade på kombinationer av rör och slangar. Exempel på applikationer är kylsystem, oljesystem, luftsystem, bränslesystem, styrservosystem, luftkonditioneringssystem och bromssystem. Inom samtliga dessa områden har vi skaffat oss en högst avsevärd process- och systemkompetens.

Nollfilsfilosofi och senaste teknik

Autotube har tillverkningsenheter i Varberg och Ulricehamn. Enheten i Varberg arbetar i huvudsak med högserieproduktion för personbilar, medan Ulricehamn arbetar med lastbils- och busstillverkare.

Produktionen är flödesorienterad med starkt decentraliserat ansvar. Vi lägger stor vikt vid nollfilsfilosofi, ständiga förbättringar och en resurseffektiv

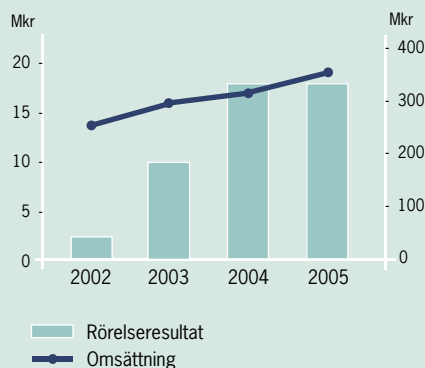
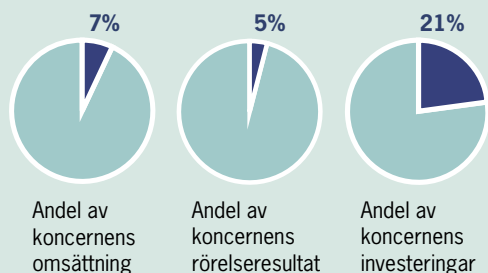
och högt mekaniserad produktion.

Produkterna och processerna är naturligtvis vår kärnkompetens, men dit hör också att vi kan vara intensivt delaktiga i konstruktion, utveckling, verifiering och provning av de kompletta systemen. Vi kan tillföra det senaste inom teknik och system, senaste processteknik och senaste know-how.

Nytt produktionsområde, utveckling och effektivisering

Våra kunder är tillverkare av personbilar, lastbilar och bussar. Från att enbart ha bearbetat den skandinaviska marknaden har vi med framgång breddat kundbasen till europeiska marknaden.

Under 2005 har vi kunnat göra en inbrytning på ett helt nytt produktionsområde; AC-ledningar för personbilar. Det har inneburit betydande investeringar i nya maskiner, automation och avancerad provningsutrustning, som ger oss möjlighet att vidareutveckla våra produkter. Det innebär ett stort steg på vägen mot produkter med mer tilläggsvärden; allt mer komplicerade, sammansatta produkter.



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	363	312	290	257
(varav export)	86	61	59	55
Rörelseresultat	18	18	10	2
Rörelsekapital	143	128	129	134
Investeringar	26	12	9	6
Rörelsemarginal %	4,8	5,8	3,4	0,8
Avkastning på rörelsekapital %	12,3	14,2	7,8	1,5
Antal anställda	284	278	258	254



Sven-Olov Libäck, affärsområdeschef och VD i Autotube AB, framför en robotiserad produktionscell.

Fabriken i Ulricehamn har genomgått stora förändringar i produktionsupplägg och arbetsorganisation i avsikt att tydliggöra produktionen och skapa långsiktig effektivitet.

I stenhård konkurrens har Ulricehamnsfabriken valts till preferred supplier inom en lång rad produktområden.

Vi räknar med att marknaden för våra produkter fortsätter att växa, eftersom lagkrav vad gäller emissioner fortsätter att skärpas. Ökade krav innebär i de flesta fall tilläggsutrustning på fordonen och det betyder ytterligare produkter från oss.

Konkurrensen innebär hot och möjligheter

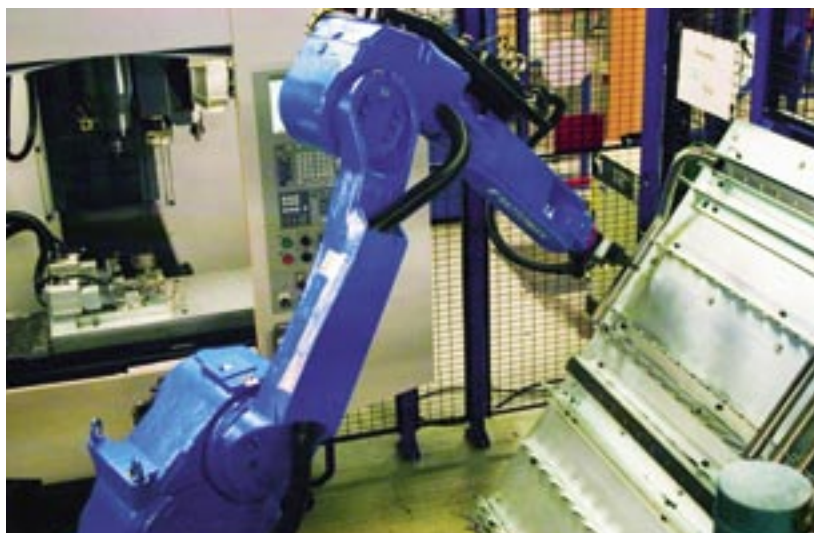
Konkurrenssituationen har förändrats genom åren. Från att tidigare mest ha handlat om lokala producenter handlar det idag även om globala aktörer. Lågkostnadsländerna i främst östra Europa innebär både hot och möjligheter. Hot, därför att de sätter en press nedåt på våra priser. Möjlighet, därför att vi själva kan lägga ut lämplig produktion dit.

Närhet till kunden ett framgångsrecept

Vår framgång bygger på att vi finns nära kunden. I dagens Europa ligger Lyon eller Coventry nästan lika nära som Skövde eller Trollhättan. Vi erbjuder ett ingående samarbete i utvecklingsarbetet. Vi kan erbjuda korta ledtider, kostnadseffektiva konstruktionslösningar och en högeffektiv och högt mekaniserad tillverkning.

Aktiva insatser för minskad sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i företaget ligger väl inom de ramar vi satt upp och visar en positiv tendens. Vi arbetar aktivt för att ytterligare förbättra situationen



Flexibel robotiserad håltagningscell för rör.

genom att stimulera fysiska aktiviteter för en bättre hälsa.

Vi står starka i konkurrensen

2005 visar vi ett fortsatt bra resultat, med en volymnedgång i slutet av året. Vi har inte helt kunnat kompensera oss för råvaruprisutvecklingen under året. Vi har också haft temporära belastningar i form av uppstarten av AC-projektet och omstruktureringen i Ulricehamn.

Inför 2006 ser vi tunga fordon bibehålla volymerna och kanske öka, medan personbilar kan bli oförändrade eller minska något. Trots hot om ökad konkurrens har vi goda förutsättningar för fortsatt utveckling och nya marknadsandelar. Vi fortsätter att bredda produktutbudet och kommer

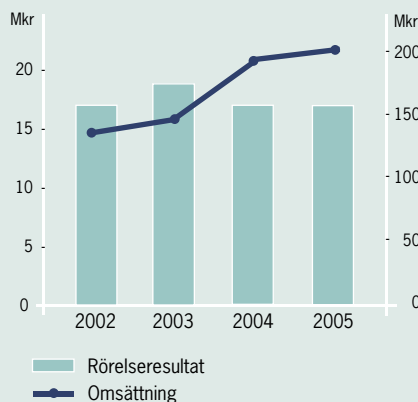
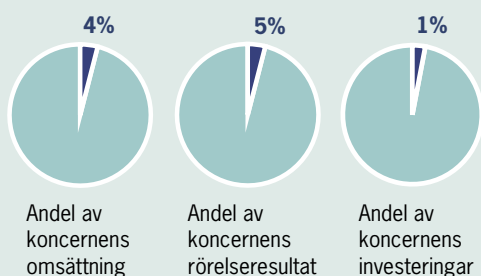
under året att introducera nya produkter och nya material.

Vi fortsätter satsa på att förädla processer och utveckla produkter med senaste teknik för exempelvis sammanfogning med syfte att utveckla och verifiera egna konstruktionsdetaljer. Vår unika kompetens och omfattande rationaliseringar gör det möjligt för oss att fortsätta hävda oss väl i den internationella konkurrensen. För att ytterligare bredda kompetens, produktutbud och marknadsmöjligheterna med polymera material har överenskommelse träffats om att förvärva HordaGruppen Vätterleden AB. Beräknad omsättning för Autotube och HordaGruppen tillsammans under 2006 uppgår till ca 600 Mkr.



Robotiserad bockning och läcksökning av bränslerör.

IF Luftfilter AB
 IF Luftfilter AS, Norge
 Luftfilter AS, Danmark
 IF Luftfilter Oy AB, Finland



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	201	192	145	135
(varav export)	92	85	35	33
Rörelseresultat	17	17	19	17
Rörelsekapital	52	50	23	33
Investeringar	1	6	3	2
Rörelsemarginal %	8,5	9,2	13,1	12,6
Avkastning på rörelsekapital %	32,9	34,8	82,6	51,5
Antal anställda	147	154	123	123

Affärsområde Filter

"För all luft i världen"

Affärsområdets moderbolag IF Luftfilter AB utvecklar, tillverkar och marknadsför filter för alla slags ventilationsanläggningar. Norden är vår hemmamarknad och Europa vårt verksamhetsområde. Vi intensifierar fortlöpande våra aktiviteter på marknaderna utanför Norden.

Ett komplett program av produkter och tjänster

Våra produkter skall märkas så litet som möjligt, då vet vi att de fungerar. Produkterna har egna registrerade varumärken och alla har förnamnet Air; till exempel AirBag, AirPleat och AirComp. Vi driver också Filterskolan och Filterbutikken.

E-handel bidrar i hög grad till att ge oss en fördelaktig marknadsposition.

I Holland och Tyskland har vi en positiv utveckling hos redan etablerade återförsäljare. Portugal och Frankrike är de utomnordiska marknader där vi hunnit längst med etableringar och återförsäljare under 2005.

År 2005 tillverkade vi 10 % fler filter än under 2004.

För att behålla marknadsposition och konkurrensfördelar arbetar vi hela tiden med att utveckla nya produkter och smarta produktionslösningar. Vid vår tillverkningsenhet för fettfilter i Österbymo har tillämpningen av vår kunskap kring metallfilter öppnat nya marknadssegment. Vi levererar idag vårt stickade metallnät som OEM-produkter till åtskilliga industrier verksamma inom bland annat fordonsindustrin.

Den stora volymökningen under 2006 kommer att bli inom tunnelventilation, där vi efter ett par års arbete förväntar oss en hög ordergång under 2006.

En ny platschef tillträdde i Österbymo enheten i januari 2006.



Jan Lund, affärsområdeschef och VD i IF Luftfilter AB.

Allt fler produkter med P-märkt kvalitet

IF Luftfilter är ISO 9001- och 14001-certifierade och har också allt fler P-märkta produkter. P-märkning är en kvalitetssäkring av produkter där Statens Provnings- och Forskningsinstitut är kontroll- och licensansvarigt. Revisioner utförda under året har gett oss förnyade godkännanden. Från och med januari 2006 har vi också P-märkta påsfilter med syntetmedia i filterklasserna F6 och F7.

Pleatfilter för en växande marknad

På den nordiska marknaden är det tre lika stora företag som dominerar; IF Luftfilter, Camfil och Scandfilter. Luftfilter är etta i Sverige, tvåa i Danmark och trea i Finland och Norge räknat på leveransvolym till respektive land.

Luftrening är en växande marknad och just nu fokuserar vi på pleatfilter för att kunna nå lika höga marknadsandelar som inom påsfiltersegmentet.

Vår legotillverkning av HEPA-filter i Chicago skulle ha gett oss lagerprodukter redan i augusti 2005, men kom

igång först under senhösten, varför vi fick produkterna i lager först i januari 2006. Tillförseln av egenproducerade filter för den svenska marknaden ökade under 2005 tack vare en väl fungerande organisation inom bolaget.

Medarbetarna är vår stora styrka

IF Luftfilter marknadsförs som ett kunskapsföretag inom luftrening. Vår närmaste konkurrent är Camfil och därefter kommer Scandfilter. Utom produkterna är det medarbetarna som är vår stora styrka. Luftfilter har en platt organisation och besluten tas där de hör hemma. Vår marknadsorganisation är branschens absolut starkaste.

Friskt företag med liten personalomsättning

Sjukfrånvaron ligger alltså väl inom våra ambitioner och personalomsättningen är mycket låg.

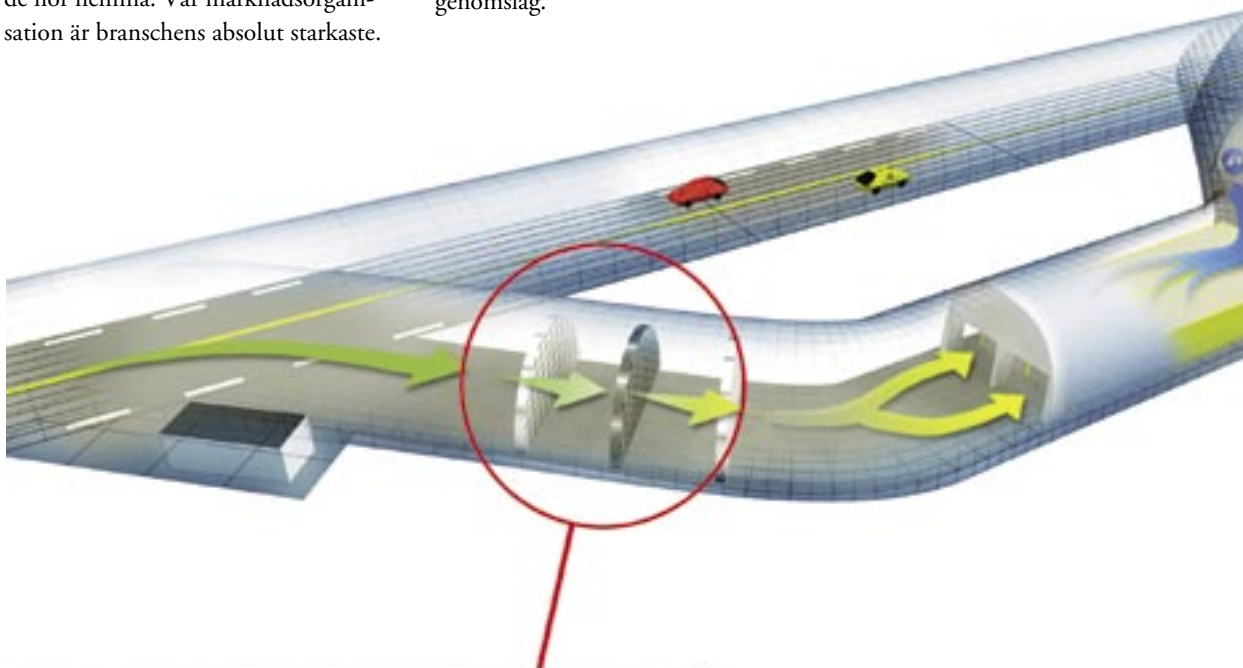
Resultat som planerat under 2005

2005 års resultat är enligt budget, trots att den väntade volymökningen inte blev så stor som beräknat.

Finland har som planerat gjort ett bra resultat 2005, och kommer troligen att visa upp ett ännu bättre resultat 2006, när bearbetningen av industri- och storkunder får ordentligt genomslag.

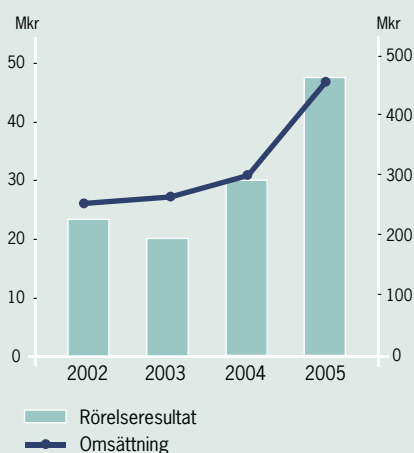
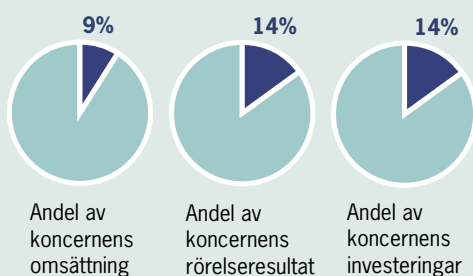
Norge går fortsatt bättre än budgeterat.

Danmark tog 2005 beslut om att från och med februari 2006 öppna lager och kontor även på Jylland och förstärker det området med ytterligare en säljare. Under året anställdes en ny VD i Danmark. Han kommer från branschen och har renrumsfiltrering som specialkompetens. Det är inom detta område vi räknar med att växa i Danmark under 2006.



Norska Lærdalstunneln är den första i världen med 85-procentig frånluftrening av både stoft och nitrösa gaser. Ventilationen sker via parallella service-tunnlar där hela snittytan är täckt av filter. En automatisk rensningsutrustning håller filtren rena och effektiva.

Hultafors AB
 WIBE Stegar AB
 TA Ljungberg Patent AB
 Hultafors Norge AS
 Hultafors Danmark AS
 Hultafors Oy, Finland
 Hultafors Präsident GmbH, Tyskland
 Hultafors UMI Srl, Rumänien



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	462	299	268	255
(varav export)	249	168	146	124
Rörelseresultat	48	30	20	23
Rörelsekapital	175	110	101	78
Investeringar	17	8	22	12
Rörelsemarginal %	10,3	10,2	7,5	9,0
Avkastning på rörelsekapital %	27,1	27,6	19,8	29,5
Antal anställda	374	335	282	198

Affärsområde Handverktyg

Resultatet 2005 visar god tillväxt

God efterfrågan samt förvärvet av WIBE Stegar AB har bidragit till stark resultattillväxt under 2005. Omsättningen har utvecklats väl på alla marknader, framförallt i de nordiska länderna. Även på våra



Bo Jägnefält, affärsområdeschef och VD i Hultafors AB.

exportmarknader i Centraleuropa har vi haft omsättningstillväxt, enda undantaget är den tyska marknaden där efterfrågan på våra tumstockar varit fortsatt svag.

"Det bästa man kan få"

Affärsområdet omfattar produktionsavdelningar i Hultafors, Eskilstuna, Hults Bruk, Nässjö och Rumänien. Hemmamarknad är de nordiska länderna med egna säljbolag i varje land. Under Hultafors varumärke marknadsförs handverktyg och under varumärket WIBE Stegar, stegar och arbetsställningar. Båda varumärkena är ledande i Norden.

Produkterna är avsedda för hantverkare; utrustning som gör arbetet lättare och effektivare. Användaren skall känna att produkter från Hultafors är "det bästa man kan få".

Konkurrens från två håll – internationalisering och koncentration

Marknaden för handverktyg och stegar är mogen med fragmenterat producentled och regional distribution. Förändringstakten är störst i distributionsledet med ökad internationalisering och kedjebildning, främst i ett nordiskt perspektiv.

Förändringen innebär ökad konkurrens, dels från multinationella producenter, dels från distributionsledet som bygger sortiment med egna varumärken, i huvudsak producerade i lågkostnads-länder.

Utnyttja befintliga resurser för kostnadseffektiv förädling

För att underhålla och stärka Hultafors och WIBE Stegars starka varumärken och position på marknaden måste vi kontinuerligt presentera nya produkter där användaren tagit aktiv del i produktutvecklingen.

Hela förädlingsprocessen – utveckling, produktion, logistik, försäljning och marknadsföring – måste vara kostnadseffektiv för att vi skall kunna attrahera såväl distributionsled som slutförbrukare.

Vi kan alltid bli bättre

Hultafors är tredjepartscertifierade enligt ISO 9000, inklusive arbetsmiljö och miljöarbete. Vi bedriver ingen miljöstörande verksamhet och har heller inte noterat några miljöproblem under året.

Bra arbetsmiljö ger låg frånvaro

Medarbetarnas sjukfrånvaro ligger på en högst rimlig nivå. Korttidsfrånvaron är under 3 % och långtidsfrånvaron är ännu lägre. Personalomsättningen är låg, även i ledningsfunktioner.

De här talen gäller även för tillverkningen i Rumänien där den nybyggda produktionsenheten erbjuder de anställda en mycket god arbetsmiljö.

Strategiska satsningar och nya produkter

WIBE Stegar – snabb och lyckad integration

Under 2005 har integrationen av WIBE Stegar gått över förväntan med hjälp av personalens entusiasm och välvilliga förändringsbenägenhet. WIBE Stegar och Hultafors handverktyg har gemensam distribution och målgrupp och förväntade synergier kunde snabbt realiseras.

TA Ljungberg Patent AB – Talmetern

Företaget, som förvärvades i juni, är välkänt för sin unika produkt Talmetern. Produkten är mycket väl etablerad i Sverige genom sin goda funktion. Vi förväntar oss växande försäljningsvolymmer med hjälp av Hultafors befintliga säljorganisation och vidareutveckling av produkten.

Tikaskolmio Oy – startpunkt för östlig expansion

I september förvärvade vi WIBE Stegars importör Tikaskolmio Oy i Finland. Genom förvärvet säkrar vi stegförsäljningen och ger Hultafors en komplett säljorganisation i Norden. Vi får också en lagerpunkt i Finland, vilket ger oss möjligheter till en fortsatt expansion mot Baltikum och västra Ryssland. Företaget är namnändrat till Hultafors Oy sedan årsskiftet.

Tyskland – volymmässigt vår största tumstocksmarknad

Sedan 2003 har vårt tyska försäljningsbolag gått en lång marsch i skuggan av tysk lågkonjunktur och aggres-



Stämkniv.

siv priskonkurrens, men sista kvartalet 2005 visar en positiv utveckling. Med våra produktionsresurser i Sverige och Rumänien står vi väl rustade för 2006.

Rumänien tar över högförädlade produkter

Utbyggnaden av vår fabrik i Rumänien avslutades under hösten 2005 och den tidigare aviserade flytten av produktion beräknas vara slutförd första kvartalet 2006.

Smidesproduktionen flyttas till Kina – ökad internationell konkurrenskraft

I november 2005 tecknade vi ett Joint-Ventureavtal med en av världens ledande tillverkare av hammare, Lucky Industrial Brand Ltd. Co. Taiwan. Avtalet innebär att verksamheten i Eskilstuna under senare delen av 2006 flyttas till Kunshan i Kina. Det nybildade företaget, Hultafors Lucky Kunshan Industrial Co., Ltd. ägs till 49 % av Hultafors.

Vår kompetens avseende produktutveckling, kvalitetsstyrning, och marknadsföring samt Luckys kompetens avseende engineering och smidesproduktion kommer att ge ökad konkurrenskraft på hemmamarknaden samt goda möjligheter till internationell tillväxt.

Nya hantverksknivar – sju nya modeller

I december 2005 inledde vi vår lansering av hantverksknivar. Hultafors har tillsammans med hantverkare utvecklat den klassiska hantverkarkniven till sju modeller anpassade för olika arbetsområden.

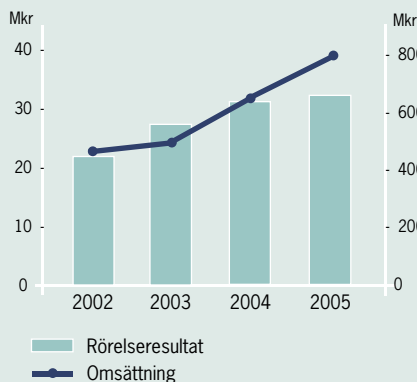
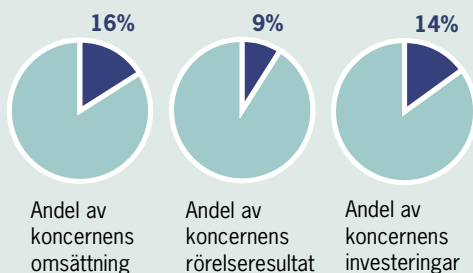
Fortsatt expansion under 2006

Hultafors inriktar sig på fortsatt expansion genom ett utökat sortiment på den nordiska marknaden med fokus på byggsektorns hantverkare. Under 2006 kommer nya produkter och en förväntat god byggkonjunktur att bidra till ökad omsättning och, trots strukturkostnader för flyttning av produktion, en fortsatt god rörelsemarginal.



Hjälpmedel att lita på.

Specma Hydraulic AB
 Specma Hydraulic Nord AB
 Eurobend AB
 Specma Component AB
 WiroArgonic AB
 Hymat Oy, Finland



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	798	645	500	467
(varav export)	253	247	204	186
Rörelseresultat	32	31	28	22
Rörelsekapital	278	273	191	205
Investeringar	18	15	8	7
Rörelsemarginal %	4,1	4,8	5,6	4,7
Avkastning på rörelsekapital %	11,6	11,2	14,7	10,7
Antal anställda	529	509	375	349

Affärsområde Hydraulik

Vi ser Norden och Baltikum som vår hemmamarknad, men är idag huvudsakligen verksamma i Sverige och Finland.

Fyra specialiserade verksamhetsområden

Vi utvecklar, tillverkar och marknadsför applikationsanpassade ledningssystem för hydraulik till nordisk industri. Vidare erbjuder vi ett brett sortiment av hydraulik-, pneumatik- och ledningskomponenter till industri och eftermarknad.

Vår vision är att vara det ledande företaget i vår bransch i Norden och Baltikum.

För att kunna uppnå visionen fokuserar vi på fyra separata verksamhetsområden; Component, OEM, Commercial Vehicle och Industry & Marine.

Framgångsrik satsning på stark återförsäljarkedja

Vi har under 2005 överfört Specma Hydraulics eftermarknadsorganisation till Näsström System, som namnändrats till Specma Component AB. Härigenom skapas ett gemensamt starkt affärsområde för eftermarknaden.

Återförsäljarkedjan SlangSnabben® har utvecklats starkt under året med bland annat ett nytt profilkoncept. I Upplands Väsby har vår egen SlangSnabben flyttat in i nya fräscha lokaler och i Örnsköldsvik slås verksamheterna samman i gemensamma lokaler. Ljungby-verksamheten blir SlangSnabben under 2006, då konceptet även lanseras i Finland. Målet är att skapa minst 10 SlangSnabbar i Finland under 2006.



Mats Lundgren, affärsområdeschef och VD i Specma Hydraulic AB.

Tio nya SlangSnabbar har tillkommit och försäljningen genom kedjan har ökat med 33 %. Totala antalet SlangSnabbar är nu uppe i 67 stycken. Vår största konkurrent är Hydrosand med drygt 20 % av eftermarknaden.

Hymat Oy har förutom ansvaret för försäljningen på den finska marknaden även ansvar för försäljningen till Ryssland och Baltikum.

Fördjupat samarbete för högkvalificerade produkter

OEM arbetar med kundanpassade systemlösningar för ledningskomponenter. En stor del av verksamheten utförs ute hos kunderna i form av utbildningar, applikationsgenomgångar och fältprov. Specma Hydraulic AB och Eurobend AB, som utgör kärnan i verksamhetsområdet, samverkar intimt för att hitta optimala lösningar vid val av slang-rörkombinat. Specma



SlangSnabbens nya logotype.

Hydraulic har fördjupat samarbetet med Gates Hydraulics vad gäller teknisk utveckling av högkvalificerade produkter. Eurobend har omstrukturerats med ny verkstadslayout, ny orbitalsvets och nya utrymmen på grund av nya order för leverans under 2006.

Under 2005 har kunder som VCE och Komatsu valt våra produkter till sina mest kvalificerade applikationer.

Nya godkännanden för tunga fordon

Commercial Vehicles säljer ett brett sortiment av rör, slang och ledningskomponenter till bland andra Volvo Truck, Renault Truck, och Scania. WiroArgonic bidrar med sitt sortiment av special- och högtemperaturslang.

Under året utvecklades Specma Hydraulics nya styrservokoncept, där rördelen tillverkas hos Eurobend. Styrservokonceptet som introducerades på Volvos nya tunga lastvagn kvartal 4 2005 införs även på Volvo Brasiliens medeltunga lastbil i början av 2006.

Främsta konkurrenter är internationella koncerner som Contitech, Eaton och Parker.

Hydraulmontage för containerkranar

Industry & Marine är koncentrerat till Specma Hydraulic Nord och WiroArgonic som har gemensam företagsledning. Företagen i verksamhetsområdet löser problem vid transport av vätskor och gaser när stora krav ställs på tålighet, säkerhet och hygien. WiroArgonic är marknadsledande i Sverige och även verksamma i Norden och Baltikum. Företaget har visat god tillväxt under 2005. Specma Hydraulic Nord har tagit över ansvaret för tillverkningen av hydraulaggregat på McGregors kranar, vilket har genererat en betydande ökning av omsätt-



Volvos nya brasilianska VM-modell innehåller Specma Hydraulic-komponenter i bl.a. styrservo- och hyttippsystemen.

ningen. Rör och slang till stridsfordon kommer att bidra till fortsatt god utveckling under de närmaste åren.

Verksamhetsområdets produkter består av metallslang, PTFE-slang, högtrycksslang och kompensatorer. Företagen erbjuder rostfri licenssvetsning enligt EN norm. Största konkurrenten är Witzmann.



McGregors hydraulaggregat tillverkas numera av Specma Hydraulic i Örnsköldsvik.

Fortsatt sjunkande sjukfrånvaro

Företagen är beroende av en erfaren och kunnig personal, och personalvård och personalutveckling är högt prioriterade områden. Den totala sjukfrånvaron har sjunkit till strax under 2 %. Vi arbetar aktivt med preventiva åtgärder som aktiv friskvård och ergonomiska studier.

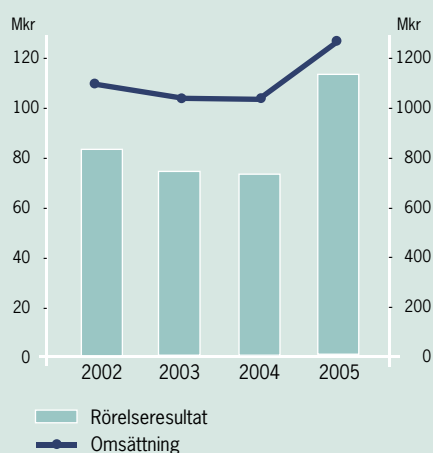
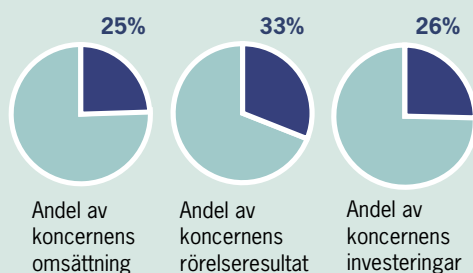
Personalomsättningen är låg och vi har lätt att rekrytera nya medarbetare.

Starkt resultat och ljusa utsikter

Resultatet är i nivå med föregående år. Specma Component visar ett starkt resultat genom samordningsvinster och fortsatta satsningar. Eurobends resultat är svagt på grund av stora kostnader för omstruktureringar som väntas ge positivt resultat under första halvåret 2006.

Marginalerna har pressats av fortsatt ökande råvarupriser och en stark Euro. Vi har höjt våra försäljningspriser men har inte fullt ut kunnat kompensera kostnadsökningarna. Under början av 2006 kommer ett antal stora projekt (som senarelagts från 2005) att öka omsättningen och förbättra marginalen.

Swegon AB
 Swegon AS, Norge
 Swegon AS, Danmark
 Swegon Oy, Finland
 Swegon GmbH, Tyskland
 Swegon GmbH, Österrike
 Swegon SA, Schweiz
 Swegon Sarl, Frankrike
 Swegon Ltd, England
 Swegon SP Zo.o, Polen



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	1 244	1 068	1 078	1 116
(varav export)	740	619	618	648
Rörelseresultat	114	74	75	83
Rörelsekapital	289	275	250	292
Investeringar	33	29	17	16
Rörelsemarginal %	9,1	7,0	7,0	7,4
Avkastning på rörelsekapital %	39,3	27,1	30,0	28,4
Antal anställda	786	747	788	820

Affärsområde Luftbehandling

Affärsområdet utgjordes under 2005 av det tillverkande bolaget Swegon AB, som bildades 1 januari 2005 genom en sammanslagning av PM-Luft och Stifab Farex och deras försäljningsbolag. Swegon levererar luftbehandlingsaggregat och komponenter som tillsammans skapar bra inomhusklimat i fastigheter.

Produkter i framkant av utvecklingen

Swegon arbetar med produkter i framkant av utvecklingen. I de nordiska länderna finns de högsta brukarkraven (ljudlös och dragfri ventilation), vilket ger oss ett försprång framför konkurrenter från kontinenten. Även myndighetskrav, bl.a. när det gäller energiförbrukning, är hårdare i Norden, men kommer även successivt i Europa, vilket gör att marknaden växer.

På lång sikt växer också marknaden till följd av ett ökande renoveringsbehov. Ökande brukarkrav och fokuseringen på energiförbrukning i Europa kommer också att leda till ett ökat utbyte av befintliga anläggningar.

Våra produkter installeras i de

flesta typer av byggnader. Några exempel är kontor, skolor, vårdbyggnader, butiker och industrilokaler. Vår marknadsbearbetning riktar sig mot brukare, fastighetsägare, byggare, konsulter och ventilationsinstallatörer.

Bättre kostnadseffektivitet med industriellt tänkande

Av många anses branschen mogen.

Vi menar att det fortfarande finns mycket att göra för den som vill ha en större del av marknaden. Vi skall vara föregångare. Så mycket som möjligt ska vara prefabricerat och standardiserat. På så vis förenklas arbetet för våra kunder. Ett exempel på detta är våra helhetslösningar Swegon Solutions. De bildar genomtänkta systemlösningar som gör att ingående komponenter samverkar optimalt och skapar ett bra inomhusklimat. Det gäller att kliva ur hjulspåren och våga pröva nya vägar om man vill gå i spetsen för utvecklingen.

Produktutveckling nära produktionen

Vi har produktionsenheter i Kvänum, Tomelilla och Arvika. På samtliga tre



enheter finns även produktutveckling och laboratorier. Det är viktigt för oss att ha produktutvecklingen nära tillverkningen.

Vi är en av de dominerande aktörerna i branschen. Till de större konkurrenterna i Sverige hör Fläkt Woods och Systemair. I Europa är GEA och Trox några av de mest tongivande.

Ett bra första år för Swegon

Swegons första år blev resultatmässigt mycket bra. Ett av de stora glädjämnen var tillväxten i Europa där vi ökade omsättningen med 30 % trots att det planerade förvärvet av Koolair inte blev genomfört.

Satsning för att profilera Swegon i Europa

Swegon kan bli mer känt på flertalet marknader. Vi har därför inlett en satsning på ett mer enhetligt varumärkesbyggande över hela Europa.

2006 ser ut att bli ett bra år

Utsikterna för 2006 ser goda ut. Vi bedömer efterfrågan som fortsatt god i såväl Norden som i övriga Europa. Vi räknar med en fortsatt ökning av våra marknadsandelar på samtliga marknader, i synnerhet utanför Norden.

Förändringar i byggprocessen

En faktor som är viktig att möta är de förändringar vi kan skönja i byggprocessen. De större byggföretagen provar nya sätt att handla upp komponenter och system i syfte att sänka kostnader och säkra kvalitén. Här passar Swegon Solutions bra.

En annan utmaning som på sikt kommer att göra sig alltmer gällande är konkurrens från producenter i lågkostnadsländer. Här är vi väl förberedda för att stå starka i konkurrensen även i morgon.

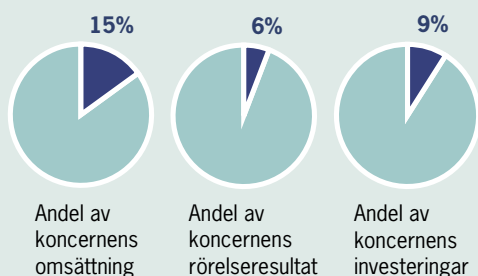


Mats Holmqvist, affärsområdeschef och VD i Swegon AB.



Swegon erbjuder helhetslösningar som innehåller luftbehandlingsaggregat med all nödvändig styrelektronik samt rumslösningar som bidrar till bästa inomhusklimat.

AB Sigfrid Stenberg
 Carstens AB
 Mekana AB
 Woodtechnique Verktygssystem AB
 MaskinCentrum i Örnköldsvik AB
 Flextek AS, Danmark
 Granaths Hårdmetal AS, Danmark
 MTT Machine Trading Team Oy Ltd, Finland



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	735	720	602	632
(varav export)	213	205	171	160
Rörelseresultat	20	12	0	12
Rörelsekapital	176	193	184	167
Investeringar	11	8	7	14
Rörelsemarginal %	2,7	1,6	0,0	1,9
Avkastning på rörelsekapital %	11,3	6,1	0,0	7,2
Antal anställda	235	236	231	228

Affärsområde Maskinhandel

Vi utvecklar våra kunders produktivitet

Affärsområdet utgörs av Stenbergsgruppen, en företagsgrupp uppbyggd kring konceptet att med maskiner, verktyg, service och andra tjänster bidra till produktivitetsutvecklingen hos företag inom tillverkande trä- och verkstadsindustri.

Vi bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Finland.

Tillverkningsindustrin är våra kunder

Våra kunders framtid är vår framtid och naturligtvis är den utflyttning av produktion som skett från vårt verksamhetsområde ett hot som vi måste beakta. Dock har vi under det gångna året kunnat skönja en reaktion hos våra kunder emot en onyanserad utflyttningstrategi och en insikt, inte sällan efter egna erfarenheter, om fördelarna i att behålla produktionen här.

Vår möjlighet är att alla de starka och vitala företag som av olika skäl beslutat sig för att ha produktion i Skandinavien ser som sin viktigaste uppgift att värna om sin konkurrenskraft genom ökad produktivitet baserad på hög teknologi. Precis i detta fokus finns vi med vårt utbud av produkter och tjänster, kombinerat med en hög kunskapsnivå.

Starka varumärken

Affärsområdets produktförsäljning bygger på ett antal agenturer och valet av leverantörer är ett av våra viktigaste strategiska val. En bärande idé för oss är att vi har ett litet antal starka leverantörer och vi ser dessa relationer som långsiktiga. Detta innebär ett starkt beroende av dessa leverantörers utvecklings- och konkurrenskraft men, än viktigare, en möjlighet att komplettera dessa leverantörers starka varumärken med hög egen kompetens och beredskap vad avser installationer, service



Sonny Schön, affärsområdeschef och VD i AB Sigfrid Stenberg.

och reservdelshållning. Här finns vår möjlighet att verkligen leva upp till vår roll som produktivitetsutvecklare, och inte bara leverantör av maskiner och verktyg.

Vi företräder Okuma i både Sverige, Danmark och Finland. Okuma med säte i Japan är en världsledande tillverkare av verktygsmaskiner. Andra viktiga agenturer för verktygsmaskiner är Brother, Miyano, Star och Matsuura.

Kennametal, världens, efter Sandvik, största tillverkare av skärande verktyg för verkstadsindustrin ingår i vårt produktprogram i Sverige och Danmark.

Till träindustrin i Sverige säljer vi främst SCM-gruppens produkter. Italienska SCM är världsledande inom området träbearbetningsmaskiner.

I Sverige och Finland har vi också en kraftigt växande försäljning av skärande verktyg för träbearbetning med ett komplett produktprogram där försäljning och slipning av diamantverktyg har blivit en allt viktigare del.

Mer än maskiner

Även om handeln med maskiner utgör huvuddelen av vår verksamhet satsar vi medvetet för att öka andelen pro-



Volvo Aero är en betydande tillverkare av komponenter till flygmotorer bl.a. till Airbus. Stenbergs/Kennametal har utvecklat kompletta verktyglösningar för Volvo Aeros produktion.

dukter och tjänster runt omkring själva maskinen.

Verktygsförsäljningen har ökat inom både trä- och metallsektorn, en utveckling som vi kommer att driva vidare med hjälp av organisatoriska förstärkningar och ytterligare investeringar i diamanter slipning inom Woodtechnique Verktygssystem AB.

Vi utvecklar även service och underhållstjänster kontinuerligt. Mekana AB har under 2005 kraftigt utökat sin serviceorganisation och expansionen av MaskinCentrum i Örnsköldsvik AB, som erbjuder marknaden olika typer av service- och underhållstjänster, fortsätter. Dagens Industri utnämnde MaskinCentrum till ett av årets Gasellföretag under 2005.

Processöversyn gav ISO-certifikat

För att uppnå målet om ständig förbättring behöver vi korsa gedigen kompetens och kontinuitet med nya impulser. Vi har en kunnig och engagerad medarbetarstab och personalomsättning och sjukfrånvaro är låg. Samtidigt arbetar vi ständigt med utveckling av våra organisationer för att bli mer effektiva i att möta våra kunders förväntningar. För att öka tillförlit-

ligheten och effektiviteten i processerna, och därmed förbättra kundtryggheten, har AB Sigfrid Stenberg gjort en omfattande processöversyn och blev ISO-certifierade under hösten.

Framflyttade positioner

2005 innebar resultatmässigt ännu ett steg i rätt riktning. I årets resultat har vi tagit vissa omstruktureringskostnader och de strukturella förändringar som vi gjort har slagit väl ut men kommer att ge full kostnadseffekt först under 2006.

Ännu återstår en del innan vi kan se

resultatet som fullt tillfredsställande.

Vi har genomfört ett antal åtgärder för kostnadsbesparing och effektivisering som kommer att få full effekt först efter år 2006.

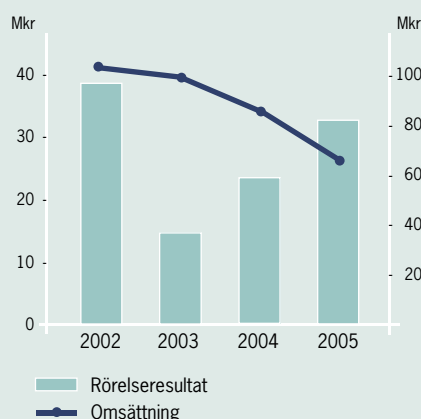
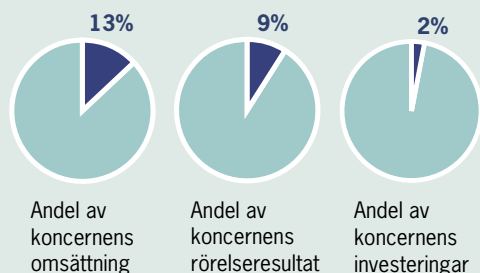
Orderingången under året har varit högre än omsättningen och orderstocken vid ingången av 2006 är ca 20 % högre än vid motsvarande tidpunkt året innan.

Det innebär att vi kan förvänta oss ännu högre omsättning och ett bättre resultat för affärsområdet 2006 än vad vi uppnådde under 2005.



En typisk interiör i ett modernt svenskt verkstadsföretag. Rent, effektivt och obemannat. Hellmer Industrier i Norrköping har 16 maskiner från japanska Brother levererade av Mekana för tillverkning av detaljer för telekomindustrin.

Almedahls AB
Almedahls Alingsås AB
FOV Fabrics AB
Oy Almedahl AB, Finland



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	642	854	919	1 039
(varav export)	483	618	656	747
Rörelseresultat	32	23	14	39
Rörelsekapital	403	459	476	514
Investeringar	2	8	25	77
Rörelsemarginal %	5,0	2,6	1,5	3,8
Avkastning på rörelsekapital %	8,0	4,9	2,9	7,6
Antal anställda	332	595	650	724

Affärsområde Textil

Affärsområdet

Under 2005 har vi gjort stora strukturförändringar inom affärsområdet och som en följd av detta har vi avytt-
rat vissa verksamheter.

Affärsområdet består efter dessa strukturförändringar av Almedahls AB, Almedahls Alingsås AB samt FOV Fabrics AB. Verksamheten är starkt heterogen och kan delas in i följande grupper:

- Textilier till Offentlig Miljö och Heminredning (Almedahls)
- Hotell- och restaurangtextilier (Almedahls Alingsås)
- Arbetskläder (Almedahls Alingsås)
- Högteknologiska textilier för industri och konfektion (FOV Fabrics)

Högteknologiska produkter, avancerad design och distribution ger oss betydande marknad

Med hög kompetens vad gäller textil teknik (produktion och produktutveckling), design och logistik skall vi förse våra kunder med riktiga sortiment.

Vår strategi innebär att vi förser



Göran Holm, affärsområdeschef och VD i Almedahls AB.

våra sortiment med mesta möjliga tilläggsvärden – mycket konkurrenskraftiga produkttegenskaper och design – som tillsammans med effektiv marknadsföring och distribution ger oss betydande marknadsandelar inom respektive produktområde.

Förbättrat resultat för 2005

Resultatet för 2005 har förbättrats kraftigt jämfört med 2004.

Almedahls – Offentlig Miljö och Heminredning

Design är vår ledstjärna inom detta område. Produkter för Offentlig Miljö marknadsförs via arkitekter och inredare. Där är vi marknadsledande inom gardiner. Under 2005 har vi lanserat mattor, designmässigt koordinerade i våra kollektioner som också innehåller möbelyger och gardiner. Marknaden har vänt uppåt och vi har haft ett framgångsrikt 2005.

Även för Heminredning är design vårt avgörande konkurrensmedel. År 2005 var av regering och riksdag utsett till Designåret. Genom att konsekvent arbeta med design har vi också fått mycket press och stått oss väl gement mot våra konkurrenter. Året har varit



Löparkkläder designade av Newline med funktionellt tyg från FOV Fabrics.

bra med tillfredsställande lönsamhet.

Vi marknadsför även så kallade licensprodukter; licens från rättighetsinnehavaren ger oss möjlighet att använda till exempel kända seriefigurer i vår design.

Hittills har vi sålt lakan och handdukar med Disneys olika figurer, med Snobben och med Bolibompa.

Craft-sortimentet inom Almedahls

Detta verksamhetsområde som består av sybehör, broderi, handstickningsgarner och tyger att kvilta med övertogs den 1 april 2005 av Coats Ltd i England. Verksamheten i Holma-Helsinglands AB, tillverkning av vävgarner, såldes under december till nuvarande VD med tillträde den 1 januari 2006.

Industrifastighet i Dalsjöfors

Vår fastighet i Dalsjöfors, där Almedahls AB idag är en av flera hyresgäster, har vi sålt per den 31 december till en lokal fastighetsförvaltare.

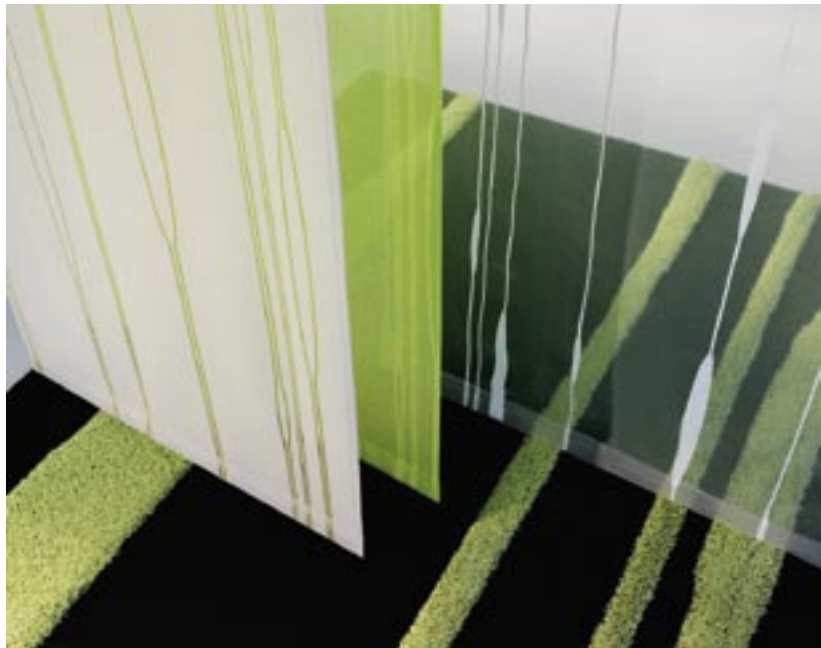
Almedahls Alingsås

Även Almedahls Alingsås har haft ett framgångsrikt år 2005. Ett mindre företagsförvärv har gett oss ytterligare förstärkning av resultatet.

Tillsammans med våra kunder tar vi fram specialtextilier för alla tänkbara användningsområden; brandsäkra, vattenavstötande, smutsavvisande, och så vidare. Bland våra produkter finns textilier speciellt utvecklade för hotell och restaurang, vårdsektorn samt för arbetskläder. Särskilt omsättningen för arbetskläder har ökat, vilket innebär ett högre totalt förädlingsvärde.

Almedahl-Kinna

Företaget såldes den 30 september till Domicet Oy, Finland, som sedan många år är en betydande kund till Almedahl-Kinna. Företagen kompletterar varandra väl.



Konceptet Kaveldun med gardin och matta koordinerade från Almedahls AB.

FOV Fabrics

"The innovator of high-tech fabrics"

Det största enskilda produktområdet inom företaget är airbagsväv till fordonsindustrin och omfattar 45 % av den totala omsättningen. Denna marknad har nått en hög mognadsgrad med standardiserade produkter, vilket innebär ökande prispress och vikande lönsamhet. Vi har därför beslutat att upphöra med tillverkning av airbagsväv under 2007.

Väluvecklade produkter ger våra kunder ökade mervärden

Den beklädnadstextil vi tillverkar består av funktionella yttertyger som vi i första hand levererar till välrenommerade tillverkare av sport- och fritidskonfektion. Vår marknadsposition är stark i Europa med varumärken som Airtech, High-Tech Micro, QuickDry och Dry-Comfort XT. Denna del av verksamheten går bra och har goda framtidsutsikter.

Utvecklat kundsamarbete och vertikal integration är företagets styrka

Vi är sedan länge kvalitetscertifierade enligt ISO 9000 och QS 9000.

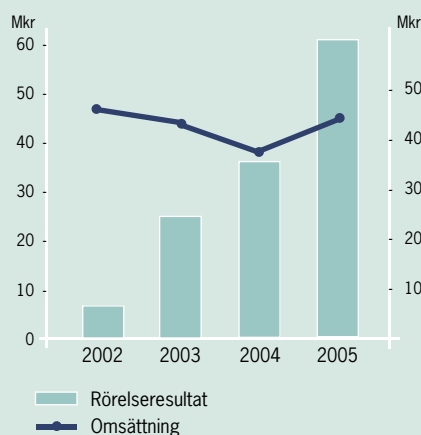
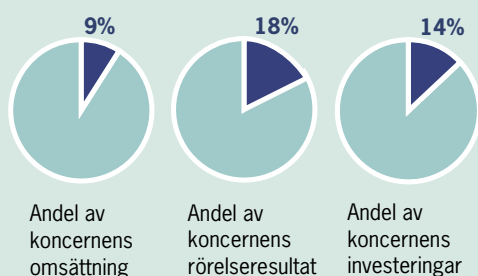
För FOV Fabrics har resultatutvecklingen varit fortsatt svag under 2005 på grund av vikande efterfrågan

och hårdnande konkurrens. Denna marknadssituation har accentuerats under året. Åtgärder för att ytterligare sänka kostnaderna kommer att genomföras under 2006.



Arbetskläder för serveringspersonal från Almedahls Alingsås AB.

Specma AB
 Elkapsling AB
 Nord-Lock AB
 Nord-Lock Finland Oy, Finland
 Nord-Lock Inc., USA
 Nord-Lock (UK) Ltd, England
 Nord-Lock France, Frankrike
 Specma AS, Norge



(Mkr)	2005	2004	2003	2002
Omsättning	436	372	434	454
(varav export)	157	116	94	108
Rörelseresultat	61	37	25	7
Rörelsekapital	132	109	117	148
Investeringar	17	6	8	6
Rörelsemarginal %	14,0	10,0	5,8	1,5
Avkastning på rörelsekapital %	46,2	34,3	21,4	4,7
Antal anställda	280	256	257	299

Affärsområde Verkstadsteknik

Förnyelse och utveckling

Affärsområdet består av Nord-Lock AB, Elkapsling AB samt sex stycken verksamhetsområden som drivs inom Specma AB. Genom en kontinuerlig dialog med våra kunder förnyar och utvecklar vi våra erbjudanden så att vi kan fortsätta att växa med bibehållen lönsamhet.

Snabbhet och flexibilitet, struktur och styrka

Kunderna finns inom den tillverkande industrin och varje erbjudande har ett högt teknikinnehåll och ett avsevärt förädlingsvärde. Var och en av våra verksamheter har sin egen unika affärsmodell, kompetens och konkurrensfördel.

Genom att dela på verksamhetsstödjande resurser som ekonomi, IT och personaladministration kan vi dessutom kombinera det lilla företags snabbhet, flexibilitet och handlingskraft med det större företags struktur och styrka.

Engagemang och delaktighet ger låga sjuktal

Att medarbetarna känner engagemang och delaktighet i verksamheten och ett stabilt stöd från våra ägare är inte bara en förutsättning för att skapa goda affärer. Det bidrar också till att våra sjukskrivningstal i genomsnitt ligger klart under riksgenomsnittet. Vi arbetar aktivt med friskvård för våra medarbetare och med att förbättra den fysiska och den psykosociala arbetsmiljön.

Ett gott resultat 2005

Under 2005 har samtliga verksamhetsområden förbättrat sina volymer och resultat. Faktureringen ökade med 17 %, varav organisk tillväxt stod för tre fjärdedelar.

Rörelseresultatet ökade med 65 % och rörelsemarginalen var 14 %.

Under året har vi genomfört två



Per Englund, affärsområdeschef och VD i Specma AB.

företagsförvärv:

I maj månad förvärvades den finska återförsäljaren av Nord-Lock. Nord-Lock-brickan, som är egentillverkad, säljs idag i 28 länder. Hälften av försäljningsvolymen sker via egna säljbolag. Det är vår ambition att successivt öka andelen genom att där möjlighet ges och vid lämpliga tidpunkter, vanligtvis generationsskiftet, förvärva fler fristående distributörer.

I oktober månad förvärvades Bergman-AXAB av Axel Johnsson-koncernen. En verksamhet som, liksom vårt eget Specma Seals, fokuserar på processindustrins eftermarknadsbehov av packningar, tätningar och service. Verksamheten införlivades i Specma Seals som därmed befäste sin ledande position på den svenska marknaden. Arbetet med att bygga en ny struktur för verksamheten har medfört stora kostnader av engångskaraktär, främst IT-relaterade sådana, vilka belastar årets resultat. Från och med nästa år kommer förvärvet att bidra väsentligt till resultatet.

Sammantaget är våra verksamheter väl positionerade, vilket ger tillförsikt inför 2006.

Fristående bolag

Nord-Lock erbjuder ett unikt skruvlåsningssystem som ger säker låsning åt skruvförband utsatta för vibrationer och dynamiska belastningar.

Volymtillväxten är god och exportandelen är över 80 %. För att klara den ökande efterfrågan har vi investerat i produktionsenheten i Mattmar. Tillverkningen, som till stora delar bygger på egenutvecklad teknik, har fått kraftigt utökad kapacitet.

Elkapsling tillverkar skåp och kapslingssystem för el-, data- och telekommunikation. God efterfrågan och den pågående omstruktureringen av verksamheten bidrog till en kraftig resultatförbättring. Dock är resultatnivån ännu inte på en långsiktigt tillfredsställande nivå, varför omstrukturingsarbetet fortsätter.

Specma AB

Specma Drives konstruerar och sammansätter elektromekaniska drivsystem med fokus på medicintekniska applikationer. Exportandelen är över 80 %. Specma Drives arbetar ofta som



Robotiserad maskinbetjäning som del i ett projekt där Specma Automation, Specma Machines och Stenbergs gemensamt har levererat en produktionslinje för tillverkning av fordonsdetaljer.



Specma Seals är marknadsledande leverantör av packningar, tätningar och bälgar av olika slag till bl.a. StoraEnso's anläggning i Skutskär.



John Deere är världsledande producent av skogsmaskiner. Maskinerna är byggda för att klara mycket tuffa krav. Kritiska bultförband är säkrade med Nord-Lock låselement.

en integrerad del av kundens produktionsprocess.

Specma Seals förser svensk processindustri med packningar och tätningar. Genom hög kompetens i förebyggande rådgivning och hög leveransberedskap dygnet runt av egentillverkade kvalitetsprodukter minimerar vi störningar i kundens produktionsenheter.

Specma Flowtech tillhandahåller ett av världens mest kompletta program av mekaniska axeltätningar och lagerskydd. Detta är ett område i stark tillväxt.

Specma Automation erbjuder robotbaserade produktionslösningar till våra kunder i den tillverkande industrin; allt från mindre robotinstallationer till kompletta produktionsystem. Hittills har vi gjort mer än

500 robotbaserade installationer i Skandinavien och Tyskland.

Specma Machines representerar i Sverige ett flertal av Europas ledande tillverkare av avancerad produktionsutrustning för bearbetning, hantering och mätning. Kunderna finns inom industri med serietillverkning i höga volymer.

Såväl Automation som Machines har haft mycket god efterfrågan under 2005 med ökande volymer och går in i 2006 med stora orderstockar.

Specma Tools tillhandahåller ett brett sortiment av högkvalitativa elektriska och pneumatiska, professionella handverktyg för industri- och byggsektorn. Stor efterfrågan på verktyg från framförallt byggsektorn har lett till en mycket god försäljningsökning under 2005.

ASSA ABLOY AB

Stor potential genom ständiga förbättringar

ASSA ABLOY är världsledande tillverkare och leverantör av lås och tillhörande produkter, avsedda för trygghet, säkerhet och användarvänlighet. Med över 150 bolag i mer än 40 länder och en andel om cirka 10 % av världsmarknaden är koncernen låsbranschens starkaste globala aktör.

ASSA ABLOY finns representerat i alla stora regioner både på mogna och nya marknader med ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika och Australien. Inom det snabbväxande området för elektromekaniska lås har koncernen en ledande ställning inom till exempel identifiering, dörrautomatik och hotellsäkerhet.

Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag med 4 700 anställda till en internationell koncern med 29 000 anställda och en omsättning på 27,8 miljarder kronor.

Som världens ledande låskoncern erbjuder ASSA ABLOY ett mer komplett produktutbud än något annat företag på marknaden.

Utvecklingen under 2005

År 2005 var ännu ett framgångsrikt år för ASSA ABLOY. Försäljningen var relativt svag i början av året men förbättrades därefter successivt för att avslutas med ett starkt fjärde kvartal.

Omsättningen uppgick till 27 802 Mkr och EBIT ökade med 10,7 procent till 4 078 Mkr. Den organiska tillväxten slutade på 5 %. Utvecklingen har sin grund i en god efterfrågan på den viktiga USA-marknaden, vilket påverkar både Americas och Global Technologies. ASSA ABLOY har generellt stärkt sin position genom att fokusera på kundnyttan både inom de traditionella verksamheterna och i segment med något högre marknadstillväxt som elektromekaniska lås, dörrautomatik, passagesystem och identifieringsteknik.

Ny VD och koncernchef

Johan Molin tillträdde den 1 december 2005 som ny VD och koncernchef, VD Bo Dankis har på styrelsens initiativ lämnat sin anställning i bolaget.

Strategi

ASSA ABLOY har under lång tid arbetat efter en strategimodell som bygger på tre faser:

1. Global plattform. Skapa en global närvaro och stegvis tillföra nya specialområden.
2. Utnyttja synergier och utveckla koncernens styrka.
3. Kundvärde. Öka den organiska tillväxten genom att skapa värde för kunderna.

Utvecklad affärsstrategi

För att ASSA ABLOY ska uppfylla koncernens vision, affärsidé och ekonomiska mål har strategin utvecklats. Den utvecklade affärsstrategin bygger på tre övergripande teman som har delats in i sju huvudaktiviteter. Arbetet med den utvecklade strategin har fortgått sedan introduktionen 2004.

Det första temat är att öka tillväxten inom vår kärnverksamhet genom att stärka samarbetet med arkitekter, dörrtillverkare, leverantörer av säkerhetssystem och distributörer runt om i världen.

Det andra temat handlar om att expandera på marknader och segment med högre tillväxt. Det handlar primärt om tre marknader; konsumentmarknaden där kunden aktivt väljer sina säkerhetslösningar, marknaden för elektronisk passerkontroll samt att öka ASSA ABLOYs närvaro på den snabbväxande kinesiska marknaden.

Det tredje temat syftar till att bättre utnyttja koncernens skalfördelar och därmed sänka kostnaderna. Det innebär en ökad specialisering av våra fabriker, en bättre användning av produktionskapaciteten i lågkostnadsländer och effektivisering av inköp.



Handlingsprogrammet "Leverage & Growth"

Det tvååriga handlingsprogrammet som startades i november 2003 avslutades under fjärde kvartalet. Årlig besparings-takt beräknas uppgå till 450 Mkr från årsskiftet. Cirka 350 Mkr i besparingar har uppnåtts under 2005. Under 2005 gjordes utbetalningar relaterade till handlingsprogrammet som uppgick till 298 Mkr och totalt 1 300 anställda har lämnat koncernen. Under första kvartalet 2006 beräknas resterande 100 anställda som berörs att lämna koncernen.

Framtida utveckling

De närmaste åren återstår mycket arbete för att förbättra effektiviteten och bättre utnyttja synergieffekterna i koncernen. En viktig åtgärd är att ASSA ABLOY nu samlar sina säljstyrkor under varumärket ASSA ABLOY. Kunder får träffa en säljare som erbjuder en produktportfölj med flera varumärken. Koncernen fortsätter arbetet med att konsolidera, omlokalisera och outsourca tillverkningen, samordna insatserna inom forskning och utveckling samt införa "shared services" inom administrationen.

Produktutvecklingen kommer i ökad grad inriktas på att skapa innovativa produkter till marknadssegment med hög tillväxt – elektromekaniska lås, automatiska dörrar och säkerhetsdörrar – samt utveckla tekniker för elektronisk behörighetskontroll och identifiering.

Kunderna efterfrågar i allt större utsträckning helhetslösningar för lås, som ska vara lättanvända och enkla att installera. ASSA ABLOY utvecklar därför öppna standarder som gör att alla våra lås kan integreras i kundernas system.

ASSA ABLOY strävar efter att skapa ett mervärde genom ett nära samarbete med kunderna. Ett exempel på detta är våra insatser i att tidigt engagera oss i kundernas val av säkerhetslösningar, den så kallade specificeringsmarknaden. Ett annat exempel är Entrance Systems, koncernens division för dörrautomatik, snabbt växande tjänsteverksamhet.

Framtidsutsikter

Den organiska försäljningstillväxten förväntas fortsätta vara god. Rörelsemarginalen (EBIT) och det operativa kassaflödet förväntas att utvecklas väl, exklusive effekter av tillkommande strukturåtgärder. Långsiktigt förväntar sig



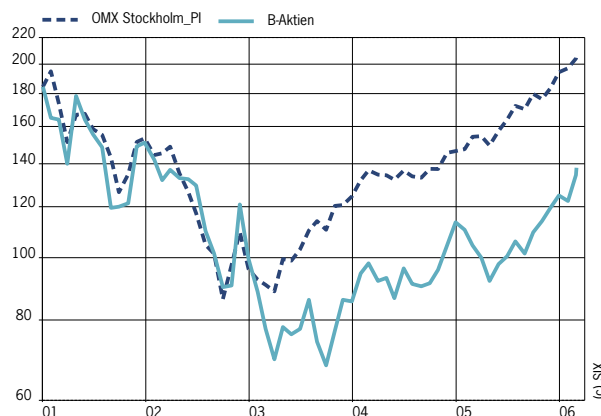
ELVA är ett elektromekaniskt entrélås som i grunden är uppbyggt som ett traditionellt lås men har många nya och bekväma funktioner. Låset kan öppnas med både nyckel och fjärrkontroll samtidigt som man får en säker utrymning då dörren alltid är öppen inifrån.

ASSA ABLOY att efterfrågan på säkerhet kommer att öka. Arbetet med att fokusera på kundnytta, innovationer och att utnyttja ASSA ABLOYs starka position kommer att påskynda tillväxten och förbättra lönsamheten.

Aktien

ASSA ABLOY-aktien är noterad på A-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2005 förändrades aktiekursen från 113 kronor till 125 kronor per aktie. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 3 218 Mkr.

(Mkr)	2005	2004
Försäljning	27 802	25 526
Resultat efter skatt	2 613	2 356
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:25	2:60
Aktiekurs 31 december, kr	125	113
Latours kapitalandel, %	7	7
Latours röstandel, %	16	16



AB Fagerhult

Fagerhultgruppen med cirka 1 500 anställda är Nordens största och en av Europas ledande belysningskoncerner. Koncernen utvecklar, tillverkar och marknadsför professionella belysningsystem för publika miljöer samt erbjuder sortiment för inredningsbelysning. Försäljningsbolag finns i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Storbritannien, Holland, Tyskland, Estland, Ryssland och Kina. Tillverkande enheter finns i Habo, Örnköldsvik, Varberg, Falkenberg, Borås och Åhus i Sverige, Manchester i England och i Suzhou i Kina. I gruppen ingår Fagerhults Belysning, Ateljé Lyktan, Belid, LampGustaf, LampGustaf Inredning, Elenco och Whitecroft Lighting.

Verksamhetsåret 2005

Efterfrågan har under året fortsatt att stärkas. Bygginvesteringar har på de flesta av de marknader som koncernen är verksam på visat tillväxt. Marknaden för kontorsbyggnation är dock fortsatt svag. Den tillväxt- och internationaliseringsstrategi som infördes under andra halvåret 2004 har konsekvent genomförts. För att stärka och renodla koncernen har under året tre strategiska företagsförvärv samt två avyttringar av bolag genomförts.

Vid årets början förvärvades LampGustaf AB som är Nordens ledande aktör inom butiksbelysning, vilket också är bolagets huvudverksamhet. I koncernen ingår ett dotterbolag i HongKong som i första hand arbetar med inköpsverksamhet samt Elenco Lighting AB som tillverkar och säljer utomhusbelysning för offentlig miljö. Omsättningen 2005 uppgick till 262 Mkr.

För att stärka närvaron i de baltiska länderna och därigenom öka hemmamarknaden till hela Östersjöområdet förvärvades vid årsskiftet det estniska bolaget Rinaldo Marketing Oü, som namnändrats till Fagerhult Oü. Bolaget är ett tradingföretag med sju anställda och omsätter 7 Mkr.

För att fortsatt stärka positionen på den europeiska belysningsmarknaden och skapa en stark plattform på den

viktiga brittiska marknaden, förvärvades under fjärde kvartalet Whitecroft Holding Ltd, moderbolag till Whitecroft Lighting Ltd. Bolaget omsätter på helår ca 400 Mkr och har 280 anställda.

Vid årets början avyttrades Aneta Belysning och under tredje kvartalet Tryckta i Markaryd.

Tillverkning har kommit igång i fabriken i Kina. Aktiviteterna omfattar produktion, inköp men också försäljning på den kinesiska marknaden.

Koncernens nettoomsättning för 2005 uppgick till 1 759 (1 382) Mkr, vilket är en ökning med 27 % jämfört med föregående år. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 10 %. Försäljningen utanför Sverige fortsätter att växa och uppgår nu till 981 (726) Mkr, vilket motsvarar 55 (52) % av den totala omsättningen. Förvärvade bolag har påverkat omsättningen positivt med 339 Mkr. Periodens orderingång var högre än nettoomsättningen och uppgick till 1 784 (1 394) Mkr.

Resultatet efter finansnetto har ökat med 97 % till 108,1 (54,8) Mkr. I årets resultat ingår en realisationsvinst rörande försäljning av aktierna i Tryckta med 3,4 Mkr. För jämförbara enheter blev rörelseresultatet 97 (50) Mkr. Resultatförbättringen kan i första hand tillskrivas ökade volymer.

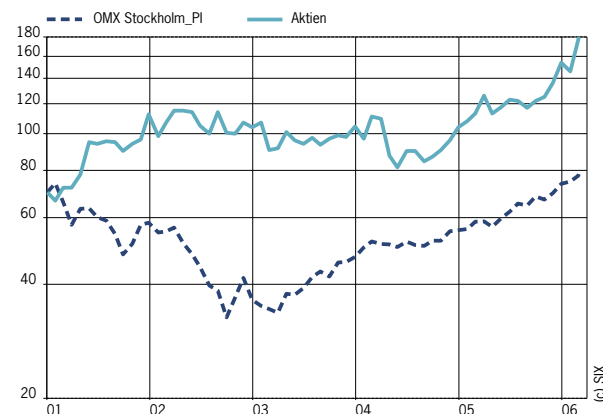
Affärsområden

Koncernen har för att stärka affärsfokus inom definierade områden under året utökat från två segment till fyra. Segmentet Hembelysning har namnändrats till affärsområde Inredningsbelysning. Segmentet Belysning för offentlig miljö har delats upp i affärsområdena Professionell belysning, Utomhusbelysning och Butiksbelysning.

Professionell belysning

Affärsområdet omfattar försäljning av inomhusbelysning för publika miljöer som kontor, skolor, sjukhus, industrier

(Mkr)	2005	2004
Försäljning	1 759	1 382
Resultat efter skatt	76	37
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:50	3:00
Aktiekurs 31 december, kr	150	104
Latours kapitalandel, %	32	35
Latours röstandel, %	32	35





Utomhusbelysning tillverkad av Ateljé Lyktan.

etc. Nettoomsättningen uppgick till 1 118 (988) Mkr och rörelseresultatet blev 92,9 (46,0) Mkr.

Butiksbelysning

Affärsområdet omfattar försäljning av belysningsystem, ljuskällor och service till butiker.

Nettoomsättningen uppgick till 306 (133) Mkr och rörelseresultatet blev 10,9 (5,7) Mkr.

Utomhusbelysning

Affärsområdet omfattar försäljning av utomhusprodukter för belysning av byggnader, parker, fritidsområden, gångvägar etc. Nettoomsättningen uppgick till 107 (78) Mkr och rörelseresultatet blev 3,3 (0,5) Mkr.

Inredningsbelysning

Affärsområdet omfattar belysning för hotell, konferensanläggningar, offentliga lokaler samt hemmiljö. Nettoomsättningen uppgick till 229 (183) Mkr och rörelseresultatet blev 7,6 (2,5) Mkr.



Butiksbelysning. Foto: Örjan Henriksson



Inredningsbelysning Nordic Light Hotel. Foto: Örjan Henriksson

Utsikter för 2006

Förvärvet av Whitecroft Lighting i England medför både en fortsatt internationalisering och kraftig omsättningsökning för koncernen. Whitecroft kommer också att bidra positivt till resultatet under 2006. Tillverkning av ett antal produkter i Kina förstärker koncernens konkurrenskraft. Ytterligare nya marknader kommer att bearbetas och ett säljbolag bildas i Ryssland. Konjunkturen för byggindustrin är relativt gynnsam i de flesta marknader.

Sammantaget kommer detta att innebära att både omsättning och resultat fortsätter att öka jämfört med föregående år.

Aktien

Fagerhultaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2005 förändrades kursen från 104 kronor till 150 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 616 Mkr.



Professionell belysning. Foto: Örjan Henriksson

Securitas AB

Securitas är en världsledare i säkerhet med över 200 000 medarbetare och verksamhet i mer än 20 länder i Europa och i Nordamerika. Koncernen är organiserad i fem specialiserade divisioner för bevakningstjänster, larmsystem för hög-säkerhet och kedjekunder, hemsäkerhet samt värdehantering.

Koncernens utveckling

Utvecklingen 2005 befäster Securitas position som en världsledare i säkerhet genom stabila förhållanden i koncernens samtliga divisioner. Security Services i USA har återvänt till en positiv organisk försäljningstillväxt och god marginalutveckling. Security Services i Europa har implementerat en ny kundanpassad organisation och stabiliserat den tillfälliga nedgången i segmentet för Transport och Hamnsäkerhet. Securitas Systems och Securitas Direct visar en stabil organisk tillväxt och marginalutveckling. Cash Handling Services har haft en något långsammare organisk tillväxt jämfört med 2004 men efter försäljningen av den tyska verksamheten har rörelseresultatet förbättrats med 16 %. Sammantaget skapar denna utveckling tillförsikt inför 2006.

Divisionerna

Sedan 2001 är Securitas organiserat i fem specialiserade divisioner som har skapat ett fullständigt fokus på varje enskild affärsverksamhet. Bevakningsverksamheten är organiserad i två divisioner, Security Services USA och Security Services Europe. Security Systems har verksamhet både i USA och Europa med den allt dominerande delen i Europa. Securitas Direct är verksamma i tio länder i Europa medan Cash Handling Services verkar i en regionindelad organisation i både USA och Europa.

Security Services USA

Trenden från det andra och tredje kvartalet 2005 med positiv utveckling både vad gäller organisk försäljningstill-

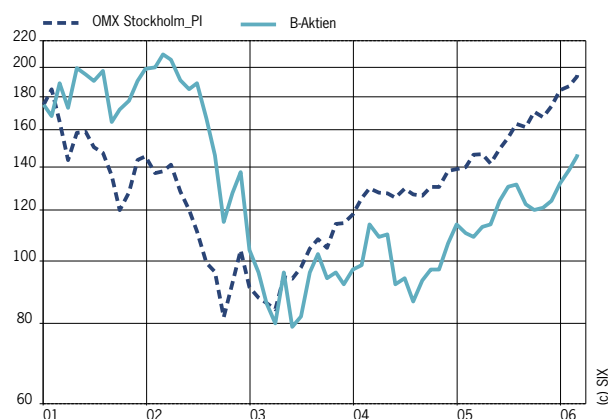


växt och rörelsemarginal fortsätter. Divisionen har ökat försäljning och rörelseresultat för fjärde kvartalet i rad. Med nyckeltal som nyförsäljning och ökning av kontraktsporföljen bättre än föregående års kommer divisionen att fortsätta den positiva trenden framöver, i linje med helårsutvecklingen 2005. De positiva effekterna från orkanerna förväntas inte fortsätta under det första kvartalet 2006.

Utbildningen av platschefer löper enligt plan. Alla platschefer och andra nyckelpersoner har med framgång fullföljt den första delen av programmet. Programmet fortsätter under 2006. Implementeringen av den nya IT-plattformen avslutades i oktober 2005. Detta betyder stabilitet framöver.

I december erhöll Security Services USA skydd inom ramen för den amerikanska SAFETY Act. Detta förväntas ytterligare stärka tjänsteutbudet från Security Services USA de kommande kvartalen.

(Mkr)	2005	2004
Försäljning	66 014	59 687
Resultat efter skatt	2 713	2 529
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:50	3:00
Aktiekurs 31 december, kr	132	114
Latours kapitalandel, %	7	7
Latours röstandel, %	12	12



Security Services Europe

Inom Security Services Europe har den nya organisationen implementerats under 2005 och den vinner gradvis styrka. Separata enheter för små kunder med mobila tjänster har etablerats i varje land. Specialiserad stationär bevakning för stora kunder har organiserats separat, medan flygplats- och hamnsäkerhet har lagts i en egen enhet. Larmövervakning har också samlats i en egen enhet. Uppdelningen i dessa separata kundsegment kommer att fortsätta öka fokus och förädling framöver. En stark plattform har skapats och divisionen förväntas öka försäljningen och förbättra rörelsemarginalen under 2006.

Security Systems

Inom Securitas Systems ligger fokus på att driva organisk utveckling och på att etablera nya plattformar samt att expandera befintliga plattformar. Den organiska utvecklingen omfattar att i ett första steg dela upp produktionsorganisationen mellan installation och service. I ett andra steg delas organisationen upp i olika kundsegment, där banker och kedjekunder utgör viktiga segment. Parallellt med detta har fokus legat på effektiva inköp av komponenter.

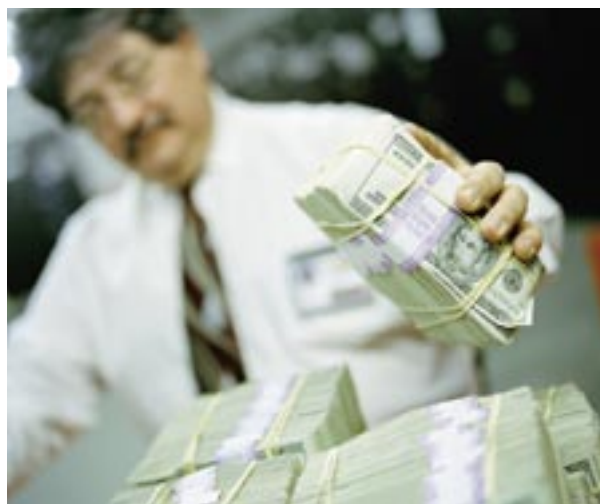
Förvärven av Bell och Eurotelis etablerar divisionen Securitas Systems som en marknadsledare för banksegmentet även i Storbritannien och Frankrike. Med de nyligen gjorda förvärven av Wornall Electronics och Hamilton i USA är nu Securitas Systems en ledande aktör också i det amerikanska banksäkerhetssegmentet. Integrationen av de förvärvade enheterna går enligt plan. I Tyskland fortsätter Securitas att bygga en plattform med speciellt fokus på banker.

Direct

Verksamheten inom Direct är helt fokuserad på organisk utveckling. Under de tre senaste åren har resurser avsatts för att öka utvecklingstakten i de länder där Direct redan är verksamt och för att expandera till nya marknader, med organiska nyetableringar. De nya konsumentkoncepten utvecklas i alla verksamhetsländer med ett nuvarande fokus på Frankrike, Belgien och Nederländerna.

Cash Handling Services

Cash Handling Services tillhandahåller tjänster för transport av kontanter, underhåll av kontantuttagsmaskiner och kontanthantering. Målet är att öka andelen underhålls- och kontanthanteringstjänster och denna andel är nu uppe i 34 % av divisionens totala försäljning. I december 2005 avyttrade Securitas Cash Handling den tyska värdehanteringsverksamheten. Transaktionen resulterade i en realisa-



tionsförlust om –151 Mkr. Detta exkluderar rörelseförlusten för Cash Handling Services verksamhet i Tyskland, vilken uppgick för helåret till –60 MSEK (–6 MEUR).

Förvärv 2005

De mest betydande förvärven 2005 gjordes inom Securitas System som etablerade en viktig närvaro i banksegmentet i USA. Därtill förvärvades Security Services Europe Blackstar i Spanien som väsentligt stärker närvaron i ett flertal regioner i Spanien.

Aktien

Securitasaktien är noterad på A-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2005 förändrades aktiekursen från 114 kronor till 132 kronor per aktie. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde på 3 353 Mkr.



Direct ¹⁾ Antal larm	Oktober–december		% förändring	Januari–december		% förändring
	2005	2004		2005	2004	
Nyinstallationer	42 168	39 440	7	168 935	148 672	14
Övervakade larm	689 245	548 184	26	689 245	548 184	26

¹⁾ Justerat för att exkludera tredjeparts larmövervakning som har överförs till Security Services Europe och Direct Schweiz som inkluderas i segmentet Övrigt.

Munters AB

Att styra och kontrollera luftens fuktighet – grunden för Munters verksamhet

Munters verksamhet är indelad i tre produktområden – Dehumidification, MCS samt HumiCool. Det största området är MCS som 2005 stod för 45 % av koncernens omsättning. Samtliga produktområden bedriver verksamhet i Munters tre regioner Europa, Amerika och Asien.

Tillväxten inom varje område är kopplad till förmågan att bredda utbudet av produkter och tjänster. En annan framgångsfaktor är integrationen framåt i värdekedjan, som innebär att allt fler produkter och tjänster distribueras allt närmare slutkunden.

Dehumidification – effektiv klimatstyrning

Dehumidification erbjuder produkter och kompletta lösningar som styr luftfuktighet och inomhusklimat. Genom att luftfuktigheten bibehålls på en låg nivå förhindras rost, mögel, frost och bakterietillväxt. Därmed blir kundernas produktionsprocesser och lagerhantering effektivare samtidigt som produktkvalitet, hållbarhet och hygien förbättras.

Det största området är avfuktare för industriella processer. Under 2005 var omsättningen inom Dehumidification 1 514 Mkr. De viktigaste geografiska marknaderna är Europa och USA.

Marknad och konkurrenter – få stora aktörer

De viktigaste marknadssegmenten inom Dehumidification är livsmedels- och läkemedelsindustrin. Andra stora kundområden för avfuktare är elektronik- och halvledarindustrin. Bland kunderna återfinns världsledande företag som Wal-Mart, Pfizer, Nestlé, Fujifilm, Intel och Texas Instruments.

Utveckling av erbjudandet – ökad anpassning

Inom Dehumidification fokuserar Munters på att öka anpassningen av den egna tekniken till valda applikationer.



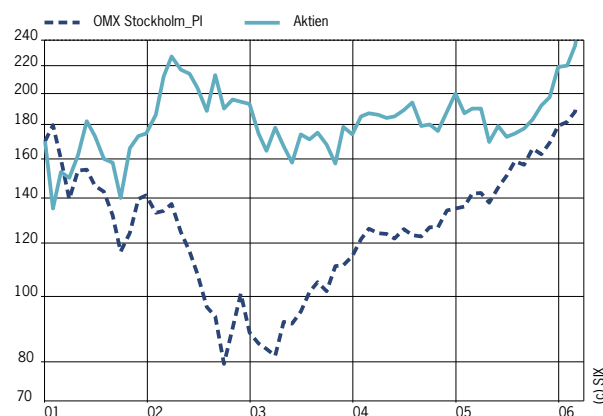
Detta förbättrar möjligheterna att lösa kundernas skiftande behov. Dessutom pågår ett ständigt utvecklingsarbete för att höja prestanda och produktkvalitet. Samtidigt går utvecklingen mot att produkterna blir allt mer modulära. Därmed kan Munters på kortare tid konstruera och tillverka kundanpassade system.

Företaget erbjuder också produkter med kombinerad funktion för avfuktning och kylning. Tekniken kallas DesiCool och ger ett behagligt inomhusklimat i bland annat varuhus, skolor och restauranger. DesiCool har lägre elförbrukning och mindre miljöpåverkan och bedöms ha en betydande framtidspotential.

MCS – fokus på sanering och torkning

MCS (Moisture Control Services) är inriktat på service för vatten- och brandskadesanering samt på temporär avfuktning. Produktområdet erbjuder ett brett utbud av tjänster inom utredning, besiktning och sanering – t.ex. begränsning av vattenskador i bostäder, luksusanering samt uthyrning av avfuktare till industrikunder. Snabba insatser från MCS bidrar till att begränsa effekten av brand- och vattenskador. MCS har mer än 300 servicedepåer i 20 länder. Depåerna erbjuder hög teknisk kompetens och tillgänglighet. Under 2005 var omsättningen inom MCS 2 335 Mkr. De viktigaste geografiska marknaderna är Norden, Tyskland och USA.

(Mkr)	2005	2004
Försäljning	5 130	4 543
Resultat efter skatt	252	200
Föreslagen utdelning per aktie, kr	5:50	4:00
Aktiekurs 31 december, kr	218	200
Latours kapitalandel, %	14	13
Latours röstandel, %	14	13



Förenklat baseras servicekonceptet inom MCS på att avfukta och sanera istället för att bygga om efter vatten och brandskador. Att avfukta har i ökad omfattning blivit en industriell standard. Den lokala närvaron är en central del av arbetet inom MCS. De många depåerna erbjuder tillgänglighet dygnet runt, året om. Närheten till kunder ger korta insatstider, vilket är avgörande för att begränsa skadorna. En allt större del av MCS bygger på nationella avtal, där försäkringsbolagen erbjuds fasta priser.

Marknad och konkurrenser – en kvalitetsledare

Vatten- och brandskadesanering är prioriterade marknadssegment, men MCS erbjuder även metoder för att förkorta och förbättra byggprocesser. Ett viktigt mål är att vara ”Preferred Service Provider” till nyckelkunderna, som främst består av försäkringsbolag. Till de större kunderna hör företag som Norwich Union, If, Zurich och FM Global.

Utveckling av erbjudandet – öka flexibiliteten

Utvecklingsarbetet inom MCS går snabbt. Det syftar till att standardisera arbetssättet i den globala organisationen, men också till att öka flexibiliteten vad gäller produkt- och tjänstebud för att möta olika kundbehov. Trenden pekar mot att MCS erbjuder allt fler standardiserade serviceprodukter till fasta priser. Verksamheten baseras i hög grad på Munters avfuktarprodukter.

HumiCool – kontrollerat inomhusklimat

HumiCool skapar rätt inomhusklimat för människor, djur och industriella processer. De tekniska lösningarna bygger huvudsakligen på evaporativ kyla och befuktning där luften kyls genom att vatten avdunstar. De viktigaste affärsområdena är AgHort (Agriculture & Horticulture), HVAC, Mist Elimination (ME) och PreCooler. AgHort erbjuder system för kylning, befuktning och ventilation till hus för djuruppfödning och till växthus. HVAC tillverkar produkter för klimatkontroll av inomhusmiljö baserat på evaporativ kylteknik. ME tillverkar komponenter, s.k. droppavskiljare till system för rökgasrening främst till koleldade kraftverk. PreCooler tillverkar produkter för luftkylning till generatorer och turbiner.

Munters har en stark position genom sin roll som pionjär inom evaporativ kyla. Ett brett produktsortiment, stor applikationskompetens samt global närvaro är några av konkurrensfördelarna inom HumiCool. Försäljningen är spridd på ett stort antal geografiska marknader.

Under 2005 var omsättningen inom HumiCool 1 343 Mkr. De viktigaste geografiska marknaderna är Sydeuropa och Mellanöstern.

Munters teknik inom affärsområdena AgHort, HVAC och PreCooler baseras på evaporativ kyla. Förenklat innebär det att luften kyls genom att vatten avdunstar. Het torr luft passerar Munters särskilda kyldynor, CELdek eller GLASdek vilka begjuts med vatten. När luften passerar dynorna avdunstar vattnet vilket gör att luften blir sval och

fuktig. Denna kylteknik – som baseras på Munters egna innovationer – erbjuder låga driftskostnader och är också miljövänlig. Utvecklingsarbetet inom HumiCool inriktas på att systemens ingående komponenter – främst fläktar och CELdek – optimeras för de största applikationsområdena vad gäller livslängd, kyleffektivitet och energiåtgång. Ett huvudmål är att i högre grad erbjuda kompletta systemlösningar för kundernas behov.

Inom ME baseras tekniken på att rökgaser sprayas med vatten som innehåller kemikalier vilka tar upp föroreningar i gasen. Därefter separerar Munters droppavskiljare de vattendroppar där föroreningarna absorberats. Även här söker Munters bredda sin systemkompetens och bereda mer kompletta kundlösningar. En viktig teknisk egenskap är att maximera reningsgraden vid så höga rökgashastigheter som möjligt.

Marknad och konkurrenser – brett applikationskunnande

De viktigaste marknadssegmenten inom HumiCool är AgHortindustrin (Agriculture & Horticulture), luftbehandlingsindustrin samt kraftverk.

Aktien

Muntersaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2005 förändrades kursen från 200 kronor till 218 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 741 Mkr.



Elanders AB

Elanders är Nordens ledande infomediakoncern och tillhandahåller, med grafisk produktion som bas, publiceringslösningar för all typ av information till industri-, handels- och tjänsteföretag, förlag och offentlig sektor. Koncernen har 1 500 medarbetare och är verksam i 15 bolag i sex länder. Under 2005 omsatte Elanders 2 miljarder kronor varav cirka 37 % utanför Sverige. Elanders har tre affärsområden; Infologistics inriktat mot helhetslösningar för kundernas behov av alla delar av publiceringskedjan (Master Vendor Concept), User Manuals som är specialiserat på att leverera användarinformation till mobiltelefoner och annan konsumentelektronik samt Infoprint inriktat mot produktion av trycksaker med stort sidantal i stora volymer.

Verksamhetsåret 2005

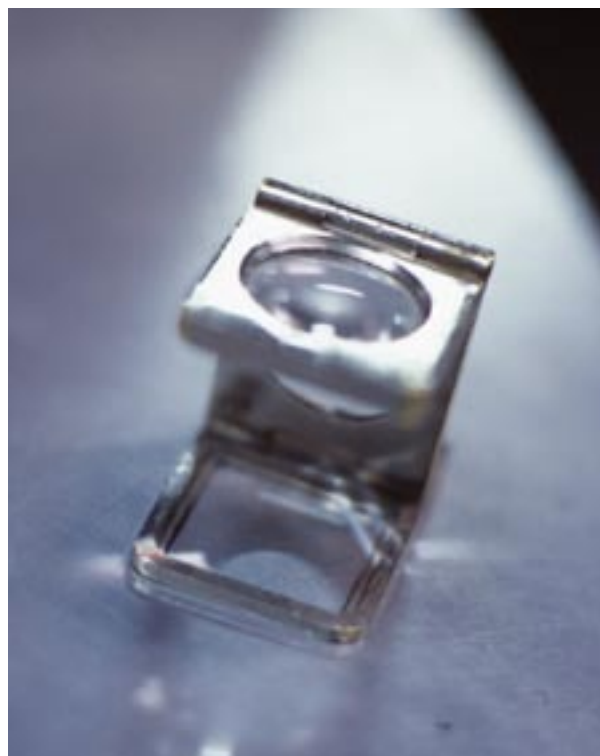
Under 2005 fortsatte Elanders att renodla sin verksamhet i sex utvalda kundsegment; Automotive, Directories, Förlag, Industri & Handel, Offentlig Sektor och Tjänsteföretag.

Under året etablerade koncernen en ny enhet för tillverkning av användarinformation i Beijing. Verksamheten för telefonkatalogproduktion i Kungälv präglades av stora problem under året och en genomgripande omstrukturering genomfördes innebärande minskning av personalstyrkan med 90 medarbetare, utfasning av utrustning och ett program för kompetensväxling för en ny marknadsinriktad organisation.

Resultatförsämringen hänförs till problemen i Kungälv och kostnaderna för etableringen i Kina.

Helhetserbjudanden och expansion utomlands

Marknaden för trycksaksframställning som enskilt erbjudande är hårt konkurrensutsatt i Sverige. Elanders möter detta genom ökad andel helhetsaffärer inom ramen för Master Vendor och fortsatt expansion med befintliga kunder utomlands, exempelvis i Centraleuropa och Asien.



Koncernen har en ledande ställning inom de valda segmenten i Sverige och den fortsatta expansionen kommer därför sannolikt främst att ske via utvidgade Master Vendor-affärer med internationell inriktning. Expansionen kommer i första hand att ske organiskt genom nyetableringar nära kundernas anläggningar. Renodlingen i segment och anpassningen av Master Vendor till segmentens olika behov fortsätter.

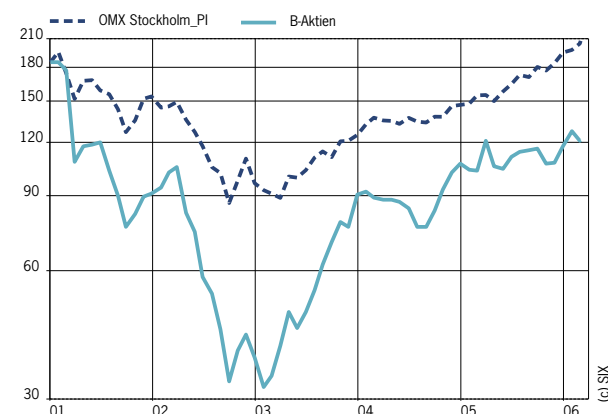
Utsikter för 2006

För 2006 förutses en fortsatt ökning av omsättningen samt en förbättring av resultatet.

Aktien

Elandersaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2005 förändrades kursen för Elanders B-aktie från 107 kronor till 118 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett värde av 153 Mkr.

(Mkr)	2005	2004
Försäljning	1 953	1 780
Resultat efter skatt	78	96
Föreslagen utdelning per aktie, kr	2:50	2:00
Aktiekurs 31 december, kr	118	107
Latours kapitalandel, %	16	16
Latours röstandel, %	10	10



Sweco AB

SWECO är Nordens ledande konsultföretag med samlad kunskap inom teknik, miljö och arkitektur. Inom SWECO samverkar ingenjörer, arkitekter och miljöexperter för att bidra till ett säkrare, mer miljövänligt och växande samhälle. Hemmamarknaden är Norden. En omfattande internationell verksamhet bedrivs dessutom med fokus på östra och centrala Europa, Asien, Afrika, Mellanöstern och Latinamerika.

Bästa resultatet hittills

2005 blev det bästa året hittills för SWECO. Rörelsemarginalen ökade till 8 % och rörelseresultatet blev 272 Mkr, en ökning med 30 %.

SWECO stärkte sina positioner ytterligare på hemmamarknaderna i Norden. Samtidigt fortsatte framgångarna på tillväxtmarknaderna i östra Europa med flera stora uppdrag inom områdena vatten och miljö, infrastruktur och arkitektur. Under året byggdes också viktig lokal närvaro upp i bland annat Ryssland och Bulgarien.

Vid årets slut hade SWECO ca 3 700 medarbetare och en omsättning på ca 3,4 miljarder kronor. SWECO har egna dotterbolag i åtta länder och bedriver projekt i 45 länder. Cirka 40 % av omsättningen kommer från uppdrag utanför Sverige.

Verksamhet

SWECOs kunder finns inom ett stort antal marknadssegment, som tillverkningsindustri, processindustri, miljö, energi, bygg och fastighet och transport. Kunderna kommer till 59 % från privata företag och 41 % från den offentliga sektorn. De internationella kunderna utanför Norden är exempelvis industriföretag, entreprenörer, energibolag, regeringar eller statliga myndigheter.

Utsikter för 2006

SWECO kommer att fortsätta sina åtgärder i syfte att



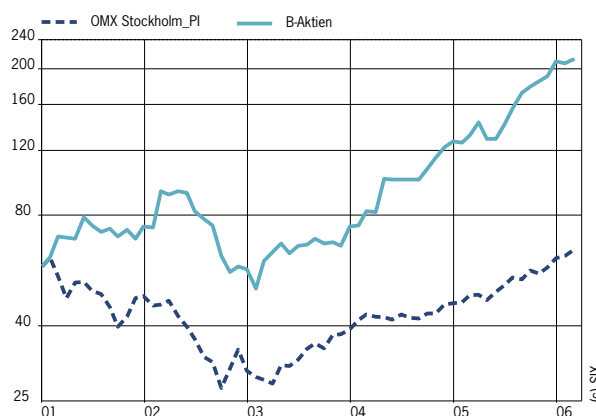
SWECO fortsätter sina satsningar på tillväxtmarknaderna österut. Under året fick SWECOs arkitekter i uppdrag att utforma ett förslag på en helt ny stadsdel "Baltic Pearl" utanför S:t Petersburg för 35 000 invånare.

stärka marknadspositionerna på hemmamarknaderna i Norden. Samtidigt fortsätter utbyggnaden på de expansiva marknaderna i östra Europa. Detta tillsammans med en bra efterfrågan på SWECOs tjänster gör att utsikterna för 2006 bedöms som goda.

Aktien

SWECO-aktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2005 förändrades kursen på B-aktien från 127 kronor till 208 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 1 273 Mkr.

(Mkr)	2005	2004
Försäljning	3 372	3 141
Resultat efter skatt	274	164
Föreslagen utdelning per aktie, kr	5:50	4:00
Aktiekurs 31 december, kr	208	127
Latours kapitalandel, %	36	34
Latours röstandel, %	25	23



Närkes Elektriska AB

NEA-gruppen driver elinstallationsrörelse, elgrosshandel och serviceverkstäder för elektrisk utrustning på cirka 50 orter över hela Sverige. Som elinstallatör är NEA näst störst i Sverige. NEA har 1 900 anställda. Kunderna är i huvudsak industri och offentlig förvaltning. Affärsidén kännetecknas av en unik kombination av installations- och grossist-rörelser.

Verksamhetsåret 2005

Året präglades av en successiv förstärkning av marknaden. Efterfrågan ökade framför allt från industrin, medan den offentliga sektorn och byggmarknaden fortfarande hade en låg aktivitet. Bostadsbyggandet är av liten betydelse för NEA.

Omsättningen steg med 1,3 % till 1 948 Mkr, medan personalstyrkan minskade med 3,2 %, vilket innebär ett förbättrat kapacitetsutnyttjande. Rörelseresultatet ökade med 29 % till 99 (77) Mkr. Orsaken är främst minskade kostnader för överkapacitet i installationsverksamheten. Prisnivån har varit relativt konstant mellan åren. Materielförsäljningen utvecklades väl, i första hand genom volymtillväxt. Verkstadsrörelsens resultat förstärktes till följd av bättre beläggning i verkstäderna. Det finansiella nettot har minskat eftersom börsportföljen såldes under 2004 och en extraordinär utdelning genomfördes under våren 2005.

NEA genomförde mellan 2000 och 2003 några relativt stora företagsförvärv i södra Sverige. Under 2004 och 2005 har en konsolidering och integrering av de förvärvade enheterna genomförts. Den förvärvade installationsverksamheten i Blekinge visade dock bestående lönsamhetsproblem och har därför avvecklats under 2005.

NEA har utvecklats till Sveriges näst största elinstallationsföretag genom ett stort antal företagsförvärv och etableringar. Utvecklingen har följt en mycket tydlig strategi med bland annat decentralisering, lokal förankring och



enkelhet som nyckelord.

Verksamheten har drivits under god finansiell kontroll – sedan 1931 har inget förlustår förekommit. Bolaget har en stark finansiell ställning. Vid rapporttillfället hade de likvida tillgångarna ett bokfört värde av 149 Mkr. Soliditeten uppgick till 47,3 %.

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning med 6:00 (5:00) kronor per aktie.

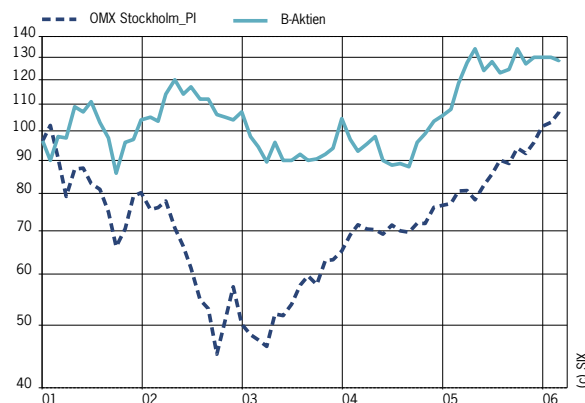
Utsikter för 2006

Den gynnsamma marknaden väntas bestå också under 2006 och en fortsatt förbättring av NEA:s resultat förutses.

Aktien

NEA-aktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2005 förändrades aktiekursen från 105 kronor till 129 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 286 Mkr.

(Mkr)	2005	2004
Försäljning	1 948	1 924
Resultat efter skatt	67	68
Föreslagen utdelning per aktie, kr	6:00	10:00
Aktiekurs 31 december, kr	129	105
Latours kapitalandel, %	24	23
Latours röstandel, %	14	13



Årsredovisning 2005

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2005.

INNEHÅLL:	
Förvaltningsberättelse	40
Koncernens resultaträkning	43
Koncernens balansräkning	44
Koncernens kassaflödesanalys	46
Förändringar i koncernens eget kapital	47
Förändringar av räntebärande nettoskuld	47
Moderbolagets resultaträkning	48
Moderbolagets balansräkning	49
Moderbolagets kassaflödesanalys	50
Noter till de finansiella rapporterna	
Not 1 Allmän information	51
Not 2 Redovisningsprinciper	51
Not 3 Information om rörelsegrenar	55
Not 4 Geografiska marknader	55
Not 5 Transaktioner med närstående	55
Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag	56
Not 7 Valutakursdifferenser	56
Not 8 Ersättning till revisorer	56
Not 9 Personal	56
Not 10 Avskrivningar	58
Not 11 Leasing	58
Not 12 Rörelseintäkter och rörelsekostnader	58
Not 13 Resultat från andelar i intresseföretag	58
Not 14 Resultat från aktieförvaltningen	59
Not 15 Finansiella intäkter	59
Not 16 Finansiella kostnader	59
Not 17 Skatt på årets resultat	59
Not 18 Immateriella anläggningstillgångar	60
Not 19 Byggnader	61
Not 20 Mark och markanläggningar	61
Not 21 Maskiner	61
Not 22 Inventarier	61
Not 23 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	61
Not 24 Andelar i dotterföretag	62
Not 25 Andelar i intresseföretag	63
Not 26 Börsaktier	64
Not 27 Andra långfristiga värdepappersinnehav	65
Not 28 Långfristiga fordringar	65
Not 29 Varulager	65
Not 30 Börsaktier, handel	65
Not 31 Likvida medel	65
Not 32 Finansiella instrument och finansiell riskhantering	66
Not 33 Eget kapital	68
Not 34 Pensionsförpliktelser	69
Not 35 Skatter	69
Not 36 Övriga avsättningar	70
Not 37 Långfristiga skulder	70
Not 38 Checkräkningskredit	70
Not 39 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	70
Not 40 Ställda säkerheter	70
Not 41 Eventualförpliktelser	70
Not 42 Företagsförvärv	71
Not 43 Försäljning av dotterföretag	73
Not 44 Statliga stöd	73
Not 45 Händelser efter rapportperiodens utgång	73
Not 46 Väsentliga uppskattningar och bedömningar	74
Not 47 Övergång till IFRS	75
Not 48 Definitioner	78
Förslag till vinstdisposition	79
Revisionsberättelse	80

Förvaltningsberättelse för år 2005

KONCERNEN

Investment AB Latours börsportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde på 9 640 Mkr. Portföljinnehaven redovisas på sidan 6. De värdemässigt största innehaven utgörs av Assa Abloy AB och Securitas AB. Latour innehar dessutom aktier i ett 50-tal helägda rörelsedrivande bolag, som är organiserade i åtta affärsområden. Koncerngemensam verksamhet bedrivs i Latours dotterbolag Nordiska Industri AB och i dotterbolaget Karpalunds Ångbryggeri AB sker handel med aktier och värdepapper.

Som intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden redovisas bolag där Latours röstandel uppgår till lägst 20 procent. Till denna kategori hör AB Fagerhult och Sweco AB vilka ingår i börsportföljen samt ProstaLund AB som är onoterat.

Förändringar i koncernen

TA Ljungberg AB, tillverkare av talmetern, och Tikaskolmio Oy, Wibe Stegars finska försäljningsbolag, har förvärvats av Hultafors inom affärsområde Handverktyg. De förvärvade bolagen har en sammanlagd årsomsättning på 30 Mkr. Under 2004 slöts avtal om förvärv av Wibe Stegar, som från och med 2005 ingår i affärsområdet.

Inom affärsområde Verkstadsteknik har Specma AB förvärvat AxFlow AB:s packnings- och tätningsverksamhet. Årsomsättningen uppgår till ca 40 Mkr. Dessutom har förvärv skett av Nord-Locks finska distributör med en årsomsättning på ca 20 Mkr.

Ur affärsområde Textil har aktieinnehavet i AS Knappehuset och Craft-verksamheten i Almedahls AB försålts. Årsomsättningen i de försålda enheterna uppgick till ca 200 Mkr. Vidare har försäljning skett av Almedahl-Kinna AB med en årsomsättning av 185 Mkr samt, med tillträde den 1 januari 2006, verksamheten i Holma-Helsinglands AB med en omsättning på 30 Mkr. Avyttringarna har påverkat Latour-koncernens resultat positivt med 10 Mkr.

Ytterligare uppgifter beträffande företagsförvärv och avyttringar finns under not 42–43.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under 2006 har inom affärsområde Automotive förvärv skett av HordaGruppen Vätterleden AB. HordaGruppen omsätter ca 160 Mkr. Affärsområdets årsomsättning kommer härefter att uppgå till ca 600 Mkr.

Inom affärsområde Verkstadsteknik har förvärv skett av Brickpack AB. Bolaget omsätter ca 60 Mkr.

Fakturerings och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 852 (4 434) Mkr. Andelen utlandsomsättning utgjorde 47 (48) procent.

Koncernens samlade resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till 709 (1 001) Mkr. De rörelsedrivande dotterbolagen redovisade ett rörelseresultat på 342 (242) Mkr. Aktieförvaltningens resultat uppgick till 367 (893) Mkr före finansiella poster. Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till 133 (–14) Mkr. Nedskrivning av onoterade innehav har skett med 21 (76) Mkr.

Finansiellt netto uppgick till –50 (–56) Mkr. Resultat efter finansiella poster utgjorde 792 (1 065) Mkr.

Skatt på årets resultat uppgick till –83 (–64) Mkr. Härav utgjorde –105 Mkr aktuell skatt, medan 22 Mkr avsåg uppskjuten skatt.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick till 138 (162) Mkr. De räntebärande skulderna exklusive pensionsskuld utgjorde sammanlagt 1 565 (1 957) Mkr, varav 1 557 (1 945) Mkr har en löptid understigande ett år. Koncernens pensionskulder uppgick till 129 (135) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten i de rörelsedrivande dotterbolagen var 327 (331) Mkr och efter investeringar 196 (225) Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 76 (52) procent, medan den justerade soliditeten, då hänsyn tagits till övervärden i intresseföretagen, uppgick till 78 (73) procent. Nettoskuldssättningsgraden, justerad för övervärde i intresseföretagen, uppgick till 16 (23) procent.

Personal

Medeltalet anställda i koncernen var 2 975 (3 119), varav i utlandet 493 (506). Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i not 9.

Investeringar

De rörelsedrivande bolagens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 171 (107) Mkr. Härav avsåg 149 (99) Mkr maskiner och 22 (8) Mkr byggnader.

Valutaexponering

Dotterbolagens försäljning och inköp i utländska valutor balanseras genom koncernens gemensamma finansfunktion. På balansdagen fanns terminssäkrade försäljningar uppgående till 345 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 23 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer. Med undantag av nettoförsäljning i NOK, som uppgick till ca 200 miljoner NOK, råder relativt god balans mellan köp och försäljning av utländska valutor. Beträffande beskrivning av koncernens finansiella risker hänvisas till not 32.

Styrelsens arbete under 2005

Styrelsen har under 2005 bestått av åtta ordinarie av bolagsstämman valda ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter finns på sidan 83. Koncernens ekonomi- och finansdirektör har varit sekreterare i styrelsen. Under sin mandatperiod har styrelsen haft fyra arbetssammanträden, dessutom ett möte per capsulam och ett per telefon.

Vid två av dessa sammanträden har behandlats koncernens budget och efterföljande prognos. Styrelsen har även behandlat frågor avseende portföljinvesteringar, förvärv och försäljning av dotterbolag samt beslutat om den investeringsram som gällt för de helägda dotterbolagen. Bolagets revisorer har deltagit vid två styrelsesammanträden, dels vid det sammanträde då årsbokslutet behandlats, dels i samband med rapport från granskning av löpande redovisning och intern kontroll och har då framlagt sina synpunkter.

Styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltning och bedömer fortlöpande moderbolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen har antagit en skriftlig arbetsordning, som bl.a. reglerar antalet styrelsesammanträden, ärenden som skall underställas styrelsen, ekonomiska rapporter samt en instruktion för verkställande direktören.

Det har befunnits angeläget att samtliga styrelsemedlemmar hålls direkt informerade om resultatet av revisorernas arbete och de kommentarer och slutsatser som kan vara föranledda därav. Av denna orsak har beslut träffats om att styrelsen i sin helhet skall utgöra revisionskommitté.

Vid 2005 års bolagsstämma beslöts att en valberedning skulle utses, bestående av huvudaktieägaren samt representanter för två andra större ägare.

I enlighet med en överenskommelse med berörda fackliga organisationer, utövas från och med år 2005 koncernens fackliga representation i Latour Industrier AB, som är moderbolag till de helägda handels- och industriföretagen. Av denna orsak ingår inga arbetstagarledamöter i styrelsen för Investment AB Latour.

Miljöpåverkan

Latourkoncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i fyra av koncernens dotterbolag. De tillstånds- och anmälningspliktiga bolagen finns inom verksamheter för textil tillverkning samt för produktion inom verkstadsindustri. Miljöpåverkan sker genom utsläpp till luft och till kommunala reningsanläggningar. Samtliga berörda bolag innehar erforderliga tillstånd för sin verksamhet.

Förändringar med anledning av övergången till IFRS

Latour har från och med 2005 gått över till rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

De mest väsentliga skillnaderna mellan tidigare redovisningsprinciper och principer i enlighet med IFRS är för Latourkoncernens del, att börsportföljen redovisas till marknadsvärde istället för som tidigare till anskaffningsvärde. Härigenom ökar det egna kapitalet. Vidare sker ingen

avskrivning på goodwill, istället sker en årlig prövning av bolagens bokförda värden för att utröna om det föreligger nedskrivningsbehov.

Köp av egna aktier, aktieomvandling

Antal registrerade aktier uppgick vid utgången av 2005 till 43 820 000. Av dessa har tidigare år 120 000 A-aktier återköpts till ett genomsnittligt pris av 141 kr. Då dessa aktier inte är utdelningsberättigade, avräknas de från det totala antalet i förslaget till vinstutdelning.

En konverteringsklausul har införts i bolagsordningen som innebär att ägare av A-aktier har rätt att omvandla dessa till B-aktier. Efter att denna möjlighet införts har 6 084 283 A-aktier omvandlats, däribland ingår de ovannämnda aktier som återköpts.

MODERBOLAGET

Moderbolaget, Investment AB Latour, förvaltar koncernens börsportfölj och är moderbolag i koncernen.

Årets resultat efter skatt uppgick till 378 (775) Mkr.

Aktier har köpts för 67 Mkr och sålts för 252 Mkr.

Under året har försäljning skett av 1 000 000 B-aktier i Assa Abloy, 1 000 000 B-aktier i Securitas och 225 500 aktier i Fagerhult. Köp har skett av 190 250 aktier i Munters samt i Sweco av 5 900 A-aktier och 340 000 B-aktier.

Realisationsvinster vid aktieförsäljning uppgick till 203 (850) Mkr och utdelningar från börsnoterade bolag har erhållits med 223 (167) Mkr. Nedskrivning har skett av onoterade innehav med 21 Mkr.

Även detta år har förvaltningskostnaderna kunnat hållas på en låg nivå. De uppgick till 11 Mkr, vilket motsvarar ca 0,1 procent av börsportföljens värde.

Den synliga soliditeten uppgick till 63 (61) procent och den justerade, då hänsyn tagits till övervärden i börsportföljen, till 84 (80) procent.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen föreslår den ordinarie bolagsstämman att besluta om utdelning med 7:00 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 306 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 79.

UTSIKTER FÖR ÅR 2006

Under 2006 kommer integrering av de nyförvärvade företagen att fullföljas. En fortsatt god konjunktur ger möjlighet att redovisa goda resultat för företagen inom de flesta av koncernens affärsområden. Innehaven i börsportföljen inger tillförsikt och de representerar välskötta och väl konsoliderade företag. Sammantaget ger detta möjligheter till en fortsatt god utveckling för Latouraktien.

Kvartalsuppgifter

Mkr	2005					2004				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	1 192	1 274	1 079	1 307	4 852	1 038	1 096	1 056	1 244	4 434
Kostnad för sålda varor	-920	-962	-795	-973	-3 650	-805	-835	-796	-927	-3 363
Bruttoresultat	272	312	284	334	1 202	233	261	260	317	1 071
Försäljningskostnader	-156	-157	-140	-171	-624	-142	-147	-126	-203	-618
Administrationskostnader	-68	-66	-56	-66	-256	-60	-55	-57	-63	-235
Övriga rörelseintäkter	15	22	13	25	75	14	19	18	16	67
Övriga rörelsekostnader	-13	-11	-13	-17	-55	-10	-12	-14	-7	-43
Rörelseresultat	50	100	88	105	342	35	66	81	60	242
Resultat från andelar i intresseföretag	18	32	33	50	133	18	14	-62	16	-14
Resultat från aktieförvaltningen	5	376	10	-25	367	762	115	-13	29	893
Resultat före finansiella poster	73	508	131	130	842	815	195	6	105	1 121
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	2	2	0	6	1	2	2	5	10
Räntekostnader och liknande resultatposter	-17	-16	-14	-9	-56	-19	-15	-17	-15	-66
Resultat efter finansiella poster	58	494	119	121	792	797	182	-9	95	1 065
Skatter	-12	-24	-21	-26	-83	-6	-17	-17	-24	-64
Årets resultat	46	470	98	95	709	791	165	-26	71	1 001
NYCKELTAL										
Vinst per aktie (kr)	1,05	10,73	2,24	2,17	16,20	18,05	3,75	-0,59	1,62	22,86
Justerad soliditet	72%	74%	75%	78%	78%	70%	69%	68%	73%	73%
Justerat eget kapital	7 998	8 371	8 669	9 862	9 862	7 137	6 792	6 704	8 208	8 208
Substansvärde	8 132	8 673	8 978	10 392	10 392	7 022	6 745	6 663	8 168	8 168
Substansvärde per aktie (kr)	186	198	205	238	238	160	154	152	187	187
OMSÄTTNING										
Automotive	90	97	73	103	363	77	83	64	88	312
Filter	43	61	45	52	201	44	58	43	47	192
Handverktyg	106	116	119	121	462	71	76	78	74	299
Hydraulik	202	218	170	208	798	141	143	164	197	645
Luftbehandling	273	317	310	344	1 244	236	272	259	301	1 068
Maskinhandel	173	175	154	233	735	151	176	170	223	720
Textil	220	181	108	133	642	238	205	193	218	854
Verkstadsteknik	93	114	107	122	436	88	91	89	104	372
Elimineringar	-8	-5	-7	-9	-29	-8	-8	-4	-8	-28
	1 192	1 274	1 079	1 307	4 852	1 038	1 096	1 056	1 244	4 434
RÖRELSERESULTAT										
Automotive	4	8	1	5	18	3	6	3	6	18
Filter	0	8	4	5	17	1	7	5	4	17
Handverktyg	7	14	17	10	48	2	11	13	4	30
Hydraulik	8	10	4	10	32	13	7	7	4	31
Luftbehandling	13	27	38	36	114	1	19	27	27	74
Maskinhandel	3	-1	7	11	20	-1	2	6	5	12
Textil	7	11	3	11	32	10	1	9	3	23
Verkstadsteknik	14	17	17	13	61	7	11	11	8	37
Övrigt koncerngemensamt	-6	6	-3	3	0	-1	2	0	-1	0
	50	100	88	104	342	35	66	81	60	242
RÖRELSEMARGINAL (%)										
Automotive	4,8	8,2	1,4	4,9	4,8	4,4	7,2	4,7	6,8	5,8
Filter	0,0	13,1	8,9	9,6	8,5	1,4	12,1	11,6	8,5	9,2
Handverktyg	6,3	12,1	14,3	8,3	10,3	3,2	14,5	16,7	5,4	10,2
Hydraulik	3,8	4,6	2,4	4,8	4,1	9,1	4,9	4,3	2,0	4,8
Luftbehandling	4,6	8,5	12,3	10,5	9,1	0,5	7,0	10,4	9,0	7,0
Maskinhandel	1,7	-0,6	4,5	4,7	2,7	-0,7	1,1	3,5	2,2	1,6
Textil	3,0	6,1	2,8	8,3	5,0	4,1	0,5	4,7	1,4	2,6
Verkstadsteknik	14,8	14,9	15,9	10,7	14,0	8,4	12,1	12,4	7,7	10,0
	4,2	7,8	8,2	8,0	7,0	3,4	6,0	7,7	4,8	5,5

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2005	2004
Nettoomsättning	3,4	4 852	4 434
Kostnad för sålda varor		-3 650	-3 363
Bruttoresultat		1 202	1 071
Försäljningskostnader		-624	-618
Administrationskostnader		-256	-235
Övriga rörelseintäkter	12	75	67
Övriga rörelsekostnader	12	-55	-43
Rörelseresultat	5-11	342	242
Resultat från andelar i intresseföretag	13	133	-14
Resultat från aktieförvaltningen	14	367	893
Resultat före finansiella poster		842	1 121
Finansiella intäkter	15	6	10
Finansiella kostnader	16	-56	-66
Resultat efter finansiella poster		792	1 065
Skatter	17	-83	-64
Årets resultat		709	1 001
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		708	1 000
Minoritetsintressen		1	1
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare (kr)	33	16:20	22:86

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2005	2004
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	18	161	127
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	19	297	309
Mark och markanläggningar	20	33	40
Maskiner	21	243	222
Inventarier	22	127	172
Pågående nyanläggningar och förskott	23	7	11
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	25	703	560
Börsaktier	26	7 751	2 948
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	155	129
Uppskjuten skattefordran	35	11	11
Andra långfristiga fordringar	28	21	32
		9 509	4 561
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>	29		
Råvaror och förnödenheter		177	238
Varor under tillverkning		99	103
Färdiga varor och handelsvaror		516	478
Pågående arbete för annans räkning		4	1
Förskott till leverantörer		17	6
<i>Börsaktier</i>	30	35	33
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		776	699
Skattefordran		19	35
Övriga kortfristiga fordringar		64	37
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		60	48
<i>Likvida medel</i>	31	138	162
		1 905	1 840
Summa tillgångar		11 414	6 401

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2005	2004
EGET KAPITAL			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	33		
Aktiekapital		110	110
Återköpta egna aktier		-17	-17
Andra reserver		4 847	-2
Balanserade vinstmedel		3 733	3 263
		8 673	3 354
<i>Minoritetsintressen</i>		3	2
Summa eget kapital		8 676	3 356
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Pensionsförpliktelser	34	129	135
Uppskjuten skatteskuld	35	120	149
Övriga avsättningar	36	6	4
Räntebärande skulder	37	8	12
Räntefria skulder	37	0	0
		263	300
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	38	12	16
Skulder till kreditinstitut	32	1 544	1 917
Förskott från kunder		31	15
Leverantörsskulder		442	338
Skatteskulder		48	17
Övriga avsättningar	36	7	11
Derivatinstrument	32	1	-
Övriga skulder		87	104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39	303	327
		2 475	2 745
Summa skulder		2 738	3 045
Summa eget kapital och skulder		11 414	6 401
Ställda säkerheter	40	110	138
Eventualförpliktelser	41	12	46

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2005	2004
Rörelseresultat		342	242
Avskrivningar		139	132
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-12	-7
Betald skatt		-59	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		410	324
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		-41	-42
Kundfordringar		-114	-10
Kortfristiga fordringar		-49	3
Kortfristiga rörelseskulder		121	56
		-83	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		327	331
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	42	-81	-78
Försäljning av dotterföretag	43	110	3
Förvärv av anläggningstillgångar		-147	-115
Försäljning av anläggningstillgångar		16	9
Kassaflöde från investeringar		-102	-181
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		224	175
Förvaltningskostnader m.m.		-28	-23
Förändring av rörelsekapitalet		-6	9
Förvärv av börsaktier m.m.		-72	-1 771
Försäljning av börsaktier		267	1 673
Kassaflöde från aktieförvaltningen		385	63
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		610	213
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		8	10
Betald ränta		-69	-65
Nettoförändring av låneskuld		-318	141
Lämnad utdelning		-262	-263
Återköp av egna aktier		-	-17
Kassaflöde från finansiella betalningar		-641	-194
Förändring av likvida medel		-31	19
Likvida medel vid årets början		162	143
Kursdifferens i likvida medel		7	0
Likvida medel vid årets slut	31	138	162

Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets-intressen	Totalt
		Aktie-kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel		
Ingående balans 2004-01-01	33	120	-684	0	3 201		2 637
Justering för ändrade redovisningsprinciper						2	2
Justerat eget kapital 2004-01-01		120	-684	0	3 201	2	2 639
Årets omräkningsdifferenser				-2			-2
Förvärv av minoritetsandel						-1	-1
Övrigt					-1		-1
Årets resultat					1000	1	1 001
Summa förmögenhetsförändringar redovisade							
direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner							
med bolagets ägare		120	-684	-2	4 200	2	3 636
Utdelningar					-263		-263
Återköp av egna aktier			-17				-17
Inlösen av egna aktier		-10	684		-674		0
Utgående eget kapital 2004-12-31	33	110	-17	-2	3 263	2	3 356
Justering för ändrade redovisningsprinciper				4 127			4 127
Ingående balans 2005-01-01	33	110	-17	4 125	3 263	2	7 483
Årets omräkningsdifferenser				14			14
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital				924			924
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring				-213	19		-194
Kassaflödessäkringar							
Redovisade direkt mot eget kapital				-1			-1
Säkring av nettoinvestering				-2			-2
Förändringar i intresseföretagens egna kapital					7		7
Övrigt					-2		-2
Årets resultat					708	1	709
Summa förmögenhetsförändringar redovisade							
direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner							
med bolagets ägare		110	-17	4 847	3 995	3	8 938
Utdelningar					-262		-262
Utgående eget kapital 2005-12-31	33	110	-17	4 847	3 733	3	8 676

Av de balanserade vinstmedlen vid årets utgång är 2 966 (2 851) tillgängliga för utdelning till moderbolagets aktieägare.

På årsstämman den 10 maj 2006 kommer en utdelning avseende år 2005 på 7:00 (6:00) kronor per aktie, totalt 305,9 (262,2) Mkr att föreslås. Detta belopp har inte redovisats som skuld, utan redovisas som en vinstdisposition för räkenskapsåret 2005.

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2005-01-01	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2005-12-31
Räntebärande fordringar	32			-12	20
Likvida medel	162	-31		7	138
Räntebärande pensioner	-127			8	-119
Räntebärande långfristiga skulder	-12		4		-8
Utnyttjad checkkredit	-16			4	-12
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 934		389		-1 545
Räntebärande nettoskuld	-1 895	-31	393	7	-1 526

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2005	2004
Övriga rörelseintäkter	12	–	1
Resultat från aktieförvaltningen	14	385	783
Resultat efter finansiella poster		385	784
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15	36	42
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	–43	–49
Resultat efter finansiella poster		378	777
Skatter	17	–	–2
Årets resultat		378	775

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2005	2004
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	24	241	241
Andelar i intresseföretag	25	470	461
Börsaktier	26	2 951	2 948
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	114	127
Fordringar hos koncernföretag		1 221	1 188
		4 997	4 965
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		6	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		–	2
<i>Likvida medel</i>	31	–	7
		6	14
Summa tillgångar		5 003	4 979
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	33		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		110	110
Reservfond		96	96
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		2 588	2 076
Årets resultat		378	775
		3 172	3 057
<i>Avsättningar</i>			
Pensionsförpliktelser		1	1
		1	1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		1 830	1 915
		1 830	1 915
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga skulder		–	6
		0	6
Summa eget kapital och skulder		5 003	4 979
<i>Ställda säkerheter</i>			
Eventualförpliktelser	41	2 399	2 449

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2005	2004
Betald skatt		–	–
Kortfristiga rörelsefordringar		1	–6
Kortfristiga rörelseskulder		–7	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–6	–1
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		223	167
Förvaltningskostnader m.m.		–21	–16
Förvärv av börsaktier m.m.		–68	–1 676
Försäljning av börsaktier		252	1 428
Kassaflöde från aktieförvaltningen		386	–97
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		380	–98
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		36	42
Betald ränta		–43	–49
Nettoförändring av låneskuld		–118	339
Lämnad utdelning		–262	–263
Återköp av egna aktier	33	–	–17
Kassaflöde från finansiella betalningar		–387	52
Förändring av likvida medel		–7	–46
Likvida medel vid årets början		7	53
Likvida medel vid årets slut	31	0	7

Förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Not	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Totalt
Ingående balans 2004-01-01		120	96	2 345	2 561
Inlösen av aktier		–10		11	1
Återköp av egna aktier	33			–17	–17
Utdelning				–263	–263
Årets resultat				775	775
Utgående balans 2004-12-31		110	96	2 851	3 057
Utdelning				–262	–262
Övrigt				–1	–1
Årets resultat				378	378
Utgående balans 2005-12-31		110	96	2 966	3 172

Noter till de finansiella rapporterna

(Belopp i Mkr om inget annat anges)

Not 1. Allmän information

Investment AB Latour (publ), org.nr 556026-3237, är ett blandat investment-bolag med en helägd industri- och handelsrörelse och en börsportfölj, som är koncentrerad till stora innehav i Assa Abloy, Elanders, Fagerhult, Munters, Närkes Elektriska, Securitas och Sweco.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Göteborg. Huvudkontorets adress är JA Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg. Moderbolaget är noterat på O-listan vid Stockholms fondbörs.

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna koncernredovisning den 13 mars 2006 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 10 maj 2006 för fastställande.

Not 2. Redovisningsprinciper

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Koncernredovisningen för Investment AB Latour har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna finansiella rapport är den första fullständiga finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeprincipen förutom vad beträffar omvärderingar av byggnader och mark, 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 46.

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 ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

I not 47 finns en sammanställning med förklaringar hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning samt redovisade kassaflöde.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

Från och med 2006 skall de nya reglerna i IAS 39 som behandlar "Fair value option" tillämpas. Tillämpningen förväntas inte få någon effekt på redovisningen av finansiella instrument inom Latourkoncernen.

En reviderad version av IAS 19 med avseende på redovisning av aktuariella vinster och förluster samt vissa upplysningar skall tillämpas från och med 2006. Latour bedömer i dagsläget att eventuella aktuariella vinster och förluster inte kommer att redovisas annorlunda p.g.a. denna förändring.

Under 2005 gav IASB ut IFRS 7 som behandlar upplysningar avseende finansiella instrument. En stor del av innehållet återfinns idag i IAS 32. Standarden skall tillämpas från och med 2007 men tidigare tillämpning uppmuntras. Latour har valt att inte tillämpa IFRS 7 för räkenskapsåret 2005.

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 fanns i dotterbolaget vid förvärvstillfället, elimineras i sin helhet. Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstillfallet 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, 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 koncernföretag definieras som självständiga bolag och omräknas enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens eget kapital.

Internvinster elimineras i 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 inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

I moderbolaget redovisas intresseföretagen enligt anskaffningsvärde-metoden.

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.

Pågående arbete

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

Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet.

Varulager

Varulagren redovisas till det lägre av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde, där anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO-metoden eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFO. Värdet på färdiga varor och varor under

tillverkning omfattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader. Separata inkuransavskrivningar görs. Vid bedömning av inkurans tas hänsyn till artiklarnas ålder och omsättnings-hastighet. Förändring mellan årets in- och utgående inkuransreserv påverkar i sin helhet rörelseresultatet.

Omräkning av utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

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

Koncernföretag

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

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida 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 realisationsvinster/-förlusten.

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Avskrivningar på tillgångar, 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 prövas varje balansdag och justeras vid behov.

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

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen. När omvärderade tillgångar säljs, överförs de belopp som ingår i andra reserver till balanserade vinstmedel.

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).

Programvara

Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden (tre till fem år).

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är nära förknippade med produktion av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnader som är nära förknippade med produktion av programvaror ingår personalkostnader för programutvecklingen och en skälig del av hänförliga indirekta kostnader.

Utvecklingskostnader för programvara som redovisas som tillgångar skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (ej överskridande tre 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 kategorierna Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de klassificerats enligt nedan.

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

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

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

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 32.

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 redovisad 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. Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. 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.

Investeringar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som har betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand, och med en fast löptid som företaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta transaktionskostnader periodiseras över instrumentets löptid.

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. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Finansiella skulder som innehas för handel

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i 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 kontraktsdagen och

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

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

Kassaflödessäkring

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

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

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.

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

Derivat som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning

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

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga 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.

Finansiella placeringar

Finansiella placeringar utgör antingen finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar beroende på avsikten med innehavet. Om löptiden eller den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de finansiella anläggningstillgångar och om de är kortare än 1 år kortfristiga placeringar.

Finansiella placeringar som utgörs av aktier tillhör antingen kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller Finansiella tillgångar som kan säljas.

Räntebärande värdepapper som anskaffats med avsikt att innehas till förfall tillhör kategorin Finansiella tillgångar som hålles till förfall och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Räntebärande värdepapper där avsikten inte är att hålla till förfall klassificeras som Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller Finansiella tillgångar som kan säljas.

Vid värdering till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringen i finansnettot.

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.

Kundfordringar

Kundfordringar klassificeras i kategorin Lånefordringar och kundfordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringens förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder redovisas vid uppkomsten till verkligt värde efter avdrag för transaktionskostnader. Därefter redovisas skulderna till upplupet anskaffningsvärde genom användandet av effektivräntemetoden. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp och det belopp som ska återbetalas redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall 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. Ränteutgifter 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 banktillgodoavanden, 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 34.

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.

Segmentrapportering

Koncernens verksamhet styrs och är organiserad i två rörelsegränar, Industri- och handelsrörelsen samt Aktieförvaltningen. Dessa rörelsegränar utgör koncernens primära segment. Sekundära segment utgörs av geografiska områden. Segmentets intäkter, rörelseresultat, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster tillsammans med sådana poster som på ett tillförlitligt sätt kunnat allokeras till respektive segment. Ej allokerade poster utgörs framförallt av räntebärande tillgångar och skulder, ränteutgifter, räntekostnader, koncerngemensamma kostnader och skatter.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32 Redovisning för juridiska personer. RR 32 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.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och finansiella omsättningstillgångar till lägsta värdets princip.

Not 3. Information om rörelsegrenar

	Industri och handel		Aktieförvaltningen		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
INTÄKTER						
Extern försäljning	4 852	4 434			4 852	4 434
RESULTAT						
Rörelseresultat	342	242	0	0	342	242
Resultat från andelar i intresseföretag			133	-14	133	-14
Resultat från aktieförvaltningen			367	893	367	893
Räntetäkter					6	10
Räntekostnader					-56	-66
Skatter					-83	-64
Årets resultat					709	1 001
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR						
Tillgångar	2 626	2 565	8 647	3 684	11 273	6 249
Ofördelade tillgångar					141	152
Summa tillgångar					11 414	6 401
Skulder	1 014	944	2	9	1 016	953
Ofördelade skulder					1 722	2 092
Summa skulder					2 738	3 045
Investeringar i:						
materiella anläggningstillgångar	170	107	-	-	170	107
immateriella anläggningstillgångar	41	38	-	-	41	38
Avskrivningar	139	132	-	-	139	132
Kostnader, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalning	12	23	-	-	12	23

Koncernens verksamhet kan indelas i två huvudområden, helägd industri- och handelsrörelse samt aktieförvaltning. Industri- och handelsrörelsen är organiserad i åtta affärsområden, Automotive, Filter, Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling, Maskinhandel, Textil och Verkstadsteknik. Aktieförvaltningen består huvudsakligen i portföljförvaltning av längre innehav där röstandelen uppgår till lägst 10 procent.

Internpriserna är satta till självkostnadspris plus marginaler. I segmentens

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

Not 4. Geografiska marknader

Försäljning fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2005	2004
Sverige	2 581	2 319
Norden exkl. Sverige	1 222	1 171
Europa exkl. Norden	950	865
Övriga marknader	99	79
Summa	4 852	4 434

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2005	2004
Sverige	10 798	5 870
Norden exkl. Sverige	483	430
Europa exkl. Norden	124	96
Övriga marknader	9	5
Summa	11 414	6 401

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2005	2004
Sverige	181	135
Norden exkl. Sverige	13	8
Europa exkl. Norden	16	2
Övriga marknader	1	0
Summa	211	145

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 79 procent av rösterna i Latour. Familjen har erhållit styrelseärvode om 600 tkr.

Årets inköp och försäljning mellan koncernföretag inom Latourkoncernen uppgår till 648 (576) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget. Transaktioner med intressebolag har enbart skett till marknadsmässiga villkor. Latour har lämnat ett lån om 6 Mkr till intresseföretaget ProstaLund som i balansräkningen redovisas bland övriga kortfristiga fordringar. Inga transaktioner med andra närstående personer eller övriga bolag har förekommit under året.

Not 6. Kostnader fördelade på kostnadsslag

KONCERNEN	2005	2004
Förändring i lager av färdiga varor och produkter i arbete	14	3
Råvaror och förnödenheter	1 139	1 053
Handelsvaror	1 265	1 150
Ersättning till anställda	1 291	1 230
Avskrivningar	139	132
Övriga kostnader	737	691
Summa	4 585	4 259

Not 8. Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2005	2004
PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	3	3
Övriga uppdrag	1	1
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	0	0
Summa	4	4

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdrag till 63 (63) tkr och för övriga uppdrag till 0 (63) tkr.

Not 7. Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2005	2004
Nettoomsättning	5	-1
Kostnad för sålda varor	-4	0
Försäljningskostnader	2	1
Övriga rörelseintäkter	6	4
Övriga rörelsekostnader	-2	-1
Summa	7	3

Not 9. Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och andra ersättningar	2005 Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	2004 Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	1	1 (0)	1	1 (0)
Dotterbolag	914	375 (93)	871	357 (93)
Koncernen	915	376 (93)	872	358 (93)

Av koncernens pensionskostnader avser 9 (10) Mkr styrelser och verkställande direktörer.

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

	2005		2004	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	1 (0)	–	1 (0)	–
Dotterföretag				
Sverige	26 (5)	729	26 (3)	695
Danmark	5	34	4	34
Finland	3	48	3	43
Norge	4 (1)	34	4 (1)	39
Tyskland	1	2	1	2
Övriga länder	5	23	4	16
Koncernen totalt	45 (6)	870	43 (4)	829

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

Forts. not 9

Ersättning till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans 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 är maximerad till 60% av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras den rörliga ersättningen på resultatet samt avkastningen på rörelsekapitalet. Ersättningen är maximerad till 75% av grundlönen.

Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	300	–	–	–	300
Övriga styrelseledamöter (6 personer) ¹⁾	900	–	–	–	900
Verkställande direktör	1 980	920	242	485	3 627
Andra ledande befattningshavare (9 personer)	9 118	1 938	594	3 869	15 519

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 150 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser bostads- och bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 46% av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0–75% av grundlönen.

Pensioner

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

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år, varefter pension utgår enligt den förmånsbestämda ITP-planen.

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 uppsäg-

ningstid 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 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

KONCERNEN	2005		2004	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	96%	4%	96%	4%
Verkställande direktörer	98%	2%	98%	2%
Övriga befattningshavare	81%	19%	83%	17%
Totalt ledande befattningshavare	91%	9%	92%	8%

MODERBOLAGET	2005		2004	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	71%	29%	62%	38%
Verkställande direktör	100%	0%	100%	0%
Totalt ledande befattningshavare	71%	29%	62%	38%

Medelantalet anställda

MODERBOLAGET	2005		2004	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	1	100%	1	100%

DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige	2 481	79%	2 612	77%
Finland	150	82%	152	76%
Rumänien	98	34%	118	26%
Danmark	74	80%	68	79%
Norge	72	72%	97	64%
England	22	77%	17	71%
Tyskland	13	54%	13	54%
Övriga länder	64	61%	41	76%
Totalt i dotterföretag	2 974	77%	3 118	75%
Totalt	2 975	77%	3 119	75%

VERKSAMHETSOMRÅDEN	2005	2004
Industri- och handelsrörelsen	2 973	3 117
Aktieförvaltning	2	2
Totalt	2 975	3 119

Not 10. Avskrivningar

KONCERNEN

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 6 (4) och på materiella anläggningstillgångar till 133 (128). Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

	2005	2004
<i>Varumärken, licenser</i>		
Kostnad för sålda varor	3	2
Försäljningskostnader	1	–
Administrationskostnader	2	2
Summa	6	4
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	14	14
Försäljningskostnader	2	2
Administrationskostnader	1	1
Övriga rörelsekostnader	3	3
Summa	20	20
<i>Mark och markanläggningar</i>		
Kostnad för sålda varor	1	1
Summa	1	1
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	56	50
Försäljningskostnader	1	1
Summa	57	51
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	27	29
Försäljningskostnader	10	8
Administrationskostnader	5	6
Övriga rörelsekostnader	13	13
Summa	55	56
Summa avskrivningar	139	132

Not 11. Leasing

Leasingkostnader avseende lokalhyror, maskiner, datorer och kontorsutrustning uppgår för koncernen till 26 (20).

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

År	Framtida minimileaseavgifter
2006	19
2007–2010	35
Totalt	54

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

Utleasade anläggningstillgångar	Maskiner
Akkumulerade anskaffningsvärden	13
Akkumulerade avskrivningar	–7
Planenligt restvärde	6
Årets avskrivningar	–3

Not 12. Rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter

KONCERNEN	2005	2004
Realisationsresultat vid försäljningar	10	3
Hysesintäkter	22	20
Valutakursdifferenser	6	4
Övriga intäkter	37	40
Summa	75	67

MODERBOLAGET	2005	2004
Realisationsresultat vid försäljningar	–	1
Summa	0	1

Övriga rörelsekostnader

KONCERNEN	2005	2004
Avskrivningar	–16	–16
Kostnader fastighetsförvaltning	–22	–16
Övriga kostnader	–17	–11
Summa	–55	–43

Not 13. Resultat från andelar i intresseföretag

	2005	2004
Andel i årets resultat efter skatt	122	64
Avskrivning på övervärden	–3	–3
Nedskrivning	–5	–76
Kapitalförändringar, netto	7	1
Resultat vid försäljning av andelar	12	–
Summa	133	–14

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2005	2004
AB Fagerhult	42	10
Sweco AB	96	56
ProstaLund AB	–5	–80
Summa	133	–14

Not 14. Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2005	2004
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	187	111
Realisationsresultat vid försäljningar	191	850
Värdeförändring köpoption Sweco B	18	-
Nedskrivningar	-17	-110
Övriga intäkter	-	6
Förlust vid borgensåtagande	-17	-
Summa	362	857
Resultat från omsättningstillgångar		
Utdelningar	1	8
Realisationsresultat	15	38
Summa	16	46
Förvaltningskostnader	-11	-10
Summa aktieförvaltningen	367	893

MODERBOLAGET	2005	2004
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	223	167
Realisationsresultat vid försäljningar	203	850
Nedskrivningar	-21	-236
Övriga intäkter	-	5
Förlust vid borgensåtagande	-17	-
Summa	388	786
Förvaltningskostnader	-3	-3
Summa aktieförvaltningen	385	783

Not 15. Finansiella intäkter

KONCERNEN	2005	2004
Intäktsräntor	5	8
Kursvinster	0	1
Övriga finansiella intäkter	1	1
Summa	6	10

MODERBOLAGET	2005	2004
Ränteintäkter från koncernföretag	35	40
Intäktsräntor	0	2
Övriga finansiella intäkter	1	-
Summa	36	42

Not 16. Finansiella kostnader

KONCERNEN	2005	2004
PR-räntor	-7	-7
Övriga kostnadsräntor	-46	-58
Kursförluster	-3	-1
Summa	-56	-66

MODERBOLAGET	2005	2004
Räntekostnader till koncernföretag	-43	-48
Kursförluster	-	-1
Summa	-43	-49

Not 17. Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2005	2004
Aktuell skattekostnad för perioden	-105	-62
Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader		
Uppskjuten skatteintäkt	23	2
Uppskjuten skattekostnad	-1	-4
Summa	-83	-64

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2005	2004
Resultat före skatt	792	1 065
Skatt enligt gällande skattesats	-222	-298
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolag	106	233
Effekt av intresseföretagsredovisningen	37	-4
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	0	-4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4	-5
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	3	10
Skatteeffekt på övrigt	-3	4
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-83	-64

MODERBOLAGET	2005	2004
Resultat före skatt	378	777
Skatt enligt gällande skattesats	-106	-218
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolag	106	218
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	-	-2
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	-2

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 28%. Ingen förändring av skattesatsen har skett jämfört med föregående år.

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

Not 18. Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN	Goodwill	Varumärken, licenser	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2004-01-01	81	15	96
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	4	4
Årets förvärv	31	8	39
Omklassificeringar	–	–1	–1
Utgående balans 2004-12-31	112	26	138
Ingående balans 2005-01-01	112	26	138
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	3	3
Årets förvärv	32	9	41
Årets försäljning	–1	0	–1
Omräkningsdifferens	1	0	1
Utgående balans 2005-12-31	144	38	182
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2004-01-01	0	–4	–4
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–	–3	–3
Årets avskrivningar	–	–4	–4
Utgående balans 2004-12-31	0	–11	–11
Ingående balans 2005-01-01	0	–11	–11
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–	–3	–3
Årets avskrivningar	–	–6	–6
Utgående balans 2005-12-31	0	–20	–20
Ackumulerade nedskrivningar			
Ingående balans 2004-01-01	0	0	0
Årets nedskrivning	–	–	0
Utgående balans 2004-12-31	0	0	0
Ingående balans 2005-01-01	0	0	0
Årets nedskrivning	–1	–	–1
Utgående balans 2005-12-31	–1	0	–1
Bokfört värde	143	18	161
Redovisade värden			
Per 2004-01-01	81	11	92
Per 2004-12-31	112	15	127
Per 2005-01-01	112	15	127
Per 2005-12-31	143	18	161

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 10. All goodwill är hänförlig till segmentet industri- och handelsrörelsen.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

Under året har nedskrivning av goodwill gjorts i dotterföretaget Mobergs Maskin AB och är hänförlig till de omstruktureringar som gjorts inom affärsområdet Maskinhandel. Nedskrivningen med 1 Mkr ingår i Övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Goodwill fördelas på Latourkoncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per geografiskt område och rörelsegränser.

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden de kommande 20 åren, baserade på finansiella budgetar som godkänns av ledningen. Prognosperiodens totala längd (20 år) motsvarar en genomsnittlig nyttjandeperiod för koncernens väsentligaste tillgångar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 8 % före skatt.

Väsentliga antaganden

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.

Antagna variabler

Diskonteringsränta 8 % före skatt

Valutakurs EUR 9,25

Valutakurs DKK 1,24

Valutakurs NOK 1,17

Valutakurs USD 7,50

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

Not 19. Byggnader

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	595	593
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	2	9
Inköp	21	1
Försäljningar och utrangeringar	-41	-3
Omklassificeringar	0	-4
Omräkningsdifferenser	4	-1
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>581</i>	<i>595</i>
Ingående avskrivningar	-203	-188
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-1	-1
Försäljningar och utrangeringar	10	1
Årets avskrivningar	-20	-20
Omklassificeringar	0	4
Omräkningsdifferenser	-1	1
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-215</i>	<i>-203</i>
Ingående nedskrivningar	-83	-83
Årets nedskrivningar	-	-
Försäljningar och återföringar	14	-
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>-69</i>	<i>-83</i>
Bokfört värde	297	309
Bokfört värde fastigheter i Sverige	229	257
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	192	231

Årets avskrivningar se not 10.

Not 20. Mark och markanläggningar

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	46	45
Inköp	0	1
Försäljningar och utrangeringar	-7	-
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>39</i>	<i>46</i>
Ingående avskrivningar	-6	-5
Försäljningar och utrangeringar	1	-
Årets avskrivningar	-1	-1
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-6</i>	<i>-6</i>
Bokfört värde	33	40
Bokfört värde fastigheter i Sverige	26	33
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	30	37

Årets avskrivningar se not 10.

Not 21. Maskiner

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	790	743
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	49	7
Inköp	65	46
Försäljningar och utrangeringar	-26	-8
Omklassificeringar	4	2
Omräkningsdifferenser	1	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>883</i>	<i>790</i>
Ingående avskrivningar	-568	-518
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-32	-6
Försäljningar och utrangeringar	23	7
Årets avskrivningar	-57	-51
Omklassificeringar	-5	0
Omräkningsdifferenser	-1	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-640</i>	<i>-568</i>
Bokfört värde	243	222

Årets avskrivningar se not 10.

Not 22. Inventarier

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	572	534
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	3	20
Inköp	64	59
Försäljningar och utrangeringar	-229	-40
Omklassificeringar	3	-1
Omräkningsdifferenser	4	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>417</i>	<i>572</i>
Ingående avskrivningar	-400	-361
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-1	-16
Försäljningar och utrangeringar	172	32
Årets avskrivningar	-55	-56
Omklassificeringar	-3	1
Omräkningsdifferenser	-3	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-290</i>	<i>-400</i>
Bokfört värde	127	172

Årets avskrivningar se not 10.

Not 23. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	11	6
Under året nedlagda kostnader	50	16
Omklassificeringar	-54	-11
Bokfört värde	7	11

I materiella anläggningstillgångar har inga lånekostnader aktiverats.

Not 24. Andelar i dotterföretag

	2005	2004
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	Göteborg	500 000	100	
IF Luftfilter AB	556133-4466	Alingsås	4 500	100	
Luftfilter AS	21197807	Danmark	10 000	100	
IF Luftfilter AS	985-882-479	Norge	100	100	
IF Luftfilter OY AB	211.107	Finland	1 000	100	
Hultafors AB	556023-7793	Göteborg	30 000	100	
Hultafors OY	1704545-9	Finland	80	100	
Tikaskolmio Oy	0664406-9	Finland	100	100	
Hultafors Norge AS	983513328	Norge	1 000	100	
Hultafors Danmark AS	225241	Danmark	1 320	100	
Hultafors Präsidenter GmbH	HRB 3586	Tyskland	–	100	
Hultafors UMI Srl.	J32/572/22.11.1996	Rumänien	78 661	100	
TA Ljungberg Patent AB	556113-7760	Huddinge	1 000	100	
Wibe Stegar AB	556092-0489	Nässjö	5 000	100	
Specma Hydraulic AB	556089-9550	Göteborg	10 000	100	
Specma Hydraulic Nord AB	556278-7183	Örnsköldsvik	1 000	100	
Eurobend AB	556137-4041	Tranemo	1 000	100	
Hymat OY	0292607-7	Finland	400	100	
Specma Component AB	556219-2202	Skellefteå	7 500	100	
WiroArgonic AB	556362-4641	Malmö	5 000	100	
Swegon AB	556077-8465	Vara	400 000	100	
PM-Luft Norge AS	958-719-523	Norge	500	100	
Swegon GmbH	HRB 55388	Tyskland	1	100	
Swegon AS	247231	Danmark	5	100	
PM-Luft Finland OY	415-626	Finland	4 010	100	
Swegon GmbH	FN 229472 i	Österrike	–	100	
KB Söderby 1:752	916634-4441	Vara		100	
KB Kardanen 7	916634-4516	Vara		100	
Swegon Ltd	1529960	England	50 000	100	
Swegon S.ä.r.l.	409-770-195	Frankrike	1 990	100	
Swegon SA	48-205-4517	Schweiz	100	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	910	91	
Swegon Sp.z o.o	632031333	Poznan	1 454	100	
AB Sigfrid Stenberg	556017-2099	Nässjö	800 000	100	
Carstens AB	556059-6776	Jönköping	18 500	100	
Flextek AS	17951831	Danmark	20 000	100	
Granaths Hårdmetal AS	182650	Danmark	2 550	100	
Machine Trading Team OY	1032222-2	Finland	100	100	
Mekana AB	556103-6251	Burlöv	40 000	100	
Mobergs Maskin AB	556053-5642	Borlänge	1 200	100	
MaskinCentrum i Örnsköldsvik AB	556578-8303	Örnsköldsvik	4 200	51	
Woodtechnique Finland OY	745.813	Finland	510	100	
Woodtechnique Verktygssystem AB	556463-2833	Växjö	2 500	100	
Almedahls AB	556001-2600	Göteborg	180 000	100	
Almedahls Alingsås AB	556051-2245	Alingsås	50 000	100	
Holma-Helsinglands AB	556002-6105	Hudiksvall	27 400	100	
Almedahl GmbH	HRB 1179	Tyskland	500	100	
OY Almedahl AB	599.732	Finland	43	100	
Marifa Polska Sp.z o.o.	RHB 2994	Polen	1 000	100	
KB Ankarvimpeln	916634-4466	Alingsås		100	
FOV Fabrics AB	556057-3460	Göteborg	60 000	100	
Specma AB	556018-9754	Göteborg	100 000	100	
Specma AS	988605042	Norge	100	100	
Nord-Lock AB	556137-1054	Åre	8 000	100	
Nord-Lock Ltd	4117670	England	100	100	
Nord-Lock France	439-251-901	Frankrike	1 000	100	
Nordlock Inc.	38-3418590	USA	1 000	100	
Nord-Lock Oy	0893691-1	Finland	100	100	
Elkapsling AB	556198-5077	Ånge	10 000	100	
KB Backen Västergård 1:141	916634-4490	Göteborg		100	
Nordiska Industri AB	556002-7335	Göteborg	840 000	100	191
Marieholms Yllefabriks AB	556018-3914	Eslöv	8 000	100	
PM-LUFT AB	556048-2118	Tomelilla	1 000	100	
Farex AB	556196-7802	Borlänge	1 000	100	
Stifab AB	556099-8832	Stockholm	1 800	100	
Summa bokfört värde					241

Not 25. Andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2005	2004	MODERBOLAGET	2005	2004
Ingående bokfört värde	560	615	Ingående bokfört värde	461	561
Anskaffningar under året	66	26	Anskaffningar under året	30	26
Sålt under året	-16	-	Sålt under året	-16	-
Årets resultatandel efter skatt	122	64	Nedskrivning	-5	-126
Utspänningseffekt	8	1	Utgående värde	470	461
Erhållen utdelning	-36	-56			
Avskrivning på övervärden	-3	-3			
Nedskrivning	-5	-76			
Kapitalförändringar, netto	7	-11			
Utgående värde	703	560			

Koncernen har inte tagit upp redovisade förluster avseende ProstaLund AB, uppgående till 9 (5) Mkr. Ej redovisade ackumulerade förluster uppgår till 13 (4) Mkr.

Nedskrivning av andelarna i ProstaLund AB har gjorts då det långsiktiga värdet bedöms som osäkert. Nedskrivningen har påverkat koncernen med -5 (-76) Mkr och moderbolagets resultat med -5 (-126) Mkr.

	Antal aktier	Justerat EK ¹⁾	Kapitalandel	Börsvärde	Anskaffningsvärde	Förvärvsgoodwill
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo)	4 104 500	177	291	616	293	65
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)	6 142 568	321	412	1 273	214	113
ProstaLund AB (Org nr 556470-0184. Säte Lund)	2 263 990	5	0	-	131	0
		503	703	1 889	638	178

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

Koncernens andel i intresseföretagen:

	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Kapitalandel %	Röstandel %
2004						
AB Fagerhult	276	114	473	13	35	35
Sweco AB	600	377	1 078	55	34	23
ProstaLund AB	17	9	11	-4	27	27
2005						
AB Fagerhult	475	298	571	25	32	32
Sweco AB	742	427	1 226	96	36	25
ProstaLund AB	10	6	6	0	23	23

Not 26. Börsaktier

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	2 948	1 873
Inköp	35	1 640
Försäljningar	-32	-565
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 951</i>	<i>2 948</i>
Ingående verkligt värde-reserv	0	0
Effekt av byte av redovisningsprincip	4 090	-
Avyttring, redovisad i resultaträkningen	-194	-
Omvärdering förd till eget kapital	904	-
<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>4 800</i>	<i>0</i>

Bokfört värde	7 751	2 948
----------------------	--------------	--------------

MODERBOLAGET	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	2 948	1 873
Inköp	35	1 640
Försäljningar	-32	-565
Bokfört värde	2 951	2 948

BÖRSFÖRTEGEN		Börsvärde	Börskurs ¹⁾	Anskaffnings-	Röstandel	Kapitalandel
Aktie	Antal	Mkr	kr	värde Mkr	%	%
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	843	125	786		
Assa Abloy B	19 000 000	2 375	125	414	16	7
Elanders	1 300 000	153	118	267	10	16
Munters	3 400 000	741	218	610	14	14
NEA	2 215 000	286	129	156	14	24
Securitas A ²⁾	4 000 000	526	132	484		
Securitas B	21 500 000	2 827	132	234	12	7
Totalt		7 751		2 951		
Intresseföretag i börsportföljen (se not 25)						
Fagerhult	4 104 500	616	150	293	32	32
Sweco A	237 568	45	190	7		
Sweco B	5 905 000	1 228	208	170 ³⁾	25	36
Totalt inklusive intresseföretag i moderbolaget		9 640		3 421		

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ A-aktierna i Assa Abloy 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.

Not 27. Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	208	212
Inköp	3	9
Omklassificeringar	2	–
Försäljningar	–	–13
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>213</i>	<i>208</i>
Ingående verkligt värde-reserv	0	0
Effekt av byte av redovisningsprincip	17	–
Årets förändring	20	–
<i>Utgående verkligt värde-reserv</i>	<i>37</i>	<i>0</i>
Ingående nedskrivningar	–79	–
Årets nedskrivningar	–16	–79
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>–95</i>	<i>–79</i>
Bokfört värde	155	129
Bravida ASA	91	63
Konvertibel Bravida ASA ¹⁾	–	38
Arisaig Asian Fund	56	22
Linktech	4	4
Övriga innehav	4	2
Bokfört värde	155	129
MODERBOLAGET	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	206	209
Inköp	2	9
Omklassificeringar	1	–
Försäljningar	–	–12
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>209</i>	<i>206</i>
Ingående nedskrivningar	–79	–
Årets nedskrivningar	–16	–79
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>–95</i>	<i>–79</i>
Bokfört värde	114	127
Bravida ASA	88	63
Konvertibel Bravida ASA ¹⁾	–	38
Arisaig Asian Fund	22	22
Linktech	4	4
Bokfört värde	114	127

¹⁾ Konvertibel har konverterats till D-aktier i Bravida ASA under 2005.

Nedskrivning har gjorts i innehavet Bravida ASA då det långsiktiga värdet bedöms som osäkert.

Not 28. Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	32	17
Årets ökning	–	28
Nedskrivning	–	–12
Årets minskning	–8	–1
Omklassificering	–3	–
Bokfört värde	21	32

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 6 procent och en genomsnittlig löptid på 2 år.

Not 29. Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Råvaror och förnödenheter och varor under tillverkning beräknas i huvudsak enligt FIFO-metoden. Färdiga varor och handelsvaror beräknas både enligt FIFO- och genomsnittsmetoden.

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

Varulager värderat till nettoförsäljningsvärde	2005	2004
Råvaror och förnödenheter	–	–
Varor under tillverkning	–	–
Färdiga varor och handelsvaror	44	23

Resterande del av varulager värderas till anskaffningsvärde.

Not 30. Börsaktier, handel

KONCERNEN	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	53	164
Årets anskaffningar	2	95
Försäljningar	-7	-199
Omklassificeringar	1	-7
Utgående anskaffningsvärden	49	53
Ingående nedskrivningar	-20	-17
Årets nedskrivningar	-	-5
Återförda nedskrivningar	6	2
Utgående nedskrivningar	-14	-20
Bokfört värde	35	33

KONCERNEN	Antal	Ansk.-värde	Bokfört värde	Markn.-värde
Sweco B ¹⁾	133 350	11	13	28
Övriga aktier och andelar		38	22	22
		49	35	50

¹⁾ Köpoptioner har ställts ut för 133 350 aktier i Sweco till ett lösenpris av 90 kr per aktie. Aktierna värderas till lösenpris plus skuldförd premie.

Premie för utställda köpoptioner har fastställts enligt Black & Scholes värderingsmetod. Erhållen premie skuldförs tills optionen definitivt avslutas genom kvittning, lösen eller förfall. Skuldförd premie uppgår till 1 (1) Mkr.

Not 31. Likvida medel

De likvida medlen består till 135 Mkr av banktillgodohavanden och till 3 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 0 (0) Mkr spårade medel.

Not 32. Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Bokfört värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder

Tabell 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 vär-

depapper 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.

Mkr	2005		2004	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Andelar i intresseföretag	703	1 889	560	1 170
Börsaktier, förvaltning	7 751	7 751	2 948	7 038
Andra långfristiga värdepappersinnehav	155	155	129	146
Andra långfristiga fordringar	21	21	32	32
Börsaktier, handel	35	50	33	38
Kundfordringar	776	776	699	699
Övriga kortfristiga fordringar	64	64	37	37
Orealiserat resultat valutaderivat	–	–	–	1
Optionskontrakt	–	–	–	19
Tillgångar	9 505	10 706	4 438	9 180
Avsättningar för pensioner	129	129	135	135
Långfristiga lån	8	8	12	12
Checkräkningskredit	12	12	16	16
Kortfristiga lån	1 544	1 544	1 917	1 917
Förskott från kunder	31	31	15	15
Leverantörsskulder	442	442	338	338
Övriga skulder	87	87	104	104
Orealiserat resultat valutaderivat	1	1	–	–
Skulder	2 254	2 254	2 537	2 537

Finansiell riskhantering

Koncernens finansverksamhet och hantering av finansiella risker är i huvudsak centraliserad till koncernstabben. Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy och präglas av låg risknivå. Syftet är att minimera koncernens kapitalkostnad genom ändamålsenlig finansiering och att effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker.

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2005 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats negativt med 1 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Per den 31 december 2005 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

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. 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.

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 policy avseende transaktionsrisken är att säkra 50% av kommande 12-månaders budgeterade in- och utflöden. Resultateffekten av valutasäkringar, som redovisas i rörelseresultatet, uppgick till –5 (3) Mkr.

Nettovalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta	Belopp i MSEK
NOK	200
DKK	66
GBP	–50
USD	–21
EUR	–80
Totalt	115

Belopp i MSEK	2006	2007	Totalt
Sälj EUR	99	3	102
Sälj NOK	94	37	131
Sälj DKK	42	30	72
Sälj GBP	18	3	21
Sälj USD	7	–	7
Sälj CHF	7	–	7
Sälj PLN	5	–	5
Sälj totalt	272	73	345
Köp JPY	–10	–	–10
Köp USD	–7	–	–7
Köp EUR	–5	–	–5
Köp DKK	–1	–	–1
Köp totalt	–23	0	–23
Netto	249	73	322

Ovanstående valutaterminskontrakt ingår ej i balansräkningen.

Värdet av ännu ej resultatförda valutasäkringar uppgick till –1 (1) 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 –2 Mkr. Beloppet redovisas i balansposten Andra reserver i eget kapital.

Forts. not 32

De utländska dotterföretagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

Valuta	2005		2004	
	Belopp i MSEK	%	Belopp i MSEK	%
EUR	124	49	101	46
DKK	64	26	62	28
NOK	51	20	56	25
GBP	7	3	6	3
USD	7	3	3	1
CHF	5	2	4	2
RON	3	1	3	1
PLN	-11	-4	-14	-6
Totalt	250	100	221	100

Kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till 14 (-2) 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 ett kontrakterat kreditlöfte om 3 200 Mkr.

Koncernens finansiella nettoskuld exklusive innehav i aktier och andra värdepapper uppgick den 31 december till 1 526 Mkr. Huvuddelen av koncernens lån sker i SEK och med en löptid kortare än ett år.

Låneskulder

Koncernens räntebärande upplåning hade den 31 december 2005 följande förfallostruktur:

	1-5 år	>5 år	Totalt
Lån som förfaller efter mer än ett år	1	7	8

	< 1 mån	1-3 mån	4-12 mån	Totalt
Lån som förfaller inom ett år	505	398	642	1 545

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 2005 var den genomsnittliga räntebindningen ca 7 månader.

Koncernen använder för närvarande inga former av räntederivat.

Om räntenivån hade legat en procentenhet högre på Latours låneportfölj, hade årets resultat påverkats med -17 Mkr.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen:

	2005		2004	
	%	Skuld (MSEK)	%	Skuld (MSEK)
Långfristig upplåning SEK	4,9	2	4,7	2
Långfristig upplåning DKK	4,0	6	4,7	10
	4,2	8	4,7	12
Kortfristig upplåning SEK	1,9	1 485	2,7	1 860
Kortfristig upplåning DKK	2,5	37	2,4	35
Kortfristig upplåning EUR	2,4	22	2,5	22
	1,9	1 544	2,7	1 917

Kreditrisk

Koncernen är begränsat exponerad för kreditrisker. 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 genom kreditförsäkringar. Inom vissa verksamhetsområden används även forskottsbetalningar. Koncernledningen har uppfattningen att det inte föreligger någon betydande kreditriskkoncentration för koncernen i förhållande till någon viss kund eller motpart eller i förhållande till någon viss geografisk region.

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras antingen som finansiella instrument som kan säljas eller som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk avseende rå- och stapelvaror.

Not 33. Eget kapital

Andra reserver

KONCERNEN	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Verkligt värde-reserv	Summa
Ingående balans 2004-01-01				0
Årets omräkningsdifferenser		-2		-2
Utgående andra reserver 2004-12-31	0	-2	0	-2
Justering för ändrade redovisningsprinciper	1		4 126	4 127
Ingående balans 2005-01-01	1	-2	4 126	4 125
Årets omräkningsdifferenser		14		14
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			924	924
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring			-213	-213
Kassaflödessäkringar				
Redovisade direkt mot eget kapital	-1 ¹⁾			-1
Säkring av nettoinvestering	-2			-2
Utgående andra reserver 2005-12-31	-2	12	4 837	4 847

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

Enligt bolagsordningen för Investment AB Latour skall aktiekapitalet uppgå till lägst 100 Mkr och högst 400 Mkr. Samtliga aktier är fullt betalda. Aktier av serie A kan utges till ett antal av högst 155 971 300 och aktier av serie B till ett antal av högst 155 971 300 samt aktier av serie C till ett antal av högst 4 028 700. Aktie av serie A medför rätt till tio röster samt aktie av serie B och C medför rätt till en röst. Aktier av serie A och serie B berättigar till samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Kvotvärdet per aktie är 2:50 kronor.

Aktie av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och av serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt).

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A, serie B eller serie C äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier av serie A och serie B emitteras av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Aktie av serie C berättigar inte till deltagande i fondemission.

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av bolagsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2006 uppgår till 306 Mkr (7:00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Utestående aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2005	16 029 125	27 670 875	43 700 000
Konvertering	-6 084 283	6 084 283	0
Summa utestående aktier per 31 december 2005	9 944 842	33 755 158	43 700 000

Egna innehav av aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2005	120 000	0	120 000
Återköp under året	0	0	0
Konvertering	-120 000	120 000	0
Summa egna innehav per 31 december 2005	0	120 000	120 000

Egna innehav av aktier	2005		2004	
	Antal	Kostnad	Antal	Kostnad
Akkumulerat vid årets början	120 000	17	4 203 800	684
Återköp under året	0	0	120 000	17
Inlösen	0	0	-4 203 800	-684
Akkumulerat vid årets slut	120 000	17	120 000	17

Det nominella värdet av egna innehav som återköpts uppgår per den 31 december 2005 till 0,3 Mkr och motsvarar 0,3 % av aktiekapitalet. Transaktionskostnaderna i samband med återköpen redovisas som en avdragspost från eget kapital. Dessa kostnader har inte påverkat redovisade skattekostnader. Återköp av egna aktier har skett för att skapa ett mervärde för kvarvarande aktieägare i Latour.

Resultat per aktie	2005	2004
KONCERNEN		
Nettoresultat	708	1 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 700 000	43 745 738
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare	16,20 kr	22,86 kr

Latour har inga program som kan ge någon utspädningsseffekt på aktien.

Not 34. Pensionsförpliktelser

I det närmaste samtliga anställda i Latourkoncernen omfattas av antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att den anställde garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av lönen. Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Pensionsförpliktelserna tryggs 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 tryggs huvudsakligen genom försäkringar i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den som avgiftsbestämd. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 26 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128,5 procent. Tjänstepension för arbetare i Sverige är avgiftsbestämda.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet på utestående förpliktelser med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser.

Då den ackumulerade försäkringstekniska vinsten eller förlusten på pensionsförpliktelsen 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		
Pensionsförpliktelser	2005	2004
Belopp vid föregående års utgång	135	142
Byte av redovisningsprincip	–	–10
Belopp vid årets ingång	135	132
Pensionskostnader	8	6
Pensionsutbetalningar	–4	–3
Avyttring (bolag)	–11	–
Inlösen	0	0
Omräkningsdifferens	1	–
Utgående värde	129	135
Förmånsbaserade förpliktelser	2005	2004
Nuvärde vid periodernas början	135	132
Förmåner intjänade under perioden	1	0
Ränta	7	6
Pensionsutbetalningar	–4	–3
Avyttring (bolag)	–11	–
Aktuariell vinst/förlust	0	0
Omräkningsdifferens	1	0
Utgående balans	129	135
Förvaltningstillgångar		
Ingående balans	0	0
Utgående balans	0	0
Belopp redovisade i resultaträkningen	2005	2004
Förmåner intjänade under perioden	1	0
Ränta på pensionsavsättning	7	6
Kostnader förmånsbestämda planer	8	6
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	71	74
Löne- och avkastningsskatt	14	13
Totala pensionskostnader	93	93

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

%	2005	2004
Diskonteringsränta	5,0	5,0
Förväntad löneökning	3,0	3,0
Inkomstbasbelopp	3,0	3,0
Pensionsuppräknings	2,0	2,0
Årlig ökning av fribrev	2,0	2,0
Personalomsättning	3,0	3,0
Återstående tjänstgöringstid, år	15,6	16,3

Not 35. 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	2005	2004
Uppskjutna skattefordringar		
Byggnader och mark	–	1
Maskiner och inventarier	–	1
Varulager	3	2
Kortfristiga fordringar	2	2
Avsättningar	2	1
Kortfristiga skulder	3	2
Övriga poster	1	2
	11	11
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	–5	–3
Byggnader och mark	–1	–
Obeskattade reserver	–113	–143
Avsättningar	–	–3
Övriga poster	–1	–
	–120	–149
Uppskjutna skatteskulder, netto	–109	–138

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattesystem.

Temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas:

	2005	2004
Temporära skillnader avseende nedskrivning av andelar	65	77

Uppskjutna skatter redovisade i eget kapital

Uppskjuten skatt som gått direkt mot eget kapital avser skatt på kassaflödessäkringar och uppgår till 0 Mkr.

Not 36. Övriga avsättningar

KONCERNEN	Garanti- avsättn.	Övriga avsättn.	Totalt
Ingående värde 2004-01-01	11	4	15
Ingående värde från förvärvade bolag	0	–	0
Tagit i anspråk under året	–5	–1	–6
Årets avsättning	5	1	6
Utgående värde 2004-12-31	11	4	15
Tagit i anspråk under året	–3	–3	–6
Årets avsättning	4	–	4
Utgående värde 2005-12-31	12	1	13
Avsättningarna består av:	2005	2004	
Långfristig del	6	4	
Kortfristig del	7	11	
	13	15	

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstrukturerings-
utgifter.

Not 37. Långfristiga skulder

KONCERNEN	2005	2004
Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år	1	3
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	7	9
Långfristiga ej räntebärande skulder	0	0
Summa	8	12

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 32 Finansiella instrument.

Not 38. Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till
323 (258) Mkr, varav utnyttjad 12 (16) Mkr.

Not 39. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2005	2004
Upplupna räntekostnader	9	23
Upplupna sociala kostnader	73	76
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	138	148
Övriga poster	83	80
Summa	303	327

Not 40. Ställda säkerheter

KONCERNEN	2005	2004
För egna skulder		
Avseende Pensionsförpliktelser		
– Företagsinteckningar	4	4
Avseende Långfristiga skulder till kreditinstitut		
– Företagsinteckningar	42	70
– Fastighetsinteckningar	26	31
Övriga		
– Företagsinteckningar	5	–
– Fastighetsinteckningar	6	2
– Övriga säkerheter	27	31
Summa ställda säkerheter	110	138

Not 41. Eventualförpliktelser

KONCERNEN	2005	2004
Pensionsgaranti	1	1
Övriga förpliktelser	11	45
Summa	12	46
MODERBOLAGET	2005	2004
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	2 399	2 407
Övriga förpliktelser	–	42
Summa	2 399	2 449

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

Not 42. Företagsförvärv

De förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

	2005	2004
Immateriella anläggningstillgångar	40	35
Materiella anläggningstillgångar	21	11
Finansiella anläggningstillgångar	1	3
Varulager	36	57
Kundfordringar	21	39
Kortfristiga fordringar	2	9
Kassa	20	1
Uppskjuten skatteskuld	-5	0
Långfristig nettouplåning	-13	-31
Kortfristiga skulder	-27	-45
Utbetald köpeskillning	96	79
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	5	0
Likvida medel i förvärvade företag	-20	-1
Summa	81	78

Wibe Stegar-koncernen

Den 1 januari 2005 förvärvade koncernen 100 % av aktierna i Wibe Stegar Holding AB. I Wibe Stegar-koncernen ingår förutom moderbolaget de helägda dotterföretagen Wibe Stegar AB och Wibe Stiger AS (Norge). Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 117 Mkr och ett nettoresultat på 11 Mkr för perioden från 1 januari 2005 till 31 december 2005.

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	18		18
Immateriella tillgångar		3	3
Lager	21		21
Kundfordringar	14		14
Övriga fordringar	2		2
Långfristiga skulder	-13		-13
Uppskjuten skatteskuld	-4		-4
Kortfristiga skulder	-18		-18
Netto identifierbara tillgångar och skulder	20	3	23
Koncerngoodwill			16
Kontant reglerad köpeskillning			39
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet			4
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			43

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som uppstår när Wibe-koncernens säljorganisation samordnas med affärsområde Handverktygs befintliga organisation.

TA Ljungberg Patent AB

Den 1 juli 2005 förvärvade koncernen 100 % av aktierna i TA Ljungberg Patent AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 7 Mkr och ett nettoresultat på 2 Mkr för perioden från 1 juli 2005 till 31 december 2005. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2005, skulle bolagets intäkter ha blivit 11 Mkr och årets resultat 3 Mkr.

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	1		1
Immateriella tillgångar		1	1
Finansiella anläggningstillgångar	1		1
Lager	3		3
Kundfordringar	1		1
Kassa	11		11
Uppskjuten skatteskuld	-1		-1
Kortfristiga skulder	-1		-1
Netto identifierbara tillgångar och skulder	15	1	16
Koncerngoodwill			6
Kontant reglerad köpeskillning			22
Förvärv av avsättningar som inte ingår i kassaflödet			1
Förvärvad kassa			-11
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			12

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som uppstår när produktion och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom affärsområde Handverktyg.

Forts. not 42

Tikaskolmio Oy (namnändrat till Hultafors Oy)

Den 1 september 2005 förvärvade koncernen 100 % av aktierna i Tikaskolmio Oy. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 7 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr för perioden från 1 september 2005 till 31 december 2005. Vilka intäkter och vilket resultat som bolaget hade haft om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2005 är oklart då bolaget tidigare hade brutet räkenskapsår.

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	1		1
Lager	2		2
Kundfordringar	4		4
Kassa	2		2
Kortfristiga skulder	-5		-5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4	0	4
Koncerngoodwill			1
Kontant reglerad köpeskilling			5
Förvärvad kassa			-2
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			3

Goodwill är hänförlig till att säkra affärsområde Handverktygs distribution i Finland.

Nord-Lock Oy

Den 1 maj 2005 förvärvade koncernen 100 % av aktierna i Nord-Lock Oy. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 13 Mkr och ett nettoresultat på 3 Mkr för perioden från 1 maj 2005 till 31 december 2005. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2005, skulle bolagets intäkter ha blivit 18 Mkr och årets resultat 4 Mkr.

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Lager	2		2
Kundfordringar	2		2
Kassa	7		7
Kortfristiga skulder	-3		-3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	8	0	8
Koncerngoodwill			3
Kontant reglerad köpeskilling			11
Förvärvad kassa			-7
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			4

Goodwill är hänförlig till att säkra affärsområde Verkstadstekniks distribution i Finland.

Amepps AB

Den 1 oktober 2005 förvärvade koncernen 100 % av aktierna i Amepps AB. Förvärvet avsåg AxFlow AB:s packnings- och tättningsverksamhet. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 8 Mkr och ett nettoresultat på -1 Mkr för perioden från 1 oktober 2005 till 31 december 2005. Vilka intäkter och resultat som bolaget hade haft om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2005 är oklart då verksamheten tidigare ingick i en annan bolagskonstruktion.

	Redovisat värde i bolaget	Verkligt värde- justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	1		1
Lager	8		8
Netto identifierbara tillgångar och skulder	9	0	9
Koncerngoodwill			10
Kontant reglerad köpeskilling			19
Förvärvad kassa			0
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			19

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som uppstår när produktion och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom affärsområde Verkstadsteknik.

Not 43. Försäljning av dotterföretag

	2005	2004
Materiella anläggningstillgångar	69	–
Långfristiga fordringar	4	–
Varulager	90	–
Kundfordringar	54	–
Övriga fordringar	11	–
Kassa	14	–
Avsättningar	–24	–
Långfristig nettouplåning	–67	–
Kortfristiga skulder	–52	–
Resultat vid försäljning av dotterföretag	13	3
Erhållen köpeskilling	112	3
Poster som inte ingår i kassaflödet	12	–
Likvida medel i avyttrat företag	–14	–
Summa	110	3

Affärsområde Textil har sålt craft-verksamheten ur Almedahls AB tillsammans med aktierna i norska AS Knappehuset. Tillsammans omsatte verksamheterna 200 Mkr. Almedahl-Kinna AB med en omsättning på 185 Mkr såldes till finska Domicet Oy. I slutet på året tecknades avtal om försäljning, med tillträde 1 januari 2006, av Holma-Helsinglands AB till företagsledningen. Holma-Helsingland omsätter 30 Mkr. Almedahls AB:s fastighet i Dalsjöfors avyttrades också under december månad. Utförsäljningarna har påverkat koncernens resultat positivt med 10 Mkr.

Not 44. Statliga stöd

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

	2005	2004
Bidrag som påverkat årets resultat	3	3
Bidrag som påverkat tillgångarna	8	1
Bidrag som påverkat skulderna	1	1

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

Not 45. Händelser efter rapportperiodens utgång

Autotube AB, tillika affärsområde Automotive, har i början av 2006 förvärvat HordaGruppen Vätterleden AB, tillträde 1 april 2006, med en omsättning på 160 Mkr. HordaGruppen är en komplett leverantör av polymera material som tillhandahåller komponenter och system uppbyggda av formsprutad plast och gummi, formblåst plast, dornvulkade (förböjda) gummislangar samt pur-skummade produkter. Framför allt inom 3-dimensionell formblåsning av värmebeständiga material har stora investeringar genomförts under senare år. Denna nya 3d-teknik har inneburit ny betydande orderingång från svensk och utländsk fordonsindustri. Affärsområdets omsättning ökar genom förvärvet till ca 600 Mkr.

Den 1 mars 2006 tecknades inom affärsområde Verkstadsteknik avtal om att förvärva Brickpack AB med tillträde den 1 maj 2006. Brickpack utvecklar, tillverkar och marknadsför packningar, tätningar och brickor för att täta, isolera, dämpa, absorbera och fylla utrymmen mellan två ytor. Brickpack är beläget i Laholm och omsätter 62 Mkr med 54 anställda. För affärsområde Verkstadsteknik betyder förvärvet att den nuvarande packnings- och tätningssamheten, som i huvudsak består av eftermarknadsförsäljning, kompletteras med en egen verksamhet riktad mot OEM-marknaden. Tillsammans med det tidigare förvärvet av AxFlow AB:s packnings- och tätningssamhet (Ameps AB) bildas Nordens ledande leverantör av packningar och tätningar med en omsättning på ca 200 Mkr/år.

Not 46. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om eventualförpliktelser. 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, omstruktureringsåtgärder, pensionsförpliktelser, skatter samt rättstvister och eventualförpliktelser kan bedömningarna ge en betydande påverkan på Latours resultat och finansiella ställning (se vidare respektive not).

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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

Om den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit 1 procentenhet högre än ledningens bedömning, skulle koncernen ändå inte vara tvungen att skriva ner det redovisade värdet på goodwill.

Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i flera länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker vid den tidpunkt då transaktionerna och beräkningarna genomförs.

Exponering mot utländska valutor

Förändringar av valutakurser kan ha relativt stora effekter på företaget i

stort. I not 32 ges en analys av exponeringen för utländska valutor samt risker som är förknippade med förändringar i valutakurser.

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 den långfristiga avkastningen på de aktuella förvaltningstillgångarna och diskonteringsräntan. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsernas redovisade värde.

Antagandet om förväntad avkastning på förvaltningstillgångar fastställs på ett enhetligt sätt och beaktar historisk långfristig avkastning, tillgångarnas fördelning och bedömningar av framtida långfristig avkastning.

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 företagsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 34.

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 delar 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 47. Övergång till IFRS

Latour tillämpar från och med 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), i enlighet med EU:s förordnande. Den finansiella rapporteringen för perioder som börjar den 1 januari 2005 eller senare är därmed sammanställda i enlighet med IFRS. IFRS tillämpas också retroaktivt på jämförelsedata för 2004 med undantag för rapportering av finansiella instrument (IAS 32 och 39). Övergången till IAS 32 och 39 skedde den 1 januari 2005, jämförelseårets uppgifter avseende finansiella instrument presenteras därför enligt tidigare redovisningsprinciper. Latour tillämpar säkringsredovisning enligt IAS 39.

De finansiella tabellerna är, från och med 1 januari 2005, uppställda enligt IAS 1. Detta innebär bland annat att periodens resultat i resultaträkningen och eget kapital i balansräkningen inkluderar minoritetens andel. Vidare finns inte begreppet Avsättningar kvar utan dessa poster redovisas som en del av Långfristiga eller Kortfristiga skulder.

De finansiella rapporterna är upprättade enligt de IFRS principer som tillämpas den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar sker fortlöpande.

Justering av 2004 års resultat i enlighet med IFRS

Mkr	Svensk redovisning	IAS 1	IFRS 3	IAS 28	IFRS
Nettoomsättning	4 434				4 434
Kostnad för sålda varor	-3 380		17		-3 363
Bruttoresultat	1 054	0	17	0	1 071
Försäljningskostnader	-620		2		-618
Administrationskostnader	-235				-235
Övriga rörelseintäkter	67				67
Övriga rörelsekostnader	-43				-43
Rörelseresultat	223	0	19	0	242
Resultat från andelar i intresseföretag	-40		20	6	-14
Resultat från aktieförvaltningen	893				893
Resultat före finansiella poster	1 076	0	39	6	1 121
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10				10
Räntekostnader och liknande resultatposter	-66				-66
Resultat efter finansiella poster	1 020	0	39	6	1 065
Skatter	-62		-2		-64
Minoritetsandel	-1	1			0
Årets resultat	957	1	37	6	1 001

Forts. not 47

Justeringar av balansräkningen i enlighet med IFRS

Mkr	04-12-31	På ingående balans, IAS 1	Löpande under 2004 IFRS 3	IAS 28	04-12-31 enligt IFRS	IAS 39	05-01-01 enligt IFRS
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>							
Varumärken, licenser	10		5		15		15
Goodwill	97		15		112		112
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	754				754		754
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>							
Andelar i intresseföretag	534		20	6	560		560
Börsaktier	2 948				2 948	4 090	7 038
Andra långfristiga värdepappersinnehav	129				129	17	146
Uppskjuten skattefordran	11				11		11
Andra långfristiga fordringar	32				32		32
	4 515	0	40	6	4 561	4 107	8 668
Omsättningstillgångar							
Varulager	826				826		826
Börsaktier	33				33		33
Kortfristiga fordringar	819				819		819
Derivatinstrument	–				0	1	1
Andra finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	–				0	19	19
Kassa och bank	162				162		162
	1 840	0	0	0	1 840	20	1 860
Summa tillgångar	6 355	0	40	6	6 401	4 127	10 528
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital							
Aktiekapital	110				110		110
Återköpta egna aktier	–	–17			–17		–17
Andra reserver	325	–327			–2	4 127	4 125
Balanserade vinstmedel	1 919	1 301	37	6	3 263		3 263
Årets resultat	957	–957			0		0
	3 311	0	37	6	3 354	4 127	7 481
Minoritetsintressen		2			2		2
Totalt eget kapital	3 311	2	37	6	3 356	4 127	7 483
Minoritetsintressen							
Avsättningar	2	–2			–		–
Avsättningar för pensioner	135	–135			–		–
Avsättningar för skatter	146	–146			–		–
Övriga avsättningar	15	–15			–		–
	296	–296	0	0	0	0	0
Långfristiga skulder							
Pensionsförpliktelser	–	135			135		135
Uppskjuten skatteskuld	–	146	3		149		149
Övriga avsättningar	–	4			4		4
Räntebärande skulder	12				12		12
Räntefria skulder	0				0		0
	12	285	3	0	300	0	300
Kortfristiga skulder							
Checkräkningskredit	16				16		16
Skulder till kreditinstitut	1 917				1 917		1 917
Förskott från kunder	15				15		15
Leverantörsskulder	338				338		338
Skatteskulder	17				17		17
Övriga avsättningar	–	11			11		11
Övriga finansiella skulder	–				–		–
Övriga skulder	104				104		104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	327				327		327
	2 734	11	0	0	2 745	0	2 745
Summa eget kapital och skulder	6 355	0	40	6	6 401	4 127	10 528
Nyckeltal:							
Avkastning på eget kapital	32%				33%		14%
Avkastning på totalt kapital	19%				19%		11%
Soliditet	52%				52%		71%
Nettoskuldsättningsgrad	24%				24%		24%

Forts. not 47

IFRS-effekt på eget kapital

Koncernen	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Bundna-/ Andra reserver	Fria reserver/ Balanserat resultat	Minoritets- intresse	Totalt
Eget kapital enligt svenska redovisningsprinciper 2004-12-31	110	0	325	2 876	-	3 311
Omrubricering enligt IAS 1		-17	-327	344		0
Minoritetsintresse i eget kapital enligt IAS 1					2	2
Goodwillavskrivning dotterföretag enligt IFRS 3				17		17
Goodwillavskrivning intresseföretag enligt IFRS 3				20		20
Resultatandelar intresseföretag enligt IFRS 28				6		6
Eget kapital enligt IFRS 2004-12-31	110	-17	-2	3 263	2	3 356
Marknadsvärdering av aktierelaterade investeringar enligt IAS 39			4 107			4 107
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt enligt IAS 39			1			1
Marknadsvärdering av optionskontrakt enligt IAS 39			19			19
Eget kapital enligt IFRS 2005-01-01	110	-17	4 125	3 263	2	7 483

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, "First time adoption of International Financial Reporting Standards". Generellt krävs att ett bolag fastställer sina redovisningsprinciper och tillämpar dessa retroaktivt för att fastställa sin ingående balans enligt IFRS. Latour har valt att tillämpa vissa undantag från den retroaktiva tillämpningen:

- Att tillämpa IFRS 3 Företagsförvärv, framåtriktat från övergångsdatumet 1 januari 2004.
- Att vid övergångsdatumet nollställa omräkningsdifferenser enligt IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser.
- Att inte omräkna jämförbar finansiell information 2004 enligt kraven i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, antagna av EU. Däremot har omräkning gjorts per 1 januari 2005.
- Att tillämpa IAS 19 från övergångsdatumet 1 januari 2004, vilket bland annat innebär att aktuariella vinster och förluster som uppstått före detta datum redovisas mot ingående eget kapital.

IFRS 3 Rörelseförvärv

Goodwill skall enligt IFRS 3 inte skrivas av, däremot skall ett nedskrivningstest genomföras årligen. Latours resultatandel från intresseföretagen påverkas även när intresseföretagen inte längre gör avskrivningar på sin goodwill.

Redovisningsreglerna rörande företagsförvärv medför relativt stora förändringar i sättet att redovisa företagsförvärv. En mer detaljerad köpeskillingsfördelning skall göras där värden också skall åsättas ett flertal immateriella tillgångar som förvärvas, såsom kundrelationer, varumärken, patent m.m. Därutöver skall dessa tillgångars bedömda livslängd fastställas och skrivas av enligt plan.

IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter

Enligt IAS 1 är minoritetsintresse en separat komponent i eget kapital i balansräkningen. I resultaträkningen ingår det som en del i nettoresultatet.

IAS 28 Innehav i intresseföretag

Latour redovisar innehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. När intresseföretagens redovisning anpassas till IFRS påverkar det Latours redovisade andel i dessa bolag.

IAS 39 (IAS 32) Finansiella instrument

Finansiella instrument inkluderar värdepapper, derivatinstrument, fordringar, rörelseskulder, leasingåtaganden och upplåning. För Latours del omfattar finansiella instrument i huvudsak aktierelaterade investeringar. Rekommendationen föreskriver att finansiella instrument värderas till verkligt värde vid bokslutstillfället. Noterade värdepapper värderas till senaste köpkurs (tidigare senaste betalkurs) på balansdagen.

Not 48. Definitioner

Avkastning på eget kapital	Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på rörelsekapital	Rörelseresultat i procent av rörelsekapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Avkastning på totalt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.
Direktavkastning	Utdelning i procent av aktiens köpkurs.
Justerat eget kapital	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på börsportföljen i moderbolaget och intresseföretagen i koncernen.
Justerad soliditet	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på börsportföljen i moderbolaget och intresseföretagen i koncernen i förhållande till justerad balansomslutning.
Nettoskuldssättningsgrad	Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.
P/E-tal	Aktiens köpkurs i förhållande till vinst efter betald skatt.
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier justerat för återköpta aktier.
Rörelsekapital	Materiella anläggningstillgångar, varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder och interimsskulder.
Rörelsemarginal	Resultat efter avskrivningar i procent av fakturerad försäljning.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.
Substansrabatt	Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt.
Substansvärde	Skillnaden mellan bolagets tillgångar och skulder, då börsportföljen (inkl. intresseföretagen) tas upp till marknadsvärde och helägda bolag värderas till ett avkastningsvärde som beräknats till 10 gånger rörelseresultatet efter 28% schablonskatt. Jämförelsestörande poster har ej medräknats i rörelseresultatet.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minus ej räntebärande rörelseskulder.
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.

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 inget belopp på att tillgångar och skulder värderats till verkligt värde enl. 4 kap. 14a § Årsredovisningslagen.

I koncernens egna kapital ingår värdeförändringar till ett nettobelopp på 4 837 Mkr.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	2 589,0 Mkr
Årets resultat	<u>377,7 Mkr</u>
	2 966,7 Mkr

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 13 mars 2006 till 43 700 000 då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 7 kronor per aktie	
vilket blir sammanlagt	305,9 Mkr
I ny räkning överföres	<u>2 660,8 Mkr</u>
	2 966,7 Mkr

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2006-05-10 för fastställelse.

Göteborg den 13 mars 2006

Gustaf Douglas
Ordförande

Anders Böös

Elisabeth Douglas

Eric Douglas

Bo Eveborn

Fredrik Palmstierna

Jan Svensson

Caroline af Ugglas

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Wiberg

Olof Enerbäck

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 (publ) för år 2005. 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 21 mars 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Wiberg
Auktoriserad revisor

Olof Enerbäck
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) skall hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Stämma kan hållas i Göteborg eller Stockholm. Samtliga aktieägare som inför stämman är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande har rätt att delta och rösta för sitt totala aktieinnehav.

Nomineringsprocess

Årsstämman väljer styrelseledamöter för ett år. Från och med årsstämman 2006 kommer valberedningen att lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete. Valberedningen, som utsågs vid 2005 års ordinarie stämma, består av Gustaf Douglas (ordförande) samt Henric Ankarcrona och Björn Karlsson. Inget arvode har utgått för medverkan i valberedningen.

Styrelsen

Styrelsen i Latour består av åtta ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Med undantag av verkställande direktören innehar ingen ledamot något uppdrag i koncernen. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Styrelsen har hittills inom sig utsett en ordförande, från och med årsstämman 2006 kommer emellertid ordföranden att utses av stämman. Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 84 procent av bolagets röstandel och 77 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.

Presentation av styrelsens medlemmar finns intagen på sidan 83.

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

Styrelsen har under sin verksamhetstid haft fyra möten, dessutom ett sammanträde per capsulam och ett telefonmöte. Alla ledamöter har deltagit vid samtliga tillfällen. Vid två möten har bolagets revisorer närvarit och lämnat redogörelse för iakttagelser vid den granskning som gjorts. Vid ett möte har revisorerna deltagit utan att någon från bolagsledningen varit närvarande. Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i børsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, 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. Sistnämnda utskott utgörs av styrelsen i dess helhet utom verkställande direktören. Ersättningsutskottet består av Gustaf Douglas (ordförande) och Caroline af Ugglas.

Revisionsutskottet har haft två sammanträden då samtliga deltagare samt bolagets revisorer var närvarande. Vid dessa möten diskuterades bl.a. koncernens finansiella risker och revisionens inriktning. Härutöver har uppföljning skett av koncernens tillämpning av ny redovisningsstandard beträffande IFRS.

Ersättningsutskottet har haft två möten och var då fulltalligt. Utskottet lämnar förslag till styrelsen om ersättning till verkställande direktören och ger dessutom stöd till denne när det gäller kompensation till övriga ledande befattningshavare.

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.

Revisorer

Vid bolagsstämman 2004 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers till revisorer med Lennart Wiberg som ansvarig revisor. Lennart Wiberg har lett revisionsuppdraget sedan år 2000 och har bland större revisionsuppdrag även AB Fagerhult och Rederi AB Transatlantic. Han har för övrigt inga uppdrag i bolag som är närstående till Latours större ägare eller verkställande direktör.

Revisorn har lämnat personlig rapport till styrelsen över revisionsuppdraget och även beträffande den interna kontrollen i koncernen vid styrelsemöten i december 2005 och mars 2006.

Koncernledning

Latours handels- och industriföretag är indelade i åtta affärsområden, vilka även omfattar juridiska strukturer. I moderbolaget, Investment AB Latour, förvaltas børsportföljen. Dotterbolaget Latour Industrier AB är ett förvaltningsbolag och moderbolag till samtliga de affärsområden som nämnts ovan. Ytterligare dotterbolag till Investment AB Latour är

Nordiska Industri AB som verkar som managementbolag och koncernens internbank samt Karpalunds Ångbryggeri AB i vilket bolag aktiehandel sker.

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 affärs-mässiga organisation bygger på decentralisering av ansvar och befogenheter. Affärsområdena ansvarar för att utveckla sina respektive verksamheter och för att uppfylla uppställda finansiella mål som bland annat avser avkastning på sysselsatt kapital, kapitalbindning och rörelsemarginal.

Presentation av affärsområden finns på sid. 12–27.

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. Latour har infört en särskild rutin för kontroller avseende kraven enligt IFRS.

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 personella rutiner. Koncernen har ett gemensamt rapportsystem i vilket all rapportering sker. Regelbundna besök från koncernledningen görs hos dotterbolagen vid vilka ekonomisk uppföljning sker, samtidigt som kontrollerverksamheten utvecklas.

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas koncernens ekonomiska situation.

Under 2006 kommer ytterligare kartläggning att ske med sikte på behovet av interna kontroller och eventuella brister i rapportsystemet. De åtgärder som bedöms erforderliga kommer därefter att vidtagas.

Tillämpning av svensk kod för bolagsstyrning

Latour tillämpar svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag.

Valberedningens majoritet utgörs av medlemmar i bolagets styrelse och dess ordförande är även ordförande i Latours styrelse. Detta eftersom det ter sig naturligt att huvudägaren är representerad i valberedningen samtidigt som antalet ledamöter bör vara begränsat. Det framstår även som naturligt att den röstmässigt störste ägaren är ordförande i valberedningen.

Någon särskild försäkran från styrelsen och verkställande direktören lämnas inte i årsredovisningen, eftersom ansvarsfrågor uttömmande regleras i Aktiebolagslagen och en försäkran därför bedöms som överflödig.

Enligt Kodens definition är majoriteten av Latours styrelse inte oberoende. Styrelsen anser emellertid inte att det föreligger något beroendeförhållande i de fall en ledamot innehaft sitt uppdrag under mer än tolv år, istället talar övervägande skäl för att det finns fördelar med erfarenhet av verksamheten och kontinuitet i uppdraget.

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.

Styrelse



Gustaf Douglas

f 1938. MBA, Harvard Business School. Egen företagare sedan 1980. Ordförande. Äger med familj Förvaltnings AB Wasatornet (huvudägare i Latour). Ordförande i Boxholms Skogar AB och Sökl AB. Vice ordförande i Securitas AB. Styrelseledamot i Assa Abloy AB, Moderata Samlingspartiet och Stiftelsen Svenska Dagbladet. Ordförande i Latours styrelse 1985-1991 och sedan 1993. Aktier i Latour: 50 000 A och 105 000 B, genom olika familjeägda bolag 8 001 000 A, 24 231 500 B



Anders Böös

f 1964. Tidigare VD i Drott AB och Hagströmer & Qviberg AB. Styrelseordförande i IFS AB och ledamot i styrelserna för Hagströmer & Qviberg AB och Explorer Property Fund. Ledamot i Latours styrelse sedan 2005



Elisabeth Douglas

f 1941. Universitetsstudier Sorbonne, Paris, Frankrike, universitetsstudier Stockholms Universitet. Egen företagare. Ledamot i Latours styrelse sedan 1987, ordförande 1991-1993. Aktier i Latour: 30 000 A och 280 000 B



Eric Douglas

f 1968. Gymnasieekonom och 3 års studier vid Lunds Universitet i "Ekonomi för Entreprenörer". Partner i Pod Holding. Styrelseledamot i bl.a. AB Fagerhult, LinkTech AB och Sweco AB. Ledamot i Latours styrelse sedan 2002. Aktier i Latour: 50 000 A och 60 000 B



Bo Eveborn

f 1942. Civilekonom. Tidigare VD i AB Fagerhult. Styrelseledamot i Närke Elektriska AB, Swegon AB och Hälsohögskolan i Jönköping AB. Ledamot i Latours styrelse sedan 2002. Aktier i Latour: 7 500 B (Bo Eveborn med familj)



Fredrik Palmstierna

f 1946. Civilekonom MBA. Verkställande direktör i Sökl AB. Styrelseledamot i Securitas AB, Bravida, Attendo, AB Fagerhult och Hultafors AB. Ledamot i Latours styrelse 1985-87 och sedan 1990. Aktier i Latour: 600 720 A och 219 730 B (Fredrik Palmstierna med familj och bolag)



Jan Svensson

f 1956. Maskiningenjör och civilekonom. Verkställande direktör. Styrelseledamot i Munters AB och ProstaLund AB. VD och ledamot i Latours styrelse sedan 2003. Aktier i Latour: 4 000 B (Jan Svensson med familj)



Caroline af Ugglas

f 1958. Ekonomexamen Stockholms Universitet. Aktiechef och ägarstyvningsansvarig i Livförsäkrings AB Skandia. Styrelseledamot i Skandia Media Invest SMI AB. Ledamot i Latours styrelse sedan 2003. Aktier i Latour: 300 A och 800 B

Koncernledning



Jan Svensson

f 1956. Maskiningenjör och civilekonom. Verkställande direktör sedan 2003. Aktier i Latour: 4 000 B (med familj)



Tore Åberg

f 1942. Civilekonom. Ekonomi- och finansdirektör sedan 1987. Aktier i Latour: 12 400 B

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Wiberg, Auktoriserad revisor
Olof Enerbäck, Auktoriserad revisor

Adresser

Investment AB Latour

Huvudkontor:
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

AUTOMOTIVE

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
523 90 Ulricehamn
Telefon 0321-287 00
Telefax 0321-287 90
info@autotube.se
www.autotube.se

FILTER

IF Luftfilter AB

Hemvägen 17
Box 655
441 18 Alingsås
Telefon 0322-780 00
Telefax 0322-780 01
info@luftfilter.com
www.luftfilter.com

Industrigatan
Box 44
570 60 Österbymo
Telefon 0381-607 00
Telefax 0381-608 62

IF Luftfilter AS

Stanseveien 28
Postboks 121 Kalbakken
NO-0902 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 22
Telefax +47 23 33 82 20
norge@luftfilter.com
www.luftfilter.com

Luftfilter AS

Egegårdsvej 32 - 34
DK-2610 Rødovre
Danmark
Telefon +45 36 36 99 88
Telefax +45 36 36 99 92
salg@luftfilter.com
www.luftfilter.com

IF Luftfilter Oy AB

Munkkullavägen 1
FI-02400 Kyrkslätt
Finland
Telefon +358 9 22 19 81
Telefax +358 9 22 19 82 00
info@luftfilter.fi
www.luftfilter.fi

HANDVERKTYG

Hultafors AB

517 96 Hultafors
Telefon 033-23 74 00
Telefax 033-23 74 10
info@hultafors.se
www.hultafors.se

WIBE Stegar AB

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

Hultafors Norge AS

Stanseveien 28 B
NO-0976 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 70
Telefax +47 23 33 82 75
post@hultafors.no
www.hultafors.no

Hultafors Danmark AS

Vibevej 23
DK-2400 Köpenhamn NV
Danmark
Telefon +45 38 34 16 00
Telefax +45 38 34 16 46

Hultafors Oy

Småindustrivägen 3
PB 222
FI-06101 Borgå
Finland
Telefon +358 19 54 96 00
Telefax +358 19 54 96 30
info@hultafors.fi
www.hultafors.fi

Hultafors Präsident GmbH

Im Meisenfeld 26
DE-32602 Vlotho-Exter
Tyskland
Telefon +49 5228 9571 0
Telefax +49 5228 9571 12
info@hultafors.de
www.hultafors.de

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

HYDRAULIK

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

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

Specma Hydraulic Nord AB

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

Eurobend AB

Hantverksgatan 3
514 32 Tranemo
Telefon 0325-188 70
Telefax 0325-771 54
info@eurobend.se
www.eurobend.se

Specma Component AB

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

WiroArgonic AB

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

Hymat Oy

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

Kaskimäenkatu 3
FI-33900 Tampere
Finland
Telefon +358 20 7509 360
Telefax +358 20 7509 361

Ruunikkokatu 13
FI-20380 Turku
Finland
Telefon +358 20 7509 340
Telefax +358 20 7509 341

LUFTBEHANDLING

Swegon AB

Frejgatan 14
Box 300
535 23 Kvänum
Telefon 0512-322 00
Telefax 0512-323 00
info@swegon.se
www.swegon.se

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

Box 979
671 29 Arvika
Telefon 0570-844 40
Telefax 0570-175 40

Swegon AS

Stanseveien 28
NO-0976 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 00
Telefax +47 23 33 82 50
firmapost@swegon.no

Swegon AS

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 Oy

Munkkullavägen 1
FI-02400 Kyrkslätt
Finland
Telefon +358 9 221 982 10
Telefax +358 9 221 982 01
info@swegon.fi
www.swegon.fi

Swegon Ltd

Essex House, Astra Centre
Edinburgh Way
Harlow
GB - CM20 2BNT
Storbritannien
Telefon +44 12 79 41 60 87
Telefax +44 12 79 41 60 76
sales.swegon@swegon.co.uk
www.swegon.co.uk

Swegon SA

16, Chemin du Reposoir
CH-1007 Lausanne
Schweiz
Telefon +41 21 617 24 84
Telefax +41 21 617 24 89
info@swegon.ch
www.swegon.ch

Swegon GmbH

Wilhelmstrasse 1
DE-59439 Holzwickede
Tyskland
Telefon +49 23 01 94 66 0
Telefax +49 23 01 94 66 10
info@swegon.de
www.swegon.de

Swegon GmbH

Dückerstrasse 7/1/17
AT-1220 Wien
Österrike
Telefon +43 12 03 23 36
Telefax +43 12 03 23 39
goeran.martinsson@swegon.at
www.swegon.at

Swegon Sarl

10, rue Jules Vercruysse
FR-95100 Argenteuil
Frankrike
Telefon +33 1 30 25 90 25
Telefax +33 1 30 25 90 30
info@swegon.fr
www.swegon.fr

Swegon SP Zo.o

ul. Owocowa 23
PL-62-080 Poznan, Tarnowo
Podgórze
Polen
Telefon +48 61 81 68 700
Telefax +48 61 81 46 354
poznan@swegon.com.pl
www.swegon.pl

MASKINHANDEL**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

Kortebövägen 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**

Hästmarksvägen 3
891 38 Örnsköldsvik
Telefon 0660-26 65 70
Telefax 0660-26 65 79
maskincentrum@telia.com
www.maskincentrum.com

Mekana AB

Företagsvägen 29, Arlövs
Industriby Hus 11
Box 121
232 22 Arlöv
Telefon 040-53 75 50
Telefax 040-43 48 97
info@mekana.se
www.mekana.se

**Woodtechnique
Verktygssystem AB**

Sandvägen 11
352 45 Växjö
Telefon 0470-74 88 90
Telefax 0470-74 88 99
wt@telia.com
www.woodtechnique.com

Flextek AS

Pottemagervej 1
DK-7100 Vejle
Danmark
Telefon +45 76 413 413
Telefax +45 76 413 412
flextek@flextek.dk
www.flextek.dk

Granaths Hårdmetal AS

Hvidkjærvej 24
DK-7000 Fredericia
Danmark
Telefon +45 75 94 21 22
Telefax +45 75 94 19 75
granath@granath.dk

**MTT Machine Trading Team
Oy Ltd**

Puustellintie 4
FI-00410 Helsinki
Finland
Telefon +358 9 8545 640
Telefax +358 9 8545 6444
info@mteam.fi
www.mteam.fi

TEXTIL**Almedahls AB**

J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 26 00
Telefax 031-49 34 30
info@almedahls.se
www.almedahls.se

Barnängshuset
Nackagatan 6
116 41 Stockholm
Telefon 08-64 00 475
Telefax 08-64 00 476

Almedahls Alingsås AB

Hemvägen 17
Box 591
441 16 Alingsås
Telefon 0322-66 93 00
Telefax 0322-66 93 49
info@almedahls.nu
www.almedahls.nu

Oy Almedahl AB

Nummitie 16
FI-02730 Espoo
Finland
Telefon +358 9 548 25 75
Telefax +358 9 548 24 49
hs.finland@kolumbus.fi

FOV Fabrics AB

Norrby Långgata 45
Box 165
503 08 Borås
Telefon 033-20 63 00
Telefax 033-20 63 50
info@fov.se
www.fov.se

VERKSTADSTEKNIK**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

Industrivägen 4
695 30 Laxå
Telefon 0584-44 44 80
Telefax 0584-44 44 99

Specma AS

Lilleakerveien 10
Postboks 98
NO-0216 Oslo
Norge
Telefon +47 22 73 68 49
Telefax +47 22 73 67 09

Elkapsling AB

Industrivägen, Alby
Box 18
841 21 Ånge
Telefon 0690-76 30 00
Telefax 0690-76 30 01
info@elkapsling.se
www.elkapsling.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 Finland Oy

Rälssintie 16 LT5
FI-00720 Helsinki
Finland
Telefon +358 9 7001 7410
Telefax +358 9 7001 7419

Nord-Lock Inc.

6524 Schamber Drive
Muskegon, MI 49444
USA
Telefon +1 231 799 10 97
Telefax +1 231 798 17 92

Nord-Lock (UK) Ltd

Office 4 a, Salisbury College
Enterprise Units, Ordnance Road
GB-Tidworth, Wiltshire SP9
7QD
England
Telefon +44 19 80 84 71 29
Telefax +44 19 80 84 76 74

Nord-Lock France

2 rue Charles Beauhaire
Immeuble porte Saint Jean
FR-45 140 Saint Jean de la Ruelle
Frankrike
Telefon +33 238 700 509
Telefax +33 238 431 688



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