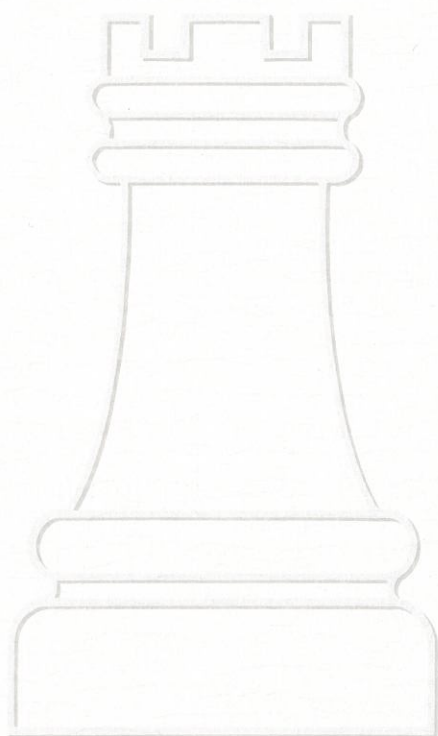


INVESTMENT AB
LATOUR

Biblioteksgatan 12 · Box 7158 · 103 88 Stockholm
Telefon 08-679 56 00 · Fax 08-611 31 06

ÅRSREDOVISNING
1991



LATOUR

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Latour

Bolagsstämma	1
Kort om Latour	2
VD-kommentar	3
Korta ord om Latours situation	6
Koncernstruktur och känslighetstal	7
Aktiekapital och ägarstruktur	8
Substansvärde och direktavkastning	9
Aktieportföljen	10
Sexårsöversikt	11

Intressebolag

Securitas AB	12
Trelleborg AB	14
Almedahl-Fagerhult AB	15
AB Svenska Tempus*)	16
Swe Mac Sport AB*)	17

Årsredovisning 1991

Förvaltningsberättelse	18
Resultaträkning	20
- Moderbolaget	
- Koncernen	
Finansieringsanalys	21
- Moderbolaget	
- Koncernen	
Balansräkning	22
- Moderbolaget	
- Koncernen	
Bokslutskommentarer	24
Revisionsberättelse	27
Styrelse, revisorer och medarbetare	28

*) I denna redovisning har två av Latours relativt sett mindre investeringar, Tempus och Swe Mac, givits en utförlig presentation. Anledningen är att vi velat ge praktiska exempel på vårt arbete med företagsutveckling samt att verksamheten i bolagen tidigare ej presenterats i detalj.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles på Stockholms Fondbörs, Källargränd 2, Stockholm, *onsdagen den 22 april 1992 kl 16.00.*

Anmälan

För att äga rätt till deltagande i stämman skall aktieägare dels vara registrerad i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast fredagen den 10 april 1992, dels anmäla sig till Latour *senast tisdagen den 21 april 1992 kl. 15.00.*

Anmälan kan göras under adress Investment AB Latour, Box 7158, 103 88 Stockholm eller per telefon 08-679 56 00.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få utöva rösträtt på bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i sitt eget namn. Sådan inregistrering tar några dagar och måste vara verkställd senast fredagen den 10 april 1992.

Utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning på 6:50 och en bonus på 6:50, således 13 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås onsdagen den 29 april 1992. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas av VPC torsdagen den 7 maj till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

Informationstillfällen

Bolagsstämma den 22 april 1992.

Rapport för perioden januari-augusti den 7 oktober 1992.

Bokslutskommuniké i januari 1993.

Årsredovisning i april 1993.

KORT OM LATOUR 1991

- Koncernresultatet blev 378 Mkr (293) före dispositioner och skatt.
- Latours börsaktier ökade i värde med 21 %.
Generalindex ökade med 6 %.
- Substansvärdet var vid årsskiftet 141 kronor per Latouraktie. Vid föregående årsskifte var motsvarande värde 111 kronor. Per den 6 mars 1992 hade substansvärdet ökat till 166 kronor per aktie.
- Moderbolagets utdelningsinkomster från börsaktier uppgick till 108 Mkr (66).
- Utdelningen föreslås öka från 5:40 till 6:50 per aktie. Därtill kommer en bonus på 6:50 per aktie.
- Securitas börsintroducerades och blev en av 1991 års vinnare. Innehavet av aktier i Securitas minskade från 61,9 % till 43,1 % genom utförsäljning till Latours aktieägare i samband med börsintroduktion.
- Innehavet av aktier i Trelleborg minskade från 16 till 12 % av aktiekapitalet.
- Vid extra bolagsstämma den 6 november 1991 beslutades att nedsätta Latours aktiekapital med 9,7 % genom återbetalning till aktieägarna med 140 kronor per inlämnad aktie. Totalt utbetalades 207 Mkr den 2 mars 1992.
- Bolagsstämma den 22 april 1992 på Stockholms Fondbörs, Källargränd 2, Stockholm.



Värde­mässigt ligger Investment AB Latour på ca 50:e plats ifrå­ga om börsvärde.

Vi är därför inte så stora att vi kan påverka för­hållan­dena på kapitalmarkna­den eller i det svenska näringslivet. Vår förmåga måste ligga i att reagera och förutse, snarare än att gå in och rita om kartan.

Investment AB Latour är huvudägare i två företag – Almedahl-Fagerhult och Securitas – och näst störst i ett – Trelleborg. All kraft som Latour kan bidra med som stor ägare måste inriktas på den verklighet som respektive företag lever i och vill påverka.

Securitas börsintroduktion

Ett bra exempel på detta är Securitas börsintroduktion i maj 1991. Vi hade länge svårt att övertyga marknaden om hur värdefullt Securitas egentligen var. Ur ett strikt Latour-perspektiv borde vi ha inväntat rätt extern värdering. Men då hade sannolikt inte marknaden upptäckt Securitas. Därmed hade inte heller de företagsförvärv blivit möjliga som Securitas gjorde vid årsskiftet 1991/92. Börsintroduktionen blev helt enkelt avgörande för Securitas internationalisering och framtid. Den uppoffring som kortsiktigt låg i den låga introduktionskursen har ändå blivit en mycket bra affär för Latour. Man kommer rätt, om man som ägare fattar beslut på industriellt sund bas ute i företagen. Men det är sällan som detta visar sig särskilt snabbt.

Rent investmentbolag

Securitas börsintroduktion innebär att Latour blev ett rent investmentbolag. Detta är en fördel, eftersom vi eftersträvar tydlighet och renodling av företagets inriktning. Ägarrollen i sig är en så viktig arbetsuppgift, att den är värd den fokusering som kan ske i ett rent investmentbolag. Även om det löpande industriella arbetet i ett blandat investmentbolag sköts av dotterbolagschefer, har ändå ledningen i ett blandat investmentbolag det yttersta ansvaret för hela verksamheten och gör därmed de slutliga prioriteringarna av koncernens kassaflöden, risktagande och vägval. Att i en besvärlig kapitalmarknad välja mellan ett företagsförvärv och en ändring i aktieportföljen måste vara något av en djävulens dilemma.

Kassaflöden

Den viktigaste överlevnadsfaktorn i dagens läge är kontroll av kassaflöden. Detta arbete börjar ute i de intressebolag där man kan påverka tänkandet. Securitas och Almedahl-Fagerhult har i dagsläget goda och positiva kassaflöden efter att löpande gjort nödvändiga investeringar för framtiden. Efter sin nu pågående nyemission har Securitas en god soliditet sett i relation till verksamhet, tillgångsmassa och risk. Almedahl-Fagerhult har en mycket hög soliditet. Bägge företagen kan med egna resurser göra mycket stora förvärv utan att be sina aktieägare om ytterligare pengar. Trelleborg har inte den soliditet som företagets verksamhet kräver i hårda tider. Detta kommer att åtgärdas genom nu föreslagna nyemission och andra planerade åtgärder. Trelleborgs kassaflöden är i balans, vilket är det viktigaste på kort sikt.

Inom Latour skall kassaflöden i form av mottagna utdelningar delas ut till våra egna aktieägare. Latour har därtill att betala förvaltningskostnader med ca 6 Mkr per år (0,25 % av aktieportföljen), räntekostnader och skatter. Som investmentbolag skall vi betala 30 % skatt på 2 % av portföljvärdet eller i vårt fall ca 15 Mkr per år. Mot detta får vi avräkna räntekostnader. Om dessa räntor är 50 Mkr, blir det ingen skatt – men givetvis 50 Mkr i räntor. Om vi delar ut vår mottagna utdelning och inte exempelvis genom korta aktieaffärer skapar inkomster, skulle vi i detta exempel ha ett negativt kassaflöde på 56 Mkr per år.

I detta läge kan man dra olika slutsatser:

□ Om portföljen stiger med säg 2,5 % per år kan man möta räntor och förvaltningskostnader med en motsvarande avyttring. Problemet är då att portföljens realvärde urholkas.

☐ Man gör sig till blandat investmentbolag och skaffar sig en lämplig "kassako". En metod som var omhuldad på 80-talet var att köpa ett finansbolag. Det blir nog svårt en tid framöver att vinna bifall för liknande idéer. Kärnfrågan är och förblir förmågan att kontrollera sin "kassako".

☐ Man eliminerar sina skulder. Då återstår skatten och de egna kostnaderna.

Inom Latour har skulderna successivt minskat. Med dagens realräntor bör man inte ha skulder i ett investmentbolag. Skatt och förvaltningskostnader får betalas genom mera tillfälliga affärer.

Kapitalmarknaden

Ett avgörande argument för en låg skuldsättning är kreditmarknadens kris. Latour har goda relationer med framför allt SE-Banken. Men vi har sett alltför mycket darr på manschetterna för att våga göra några stora lånefinansierade förvärv. Således är det inte endast soliditeten och kassaflöden utan även olika affärers totala storlek, som i dagsläget sätter gränser. Vårt certifikatprogram havererade i finansbolagskraschen, främst därför att sällskapet på certifikatmarknaden skrämdes bort alla placera-re. Vi inhiherade certifikatprogrammet den 3 februari 1992. Våra skulder har endast i begränsad utsträckning löpt i utländsk valuta. Sveriges anknytning till EMS har 1992 medfört att vi fastställt en låneram på upp till 300 MSEK i EMS-valutor.

Prestation (Performance)

Under 1991 hade vi en lyckosam utveckling på grund av Securitas framgångsrika börsintroduktion. Portföljen steg 21 % mot index 6 % och detta var "bäst i klassen". Man skall inte dra några växlar på ett enstaka år. Avgörande är prestationförmågan, den s k performance under en längre tid. Där kan vi vara nöjda. I Latour har Gunnar Ekdahl gjort ett mycket gediget arbete.

Latours inlösen av aktier

Börsen dominerades i fjol helt av affärer i de stora företagens aktier. Denna fokusering på ett fåtal stora företag medförde dålig likviditet i den övriga marknaden. Latour fick en successivt större investmentrabatt (sid 9).

Mot bakgrund av detta beslöt en extra bolagsstämma den 6 november 1991 att återlösa 9,7 % av Latours aktier baserat på ett erbjudande till aktieägarna att lösa in var tionde aktie. Erbjudandet låg

på nivån 140 kronor, vilket visade sig överensstämma rätt väl med substansvärdet vid årsskiftet och under själva erbjudandet. Dessa pengar utbetalades den 2 mars 1992 efter vederbörliga formaliteter. Därtill aviserades en bonus utöver ordinarie utdelning för 1991.

Latours tankar var följande:

☐ Det är bättre för ägarna att ha pengar i händerna än i Latour, speciellt när skuldfrihet åter blir gångbart, när realräntor är höga och när Latour värderats under 80 % av substans.

☐ Om någon av aktieägarna vill bibehålla en viss nivå på sin investering i Latour, hjälper en inlösen till att öka efterfrågan. Detta var önskvärt när efterfrågan på Latour-aktier var nästintill obefintlig.

☐ Om någon av aktieägarna ville sälja av sitt innehav, var inlösen till 140 kronor en fördel när marknaden låg på 110-120 kronor och dessutom var mycket tunn.

Vi kan konstatera, att Gunnar Ekdahl och jag fick mycket beröm, men att nästan ingen ny aktieägare dök upp. Men när vi idag ser tillbaka på åtgärden, så har den dessutom i sig bidragit till en höjning av substansvärdet i Latour som ju ligger klart över 140 kronor.

Risker i Latours portfölj

Latours portfölj har alltid varit mycket koncentrerad. Utan denna koncentration hade Latour inte haft sin goda utveckling. Men koncentrationen är en risk både vad gäller substans och avkastning. Securitas har nu blivit Latours värdemässigt största tillgång. Securitas intar dock inte den dominans Trelleborg en gång gjorde. "Mixen" i vår portfölj framgår av sid 10 och 9 och likaså mixen i våra utdelningsinkomster. Vår riskstrategi kan uttryckas i följande punkter:

☐ Vi vill inte släppa koncentrationen och väljer därför en låg skuldsättning. Verksamhetsmässig risk balanseras av låg finansiell risk.

☐ Koncentrationen gör oss beroende, även av korta svängningar främst hos det cykliska Trelleborg. För att minska risken har vi en förhållandevis stor andel Trelleborg C med fast utdelning och därigenom visst kursskydd.

☐ Balansen mellan verksamheternas art är viktig. Vi vill genom de mindre innehaven balansera och modifiera den riskprofil som de större innehaven inrymmer.

☐ Rent matematiskt får man en god riskfördelning redan vid ganska få innehav. Vidare skall man alltid låta sina vinster "run long" och snabbt ta förluster. Men detta leder till att placerare som föredrar långa portföljlistor och jämnt fördelade portföljer inte köper Latour.

Utdelningsförslaget

Utdelningen föreslås till 6:50, vilket innebär en höjning på 20 % från i fjol. Underbyggnaden av detta förslag framgår på sid 9. Därtill föreslås en bonus på 6:50, vilket skall ses som en slags utskiftning till aktieägarna. Den skall inte uppfattas som en utfästelse om framtida utdelningar. På sid 9 framgår också vad vi idag vet om våra utdelningsinkomster för 1992 - d v s det som är basen för 1993 års utdelning.

VD-skifte

Vid årsskiftet avgick Gunnar Ekdahl som VD. Vi har arbetat ihop i Latour under sex år, vilket har inneburit en värld av skillnad för bolaget. Gunnar Ekdahl har tryggt Latour genom idogt städande, reduktion av risker, undvikande av oändligt många möjligheter att under det sena 80-talet trampa fel. Dagens krisbranscher identifierade Gunnar Ekdahl tidigt - finansbolag och fastigheter, leveraged buyouts o dyl. De satsningar vi gemensamt gjorde hade en stark bas - den styrka som skapas av förmågan att avstå från det allra mesta.



GUSTAF DOUGLAS
Verkställande direktör

KORTA ORD OM LATOURS SITUATION

(SWOT-analys)

Möjligheter

Latour är inte direkt engagerat i någon krisbransch. Latour kan därför arbeta offensivt.

Securitas har en know-how som efter de stora förvärven ger mycket goda möjligheter, främst i Europa.

Almedahl-Fagerhult har en dokumenterad förmåga att städa i problemtyngda företag.

Trelleborg verkar inom flera verksamhetsområden, där möjligheter finns till mycket intressanta internationella kombinationer.

Styrka

Hög soliditet och finansiell handlingsfrihet i Latour. Securitas är starkt i sin verksamhet, på sina marknader samt avseende kassaflöden netto efter investeringar.

Almedahl-Fagerhult är starkt ifråga om soliditet, kassaflöden netto efter investeringar samt förmåga att upprätthålla lönsamhet i svåra tider.

Trelleborg har stor förmåga att anpassa sig till besvärliga tider och har balans i kassaflöden.

Intressebolagen balanserar av varandra genom sina skilda riskprofiler. Portföljen innehåller tillgångar med varierande konjunktorkänslighet. En entydig huvudägare är en styrka som samtidigt kan utveckla sig till en svaghet. Ägaren har balans i sina kassaflöden.

Hot

Mycket ringa intresse för Latouraktien kan aktualisera ytterligare inlösen av aktier, vilket i sin tur kräver finansiell beredskap.

Almedahl-Fagerhult har övergångsproblem inom textilsidan på grund av ofördelaktigt EES-avtal.

Trelleborg kan inte utnyttja sin styrka i strukturfrågor utan att förstärka sin finansiella rörelsefrihet.

Svaghet

Latour är ej med i någon av Sveriges stora sfärer, vilket minskar affärsschanserna.

Almedahl-Fagerhults verksamhet i Sverige inom två mycket besvärliga marknader (byggrelaterad resp textil) samt bolagets splittrade inriktning.

Trelleborgs dåliga lönsamhet inom byggrelaterad verksamhet och inom gruvsidan. Soliditeten behöver åtgärdas ytterligare efter nyemissionen.

Intressebolagen är något för Sverige-beroende.

Strategi

Bibehålla mycket låg skuldsättning i Latour så länge osäkerhet på finansmarknaderna består och så länge vår portfölj är koncentrerad.

Aktivt arbeta på att få flera ägare till Latour och minska ägarkoncentrationen.

Medverka till att Securitas kapitalbas stärks genom nu beslutad nyemission och samtidigt skapa internationell ägarbas.

Medverka till att Almedahl-Fagerhult renodlar sin verksamhet och internationaliserar sig inom något område där erforderlig kompetens finns.

Aktivt leta efter företag som på sikt kan bidra till ytterligare balans av riskerna i portföljen.

I huvudsak bibehålla Securitasinnehavet, även om man därigenom får en sned portfölj.

KONCERNSTRUKTUR OCH KÄNSLIGHETSTAL

Moderbolaget Investment AB Latour äger i princip alla koncernens aktier i intressebolagen Securitas, Trelleborg och Almedahl-Fagerhult samt några ytterligare börsposter.

Investment AB Latour äger även aktier i ett fåtal dotterbolag med följande huvuduppgifter.

- ☐ Schatullet, som bedriver företagsutveckling.
- ☐ Karpalunds ångbryggeri, som bedriver värdepappershandel.
- ☐ Latour Handel och Industri, som säljer tjänster inom redovisning och likviditetsförvaltning.

Antalet dotterbolag liksom koncernstrukturen i sin helhet har successivt reducerats och förenklats i syfte att reducera kostnader. Avsikten är att dekonsolidera Svenska Tempus innevarande år.

Avgörande för Latours värde och kassaflöden är de större aktieinnehaven, deras kursutveckling och utdelning. Av stor betydelse är skuldsättningen och det allmänna ränteläget. Allt detta illustreras nedan och på sidan 9 och avser förhållandet den 31 december 1991.

Tillgång

			Per aktie i Latour ¹⁾		
	Aktier ²⁾ (tusen st)	Värde (Mkr)	Värde	±10% kurs	±10% dir avk
Almedahl-Fagerhult	2 454	268,8	19,50	1,95	0,11
Hasselfors	494	62,7	4,50	0,45	0,02
Securitas ³⁾	8 613	1 076,6	78,00	7,80	0,17
Svedala	982	116,9	8,50	0,85	0,03
Trelleborg B	5 685	540,1	39,00	3,90	0,27
Trelleborg C	2 265	255,9	18,50	1,85	0,16
Övr börsaktier		68,7	5,00	0,50	
Swe Mac, Sv Tempus		44,5	3,50	0,35	
Övr tillgångar		102,6	7,50		
Summa tillgångar		2 536,8	184,00		
Summa skulder ⁴⁾		-591,8	-43,00		0,34
Nettosubstans		1 945,0	141,00		

¹⁾ Räknat på 13 790 545 aktier

²⁾ Inkl dotterbolagens innehav

³⁾ Inkl konvertibel (se sid 10)

⁴⁾ I skulder ingår åtagandet att återbetala aktier i Latour med 206,7 Mkr. Detta åtagande är inte räntebärande

Latour hade en nettosubstans om 1945,0 Mkr beräknat efter tillgångar på 2536,8 Mkr minus skulder och åtaganden på 591,8 Mkr. Detta fördelas på 13 790 545 aktier vilket gör 141:- i substans/aktie. Om Svedala stiger 10% (från kursen 119:-) ökar denna substans med 85 öre/aktie. Om Hasselfors sänker sin utdelning med 10% (från utdelningen 4:80) slår detta med 2 öre/aktie i Latour. De

aktier som i kronor mest kan påverka Latours kursvärde är Securitas och Trelleborg. Stiger kursen i dessa bolag med 1 krona per aktie ökar Latours kurs med 62 respektive 58 öre per aktie. Om räntekostnaden sjunker med 1,2% från 12% ger detta en resultateffekt för Latour på 34 öre/aktie.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Antal aktier och aktiekapital

Under 1991 har antalet B-aktier ökat med 500 024 st genom nyemission mot utnyttjande av teckningsoptioner. Vid extra bolagsstämma den 6 november 1991 beslöts att återlösa 1 476 655 aktier, vilka nedan rubriceras "aktier under inlösen". Dessa aktier har den 2 mars 1992 också inlösts varför antalet aktier efter denna dag uppgår till 13 790 545 st med 47 092 975 röster. Den 31 december 1991 uppgick aktiekapitalet till 190,8 Mkr fördelat på nedanstående aktier.

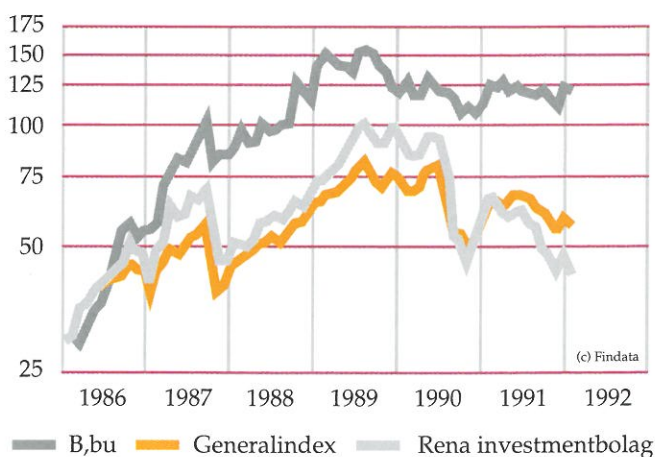
A bu	3 114 912	med 10 röster	38,9 Mkr
A fr	585 358	med 10 röster	7,3
B bu	8 749 487	med 1 röst	109,4
B fr	1 340 788	med 1 röst	16,8
	13 790 545	47 092 975	172,4
Aktier under inlösen	1 476 655	Inlöst den 2 mars 1992	18,4
	15 267 200		190,8

Optioner och förlagslån

Under 1991 återköpte Latour 27 760 optioner för 14 Mkr. Av utestående optioner utnyttjades samtliga utom 1 300 st för teckning av aktier innan tiden gick ut den 31 juli 1991.

Det i samband med teckningsoptionerna upptagna förlagslånet löstes likaledes den 31 juli 1991.

Kursutveckling Latour



Ägarstruktur

Av aktierna ägs 73,8% av huvudägaren och hans familj. Vidare äger personer i styrelsekreten 7,1%. Institutioner äger 7,5% av aktierna. I övrigt framgår ägandet av följande tabeller.

	Antal personer	Antal aktier	d:o % aktier
0- 1 000	3 200	720'	5
1 000- 10 000	340	710'	5
10 000-100 000	50	1 240'	9
> 100 000	10	11 120'	81
	3 600	13 790'	100

Latours tio största aktieägare

(per den 1 mars 1992)

	Antal aktier A	Antal aktier B	AK %	Röster %
Förvaltnings AB Wasatornet	2 828 594	6 824 221	70,0	74,6
Fam. Gustaf Douglas	220 000	300 700	3,8	5,3
Fam. Gunnar Ekdahl	216 000	160 100	2,7	4,9
Fredrik Palmstierna		273 834	2,0	0,6
Wasatornet Invest AB	360	270 360	2,0	0,6
S-E-B:s Pensionsstiftelse		135 000	1,0	0,3
Hagströmer & Qviberg		109 400	0,8	0,2
Riddarhusets fonder		73 350	0,5	0,2
Nordbankens Pensionsstiftelse		72 000	0,5	0,2
SHB Fonder		44 595	0,3	0,1
Övriga ca 3 600 ägare	435 316	1 826 715	16,4	13,0
Totalt	3 700 270	10 090 275	100	100

Investment AB Latour är dotterbolag till Förvaltnings AB Wasatornet som ägs av Gustaf Douglas 50%, Elisabeth Douglas 10%, Carl Douglas 20% och Eric Douglas 20%.

Wasatornet Invest ägs av Förvaltnings AB Wasatornet, Fredrik Palmstierna och Mats Hanzon med en tredjedel vardera.

Beta-tal

Vissa aktier stiger mer vid kursuppgångar och sjunker mer när börsen faller. Denna benägenhet till kursförändringar i förhållande till marknadens utveckling anges med s k beta-tal.

En aktie som rör sig precis som index har beta-talet 1,0. Om den däremot stiger med tex 20% mer än marknaden är beta-talet 1,2. Om beta-talet är 0,9 betyder det på motsvarande sätt att kursen svänger 10% mindre än index.

Latour har ett beta-tal på 0,36 och Almedahl-Fagerhult ett på 0,28. Trelleborg har beta-talet 1,14 medan Securitas ännu inte har ett beta-tal. Detta beräknas nämligen med utgångspunkt från 48 månader. Först om fyra år finns således ett beta-tal för vårt största innehav.

Beta-tal är viktiga vid aktieanalys men knappast relevant vid analys av Latour.

SUBSTANSVÄRDE OCH DIREKTAVKASTNING

Latourägarens substans

	1990		1991	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Securitas	858 ¹⁾	57	1 077	78
Trelleborg	906	60	796	57
Almedahl	282	19	269	20
Övrigt	294	20	384	28
Skulder	-668	-45	-374	-27
Inlösen aktier			-207	-15
Substansvärde	1 672	111	1 945	141

¹⁾ Exklusive konvertibelt förlagslån

Antal aktier efter
inlösen 13 790 545

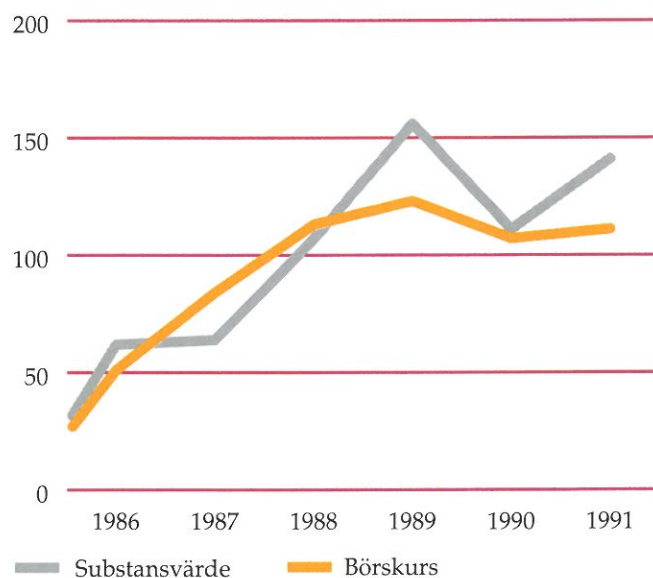
Latours utdelningsintäkter

	1991		1992 Prognos (baserat på utdelningsförslag)	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Securitas	25,4	1,84	23,7	1,71
Trelleborg B	36,5	2,65	27,8	2,02
Trelleborg C	22,5	1,63	22,7	1,63
Almedahl	14,4	1,04	14,7	1,07
Övrigt	8,9	0,65	8,0	0,60
Erh. utdelning	107,7	7,81 ^{*)}	96,8	7,02

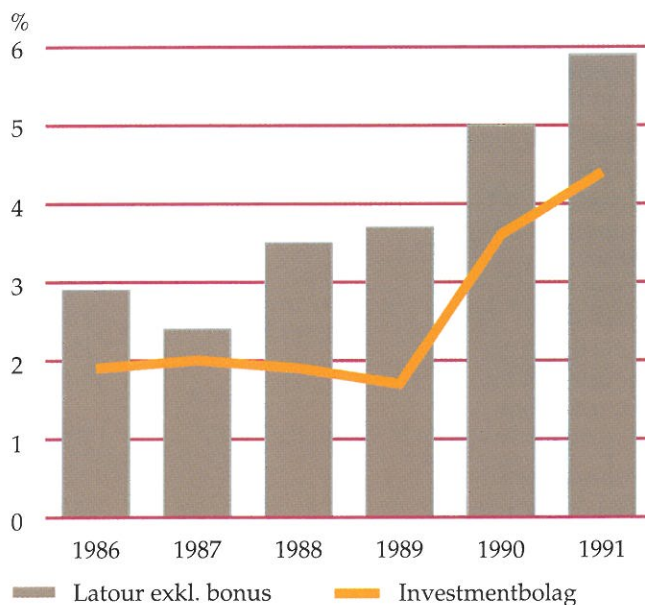
^{*)} Förslaget är att våren 1992
dela ut 6:50 eller 89,6 Mkr.
Antal aktier 13 790 545

Investmentbolagsrabatt Latour

per den 31 december



Direktavkastning



Utdelning Latour

Latours utdelning som var 5:40 innebar en direktavkastning på ca 5,1%. Latour noterade en uppgång på 3,7%. Latours uppgång under året kan relateras till generalindex uppgång med 6%. Till utdelningen skulle kunna läggas värdet på in-

köpsrätten i Securitas – av Riksskatteverket värderad till 2:25 per aktie. Detta är dock tveksamt eftersom rätten avsåg köp av tillgång som aktieägarna redan ägde indirekt, nämligen aktierna i Securitas.

AKTIEPORTFÖLJEN

Börsutvecklingen

Generalindex för Stockholmsbörsen steg 1991 med 6%. Året inleddes med en solid börsuppgång avlöst av en nästan lika stark rekyl. Trots krisen på den svenska kredit- och finansmarknaden och det svåra konjunkturläget blev det en uppgång. Orsaken till detta är att Sverige "kommit på kartan" för internationella placerare.

Börsportföljer

Moderbolagets börsportfölj hade vid årsskiftet ett värde på 2 364 Mkr (1 244). I fjolårets siffra ingår ej Securitas, vilket innehav vi då beräknade vara värt 858 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljens värde med 21%, att jämföra med generalindex ökning med 6%. Den dolda reserven uppgick till 392 Mkr¹⁾ (238). Årets köp i Latourkoncernen har uppgått till 237 Mkr (372), medan försäljningarna uppgått till 213 Mkr (204) och givit realisationsvinster med 64 Mkr (109).

I Securitas innehade Latour vid årsskiftet 8 612 532

aktier, varav 1 229 750 genom konvertibelt förlagslån. Lånet löper med 8,9% årlig ränta från den 1 november 1989 till dagen för konvertering. Konvertering kan ske från den 1 januari 1993 och senast 1 januari 1996 till en konverteringskurs om 25:20.

Latourkoncernens innehav av Trelleborgsaktier var vid årets ingång 10 223 338 st och vid utgången 7 949 900 st. Således nettosåldes 2 273 438 st under året.

I Almedahl-Fagerhult nettoinköptes 91 439 aktier. Härfter äger moderbolaget 2 453 846 aktier. Innehavet har under året ökat från 38% till 40% av bolagets aktiekapital.

Inneheten i Hasselfors och Nobel har tillkommit under året.

Moderbolagets erhållna aktieutdelningar från börsnoterade aktier uppgick till 108 Mkr (66), vartill kommer värdet av erhållna inköpsrätter, vilket uppgick till 0 Mkr (24).

Moderbolagets aktieportfölj 1991-12-31

Aktie	Antal	Bokfört värde	Börskurs, Kr	Börsvärde, Tkr
Almedahl-Fagerhult A bu	179 745	26 759	130	23 367
Almedahl-Fagerhult A fr	44 105	4 400	130	5 734
Almedahl-Fagerhult B bu	1 865 067	243 915	107	199 562
Almedahl-Fagerhult B fr	364 929	45 592	110	40 142
Summa Almedahl-Fagerhult	2 453 846	320 666		268 805
ASG B bu	100 500	7 542	70	7 035
Hasselfors A bu	20 000	4 046	127	2 540
Hasselfors B bu	452 200	82 207	127	57 429
Nobel bu	1 954 000	11 615	6,60	12 896
Nobel fr	2 546 000	15 078	6,70	17 058
S-E-B A bu	80 000	6 002	51	4 080
Securitas A bu	825 000	87 657	125	103 125
Securitas B bu	6 556 982	632 711	125	819 623
Securitas B fr	800	100	125	100
Securitas konvertibelt förlagslån 89/97	1 229 750	30 990	125	153 719
Summa Securitas	8 612 532	751 458		1 076 567
Svedala Industri bu	905 800	124 387	119	107 790
Svedala Industri fr	76 000	8 690	120	9 120
Svenska Yllekoncernen	10 000	2 673	267	2 763
Swegon B bu	128 528	9 785	38	4 884
Swegon B fr	6 013	446	38	228
Trelleborg B bu	5 430 500	365 965	95	515 897
Trelleborg B fr	154 200	10 034	95	14 649
Trelleborg C bu	2 265 200	241 512	113	255 968
Summa Trelleborg	7 849 900	617 511		786 514
Utländska aktier		9 766		6 395
Totalt		1 971 872		2 364 014

Härtill kommer innehav i dotterbolag med ett börsvärde på 26 Mkr. Där utgör 100 000 Trelleborg B bu största innehavet.

¹⁾ Direkt jämförbara siffror är 1 109 Mkr (909) justerade för uppskrivning (91) resp Securitas (90).

SEXÅRSÖVERSIKT

På grund av den totala omläggningen av Latours verksamhet i november 1985 är 1986 en naturlig bas för jämförelser bakåt. Uppgifterna avser moderbolaget.

Mkr	1991	1990	1989	1988	1987	1986
Mottagna utdelningar i moderbolaget						
— börsaktier	107,7	65,9	54,7	41,0	11,8	9,0
— dotterbolag	63,6	2,4	18,5	11,8	43,0	—
Erhållna inköpsrätter i moderbolaget	—	23,7	0,4	—	—	53,1
Utdelningsgrundande intäkter	171,3 ¹⁾	92,0	73,6	52,8	54,8	62,1
Lämnad utdelning	89,6 ¹⁾	81,2	65,6	43,8	43,7	49,2
Lämnad utdelning i procent av utdelningsgrundande intäkter	83% ¹⁾	88%	89%	83%	80%	79%
Marknadsvärde börsaktier moderbolag	2 364,0	1 243,9	1 853,3	1 474,6	750,0	679,5
Uppskattat värde övriga aktier	152,9	1 059,1	1 098,7	678,9	524,5	423,9
Bokfört värde	-2 049,7	-1 301,9	-1 071,4	-852,9	-602,8	-436,8
Dold reserv	467,2	1 001,1	1 880,6	1 300,6	671,7	666,6
Eget kapital	1 684,5 ²⁾	670,9	636,4	434,0	363,2	326,7
Substansvärde ³⁾	2 151,7	1 672,0	2 517,0	1 734,6	1 034,9	993,3
Totala skulder	374,2	667,8	697,2	615,7	599,1	294,7
Balansomslutning	2 058,7	1 338,7	1 333,6	1 049,7	962,3	621,4
Soliditet ⁴⁾	81,8	50,1	47,7	41,1	37,7	52,6
Försäljning av börsaktier	213	204	101	196	110	742
Försäljning i % av portföljens marknadsvärde	9%	16%	5%	13%	15%	109%
Realisationsvinster	64	109	63	106	51	36
Köp och nyteckning av börsaktier	237	372	151	372	90	279
Förändring i % av börsportföljens värde	21%	-38%	21%	60%	28%	85%
Generalindex	6%	-31%	24%	51%	-8%	51%
<i>Kronor per aktie</i>						
Substansvärde	141	111	156	107	64	62
Börskurs 31 december	111	107	123	113	84	51
Börskurs i % av substansvärde	79%	96%	79%	106%	131%	82%
Utdelning	6:50	5:40	4:50	4:00	2:00	1:50
Bonus	6:50	—	—	—	2:00	3:00
Direktavkastning ⁵⁾	5,8%	5,1%	3,7%	3,5%	2,4%	2,9%

¹⁾ Total utdelning 171,3 varav utdelning från dotterbolag av engångskaraktär 63,6 och utdelning från börsaktier 107,7. Ordinarie utdelning 6:50 innebär 89,6 Mkr, vartill kommer bonus 89,6, totalt 179,3. Utdelningsprocenten 83% avser 89,6 Mkr i förhållande till 107,7 Mkr.

²⁾ Eget kapital före inlösen av aktier (206,7).

³⁾ Skillnaden mellan bolagets tillgångar upptagna till marknadsvärde och dess skulder. Före inlösen av aktier 206,7.

⁴⁾ Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

⁵⁾ Exkl bonus.

Verksamhetens inriktning

Securitas är ett av de ledande säkerhetsföretagen i Europa. Koncernen arbetar inom tre affärsområden, *Bevakning*, *Larm* och *Lås*.

Inom *Bevakning* och *Larm* är Securitas sedan tidigare ledande i Skandinavien och Portugal. Efter de under början av 1992 genomförda förvärven av Esabe och Protectas har Securitas nu också betydande verksamhet i Spanien, Frankrike, Schweiz, Österrike och Tyskland.

Inom *Lås* är Securitas genom Assa i Sverige och Ruko i Danmark en ledande tillverkare av lås och genom förvärvet av Arrow skapas nu även en tillräcklig volym för långsiktig verksamhet i USA.

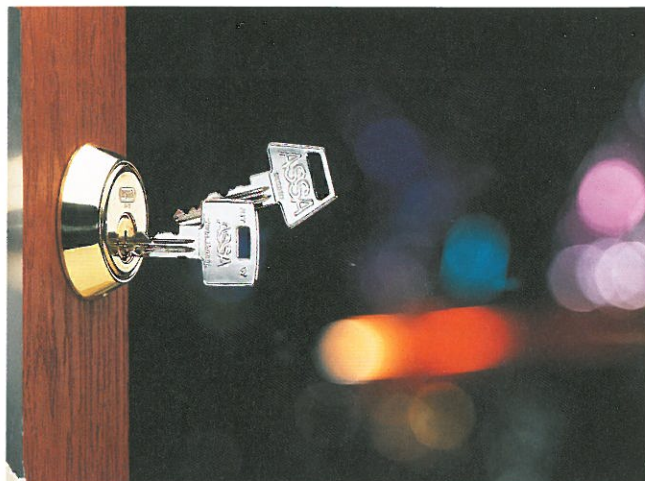
Börsintroduktion

Sedan den 11 september är Securitas noterat på Stockholms Fondbörs A 1-lista.

Utförsäljningen möjliggjordes genom att ägarna i Securitas i samband med noteringen sålde 24,1%



Public-serviceväktaren kombinerar säkerhet och service.



Nya Assa Twin Combi System kombinerar tre olika säkerhetsnivåer i ett och samma låssystem.

av aktiekapitalet till sammanlagt cirka 5 000 nya ägare. Av dessa utgjorde ca 1 750 anställda i Securitas. En knapp fjärdedel av försäljningen avsåg fria aktier som bl a placerades i London och rönste stort intresse.

Större förvärv

I september 1991 förvärvades det New York-baserade låsföretaget Arrow.

Genom köpet kan Securitas Låsgrupp erbjuda ett komplett USA-tillverkat låsprogram till den amerikanska marknaden. 1992 beräknas Låsgruppens verksamhet i USA omsätta ca 210 Mkr.

I januari 1992 har Securitas förvärvat dels bevaknings- och värdetransportföretaget Protectas, med en omsättning 1991 på 954 Mkr med verksamhet i Schweiz, Österrike, Tyskland och Frankrike, dels Spaniens näst största bevaknings- och värdetransportföretag Esabe, med en omsättning 1991 på 1 234 Mkr.

Securitas omsättning förutses genom förvärven uppgå till ca 6 250 Mkr under 1992 och andelen utanför Sverige ökar därmed från 40% till 60%.

Omsättning

Koncernens omsättning uppgick till 3 674 Mkr (3 311). Detta innebär en ökning med 11% jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultat

Koncernens resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 237 Mkr (180). Detta innebär en ökning med 31,7% jämfört med motsvarande period föregående år.



Melker Schörling
VD

Utveckling per affärsområde

Omsättning för affärsområdena Bevakning och Larm uppgick till 3 007 Mkr (2 174).

Inom affärsområdena Bevakning och Larm visar verksamheterna utanför Sverige stark tillväxt och resultatförbättring. I Sverige har utvecklingen till följd av lågkonjunkturen varit mer dämpad.

Omsättningen för affärsområde Lås uppgick till 644 Mkr (591). Justerat för förvärven av FAS och Solid (förvärvade november 1990) och Arrow (förvärvat september 1991) och rensat för prisökningar har volymerna minskat med 15%. Lågkonjunkturen, såväl i Sverige som utomlands, har under 1991 slagit betydligt hårdare än väntat.

Nyckeltal

Eget kapital uppgick vid årsskiftet till 558 Mkr (430). Detta innebär en ökning med 29,8% (41,4). Utdelning har lämnats med 41 Mkr (19).



Securitas internationalisering fortsätter.

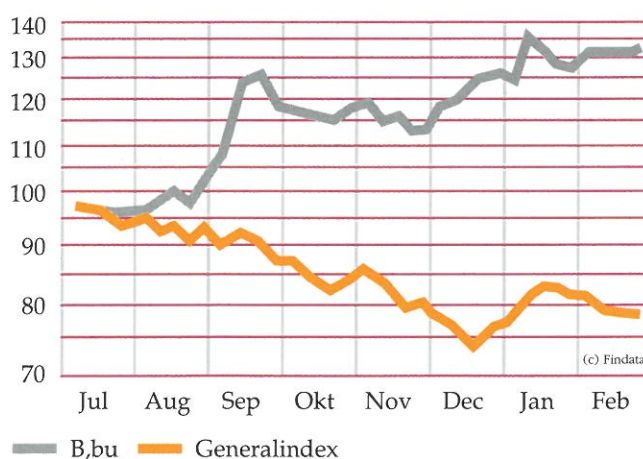
Soliditeten uppgick vid utgången av perioden till 23,1% (19,1). Soliditeten kommer att förstärkas genom nyemissionen (se nedan).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 36,4% (34,6).

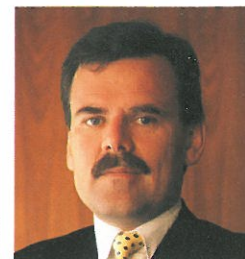
Nyemission – alla aktier fria

Vid extra bolagsstämma den 3 februari 1992 be- myndigades styrelsen att emittera högst 5 miljo- ner aktier av serie B samt beslutades att ta bort utlänningsklausulen i Securitas bolagsordning. Nyemissionen stärker Securitas kapitalbas efter de genomförda förvärven. Antalet internationella aktieägare i bolaget ökar och likviditeten i Securi- tasaktien förbättras.

Emissionen kommer att utan företrädesrätt riktas huvudsakligen till institutionella placerare inter- nationellt samt i Sverige. Emissionskursen kom- mer att nära ansluta till marknadskursen vid tidpunkten för emissionen.



Mkr	1991	1990	1989
Omsättning	3 674	3 311	2 869
Resultat efter finansnetto	237	180	107
Resultat före disp. och skatt	237	180	112
Latours ägarandel, %	43	62	68
Latours röstandel, %	49	60	66



Kjell Nilsson
VD

Omsättning

Trelleborgskoncernens omsättning 1991 uppgick till 21 474 (25 216). Minskningen beror främst på att Svedala Industri AB ingick 6 månader 1990 och ej 1991. Efter nyemission och börsintroduktion redovisas Svedala som intressebolag från den 1 juli 1990.

Utlandsförsäljningen svarade 1991 för 10 487 Mkr eller 49% av Trelleborgskoncernens totala försäljning (1990: 12 600 Mkr respektive 50%). Exporten från Sverige uppgick till 2 754 Mkr (4 575).

Utveckling per affärsområde

1991 blev ett besvärligt år för basmetallproducenterna, som alla fick se sina resultat kraftigt försämrade eller till och med bytas i förluster. Lagren ökade allmänt som följd av vikande försäljning. Omsättningen inom koncernens helägda gruvverksamheter minskade till följd av lägre metallpriser.

Situationen i Oberoende Staters Samvälde (OSS) påverkar mycket starkt metallmarknaderna. Under 1991 ökade exporten av basmetaller kraftigt, i synnerhet av nickel och koppar. Den framtida utvecklingen är svår att förutsäga, men behovet av valutor gör det troligt att exporten kommer att ligga på en hög nivå även i fortsättningen.



Ljungdahls Kuvert ingår i Munksjö, som från 31/12 -91 är helägt dotterbolag i koncernen.

Boliden Metall fortsatte sin expansion genom ytterligare förvärv. Ahlsell, Bröderna Edstrand, Ventilation och Swegon kände av en kraftigt vikande svensk byggmarknad med lägre volymer och pressade priser som följd. Eneritech ökade däremot såväl omsättning som resultat bl a tack vare en mycket positiv utveckling på den tyska marknaden och som resultat av tidigt insatta kostnadsanpassningsåtgärder. Trelleborg Industri kunde likaledes genom kraftiga omstruktureringar och kostnadsminskningar möta volymbortfall från bl a fordons- och skogsindustrin.

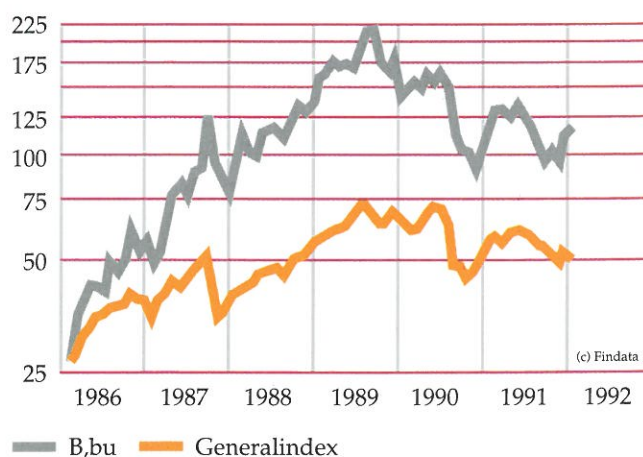
Resultat

Rörelseresultat blev 512 Mkr jämfört med 2 302 Mkr 1990. Detta motsvarar 5:50 kr (24:70) per aktie efter 30% schablonskatt beräknat på genomsnittligt antal aktier.

Extraordinärt saldo uppgick till -395 Mkr (+21). Härav utgjorde drygt 450 Mkr nedskrivningar i samband med Munksjö-förvärvet.

Nyckeltal

Eget kapital uppgick vid årsskiftet till 7 156 Mkr (7 650). Utdelningen uppgick till 459 Mkr (432). Soliditeten uppgick till 25,6% (29,0). Soliditeten kommer att förstärkas genom aviserad nyemission en på fem till 70 kronor vilket tillför Trelleborg 912 Mkr. Trelleborg investerade 1 201 Mkr (1 488) och avskrivningarna uppgick till 768 Mkr (726). Avkastningen på eget kapital uppgick till 4,8% (22,9).



Mkr	1991	1990	1989
Omsättning	21 474	25 216	26 485
Resultat efter finansnetto	512	2 302	2 743
Resultat före disp. och skatt	117	2 323	2 794
Latours ägarandel, %	12	16	16
Latours röstandel, %	6	7	7



Göran Wirenhammar
VD

Verksamheten under 1991

Almedahl-Fagerhultkoncernens omsättning under 1991 uppgick till 1819 Mkr (2034). Resultatet efter avskrivningar utgjorde Mkr 77,5 (119,5). Efter finansiella poster uppgick resultatet till 70,8 (96,2) Mkr.

Såväl orderingång som fakturering har för koncernen sammantaget minskat med ca 11% i jämförelse med motsvarande tid föregående år.

För att motverka effekterna av den svaga efterfrågan har kapacitetsanpassningar genomförts. Under räkenskapsåret minskade personalen med ca 15%. Denna minskning motsvarar en total årlig lönekostnad på ca 75 Mkr. Ytterligare rationaliseringar kommer att genomföras, för att även vid en långvarig konjunkturedgång kunna upprätthålla en acceptabel lönsamhet.

Utveckling per affärsområde

Almedahl-Fagerhult verkar inom fyra affärsområden, nämligen Belysning - omsättning 504 Mkr (563), Verkstadsteknik - omsättning 479 Mkr (564), Luftbehandling - omsättning 278 Mkr (316) och Textil - omsättning 557 Mkr (597). Alla affärsområdena påverkas av lågkonjunkturen. Inom Belysning har intern omstrukturering av tillverkning och sortiment motverkat effekter av volymnedgång i marknaden. Verkstadsteknik har bättre än övriga affärsområden hävdat sitt resultat. Där har Carstens förvärvat hyveltillverkaren Waco i samarbete med Michael Weinig - världsledande tillverkare av hyvlar. Vidare har Hultafors förvärvat Tors Hammare vid årsskiftet 1991/92. Bägge förvärven breddar och stärker affärsområdet. Luftbehandling, PM Luft, har gjort en kraftig kostnadsanpassning för att möta volymtapp samtidigt som ett par nya produkter lanserats med god framgång. Inom Textil har resultatet också sjunkit sam-



Hydraulkopplingar från Specma Dunlops tillverkning.

tidigt som inte minst rörelsekapitalet har kunnat reducerats. Det är oroande för landets återstående textilindustri att Sverige i EES-förhandlingarna inte lyckats uppnå någotsånär rimliga villkor.

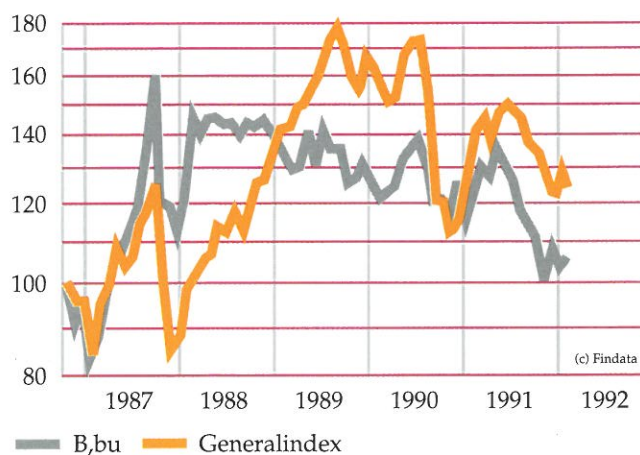
Sammanfattningsvis har alla affärsområdena redovisat vinst efter avskrivningar. Genom ett begränsat investeringsbehov har Almedahl-Fagerhult haft ett mycket positivt kassaflöde under 1991.



Ljussättning med designade armaturer från Ateljé Lyktan.

Nyckeltal

Justerat eget kapital uppgick vid årsskiftet till 1 099 Mkr (1 095). Utdelningen uppgick till 37 Mkr (37). Soliditeten uppgick till 59% (55). Almedahl-Fagerhult investerade 30 Mkr (61) och avskrivningarna uppgick till 59 Mkr (69). Avkastningen på eget kapital uppgick till 3,7% (9,6).



Mkr	1991	1990	1989*)
Omsättning	1 819	2 034	1 345
Resultat efter finansnetto	71	96	71
Resultat före disp. och skatt	74	355	94
Latoursägarandel, %	40	38	26
Latours röstandel, %	27	27	22

*) 8 mån



Jim Engellau
VD

Verksamhetens inriktning

AB Svenska Tempus skall erbjuda kunderna ett brandskydd av hög kvalitet till ett konkurrenskraftigt pris.

Företaget är marknadsledande i Skandinavien inom brandskyddsområdet med tillverkning och försäljning av handbrandsläckare och släckningsanläggningar samt rikstäckande depå- och serviceverksamhet.

Produktionen och utveckling av brandsläckare sker i en modern fabrik i Eskilstuna.

Tempus har i Sverige delat upp marknaden geografiskt i egen försäljning och försäljning genom återförsäljare. Relationen med återförsäljarna är som ett partnerförhållande, där man hjälps åt att utveckla säljare och säljsystem, serviceutbildning och kundrelationer till ett gemensamt bästa. Tempus eftersträvar heltäckande marknadsbearbetning och servicekoncept.

Verksamheten 1991

Tempus produkter är förvisso inte lika konjunkturkänsliga som många andra företags, men Tempus har känt nedgången i konjunkturen främst genom minskad försäljning till större företag. Detta har under året parerats genom fortsatt utbyggnad av säljorganisationen - och därmed en satsning på försäljning till små och medelstora företag. Därutöver har satsningar gjorts på produktutveckling.



Handbrandsläckare av Tempus egen tillverkning.

Företaget har under 1991 utvecklat nya fasta släcksystem tillsammans med ett rökdetektorsystem och värmedetektorsystem, vilka ger unika möjligheter att skydda tex datorhallar, vägtunnlar, höglager, kyrkor, hangarer och högspänningsanläggningar på ett effektivt sätt.



Produktion av brandsläckare i Eskilstunafabriken.

Omsättning och resultat

Försäljningen uppgick 1991 till 114 Mkr, en ökning med 3% jämfört med föregående år.

Resultatet efter finansnetto blev 10 Mkr, en vinstförbättring med 47%. Två bidragande faktorer till det goda resultatet har varit rationell drift i fabriken och exportframgångar. Resultatet innebär en avkastning på sysselsatt kapital överstigande 30%.

Mkr	1991	1990	1989
Omsättning	114	110	89
Resultat efter finansnetto	10	7	1
Resultat före disp. och skatt	10	7	1
Schatullets ägarandel, %	51	51	51
Schatullets röstandel, %	51	51	51



Peter Rydstrand
VD

Verksamhetens inriktning

Swe Mac är ett grossistföretag inom sportutrustning, med golf och sport skor som primära affärsområden och Norden som marknad.

Generalagenturer

Swe Mac Sport har idag agenturen för varumärkena MacGregor och Mizuno.

Japanska Mizuno är världens fjärde största sportföretag efter Nike, Reebok och Adidas. Årsomsättningen är ca 10 miljarder. Golf är en av bolagets sex divisioner. Successivt kommer Mizuno att introducera samtliga divisioners produkter i Europa. Under 1991 har Mizuno sport skor lanserats.

MacGregor är ett ledande amerikanskt varumärke inom golf med försäljning över hela världen.

Affärsområde golf

Under 80-talet har golf sporten utvecklats kraftigt i Sverige. Den årliga försäljningen av golfutrustning beräknas till 300-350 Mkr i konsumentledet. Swe Mac Sport är en av landets tre stora grossister med en marknadsandel överstigande 20%.



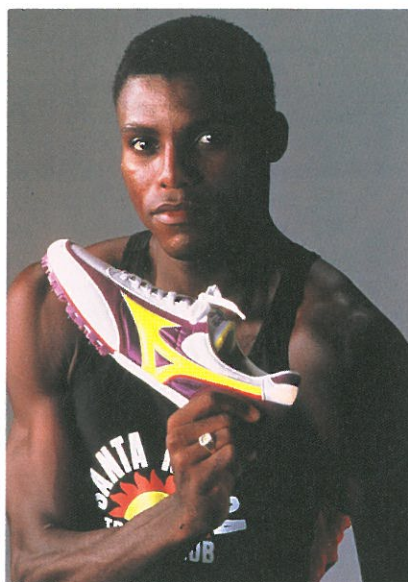
Nick Faldo, vinnare i British Open och US Masters.

Golf sporten är under expansiv utveckling även i övriga Norden och Swe Mac har under 1990/91 via delägda bolag tagit en marknadsledande position i både Finland och Norge.

Affärsområde sport skor

Sportfackhandeln i Sverige sålde 3,5 miljoner sport skor under 1991 till ett värde av ca 2 miljarder.

Marknaden för sport skor är stor även i övriga Norden. Mellan 1,5-2 miljoner par säljs i respektive land.



Carl Lewis vinner
med Mizuno.

Verksamheten 1991

Verksamheten har expanderat kraftigt under året. Flera nya bolag har startats eller köpts.

Inom sport skor har en ny skandinavisk organisation byggts upp.

Omsättning och resultat

1991 var ett expansivt år och årets omsättning ökade med 51% till 71 Mkr. Resultatet efter finansnetto minskade till 1 Mkr.

Prognosen för innevarande år är att försäljningen skall överstiga 100 Mkr och resultatet förbättras väsentligt.

Mkr	1991	1990	1989
Omsättning	71	47	39
Resultat efter finansnetto	1	3	3
Resultat före disp. och skatt	1	3	3
Schatullets ägarandel, %	45	43	36
Schatullets röstandel, %	19	18	15

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Resultat

Koncernens resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 378 Mkr (293). För moderbolaget var motsvarande resultat 368 Mkr (131).

I koncernresultaträkningen på sid 20 avser "aktieförvaltning" verksamheten inom moderbolaget. Securitas ingår inte i koncernen under 1991. Under "övrig rörelse" redovisas koncernens verksamhet inom dotterbolag, främst Svenska Tempus och bolag för aktiehandel.

Investeringar

Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick till 0 Mkr (344) medan avskrivningarna varit 3 Mkr (149). Huvuddelen av fjolårets belopp är hänförligt till verksamheten inom Securitaskoncernen. I börsaktier har koncernen investerat 237 Mkr (364). Motsvarande försäljningar uppgår till 471 Mkr (223) vari ingår Securitas börsintroduktion med 259 Mkr.

Soliditet och likviditet

Koncernens soliditet var 82% (22). Koncernens balansomslutning har minskat genom att Securitas ej längre ingår i koncernen. Detta har också höjt soliditeten. Moderbolagets soliditet uppgick till 82% (50) exkl övervärden i börsaktier. Inräknas dessa blir soliditeten 85% (58). Vid årets slut uppgick koncernens kassa och korta placeringar till 29 Mkr (308).

Eget kapital

Genom nyemission har under året moderbolagets aktiekapital ökat med 5,9 Mkr till 190,8 Mkr och reservfonden ökat med 172 Mkr till 200,7 Mkr. Egna utelöpande optioner har förvärvats för 13,8 Mkr, vilket belopp bortskrivits mot balanserade vinstmedel.

Substansvärde

Latourkoncernens substansvärde var vid årsskiftet 2 152 Mkr (1 672), vilket motsvarar 141 kronor per aktie (111). Den 6 mars 1992 var substansvärdet per aktie 166 kronor.

Värdet av Securitasinnehavet beräknades i fjolårets bokslut med utgångspunkt från 1990 års vinst 180 Mkr före dispositioner och skatt, 30% schablonskatt samt ett p/e-tal om 11, vilket var börsgenomsnittet för samtliga noterade bolag vid årsskiftet. Latour ägde 61,9% av Securitas och innehavet hade ett bokfört värde om 187 Mkr. Det

sålunda beräknade värdet uppgick till 858 Mkr vilket skall ställas i relation till årets värde 923 Mkr. Inkluderas konv. förlagslån blir värdet 1 077 (896).

Medarbetare

Under året var 133 (12 781) personer anställda i koncernen, vilket framgår av sid 24, not 1, (varav Svenska Tempus 124).

Viktigare händelser under 1991

Under 1991 nettosåldes 3 224 318 aktier i Securitas, varav 2 996 599 genom erbjudande till Latours aktieägare, vilka fick köpa en aktie för fem Latour till priset 80 kr/aktie. För att skapa en önskvärd spridning och ge medarbetare i Securitas möjlighet att bli aktieägare sålde huvudägaren i Latour, familjen Gustaf Douglas och Förvaltnings AB Wasatornet, samtliga sina inköpsrätter. Inemot en tredjedel av Latours aktieägare köpte Securitas liksom för övrigt även 30% av de Securitasanställda som omfattades av erbjudandet. Intresset för Securitasaktien blev stort, inte minst från utländska placerares sida.

Vid extra bolagsstämma den 6 november 1991 beslöts att nedsätta aktiekapitalet och reservfonden i Latour med 206,7 Mkr. Erbjudandet riktades till aktieägarna om återköp av en aktie för varje tiotal aktier till 140 kronor. Praktiskt taget alla aktieägare utnyttjade erbjudandet. Detta innebär att antalet aktier i Latour minskar från 15 267 200 med 1 476 655 till 13 790 545 st.

Under året förvärvade Latour ca 10% av aktierna i Hasselfors som ett långsiktigt innehav. Investeringen uppgår till närmare 90 Mkr. De största förändringarna i Latours portföljer var emellertid att koncernen nettosålde 2 273 438 aktier i Trelleborg för ca 284 Mkr och ovannämnda försäljning av aktier i Securitas.

Förutom löpande köp och försäljningar av aktier har Latour i bokslutet genomfört uppskrivningar av aktieinnehaven i Securitas och Trelleborg som medfört att bokfört värde på dessa poster närmare anpassats till verkligt värde. Dessa transaktioner kan inte jämföras med vinst utan har därför förts direkt till balansräkningen under rubriken uppskrivningsfond (se not 11, sid 26). Några skattemässiga konsekvenser har inte detta. Uppskrivningsfonden har karaktär av bundet eget kapital och kan således icke delas ut.

Den sista december 1991 avgick Gunnar Ekdahl efter sex år som Latours VD och efterträddes av Gustaf Douglas. Denne hade vid styrelsesammanträde den 20 november 1991 avgått som ordförande

och efterträtts av sin hustru, Elisabeth Douglas. För att undvika jävsproblem regleras alla Gustaf Douglas ekonomiska mellanhavanden med Latour inklusive anställningskontrakt av styrelseledamöterna Dahlfors, Flory och Langenskiöld gemensamt.

Utdelning

Styrelsen för Latour kommer att föreslå bolagsstämman en utdelning på 6:50 per aktie (5:40). För utdelningen åtgår 90 Mkr (81). Därtill föreslås en bonus på 6:50 av engångskaraktär. Utdelningen blir således 13 kr/aktie.

Vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital uppgår till 592 000 tkr.

Till bolagsstämmans förfogande står följande medel:

Balanserade vinstmedel	207 507
Årets vinstmedel	368 372
	575 879

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att beloppet disponeras på följande sätt:

Utdelning 6:50 per aktie	89 639
Bonus 6:50 per aktie	89 639
Till balanserade vinstmedel	396 601
	575 879

Stockholm den 6 mars 1992

Elisabeth Douglas
Ordförande

John Dahlfors

Gunnar Ekdahl

Ingrid Flory

Mats Hanzon

Carl Langenskiöld

Fredrik Palmstierna

Gustaf Douglas
Verkställande direktör

RESULTATRÄKNING

Mkr		Moderbolaget		Koncernen	
		1991	1990	1991	1990
Aktieförvaltning					
Aktieförsäljningar		212,6	203,6	212,6	222,6
Anskaffningsvärden		-149,0	- 95,1	-146,8	- 109,4
Realisationsvinster	Not 2	63,6	108,5	65,8	113,2
Utdelningsintäkter (varav från dotterbolag 63,6/91, 2,4/90)	Not 12	171,3	68,2	107,7	66,9
Erhållna inköpsrätter		—	23,7	—	23,7
Räntenetto		- 63,4	- 62,7	- 53,4	- 72,4
Förvaltningskostnad		- 4,7	- 4,0	- 4,7	- 4,1
Resultat aktieförvaltning		166,8	133,7	115,4	127,3
Securitas					
Intäkter					3 311,4
Kostnader					-2 983,8
Avskrivningar	Not 8				- 140,5
Räntenetto					-3,9
Resultat Securitas		—	—	—	183,2
Övrig rörelse					
Intäkter				531,8	559,3
Kostnader				-410,9	- 498,9
Avskrivningar	Not 8			- 2,7	- 2,2
Utdelningar				6,0	16,4
Erhållna inköpsrätter				—	7,4
Räntenetto				- 11,4	- 18,4
Resultat övrig rörelse		—	—	112,8	63,6
Avskrivning goodwill		Not 8	—	—	- 6,5
Extraordinära intäkter och kostnader	Not 3	201,1	- 2,8	156,1	- 3,4
Minoritetsandel		—	—	- 6,3	- 71,6
Resultat före bokslutsdispositioner		367,9	130,9	378,0	292,6
Bokslutsdispositioner	Not 4	—	—	19,2	- 39,6
Resultat före skatt		367,9	130,9	397,2	253,0
Vinstdelningsskatt		0,5	- 5,8	0,5	- 7,1
Skatt		—	—	- 18,1	- 22,1
ÅRETS RESULTAT		368,4	125,1	379,6	223,8

FINANSIERINGSANALYS

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	1991	1990	1991	1990
Tillförda medel				
<i>Internt</i>				
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	367,9	130,9	378,0	292,6
Avskrivningar som belastar detta resultat	—	—	2,7	149,1
Realisationsvinst på dotterbolagsaktier	-201,1	—	-156,1	—
Bokföringsmässig vinst på aktieförsäljningar (förvaltningsverksamheten)	- 63,6	-108,5	- 65,8	-113,2
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	—	- 0,8	—	—
Skatt	0,5	- 5,8	- 17,6	- 29,2
Utdelning	- 81,2	- 65,6	- 81,2	- 73,0
Summa internt tillförda medel	22,5	- 49,8	60,0	226,3
<i>Externt</i>				
Försäljning av dotterbolagsaktier	258,6	—	258,6	—
Försäljning aktier (förvaltningsverksamheten)	212,6	203,7	212,6	222,6
Försäljning av anläggningstillgångar	—	18,4	—	—
Nyemission	23,2	14,9	23,2	14,9
Minskning av långfristiga fordringar	31,0	28,4	44,6	—
Securitas konv. FL. överfört till värdepapper	- 31,0	—	—	—
Ökning av långfristiga skulder	—	—	—	37,9
Förändring av minoritetsintresse samt koncernförhållanden	—	—	340,4	90,3
Summa externt tillförda medel	494,4	265,4	879,4	365,7
Summa tillförda medel	516,9	215,6	939,4	592,0
Använda medel				
Återköp egna optioner	13,8	39,9	13,8	39,9
Investeringar i onoterade värdepapper	—	—	—	74,5
Investeringar i anläggningstillgångar	—	—	—	343,8
Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	237,1	371,7	237,1	363,7
Ökning av långfristiga fordringar	—	—	—	40,6
Minskning av långfristiga skulder	—	90,3	237,7	—
Summa använda medel	250,9	501,9	488,6	862,5
Förändring av rörelsekapital	266,0	-286,3	450,8	-270,5
Specifikation av rörelsekapitalförändring				
Ökning av kassa och bank (inkl spärrmedel)	2,2	—	—	58,6
Minskning av kassa och bank	—	- 10,6	-128,7	—
Ökning av aktier och andelar, lager	—	—	—	86,7
Ökning av kortfristiga fordringar	—	—	-415,1	457,3
Minskning av kortfristiga fordringar	- 29,9	-214,9	-997,1	—
Ökning av kortfristiga skulder	—	- 60,8	—	-873,1
Minskning av kortfristiga skulder	293,7	—	1 991,7	—
Summa förändringar	266,0	-286,3	450,8	-270,5

BALANSRÄKNING

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	1991	1990	1991	1990
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank	2,7	0,5	6,0	131,4
Fordringar hos dotterbolag	—	34,5	—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,4	1,3	2,8	37,9
Skattefordran	4,5	—	14,1	—
Övriga fordringar	0,4	0,4	25,9	1 002,0
Aktier och andelar	—	—	23,2	176,6
Lager	—	—	20,3	282,0
Summa omsättningstillgångar	9,0	36,7	92,3	1 629,9
Spärrkonto hos Riksbanken	—	—	1,3	4,6
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag Not 13	72,8	259,8	—	—
Börsaktier, sid 10	1 971,9	1 006,2	1 973,9	1 034,2
Aktier och andelar Not 5	—	—	8,9	83,2
Långfristiga fordringar hos dotterbolag	—	31,0	—	—
Andra långfristiga fordringar	5,0	5,0	5,0	49,6
Maskiner, inventarier och hyresrätter Not 6	—	—	10,5	527,1
Byggnader, mark m m Not 6	—	—	3,6	169,2
Goodwill Not 7	—	—	—	92,6
Summa anläggningstillgångar	2 049,7	1 302,0	2 001,9	1 955,9
SUMMA TILLGÅNGAR	2 058,7	1 338,7	2 095,5	3 590,4

BALANSRÄKNING

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	1991	1990	1991	1990
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Skulder till dotterbolag	73,0	—	—	—
Leverantörsskulder	0,2	0,1	8,4	125,1
Skatteskulder	—	1,3	—	28,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,6	15,4	23,2	433,7
Övriga kortfristiga skulder	294,3	649,9	320,0	1 755,6
Summa kortfristiga skulder	373,1	666,7	351,6	2 343,3
Långfristiga skulder				
Förlagslån	—	—	—	6,6
Andra långfristiga skulder	—	—	—	94,1
Avsatt till PRI-pensioner	—	—	13,4	72,4
Avsatt till övriga pensioner	1,1	1,1	1,3	26,4
Latent skatteskuld	—	—	1,7	55,6
Badwill Not 7	—	—	1,0	—
Summa långfristiga skulder	1,1	1,1	17,4	255,1
Minoritetsintressen	—	—	9,9	187,5
Obeskattade reserver Not 4	—	—	6,2	78,4
Eget kapital				
<i>Bundet kapital</i> Not 9				
Aktiekapital Not 10	190,8	184,9	190,8	184,9
Bundna reserver	200,7	183,5	210,5	210,8
Uppskrivningsfond Not 11	717,1	—	717,1	—
Summa bundet eget kapital	1 108,6	368,4	1 118,4	395,7
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fria reserver	207,5	177,4	212,4	106,6
Årets resultat	368,4	125,1	379,6	223,8
Summa fritt eget kapital	575,9	302,5	592,0	330,4
Summa eget kapital	1 684,5	670,9	1 710,4	726,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 058,7	1 338,7	2 095,5	3 590,4
Ställda panter				
Fastighetsinteckningar			1,5	26,1
Företagsinteckningar			7,0	59,3
Aktier och andelar	105,8	50,0	106,2	50,0
Aktier i dotterdotterbolag				694,9
Ansvarsförbindelser				
Borgen	0,2		0,2	9,8
Garantier		164,0	0,5	226,5
Övrigt	0,6	0,5	1,3	2,0

BOKSLUTSKOMMENTARER

I Latourkoncernen ingår dotterbolagen Schatullet, Latour Handel och Industri, Latour Förvaltning samt Karpalunds ångbryggeri med underkoncerner.

Koncernbalansräkningen har upprättats enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att bokförda värden på aktier i dotterbolag eliminerats mot deras egna kapital vid förvärvstillfället.

För obeskattade reserver tillhörande förvärvade bolag har beräknad latent skatteskuld upptagits bland långfristiga skulder. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag varit högre än det egna kapitalet i det köpta bolaget vid förvärvstidpunkten har skillnaden efter analys grundad på situationen vid förvärvstillfället redovisats dels som korrigeringar av dotterbolagets tillgångar, dels som goodwill eller badwill.

Omräkning av utländska dotterbolags bokslut för intagande i koncernbokslut har skett med användande av dagskursmetoden.

Dagskursmetoden har tillämpats så att balansposter utom eget kapital och obeskattade reserver redovisats till balansdagens valutakurs. Eget kapital har omräknats till investeringskurs. Resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs för verksamhetsåret.

Omräkningsdifferensen har, utan att passera resultaträkningen, fördelats på obeskattade reserver samt eget kapital under bundna och fria reserver i balansräkningen. Vid upprättande av de enskilda bolagens bokslut gäller:

- ☐ att fordringar i utländsk valuta omräknats efter balansdagens kurs, om denna är lägre än anskaffningskursen. Skulder i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs, om denna är högre än kursen vid skuldens uppkomst,
- ☐ att varulagret värderats till lägsta av anskaffnings- eller återanskaffningspriset på balansdagen och enligt principen först in — först ut. Erforderligt avdrag har gjorts för inkurans. Prissättning vid leveranser mellan koncernbolag sker med tillämpande av af-färsmässiga principer och till marknadspriser. Internvinster som uppkommit vid försäljning mellan koncernbolag har eliminerats. Tillämpade värderingsprinciper vilka är oförändrade gentemot föregående år anges i respektive not nedan.

■ Not 1 Antal anställda och löner

Koncernen

Medeltal anställda	1991	1990
Kvinnor	26	3 341
Män	107	9 440
Summa	133	12 781

Uppställning över arbetsställen och land görs ej i den tryckta årsredovisningen. Uppgifterna finns redovisade i de handlingar som sänds till PRV och kan erhållas från bolaget på begäran.

Löner, ersättningar (Mkr)	1991	1990
Verkst. direktörer och styrelser	2,8	16,6
Övriga	22,9	1 476,2

Moderbolaget

Förutom verkställande direktör finns i moderbolaget inte någon anställd.

Löner, ersättningar (Mkr)	1991	1990
Verkst. direktör och styrelse	1,3	1,2

■ Not 2 Anskaffningskostnad för sålda aktier

Vid delförsäljning av aktier och andelar från en aktiepost som förvärvats vid olika tillfällen och till olika kurser har anskaffningskostnaden för de avyttrade aktierna beräknats enligt genomsnittsmetoden.

Genomsnittsmetoden innebär att såsom anskaffningskostnad för sålda aktier och andelar väljes den genomsnittliga anskaffningskostnaden för samtliga vid avyttringstidpunkten innehavda aktier och andelar av samma slag.

■ Not 3 Extraordinära intäkter och kostnader (Mkr)

	Moderbolaget
Realisationsvinst å sålda aktier Securitas	201,6
Emissionskostnader	-0,5
Totalt	201,1

■ Not 4 Specifikation av reservförändringar (Mkr)

Ingående balans	78,4
<i>Securitaskoncernen:</i>	
Försåld andel	-23,2
<i>Latour Handel och Industrikoncernen:</i>	
Särskild investeringsfond	-0,6
<i>Schatulletkoncernen:</i>	
Uppskovsbelopp	0,8
Skattutjämningsreserv	4,6
Lagerreserv	-0,7
Resultatutjämningsfond	-0,2
Ackumulerade överavskrivningar	0,2
Särskild investeringsfond	-0,1
Årets upplösning	-19,2
Dekonsolidering Securitas	-53,0
Utgående balans	6,2

Specifikation av obeskattade reserver (Mkr)

Uppskovsbelopp	0,8
Skatteutjämningsreserv	4,6
Ackumulerade överavskrivningar	0,8
Totalt	6,2

■ Not 5 Aktier och andelar (Mkr)

	<i>Antal</i>	<i>Bokfört värde</i>	<i>Nom värde</i>
Swe Mac Sport AB	74 500	8,4	0,1
Övriga innehav		0,5	
Totalt		8,9	

■ Not 6 Anläggningstillgångar (Mkr)

	1991	1990
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsvärde	19,6	1 070,0
Ack. avskrivningar	9,1	543,7
Bokfört värde	10,5	526,3
Hysesrätter		
Anskaffningsvärde	—	1,2
Ack. avskrivningar	—	0,4
Bokfört värde	—	0,8
Byggnader		
Anskaffningsvärde	3,2	188,9
Ack. avskrivningar	0,4	46,0
Bokfört värde	2,8	142,9
Taxeringsvärde	1,9	141,9
Mark och övrig fast egendom		
Anskaffningsvärde	0,8	26,4
Ack. avskrivningar	—	0,1
Bokfört värde	0,8	26,3
Taxeringsvärde	0,5	26,0

■ Not 7 Goodwill/badwill (Mkr)

	1991	1990
Vid årets ingång	92,6	58,2
Avgår för under året försålda bolag	-93,6	—
Tillkommer förvärvade bolag	—	51,9
Avskrivning	—	-17,5
Vid årets utgång	- 1,0	92,6

■ Not 8 Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på anläggningarnas historiska anskaffningsvärden med hänsyn till anläggningarnas beräknade ekonomiska livslängd. För goodwill göres avskrivning med 10–20% per år. För hyresrätter och liknande rättigheter, maskiner och inventarier inklusive uthyrningsmaskiner har använts varierande avskrivningssatser på 10–30%. För byggnader och markanläggningar 1,5–5%.

Utöver avskrivningar enligt plan görs under rubriken bokslutsdispositioner ytterligare avskrivningar, avskrivningar utöver plan. Summan av dessa belopp utgörs av totalt bokförda avskrivningar.

■ Not 9 Förändring av eget kapital (Mkr)

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Koncernen			
Vid årets ingång	184,9	210,8	106,6
Nyemission	5,9	17,2	
Förändring i koncern- sammansättning		-17,8	-21,7
Återköpta optioner			-13,8
Resultatdisposition enligt be- slut vid årets bolagsstämma:			
- Till bundna reserver		0,3	- 0,3
- Till balanserade vinstmedel			223,8
- Utdelning			-82,2
Vid årets utgång	190,8	210,5	212,4
Moderbolaget			
Vid årets ingång	184,9	183,5	177,4
Nyemission	5,9	17,2	
Resultatdisposition enligt be- slut vid årets bolagsstämma:			
- Till balanserade vinstmedel			125,1
- Utdelning			-81,2
Återköpta optioner			-13,8
Vid årets utgång	190,8	200,7	207,5

■ Not 10 Antal aktier och röstetal

Aktieslag	Röstetal	Antal aktier	Nom värde	Antal röster
A bu	10	3 452 552	12:50	34 525 520
A fr	10	648 000	12:50	6 480 000
B bu	1	9 699 640	12:50	9 699 640
B fr	1	1 467 008	12:50	1 467 008
Totalt		15 267 200		52 172 168
Under inlösen		-1 476 655		-5 079 193
Totalt		13 790 545		47 092 975

■ Not 11 Uppskrivningsfond (Mkr)

Fördelning av uppskrivningsfonden har skett på följande aktieslag:

Securitas A bu	73,1
Securitas B bu	478,3
Trelleborg B bu	165,7
Totalt	717,1

■ Not 12 Moderbolagets utdelningsintäkter (Mkr)

Mottagen utdelning:	
Från börsbolag	107,7
Latour Förvaltnings AB	1,1
Anticiperad utdelning:	
Latour Förvaltnings AB	5,3
Latour Handel och Industri AB	57,2
Totalt	171,3

■ Not 13 Aktier i dotterbolag (Mkr)

	Antal aktier		Bokfört värde		Nom värde	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
Securitas AB	—	10 607 100	—	187,0	—	53,0
Schatullet AB	360 208	360 208	66,0	66,0	18,0	18,0
Latour Handel och Industri AB	30 000	30 000	3,1	3,1	3,0	3,0
Karpalunds ångbryggeri AB	3 483	3 483	1,7	1,7	0,3	0,3
Latour Förvaltnings AB	20 000	20 000	2,0	2,0	2,0	2,0
Totalt			72,8	259,8		

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1991. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,

att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för 1991.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 22 mars 1992

Nils Brehmer
Auktoriserad revisor

Hans Törnqvist
Auktoriserad revisor

STYRELSE, REVISORER OCH MEDARBETARE

Styrelse



Elisabeth Douglas



John Dahlfors



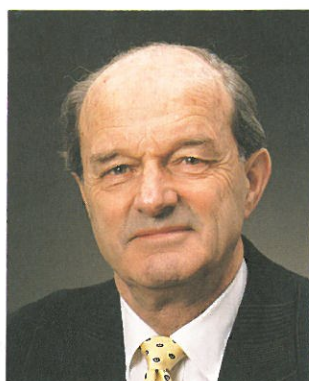
Gunnar Ekdahl



Ingrid Flory



Mats Hanzon



Carl Langenskiöld



Fredrik Palmstierna



Gustaf Douglas



Från vänster Hannele Qvennerstedt, Eddie Fransson, Birgitta Thiel, Fredrik Palmstierna, Ulla Hyttinge, Gustaf Douglas, Elisabeth Andersson, Greger Rydberg (Siv Hellström saknas på bild).

Styrelse

Ordinarie ledamöter

ELISABETH DOUGLAS, f 1941, ordförande.
Äger och driver Rydboholms Gård.
Ordförande i S-E-Banken, Vaxholm och Östra Svealands Jordägare.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1987, ordförande sedan december 1991.
Aktier i Latour: 55 000 A och 43 020 B.

JOHN DAHLFORS, f 1934
Ordförande i TFK, ABA of Sweden, PHF-System AB, Vemdalsfjäll AB m fl.
Styrelseledamot i Scandiafelt AB, Hans Osterman Invest, Dala Djupgas m fl.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1987.
Aktier i Latour: 28 800 B.

GUNNAR EKDAHL, f 1943
Ordförande i AB Anders Löfberg.
Styrelseledamot i Almedahl-Fagerhult AB, Securitas AB, Skrinet AB, Svedala Industri AB, Thorsman & Co AB och Lennart Ahnmé AB.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1985, VD 1985-1991.
Aktier i Latour: 180 000 A, samt genom Ekdahls Kontorsservice AB 36 000 A och 160 000 B.

INGRID FLORY, f 1932
Verkställande direktör i Regemus AB.
Ordförande i Nordbankens Aktiesparfond och Normpack.
Styrelseledamot i ASSI.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1985.
Aktier i Latour: 6 000 B samt genom Flory Consult AB 2 100 B.

MATS HANZON, f 1946
Verkställande direktör i Wasatornet Invest AB.
Styrelsesuppleant i Securitas AB.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1985.
Aktier i Latour: 8 000 B samt genom ägarandel i bolag 120 A och 90 120 B.

CARL LANGENSKIÖLD, f 1924
Vice ordförande i Carnegie Fondkommission AB.
Styrelseledamot i Femte AP-Fonden och Securitas AB.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1987.
Aktier i Latour: 20 000 B.

FREDRIK PALMSTIERNA, f 1946
Verkställande direktör i Schatullet AB.
Styrelseordförande i AB Svenska Tempus, Swe Mac Sport AB och MacGregor Scandinavia.
Styrelsesuppleant i Securitas AB och Almedahl-Fagerhult AB.
Ledamot i Latours styrelse 1985-87 och sedan 1990.
Aktier i Latour: 273 834 B samt genom ägarandel i bolag 120 A och 90 120 B.

GUSTAF DOUGLAS, f 1938, verkställande direktör.
Äger Förvaltnings AB Wasatornet (huvudägare i Latour).
Ordförande i Almedahl-Fagerhult AB och Securitas AB.
Vice ordförande i Trelleborg AB, SNS Studieförbundet Näringsliv och Samhälle och Swegon AB.
Styrelseledamot i Hasselfors, Munksjö och AB Piren.
Ordförande i Latours styrelse 1985-1991, VD sedan 1 januari 1992.
Aktier i Latour: 55 000 A, 163 000 B, genom Förvaltnings AB Wasatornet 2 828 594 A 6 824 221 B samt genom ägarandel i bolag 120 A och 90 120 B.

Revisorer

Ordinarie

NILS BREHMER
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

HANS TÖRNQVIST
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

Suppleanter

GÖRAN TIDSTRÖM
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

KÅRE EDVARDSON
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

Medarbetare

GUSTAF DOUGLAS
verkställande direktör

ULLA HYTTINGE
sekreterare

FREDRIK PALMSTIERNA
VD i Schatullet

BIRGITTA THIEL
sekreterare

EDDIE FRANSSON
finanschef

GREGER RYDBERG
ekonomichef

ELISABETH ANDERSSON
ekonomiassistent

SIV HELLSTRÖM
ekonomiassistent

HANNELE QVENNERSTEDT
sekreterare