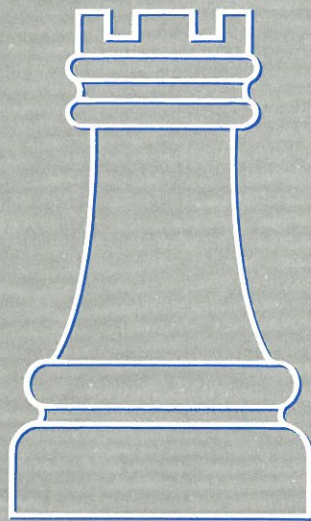


INVESTMENT AB
LATOUR

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

ÅRSREDOVISNING
1992



LATOUR

Innehållsförteckning

Latour

Bolagsstämma	1
Kort om Latour	2
VD-kommentar	3
Substansvärde och direktavkastning	5
Aktieportföljen	6
Sjuårsöversikt	7

Latour idag	8
Proformaräkenskaper	9
Substansvärde, utdelningsintäkter, känslighetstal	10
Aktiekapital och ägarstruktur	11

Intressebolag

Almedahl-Fagerhult AB	12
- Almedahls AB	13
- AB Fagerhult	14
- Specma AB	15
- PM-Luft AB	16
Investment AB Öresund	17
Securitas AB	18
Trelleborg AB	20
Övrig verksamhet	21

Årsredovisning 1992

Förvaltningsberättelse	22
Resultaträkning	24
- Moderbolaget	
- Koncernen	
Finansieringsanalys	25
- Moderbolaget	
- Koncernen	
Balansräkning	26
- Moderbolaget	
- Koncernen	
Bokslutskommentarer	28
Revisionsberättelse	31

Styrelse, revisorer och medarbetare	32
---	----

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles på Stockholms
Fondbörs, Källargränd 2, Stockholm, *tisdagen den*
30 mars 1993 kl 16.00.

Anmälan

För att äga rätt till deltagande i stämman skall
aktieägare dels vara registrerad i den av Värde-
papperscentralen VPC AB förda aktieboken se-
nast fredagen den 19 mars 1993, dels anmäla sig till
Latour *senast måndagen den 29 mars 1993 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 19 mars 1993.

Utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning på
7:50 kronor per aktie. Som avstämningsdag före-
slås fredagen den 2 april 1993. Om bolagsstämman
beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdel-
ningen komma att utsändas av VPC tisdagen den
13 april till dem som på avstämningsdagen är
införda i aktieboken.

Informationstillfällen

Bolagsstämma den 30 mars 1993.

Rapport för perioden januari-juni den
31 augusti 1993.

Bokslutskommuniké i februari 1994.

Årsredovisning i april 1994.

- Koncernresultatet blev 80,5 Mkr (378) före dispositioner och skatt. Där ingår valutaförluster på 81 Mkr.
- Latours börsaktier minskade i värde med 9 %. Generalindex minskade med 1 %.
- Substansvärdet var vid årsskiftet 127 kronor per Latouraktie. Vid föregående årsskifte var motsvarande värde 141 kronor. Per den 12 februari 1993 hade substansvärdet ökat till 167 kronor per aktie. Av ökningen är 23 kronor hänförligt till att Almedahl-Fagerhult nu ingår som dotterbolag.
- Moderbolagets utdelningsinkomster från börsaktier uppgick till 103,4 Mkr (1077).
- Utdelningen föreslås till 7:50 kronor (6:50 plus bonus 6:50) per aktie. Detta motsvarar tämligen exakt mottagen utdelning.
- Latour lade i november 1992 ett bud på Almedahl-Fagerhult AB, vilket i januari 1993 ledde till att Latour ägde 83,4 % av Almedahl-Fagerhult. Per årsskiftet ägde Latour 49,2 % av rösterna och 59,2 % av kapitalet.
- För att finansiellt stärka Securitas efter de stora förvärven genomförde bolaget dels en emission av 5 miljoner aktier till kurs 142 kr, dels en medelfristig credit facility på 700 Mkr.
- Latour förvärvade ihop med Hagströmer & Qviberg AB kontrollen över Investment AB Öresund och ändrade företagets strategi. I Hagströmer & Qviberg förvärvade Latour drygt 10 % och garanterade en emission i samband med notering. Samtidigt minskades innehaven i Trelleborg och Hasselfors.
- Nedsättning av aktiekapitalet enligt beslut 1991 verkställdes den 2 mars 1992.
- Bolagsstämma den 30 mars 1993 på Stockholms Fondbörs, Källargränd 2, Stockholm.



Under året tilltog den finansiella krisen. Kreditmarknaden försämrades, riskkapitalmarknaden minskade ytterligare för företag utanför de trettio största. De som inte trodde på Riksbank och politiker gjorde rätt. Medan industrin har konjunkturproblem och även i en del fall strukturproblem, är det omöjligt att ens beskriva omfattningen av problemen på de finansiella marknaderna. Problemen gäller existens, funktion, ledarskap och moral samtidigt.

Det vi i Latour kan göra, är att arbeta nära de företag, där vi har ägaransvar. Vi måste ägna all vår finansiella styrka och uthållighet åt dessa företag, främst Securitas och Almedahl-Fagerhult. Det är viktigt, att dessa företag kan göra de förvärv som nu möjliggörs. Det är nu som positionerna kan stärkas. Men slarvar vi bort oss i periferin fyller vi inte vårt ägaransvar. Därför var det särdeles störande att tappa 81 Mkr pga vår tilltro till Riksbanken.

Bud på Almedahl-Fagerhult

Årets viktigaste händelse för Latour var budet på Almedahl-Fagerhult. Vi har under flera år haft ett gott ägarsamarbete med familjerna Sundblad och Svensson, men det har stått alltmer klart, att Latour hade den större uthålligheten som ägare, speciellt i perspektivet av generationsskiftet. Samtidigt var handeln i Almedahlaktien praktiskt taget obefintlig. I denna situation fick vi anledning att ompröva Latours roll som renodlat investmentbolag. I förra årsberättelsen angav jag en del allvarliga invändningar mot blandade in-

vestmentbolag. Problemen att väga helägda engagemang mot aktieposter eller att kombinera en finansiell och en industriell miljö finns kvar. Mot detta kan Latour ställa fördelarna med Almedahl-Fagerhults kassaflöden, affären i sig samt vår värdering av de fyra delarna (Almedahls Textil, Specma, PM Luft och Fagerhult Belysning) och deras utvecklingsmöjligheter. Genom förvärvet får vi också en stor ökning av antalet aktieägare i Latour och en ökad ägarspridning, vilket är en fördel för Latouraktien.

Vi har i januari 1993 uppnått ett drygt 83-procentigt ägande av Almedahl-Fagerhult och hoppas naturligtvis att nå hela vägen fram.

Securitas

Sedan Securitas förvärvade Protectas och Esabe vid årsskiftet 1991/1992 stärktes företagets kapitalbas genom en emission av 5 miljoner aktier till kurs 142 kronor i februari 1992. Denna emission placerades mycket väl. Kvaliteten visade sig då näst störste ägaren, Group 4, utan förvarning sålde i stort sett hela sitt innehav på drygt 3 miljoner aktier. Senare säkrade Securitas sitt lånebehov genom en lånefacilitet på 700 Mkr. Dessa åtgärder innebär, att Securitas nu har en mycket stark finansiell ställning. Viktigare ändå är att Securitas utvecklas enligt de ambitiösa planer ledningen lagt fast.

I slutet av hösten accepterade Melker Schörling VD-skapet i Skanska. Gemensamt kunde vi snabbt finna en god och erfaren efterträdare i Thomas Berglund. För att i alla avseenden säkra kontinuiteten har Melker Schörling efterträtt mig som ordförande. Detta är riktigt, både internt i det Securitas som han i så hög grad satt sin prägel på och gentemot de marknader där Securitas verkar och även finansieras av.

Nya ägaruppgifter

Under många år har Latour haft samarbete med Mats Qviberg. Inte minst under Latours dramatiska tillkomst i nuvarande form för sju år sedan, var detta samarbete avgörande för Latour. När Latour i år erbjöds delägarskap i Hagströmer & Qviberg Fondkommission låg det således lång positiv erfarenhet till grund. Detta delägarskap medförde också, att Latour garanterade Hagströmer & Qvibergs emission i samband med börsintroduktionen hösten 1992. Delägarskapet är inte avgörande för Latours substans, men samarbetet har redan varit av stor betydelse, inte minst när Investment AB Öresund fick en ny huvudägarkrets. För Latour var det viktigt att få en viss riskspridning i

förhållande till Securitas, Almedahl-Fagerhult och Trelleborg. Samtidigt är det svårt att hålla analytisk kompetens på den smala kapitalbas som Latour har över för aktieplaceringar utanför sina huvudägarskap. Öresund fyller med sin inriktning på ren portföljförvaltning väl denna roll.

Minskning i ägarpositioner

Ett fördjupat ägaransvar i Almedahl-Fagerhult och nya engagemang främst i Öresund har givit Latour anledning pröva varifrån pengarna skulle komma. Detta är främsta skälet till att väsentligt minska innehaven i Trelleborg och Hasselfors. I Trelleborg har vi inte den grad av ansvar som ägare som i Securitas eller Almedahl. Huvudägaren i Trelleborg är Dunkerstiftelserna. I Hasselfors har Latour medverkat till att en huvudägarfunktion skapats. Latour stöder helhjärtat Exportinvest i arbetet att fokusera och förbättra Hasselfors.

Prestation (Performance)

Som en följd främst av devalveringen blev vår performance sämre än index, nämligen — -9 % jämfört med -1 %. Vi får komma igen med bättre krut nästa gång.

Risker i Latours portfölj

Latours portfölj har alltid varit 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 5 och 6 och likaså mixen i våra utdelningsinkomster. Till detta skall läggas, att Almedahl-Fagerhult efter konsolidering bör ses som fyra innehav, vart och ett med sin speciella riskprofil. Jämfört med fjolåret har Latours samlade risktagande minskat främst genom ett mindre innehav i Trelleborg. Risker som följd av koncentration eller skuldsättning är jämförbara med fjolåret. Vår riskstrategi kan uttryckas i följande punkter:

- ☐ Vi vill inte släppa koncentrationen och väljer därför en låg skuldsättning. Även när Almedahl-Fagerhult konsolideras är — genom bolagets höga soliditet — den finansiella risken mycket låg. Verksamhetsmässig risk balanseras således av låg finansiell risk.
- ☐ Balansen mellan verksamheternas art är viktig. Vi vill genom de mindre innehaven balansera och modifiera den riskprofil som de större innehaven inrymmer. Öresund bidrar till en bättre balans i detta avseende.

- ☐ 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 7:50, vilket innebär en höjning på 15 % från i fjol. Underbyggnaden av detta förslag framgår på sid 5. Den bonus som utdelades i fjol var klart markerad som en engångsåtgärd. På sid 10 framgår också vad vi idag vet om våra utdelningsinkomster för 1993.



GUSTAF DOUGLAS
Verkställande direktör

Substansvärde och direktavkastning

Latourägarens substans

	1991		1992		1993-02-12	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Securitas	1 077	78	1 248	91	1 393	101
Trelleborg	796	57	268	19	271	20
Almedahl-Fagerhult	269	20	339	25	789 ¹⁾	57
Öresund			296	21	310	23
Övrigt	384	28	247	18	240	17
Skulder	-581	-42	-642	-47	-699	-51
Substansvärde	1 945	141	1 756	127	2 289	167

Latours utdelningsintäkter

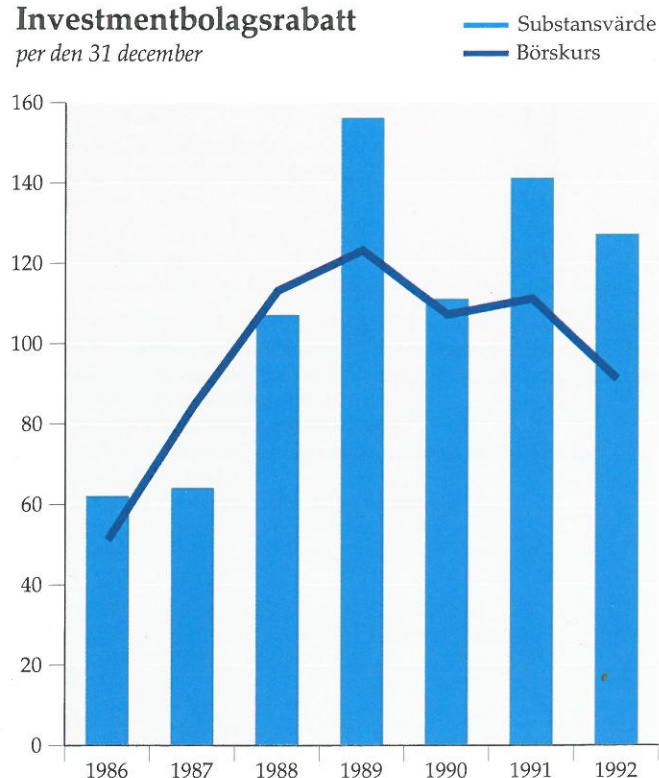
	1992	
	Mkr	kr/aktie
Securitas	24	1,71
Trelleborg B	27	1,96
Trelleborg C	23	1,64
Almedahl-Fagerhult	15	1,08
Öresund	11	0,80
Övrigt	4	0,31
Erhållen utdelning	103	7,50 ²⁾

¹⁾ Betr. Almedahl har tagits synligt eget kapital efter skatt 1992-12-31, i enlighet med vad som gäller vid konsolidering av dotterbolag.

²⁾ Föreslagen utdelning per aktie är 7:50.

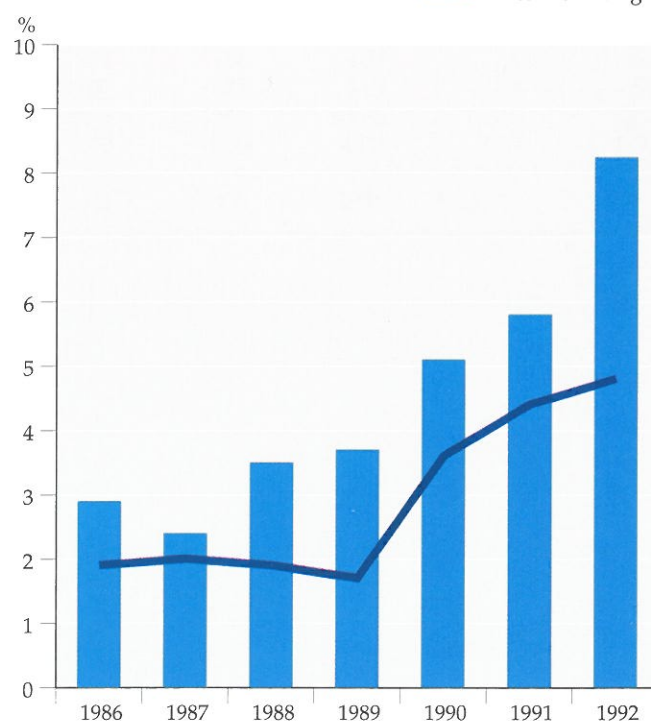
Investmentbolagsrabatt

per den 31 december



Direktavkastning

Latour exkl. bonus (blue bars) and Investmentbolag (blue line)



Aktie- portföljen

1992-12-31

Aktie	Antal	Bokfört värde, Tkr	AK %	Röster %	Börsvärde, Tkr
Almedahl-Fagerhult A	503 566	68 544			60 428
Almedahl-Fagerhult B	3 135 634	362 888	59,2	49,2	279 071
ASG B	100 500	7 542	1,1	0,5	4 623
Hagströmer & Qviberg	404 170	25 390	10,3	10,3	52 119
Hasselfors A	68 764	12 186			6 876
Hasselfors B	100 000	15 265	3,4	4,7	8 403
Partnerinvest i Gbg	82 407				1 648
Piren A	330 000	1 074			825
Piren B	702 000	4 574	5,2	9,9	1 755
Securitas A	825 000	87 657			127 875
Securitas B	5 995 250	598 720	34,1	32,4	929 264
Securitas Konv. FL. 89/97 ¹⁾	1 229 750	30 990			190 611
Stockholms Fondbörs	354	42	—	—	42
Trelleborg B	2 221 100	150 082			118 829
Trelleborg C	2 439 600	255 751	6,0	2,8	148 816
Volvo B	75 000	25 996	0,1	—	25 725
Öresund	3 261 400	268 122	20,4	20,4	295 734
Totalt		1 914 822			2 252 645

¹⁾ Se Bokslutskommentarer, Not 15

Härtill kommer innehav i dotterbolag med ett börsvärde på 90 Mkr. Där utgör 1 305 900 Trelleborg B fr och 350 000 Swegon A de största innehaven. Innehavet i Swegon motsvarar 9,1 % av aktiekapitalet och 37,9 % av röstetalet.

Listan beaktar att alla aktier fr o m 1993-01-01 är fria.

Detta avsnitt borde avse tio år. På grund av den totala omläggningen av Latours verksamhet i november 1985 är 1986 en naturlig bas för jämförelser bakåt. Uppgifterna avser moderbolaget.

Mkr	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986
Mottagna utdelningar i moderbolaget							
— börsaktier	103,4	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	103,4	171,3 ¹⁾	92,0	73,6	52,8	54,8	62,1
Lämnad utdelning	103,4	89,6 ¹⁾	81,2	65,6	43,8	43,7	49,2
Lämnad utdelning i procent av utdelningsgrundande intäkter	100%	83% ¹⁾	88%	89%	83%	80%	79%
Marknadsvärde börsaktier moderbolag	2 252,6	2 364,0	1 243,9	1 853,3	1 474,6	750,0	679,5
Uppskattat värde övriga aktier	47,8	152,9	1 059,1	1 098,7	678,9	524,5	423,9
Bokfört värde	-2 004,2	-2 049,7	-1 301,9	-1 071,4	-852,9	-602,8	-436,8
Dold reserv	296,2	467,2	1 001,1	1 880,6	1 300,6	671,7	666,6
Eget kapital	1 459,8	1 684,5 ²⁾	670,9	636,4	434,0	363,2	326,7
Substansvärde ³⁾	1 756,0	2 151,7	1 672,0	2 517,0	1 734,6	1 034,9	993,3
Totala skulder	554,9	374,2	667,8	697,2	615,7	599,1	294,7
Balansomslutning	2 014,7	2 058,7	1 338,7	1 333,6	1 049,7	962,3	621,4
Soliditet ⁴⁾	72,5	81,8	50,1	47,7	41,1	37,7	52,6
Försäljning av börsaktier	1 127	213	204	101	196	110	742
Försäljning i % av portföljens marknadsvärde	50%	9%	16%	5%	13%	15%	109%
Realisationsvinster	194	64	109	63	106	51	36
Köp och nyteckning av börsaktier	878	237	371	151	372	90	279
Förändring i % av börsportföljens värde	-9%	21%	-38%	21%	60%	28%	85%
Generalindex	-1%	6%	-31%	24%	51%	-8%	51%
<i>Kronor per aktie</i>							
Substansvärde	127	141	111	156	107	64	62
Börskurs 31 december	91	111	107	123	113	84	51
Börskurs i % av substansvärde	72%	79%	96%	79%	106%	131%	82%
Utdelning	7:50	6:50	5:40	4:50	4:00	2:00	1:50
Bonus	—	6:50	—	—	—	2:00	3:00
Direktavkastning ⁵⁾	8,2%	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.

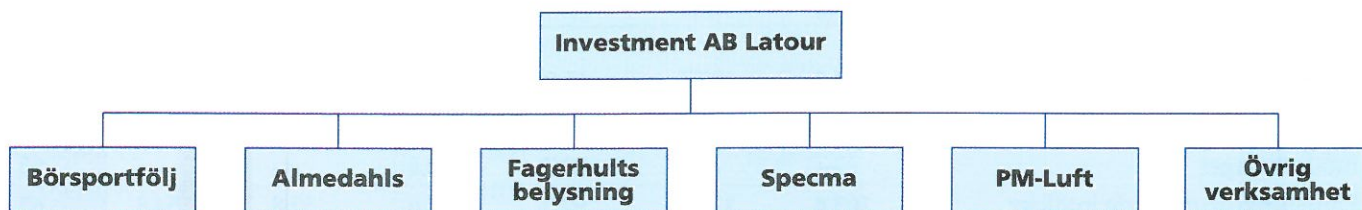
⁴⁾ Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

⁵⁾ Exkl. bonus

Koncernstruktur

Samgåendet mellan Almedahl-Fagerhult och Latour medför att den nya koncernens moderbolag blir ett blandat investmentbolag där de rörelsedrivan-

de delarna kompletterar börsportföljen. Schematiskt kan den nya koncernen beskrivas enligt följande.



Börsportföljen hade per den 12 februari 1993 ett marknadsvärde på 2 109 Mkr. Börsportföljen står värdemässigt för ca 53 % av koncernens totala tillgångar. Börsportföljen kompletteras av ett flertal

rörelsedrivande enheter, vilka i huvudsak tillförts från Almedahl-Fagerhult. Dessa presenteras på sidorna 12-16. Därutöver bedriver Latour aktiehandel i dotterbolagen Karpalund och Promenia.

Latours situation i korthet (SWOT-analys)

Möjlighet

Latour är inte direkt engagerat i någon krisbransch. Latour kan därför aktivt stödja sina intressebolag med arbete och kapital.

Securitas har en know-how som ger mycket goda möjligheter internationellt.

Almedahl-Fagerhult har en dokumenterad förmåga att städa i problemtyngda företag. Trots verksamhet i besvärliga branscher är alla huvudområden lönsamma och respekterade på sina olika marknader.

Styrka

Hög soliditet och därmed finansiell handlingsfrihet. Securitas är starkt i sin verksamhet, på sina marknader och har ett positivt kassaflöde som ger utrymme för förvärv.

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

Intressebolagen balanserar av varandra genom skilda riskprofiler.

En entydig huvudägare.

Hot

Den fortgående koncentrationen av riskkapitalförvaltning skadar marknaden för huvuddelen av Sveriges börsföretagsaktier.

De svåra förhållandena på kapitalmarknaden hindrar och stör väl motiverade affärer för oss och andra.

Svaghet

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

Almedahl-Fagerhults verksamhet inom två mycket besvärliga marknader (byggrelaterad resp textil).

Latours totala tillgångsmassa är något för Sverigeberoende.

Strategi

Bibehåll låg skuldsättning i Latour så länge osäkerhet på finansmarknaderna består och så länge vår portfölj är snedfördelad.

Fortsätt arbetet på att få flera aktieägare i Latour och även minska ägarkoncentrationen.

Stöd Almedahl-Fagerhults internationalisering på alla områden där erforderlig kompetens finns. På några områden syftar förvärv till att nå en kritisk massa på sin marknad eller avseende utvecklingsresurser.

Bibehåll Securitasinnehavet, även om Latour därigenom får en sned portfölj.

Resultat- och balans- räkning Proforma

I syfte att visa hur den nya koncernen skulle ha sett ut om samgåendet mellan Latour och Almedahl-Fagerhult ägt rum per den 31 december 1991 har proformaräkenskaper för den nya koncernen upprättats.

Utestående aktier beräknas köpas in för A 144 kronor och B 89 kronor.

Av den negativa goodwill om 372 Mkr som uppkommer i och med förvärvet har 160 Mkr reserverats för framtida nedskrivningsbehov vid återköp av de fastigheter som försåldes av Almedahl-Fagerhult under 1990 med rätt till återköp från och med 1996. Återstående negativa goodwill 212 Mkr, kommer att upplösas under en period av 10 år.

Proformaresultaträkningen har baserats på det redovisade resultatet för 1992. I syfte att erhålla så rättvisande resultat som möjligt har ingen upplösning av negativ goodwill skett.

I proformaresultatet har justering skett för den utdelning om ca 15 Mkr som Latour erhållit från Almedahl-Fagerhult under 1992. Vidare har justering skett för en uppskattad räntekostnad för förvärvet, uppgående till 53 Mkr på årsbasis motsvarande en ränta om 14 %. Förvärvet har därvid antagits ägt rum den 31 december 1991. Enligt balansräkningen uppgår substansvärdet, inkluderande dolda reserver i börsportföljen och negativ goodwill, till 149 kr per aktie. Soliditet enligt samma beräkningssätt uppgick till 51,7 %.

Resultaträkning (Mkr)

Aktieförvaltning

Aktieförsäljningar	985,4
Anskaffningsvärden	- 843,2
Realisationsvinster	142,2
Aktieutdelning	88,4
Räntenetto	- 69,9
Administrationskostnader	- 3,8

Resultat aktieförvaltning 156,9

Övrig rörelse

Aktieförsäljningar	88,2
Anskaffningsvärden	- 116,3
Aktieutdelning	1,6
Fakturerad försäljning	1 784,3
Övriga intäkter	34,9
Rörelsens kostnader	-1 698,7
Övriga kostnader	- 7,3
Avskrivningar	- 59,4
Räntenetto	- 33,1
Kursförluster	- 80,0
Övriga finansiella poster, netto	- 0,8

Resultat övrig rörelse - 86,6

Extraordinära intäkter och kostnader 4,3

Resultat före skatt 74,6

Skatt - 18,2

ÅRETS RESULTAT 56,4

Balansräkning (Mkr)

Likvida medel	651,2
Kundfordringar	279,0
Varulager	405,0
Övriga omsättningstillgångar	180,3

Summa omsättningstillgångar 1 515,5

Spärrkonto 7,3

Aktier	1 518,5
Långfristiga fordringar	22,0
Maskiner och inventarier	223,3
Byggnader och mark	232,0
Goodwill	16,0

Summa anläggningstillgångar 2 011,8

Summa tillgångar 3 534,6

Upplåning vid förvärv	262,6
Kortfristiga skulder	982,7

Summa kortfristiga skulder 1 245,3

Långfristiga skulder	490,2
Latent skatt	168,9
Negativ goodwill ¹⁾	212,0

Summa långfristiga skulder 871,1

Minoritetsandel 11,5

Bundet eget kapital 911,8

Fritt eget kapital 494,9

Summa eget kapital 1 406,7

SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL 3 534,6

¹⁾ Negativ goodwill uppkommer som en följd av att Latours anskaffningskostnad för aktier i Almedahl-Fagerhult understiger Almedahl-Fagerhults egna kapital vid förvärvstidpunkten.

Substansvärde, utdelningsintäkter och känslighetstal

Portföljens värde, utdelningar och känslighetstal

Värden per den 12 februari 1993

	Antal Tusen st	Börsvärde Per Latour- aktie kr		Utdelning ¹⁾		Effekt per Latouraktie Vid förändring med 1 kr ²⁾ Värde/Utdelning
		Mkr		Mkr	Per aktie kr	
Securitas ³⁾	8 050	1 393	101	22	3:20	0:58
Almedahl-Fagerhult	5 126	789 ⁴⁾	57	31	6:00	0:37
Öresund	3 200	310	23	21	6:50	0:23
Trelleborg B/C	4 078	271	20	35	6:50/10:00	0:30
Övriga tillgångar		240	17	8		0:00
Skulder		-699	-51			0:44 ⁵⁾ 0:30 ⁶⁾
Substans		2 289	167			

1) Avser 1992 utom för Öresund som meddelat sin utdelning för 1993. Offentliga analyser utgår från viss höjning i Securitas och kraftig sänkning alt. slopande av utdelning i Trelleborg.

2) Om Öresunds börskurs stiger med 5 kr ökar Latours substans med $5 \times 0:23 = 1:15$ kr per aktie. Om Securitas utdelning höjs med 1 kr ökar Latours utdelningsintäkter med 0:58 kr per aktie.

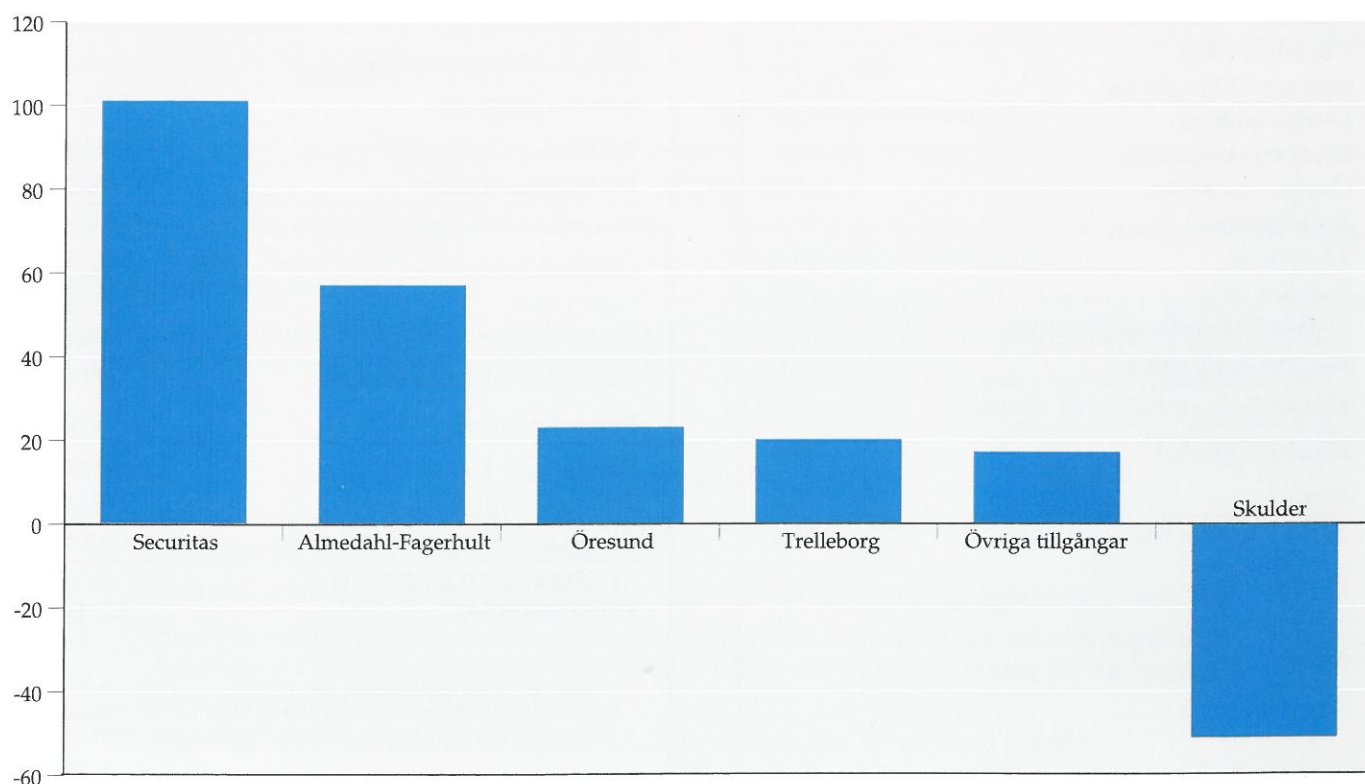
3) I antalet Securitas aktier är konv. FL. 89/97 medräknat med 1 229 750 aktier.

4) Betr Almedahl har tagits synligt eget kapital efter skatt per 1992-12-31 i enlighet med vad som gäller vid konsolidering av dotterbolag.

5) Vid förändring av lånekostnader med 1 %.

6) Vid förändring av kronans värde med 1 %.

Tillgångar och skulder per aktie (kr)



Aktiekapital och ägarstruktur

Antal aktier och aktiekapital

Vid en extra bolagsstämma den 6 november 1991 beslöts att återlösa 1476 655 aktier. Dessa aktier inlöstes den 2 mars 1992 varefter antalet aktier uppgår till 13 790 545 st med 47 092 975 röster. Den 31 december 1992 uppgick aktiekapitalet till 172,4 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

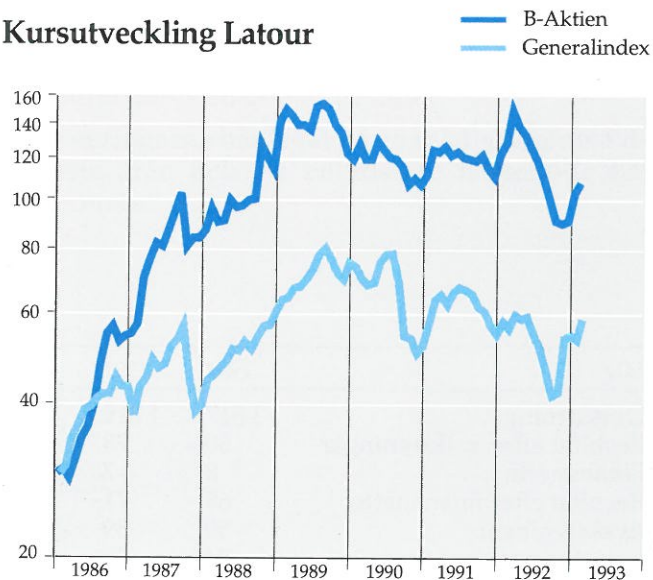
Ägarstruktur

(per januari 1993)

Av aktierna ägs 58,4 % av huvudägaren med familj. Vidare äger övriga personer i styrelsekretsen 3,0 %. Institutioner äger 19,25 % av aktierna. I övrigt framgår ägandet av nedanstående diagram.

	Antal personer	Antal aktier	d:o % aktier
0- 1000	4 930	1 060'	8
1 000- 10 000	370	920'	6
10 000-100 000	50	1 610'	12
> 100 000	10	10 200'	74
	5 360	13 790'	100

Kursutveckling Latour



Latours tio största aktieägare

(per januari 1993)

	Antal aktier A	Antal aktier B	AK %	Röster %
Förvaltnings AB Wasatornet, dotterbolag samt fam G Douglas	2 573 523	5 475 264	58,4	66,3
Femte AP-Fonden	210 000	1 040 000	9,1	6,7
B Svensson fam och bolag	340 167	276 623	4,5	7,5
Öresund	48 500	225 733	2,0	1,5
F Palmstierna	—	219 140	1,6	0,5
S-E-B:s Pensionsstiftelse	—	150 000	1,1	0,3
G Sundblad fam och bolag	86 665	35 448	0,9	1,9
Hagströmer & Qviberg Fonder	24 200	98 200	0,9	0,7
Hasselfors	—	100 000	0,7	0,2
Wasatornet Invest	—	100 000	0,7	0,2
Totalt				

Förvaltnings AB Wasatornet och dess dotterbolag, Dennieston & Co är moderbolag till Investment AB Latour och innehar 54,4 % av AK och 61,7 % av rösterna i Latour. Förvaltnings AB Wasatornet ägs av Gustaf Douglas (50 %), Elisabeth Douglas (10 %), Carl och Eric Douglas (20 % vardera) sedan 1983.

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.

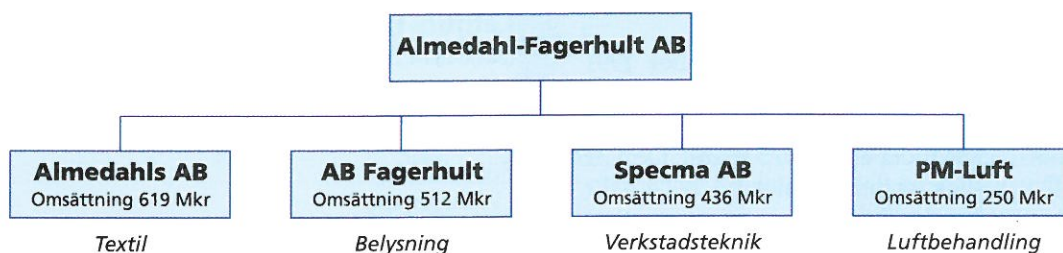
En aktie som rör sig precis som index har beta-talet 1,0. Om den däremot stiger med tex 20 % mer än marknaden är beta-talet 1,2. Om beta-talet är 0,9 betyder det på motsvarande sätt att kursen svänger 10 % mindre än index. Genom skuldsättning ökar naturligtvis beta-talet i en given aktieportfölj.

Latour har ett beta-tal på 0,4, Almedahl-Fagerhult ett på 0,6, Öresund 0,9. Trelleborg har ett beta-tal på 1,1 medan Securitas ännu inte har ett beta-tal. Detta beräknas nämligen med utgångspunkt från 48 månader. Först om tre år finns således ett beta-tal för vårt största innehav.

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



Göran Wirenström
VD



Affärsområden

Almedahl-Fagerhultkoncernen är organiserad i fyra affärsområden, Belysning, Verkstadsteknik, Luftbehandling samt Textil. Affärsområdena presenteras närmare på sidorna 13–16.

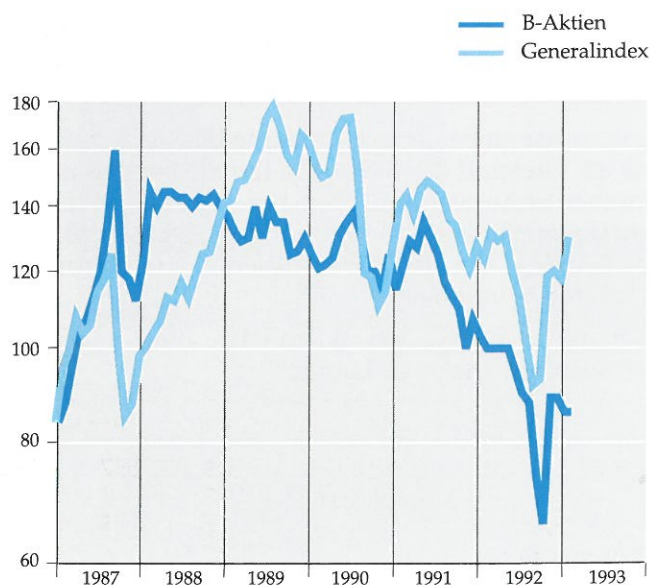
Koncernledningen är lokaliserad till Göteborg och organiserad så att en långtgående decentralisering är möjlig.

Resultat och marknad

Omsättningen uppgår till ca 2 Mdr medan vinsten efter finansnetto de senaste fem åren uppgått till mellan 60 och 120 Mkr motsvarande en avkastning på sysselsatt kapital om 7 till 14 %.

Marknaden för samtliga affärsområden har de senaste två åren karaktäriserats av en vikande efterfrågan. Successivt har en anpassning av produktionskapaciteten skett samtidigt som antalet anställda har reducerats. Antalet anställda vid årsskiftet uppgick till ca 2 200. En minskning har skett med ca 20 % under en tvåårsperiod.

Tack vare en rationell och uppdaterad produktionsapparat har investeringsnivån kunnat hållas på en relativt låg nivå.



Mkr	1992	1991	1990
Omsättning	1 817	1 819	2 034
Resultat efter avskrivningar	60	78	120
Finansnetto	8	-7	-23
Resultat efter finansnetto	68	71	96
Avskrivningar	59	59	69
Investeringar	34	30	61

Hans-Gunnar Ärnlov
VD

Affärsområdet omfattar textilier för beklädnad, inredning och tekniskt bruk. Exportandelen är hög. Följande företag ingår i affärsområdet:

- **Almedahls AB** — Tillverkar tyger för bland annat sjukhus och offentlig miljö. Företaget marknadsför produkter inom områdena hushållstextilier, gardiner och handarbeten.
- **Almedahl-Kinna AB** — Tillverkar väv till rullgardiner och fönstervertikaler. Exportandelen är ca 80 %.
- **Fov Fabrics AB** — Producerar och marknadsför avancerade tyger för sport och fritid samt tekniska textilier t ex väv för airbags för bilindustrin. Exportandelen är ca 90 %.
- **Marieholms Yllefabrik AB** — Väver, färgar och bereder tyger för modeinriktad herrkonfektion. Merparten av produktionen exporteras.
- **OY Almedahl AB** — Fabriken som ligger i Finland är Nordens enda kvarvarande spinnare av lingarner för industri, konfektion och hemslöjd.
- **H S Josephson AB** — Ett, nyligen förvärvat grossistföretag inom sybehör, tyger, mönster och gardiner som kompletterar Almedahls AB:s sortiment.
- **Holma-Helsinglands AB** — Ett av affärsområdets äldsta företag. Företaget färgar och konverterar lingarner, bl a från fabriken i Finland.

1992 ökade omsättningen med 11 % mot föregående år. Resultatutvecklingen under 1992 har inneburit en förbättring jämfört med 1991. Resultatet efter avskrivningar uppgick till 32,2 Mkr (21,2).

Almedahls arbetar på en rad marknader med olika konkurrerande företag inom och utom Sverige. I jämförelse med andra skandinaviska textiltillföretag har Almedahls en god lönsamhet.

Investeringarna har legat på en relativt låg nivå de senaste åren och ett betydande kassaflöde har genererats.

Framtiden

Företaget kommer fortsätta ansträngningarna att anpassa sin kostnadsnivå. Kapitalbindningen kommer att reduceras genom lagerrationaliseringar och selektiva begränsningar av varusortimentet.

Almedahls egen produktion kommer även framledes att inriktas mot produkter med ett högt teknikinnehåll och goda bruksegenskaper. Därigenom skapas möjligheter att bibehålla en hög exportandel.



Textiltryckmaskin hos Almedahl-Kinna AB.

Mkr	1992	1991	1990
Omsättning	619	557	592
Resultat efter avskrivningar	33	21	36
Avskrivningar	16	15	17
Investeringar	7	5	11



Bo Eveborn
VD

Produkterna består av belysningsarmatur för inom- och utomhusbruk. Efter funktion och användningsområde kan produkterna indelas i:

- ☐ Teknisk belysning
- ☐ Inredningsbelysning i offentlig miljö
- ☐ Hem- och möbelbelysning
- ☐ Installationssystem och vårdrumspaneler

Kunderna finns huvudsakligen inom offentlig och industriell miljö, till exempel butiker, kontor, industrier, skolor och sjukhus.

Största geografiska marknaden är Sverige med ca 75 % av försäljningen, medan övriga Norden står för merparten av den resterande försäljningen.

De senaste två åren har åtgärder vidtagits för att anpassa kapaciteten till en lägre efterfrågenivå.

Multilight, såväl belysningsarmatur som installationskanal för el- och datautrustning.



Efterfrågan har fallit, dels på grund av den allmänna konjunkturnedgången, dels på grund av att nybyggnationen, som är av stor betydelse för utvecklingen av affärsområdet, minskat kraftigt.

1991 minskade omsättningen med 11 %. Under innevarande år har omsättningen ökat något. Resultatet efter avskrivningar 1992 uppgick till 17,3 Mkr (21,2). Onormalt stora kundförluster har belastat årets resultat.

Främsta konkurrenten i Sverige är AB Thorn-Järnkonst i Landskrona, som är något mindre än Fagerhults Belysning. Företagen svarar tillsammans för en helt dominerande del av den svenska belysningsmarknaden. För branschen i övrigt var 1992 ett förlustår.

Orderstocken för Fagerhult har utvecklats gynnsamt under 1992.

Framtiden

Fagerhult kommer även framledes att ha Sverige som sin huvudmarknad. Satsningarna på de europeiska marknaderna kommer att intensifieras. Detta förutsätter produktutveckling, bland annat i form av energibesparande och avancerade belysningslösningar.

För denna utvecklingsinsats har Fagerhult byggt upp laboratorier och företaget bedriver där ljusmätningar och testning av produkter. Produktutveckling och tekniknivå uppfyller högt ställda krav.

Mkr	1992	1991	1990
Omsättning	512	504	566
Resultat efter avskrivningar	17	21	33
Avskrivningar	18	17	18
Investeringar	14	13	20

Rolf Krafft
VD

Affärsområdet består av två delar varav en omfattar företag för industriell handel inom produktionsutrustning och insatsvaror, medan den andra delen består av företag med egen utveckling och tillverkning av dels mät-, handverktyg dels apparatskåp. Följande företag ingår i affärsområdet:

- ☐ **Specma** — Levererar produktionsutrustning och insatsvaror till industrin.
- ☐ **Specma Dunlop med Indexor** — Producerar och distribuerar hydraulikkomponenter för inbyggnad och underhåll. Större kunder finns inom entreprenad- och skogsmaskintillverkning.
- ☐ **Stig Wahlström** — Distribuerar insatsvaror till verkstads-, el- och byggindustrin.
- ☐ **Carstens** — Leverantör av produktionsutrustning till träbearbetande industrin.
- ☐ **Hultafors och Tors Hammare** — Tillverkar och säljer mät- och handverktyg, främst tumstockar, hammare och yxor. Tors Hammare förvärvades under slutet av 1991. Med början 1993 kommer väsentliga samordningsfördelar att realiseras inom marknadsföring och distribution. Dominerande företag på handverktygssidan i Sverige är Sandvik.
- ☐ **Elkapsling** — Tillverkar och marknadsför bland annat apparatskåp för industri och elinstallationer. Främsta konkurrenterna är Eldon och tyska Rittal.

De två senaste åren har Specma känt av den svaga konjunkturen, speciellt som merparten av kunderna återfinns inom den svenska bygg-, skogs-

och verkstadsindustrin. För att möta nedgången har besparingsåtgärder genomförts vilka syftar till att förbättra affärsområdets lönsamhet.

1991 minskade omsättningen med 14 %. Under 1992 har minskningen fortsatt med ytterligare 8 % jämfört med motsvarande period 1991. Resultatet under 1992 har varit fortsatt fallande. Resultatet efter avskrivningar uppgick till 9,2 Mkr (33,2).

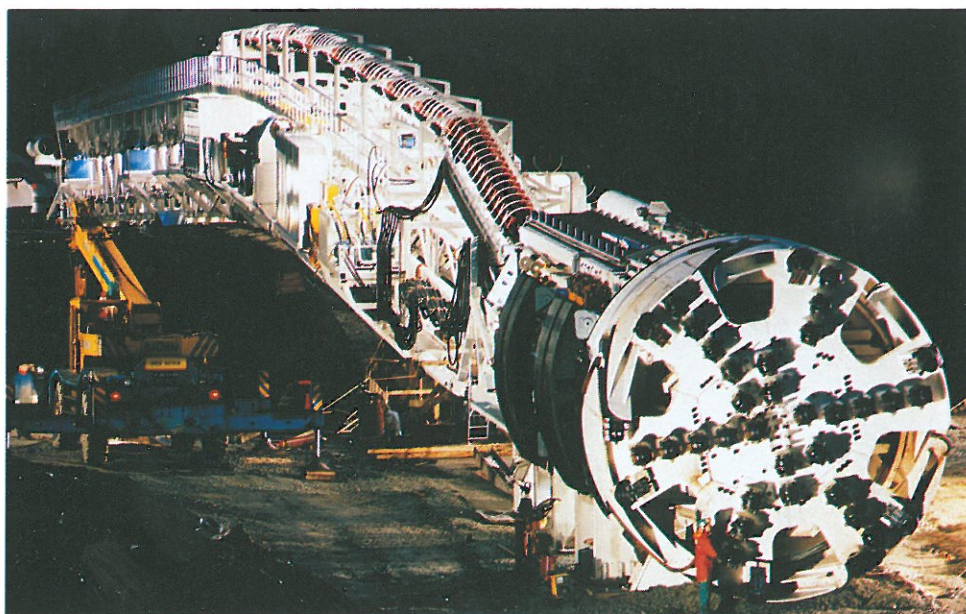
Framtiden

För flera av produktområdena kan ytterligare volymminskningar komma att ske. Affärsområdet kommer därför fortsätta att kontinuerligt anpassa företagets produkter och organisation till marknadens förändrade behov.

Lågkonjunkturen får bland annat till följd att många företag blir till salu. Möjligheterna att göra kompletterande företagsförvärv ökar därför. Affärsområdet har god kapacitet för förvärv eller samgåenden. Därigenom skapas möjligheter till samordning av marknadsföring, produktion och distribution.

Handelsföretagen kommer i samarbete med sina utländska leverantörer fortsätta att satsa på högkvalitativa produkter som kräver hög kompetens att marknadsföra och sälja.

Mkr	1992	1991	1990
Omsättning	436	474	551
Resultat efter avskrivningar	9	33	44
Avskrivningar	13	11	11
Investeringar	12	9	20



Atlas Copcos tunnelbormaskin med en diameter på 6,7 m. Specma Dunlop har monterat slang och kopplingar av eget fabrikat.

Anders Karlsson
VD

Affärsområdet utvecklar, tillverkar och säljer produkter för luftbehandling, huvudsakligen inom området komfortventilation med styrning av inomhusklimat. Dessutom finns produkter för torkning och kylning av spannmål i sortimentet.

Affärsområdet tillhandahåller även servicetjänster för ventilationsanläggningar.

Försäljningsbolag finns etablerade i Norge och Finland. Under 1992 avvecklas däremot ett försäljningsbolag i London som en direkt följd av den minskade byggnationen i England.

Inriktningen mot inomhusklimat gör att PM-Luft är starkt beroende av byggsektorn. Där har nedgången inneburit ett krav på snabb anpassning av organisationen till den nya marknadssituationen. Inte endast volymer utan även priser har sjunkit kraftigt.

Nedgången har förstärkts av att PM-Lufts viktigaste exportmarknader varit Finland och England.

Affärsområdets personal har minskat, organisationen har rationaliserats och effektiviserats. Parallellt med rationaliseringsarbetet har nya och förbättrade produkter framgångsrikt lanserats.

Slutmontering av nya Compact Air, ett komplett luftbehandlingsaggregat för installation i skolsalar, butiker, konferensrum etc.



1991 minskade omsättningen med 11 %. Under innevarande år har minskningen fortsatt med ytterligare 10 % jämfört med motsvarande period 1991.

Resultatet under 1992 har dock vänt uppåt. Resultatet efter avskrivningar uppgick till 6,4 Mkr (3,3).

Konkurrenter till PM-Luft är främst ABB Fläkt och vidare Industriventilation och Novenco. Marknaden kännetecknas överlag av ingen eller svag lönsamhet.

Framtiden

Utsikterna för den svenska byggmarknaden är fortsatt dystra för de närmaste åren. Störst beräknas nedgången bli inom bostadsbyggandet. Förhoppningar finns att detta delvis skall motverkas av uppgång i den sk ROT-sektorn, d v s ombyggnad av äldre fastigheter. Affärsområdet levererar endast en mindre del av produktionen till marknaden för bostadsproduktion.

Sammantaget kommer marknaden för affärsområdets konventionella produkter att fortsätta minska de närmaste åren.

För att möta den krympande marknaden utvecklas nya och modifierade produkter. Exempel på sådana är nyutvecklade sk lågimpulsdon samt nya produkter avseende kylning och lagring av lantbruksprodukter.

Mkr	1992	1991	1990
Omsättning	250	278	313
Resultat efter avskrivningar	6	3	8
Avskrivningar	7	7	7
Investeringar	2	2	10



Investment AB Öresund, som ursprungligen var ett försäkringsbolag men numera är ett sk invest-
mentbolag, startade sin verksamhet 1890.

Under 1992 trädde nya ägare in i form av Invest-
ment AB Latour med 20 %, Hagströmer & Qviberg
AB 16 %, S-E-Bankens fondförvaltning 11 % samt
L E Lundbergföretagen 10 %.

Strategi

Bolaget fattade under året beslut om en ny strategi
enligt följande.

1. Öresund skall investera i svenska värdepapper
2. Öresund skall ha en portfölj bestående av
ca 20 företag
3. Öresund skall ha en mycket hög soliditet
4. Öresund skall ha en flexibel likviditetspolitik
5. Öresund skall ha låga förvaltningskostnader,
ca 3 Mkr d v s under 0,2 %
6. Öresund skall inte vara huvudägare
7. Öresund skall inte ha innehav av strategisk
karaktär.

Därtill kommer en utdelningsstrategi som innebär
att bolaget delar ut mottagna utdelningar med
tillägg för finansnetto och schablonintäkt om 2 %
av bolagets värdepapperstillgångar efter avdrag
för bolagets kostnader. Den sålunda beräknade
utdelningen för 1992 om 6:50 inklusive bonus
utgör 6,6 % av bolagets substansvärde vid utgång-
en av 1992.

Stora omplaceringar

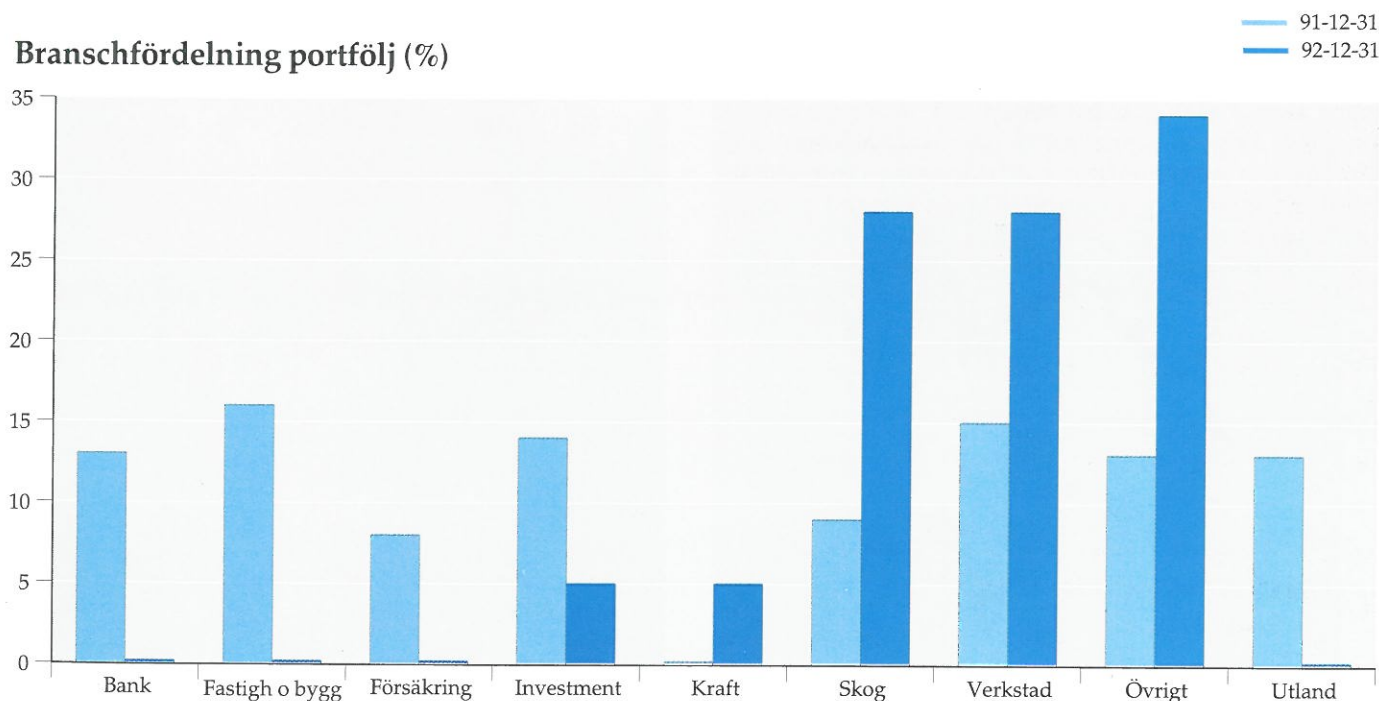
Under 1992 skedde en omorientering i bolagets
placeringsinriktning. Innehav av finans- och fas-
tighetsaktier såldes och ersattes av aktieinnehav i
bolag med stor exportinriktning eller med stor
verksamhet utomlands. Fördelningen på olika
branscher vid de två senaste årsskiftena framgår
av diagrammet.

Bolagets tio största innehav samt likviditet den 31
december 1992 framgår av tabellen nedan.

Bolag	Antal	Mkr	Kr/aktie
Volvo A	155 000	54	3,38
Volvo B	530 000	182	11,38
Modo kvb C	1 000 000	206	12,88
Stora A	600 000	169	10,56
Likviditet		98	6,13
Procordia B	500 000	97	6,06
AGA B	300 000	95	5,94
Electrolux B	350 000	83	5,19
Nobel	6 090 000	76	4,75
Esselte A	130 600	12	0,75
Esselte B	707 800	63	3,94
Gullspång B	1 048 224	71	4,44
Hennes & Mauritz B	470 400	66	4,13
Summa		1 272	79,50

Substansvärdet ökade under året med 1 % till 98
kr/aktie vilket kan jämföras med Affärsvärldens
generalindex som minskade med 1 %.

Branschfördelning portfölj (%)



Verksamhetens inriktning

Securitas är Europas ledande säkerhetsföretag med verksamhet inom tre affärsområden, Bevakning, Larm och Lås.

Sedan 1986 har en snabb och framgångsrik internationalisering ägt rum. Omsättningen har sedan dess ökat från cirka en miljard kronor till cirka 6,5 miljarder kronor. Den ursprungliga svenska verksamheten utgör idag ungefär 30 procent av koncernen.

Securitas inriktning är att genom koncentration till säkerhet bygga ett allt större kunnande och att med det som grund fortsatt expandera internationellt.

De senaste årens framgångar uppmärksammades bl a genom att Securitas utsågs till Årets Tjänsteföretag 1992.

Inom Bevakning och Larm finns Securitas idag i 10 europeiska länder. Securitas hör till de ledande säkerhetsföretagen i samtliga dessa länder. Genom köpen av Esabe och Protectas har Securitas också blivit ett av de största värdehanteringsföretagen i Europa.

Inom Lås är Securitas genom Assa i Sverige och Ruko i Danmark den ledande tillverkaren. I USA har förvärvet av låstillverkaren Arrow givit en stark bas för fortsatt expansion på den amerikanska marknaden. Därutöver verkar Lås i Norge, Finland, Tyskland och Storbritannien.



Stationär väktare i Frankrike (Protectas).

Omsättning

Koncernens omsättning uppgick till 6 537 Mkr (3 674). Ökningen med 78 procent förklaras huvudsakligen av förvärven av Protectas och Esabe.

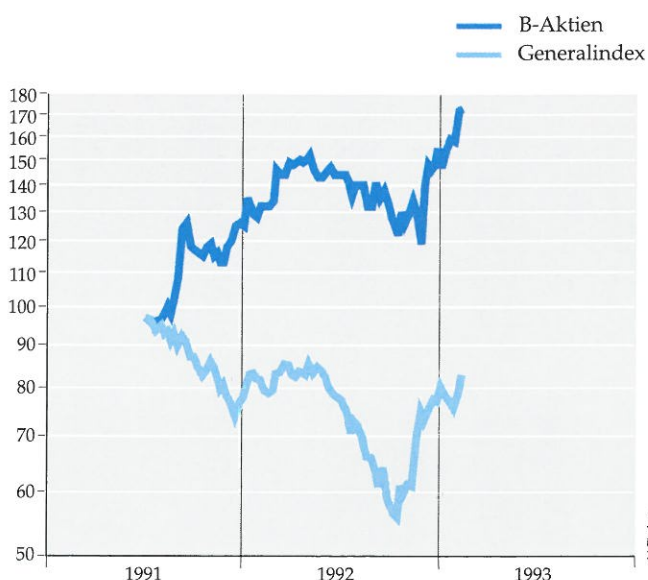
Resultat

Koncernens resultat efter finansiella intäkter och kostnader har prognosticerats till 319 Mkr (237). Det är en ökning på drygt 30 procent jämfört med föregående år.

Utveckling per affärsområde

Omsättningen för affärsområdena Bevakning och Larm uppgick till 5 731 Mkr (3 007).

Securitas resultat för 1992 finns inte tillgängligt vid publiceringen av denna årsberättelse. Bokslutskommuniké publiceras den 8 mars 1993.



Thomas Berglund
VD



Utvecklingen i den "gamla" delen — Sverige, Norge, Danmark och Portugal — har, särskilt utanför Sverige, varit fortsatt stark. I Esabe och Protectas har omstruktureringen inletts och fortskridit planerligt.

Omsättningen inom Lås uppgick till 802 Mkr (643).

Den fortsatta nedgången inom byggsektorn i samtliga verksamhetsländer har lett till ytterligare volymminskningar. Dessa har mötts med kostnadsneddragningar under 1991 och 1992 vilka har medverkat till att resultatet har kunnat hållas på jämfört med 1991, oförändrad nivå.

Nyemission

Hösten 1991 introducerades Securitasaktien på Stockholms fondbörs. Intresset var mycket stort, framförallt från utländska investerare.

Efter de omfattande förvärven av Esabe och Protectas genomfördes en nyemission under våren 1992, som inbringade cirka 720 Mkr.

Utländska respektive svenska institutionella placerare äger vardera drygt 40 procent av kapitalet samt ledning och styrelse 11 procent. Totalt har Securitas 5 000 aktieägare.

Tillverkning av lås vid ASSA:s fabrik i Eskilstuna.

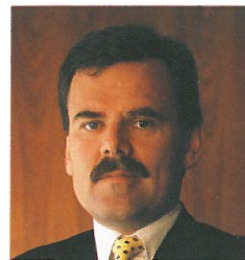


Public Service väktare på Nationalmuseum i Stockholm.

Fortsatt expansion

För den närmaste tiden koncentreras kraften till att omstrukturera de stora förvärvade enheterna i Spanien, Frankrike, Tyskland, Österrike och Schweiz.

I takt med att dessa vinner i stabilitet och lönsamhet kommer nya förvärv att bli aktuella. I första hand gäller det då kompletterande förvärv till redan befintliga verksamheter, där ledningarna dokumenterat sin kapacitet och där kunskapen om marknaden och branschen är god. Sådana förvärv kan genomföras under begränsat risktagande. I andra hand kommer köp av verksamhet i nya länder, vilka kräver större engagemang från ledningen och innebär större risktagande.



Kjell Nilsson
VD

Trelleborgskoncernen är en av Sveriges största företagsgrupper med en årsomsättning på ca 22 Mkr och 20 000 anställda. Utlandsförsäljningen svarar för ungefär hälften av den totala försäljningen. Det börsnoterade moderbolaget, Trelleborg AB, har omkring 46 000 aktieägare.

Till koncernen är knutna ett antal intressebolag, i vilka Trelleborg äger 50 % eller där under. De största är Falconbridge Ltd i Kanada, Norzink A/S i Norge, Svedala Industri AB och Swegon AB, som tillsammans har 19 000 anställda och ca 18,5 Mkr i årsomsättning.

Koncernen är engagerad i verksamheter inom områdena Gruvor & Smältverk, Industri samt Bygg & Distribution.

Boliden Mineral AB bryter malm, främst koppar, zink och bly men även guld och silver, i ett 15-tal svenska gruvor. Boliden International Mining AB driver hel- eller delägda gruvprojekt i bl a Spanien,



Under världsutställningen EXPO '92 i Spanien passade Trelleborg på att bjuda in 400 internationella gäster till sin gruva Aznalcóllar strax utanför Sevilla. Gästerna fick se den svenske kungen spränga en salva i gruvan efter att ha låtit sig imponeras av gruvans olika maskiner i gigantformat.

USA och Saudiarabien, medan Boliden Ore & Metals AB är försäljningsbolag för koncernens samlade gruv- och smältverksproduktion. Det kanadensiska intressebolaget Falconbridge Inc är västvärldens näst största producent av nickel och ferronickel men bryter också stora kvantiteter koppar, zink och kobolt. Norzink A/S driver ett zinksmältverk på Norges västkust.

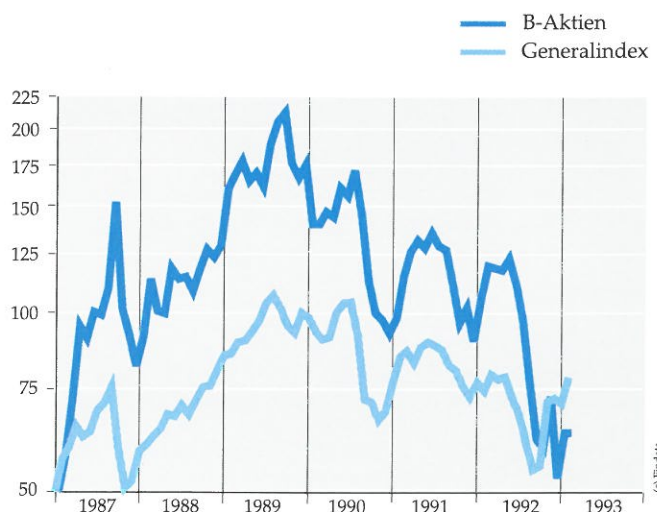
Större enheter inom Industrigruppen är Trelleborg Industri AB (gummiprodukter, främst för industriellt bruk) och Enertech Industries AB dotterbolaget CTC-Parca AB (värmepannor), Bentone Electro-Oil (brännare), NAF Industries AB (ventiler, bromsutrustningar) m.fl. Till gruppen hör också Boliden Metall AB (mässingsstång, kopparrör) samt Munksjö AB som arbetar inom kuvert, förpackningar, hygienprodukter och massa.

Intressebolaget Svedala Industri AB är en internationell koncern som arbetar inom två huvudområden, mineralhantering och materialtransport. Inom det förstnämnda återfinns bl a Svedala-Arbrå, Allis Mineral Systems och Trellex. Större enheter inom området materialtransport är Componenta, Dynapac, Kalmar LMV, Conrad Scholtz och Balatros.

Bygg & Distribution omfattar bl a Ahlsell AB (vvs, el, verktygs- och kylgrossist), Fristads AB (yrkeskläder), Bröderna Edstrand AB (grossist för stål och andra metaller) samt Ventilationsunion AB (ventilation och luftbehandling).

Intressebolaget Swegon AB består av en grupp företag som arbetar inom områdena ventilation och klimat samt med andra byggrelaterade produkter. Här återfinns bl a Farex, Stifab, IF Luftfilter, Carpro, Contura Kami och Kefab.

Trelleborgs resultat för 1992 finns inte tillgängligt vid publiceringen av denna årsberättelse. Preliminär bokslutskommuniké kommer den 11 mars, den definitiva lämnas den 14 april 1993.



Hagströmer & Qviberg AB

Mats Qviberg
VD



Per årsskiftet 1992-93 ägde Latour aktier i Hagströmer & Qviberg AB motsvarande 10,3 % av kapitalet och röstetalet.

Hagströmer & Qviberg består i huvudsak av två tillgångar: det helägda dotterbolaget Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB samt en börsportfölj.

Fondkommissionen bedriver verksamhet inom handel med aktier och optioner, fondförvaltning, kapitalförvaltning samt corporate finance. Inom handel med svenska aktier uppgår företagets marknadsandel till ca 5 %.

Börsportföljen domineras av ett innehav på 2,5 miljoner aktier i Investment AB Öresund, motsvarande ca 15 % av kapitalet och röstetalet.

Hagströmer & Qviberg som har brutet räkenskapsår, redovisade för sexmånadersperioden 1992-07-01 — 1992-12-31 ett koncernresultat före dispositioner och skatt på 40,3 Mkr (f.å. proforma 270).

Latour är representerat i styrelsen av Fredrik Palmstierna.

AB Svenska Tempus

Jim Engellau
VD



Svenska Tempus är marknadsledare i Sverige inom brandskyddsområdet med tillverkning och försäljning av handbrandsläckare och släckningsanläggningar.

Försäljningen 1992 uppgick till 98 Mkr, en minskning med 15 % jämfört föregående år. Genom tidig kostnadsanpassning har resultatnivån sjunkit mindre än försäljningen.

Resultatet efter avskrivningar blev 9 Mkr (10). Avskrivningarna uppgår till 3 Mkr. Investeringar till 2 Mkr. Finansnettot har försämrats under året.

Latours röst- och ägarandel är 49 %.

Styrelseordförande är Fredrik Palmstierna.

Swe Mac Sport AB

Peter Rydstrand
VD



Swe Mac är ett grossistföretag inom golfprodukter och sportskor med verksamhet i Sverige, Norge och Finland.

Golfsportens expansion avstannade under 1992. Swe Mac:s försäljning ökade trots detta med 37 % från 71 Mkr till 97 Mkr. Resultatet efter avskrivningar blev 6 Mkr (5). Finansnettot utvecklades negativt till följd av för stort lager och den höga räntenivån under året.

Avskrivningar och investeringar understiger 1 Mkr per år.

Latours ägarandel är 49 % och röstandel 26 %.

Styrelseordförande är Fredrik Palmstierna.

Resultat

Koncernens resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 80,5 Mkr (378,0). För moderbolaget var motsvarande resultat 223,3 Mkr (3679). I moderbolagets resultat ingår en koncernintern vinst om 51 Mkr, vilken eliminerats i koncernens resultat.

I koncernresultaträkningen på sid 24 avser "aktieförvaltning" verksamheten inom moderbolaget. Under "övrig rörelse" redovisas koncernens verksamhet inom värdepappershandel m m.

Investeringar

Koncernen har nettosålt anläggningstillgångar på 11 Mkr (0) till följd av att rörelsen i Tempus sålts till intressebolag. I börsaktier har koncernen investerat 843 Mkr (237). Motsvarande försäljningar uppgår till 1 031 Mkr (213).

Likviditet, finansiering och soliditet

Koncernens soliditet var 68 % (82). Moderbolagets soliditet uppgick till 72 % (82) exkl övervärden i börsaktier. Vid årets slut uppgick koncernens kassa och korta placeringar till 1 Mkr (29).

Eget kapital

Det bundna egna kapitalet i moderbolaget har minskat med 206,7 Mkr, vilket i sin helhet motsvarar i mars 1992 verkställd nedsättning av aktiekapitalet.

Substansvärde

Latourkoncernens substansvärde var vid årsskiftet 1 754 Mkr (1 945), vilket motsvarar 127 kronor per aktie (141). Den 12 februari 1993 var substansvärdet per aktie 166 kronor.

Medarbetare

Under året var 8 (133) personer anställda i koncernen, vilket framgår av sid 28, not 1.

Viktigare händelser under 1992

Latour förvärvade Almedahl-Fagerhult genom ett erbjudande av fyra Latour A för tre Almedahl A och en Latour B för en Almedahl B. Erbjudandet

skedde genom Latour Intressenter AB, som förvärvade erforderligt antal aktier av Förvaltnings AB Wasatornet. Villkoren för detta förvärv blev 108 kronor per Latour A och 89 kronor per Latour B enligt en i särskild ordning i prospektet angiven värdering. Genom att erbjudandet avsåg redan existerande aktier kunde Latours aktieägare undvika utspädning. Genom värderingsformeln säkrades att villkoren var marknadsmässiga och ej översteg substans. Latour köpte därtill i marknaden alla aktier i Almedahl-Fagerhult som erbjöds till lägre pris än som följde av uppgörelsen med Förvaltnings AB Wasatornet. Speciellt i början av erbjudandetiden förvärvades ca 600 000 aktier på detta sätt. Därigenom fanns i realiteten ett kontantalternativ.

Av de bägge huvudägarna, familjen Göran Sundblad och familjen Bertil Svensson, förvärvades 350 000 A-aktier kontant enligt option. Detta var motiverat med hänsyn till att priset, 135 kronor, var klart lägre än kostnaden för och värdet av aktieerbjudandet, 144 kronor.

Latour beslöt, efter anbudstidens slut den 8 januari, att acceptera erbjudna aktier även om inte 90 procentsgränsen avseende röster och aktiekapital hade uppnåtts. Latour uppnådde ett röstetal på 84,6 procent och en kapitalandel på 83,4 procent.

Koncernen har haft en finansiell policy som inneburit att den större delen av finansieringen skett i utländsk valuta. Den svenska kronans depreciering har lett till en orealiserad kursförlust på 80,8 Mkr.

Under året förvärvade Latour netto 20,4 procent av aktierna i Öresund och 10,3 procent av aktierna i Hagströmer & Qviberg. Därtill köptes 1 185 354 aktier i Almedahl-Fagerhult för 110,8 Mkr. De största försäljningarna i Latours portfölj var att koncernen nettosålde 3 363 600 aktier i Trelleborg för ca 307 Mkr och 981 800 aktier i Svedala Industri för 132 Mkr samt 352 200 i Hasselfors för 54 Mkr.

Utdelning

Styrelsen för Latour kommer att föreslå bolagsstämman en utdelning på 7:50 per aktie (6:50 plus bonus 6:50). För årets utdelning åtgår totalt 103 Mkr (90 + 90).

Vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital uppgår till 505 900 tkr.

Till bolagsstämman förfogande står
följande medel (tkr):

Balanserade vinstmedel	396 602
Årets vinstmedel	161 299
	557 901

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

Utdelning 7:50 per aktie	103 429
Till balanserade vinstmedel	454 472
	557 901

Stockholm den 4 februari 1993

Elisabeth Douglas
Ordförande

John Dahlfors

Gunnar Ekdahl

Ingrid Flory

Mats Hanzon

Carl Langenskiöld

Fredrik Palmstierna

Gustaf Douglas
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 13 februari 1993

Nils Brehmer
Auktoriserad revisor

Hans Törnqvist
Auktoriserad revisor

Mkr		Moderbolaget		Koncernen	
		1992	1991	1992	1991
Aktieförvaltning					
Aktieförsäljningar		1 126,8	212,6	985,4	212,6
Anskaffningsvärden	Not 2	-933,2	-149,0	-843,2	-146,8
Realisationsvinster		193,6	63,3	142,2	65,8
Utdelningsintäkter från börsbolag		103,4	107,7	103,4	107,7
Utdelningsintäkter från dotterbolag		—	63,6	—	—
Räntenetto		- 69,9	- 63,4	- 69,9	- 53,4
Förvaltningskostnad		- 3,8	- 4,7	- 3,8	- 4,7
Resultat aktieförvaltning		223,3	166,8	171,9	115,4
Övrig rörelse					
Värdepappershandel					
- Försäljningsvärden				88,2	258,1
- Anskaffningsvärden	Not 2	—	—	-116,3	-271,5
- Utdelningsintäkter		—	—	0,9	6,0
Övriga intäkter		—	—	1,4	273,7
Övriga kostnader		—	—	- 7,3	-139,4
Avskrivningar	Not 8	—	—	- 0,7	- 2,7
Räntenetto		—	—	12,7	- 11,4
Valutaförluster		—	—	- 80,8	—
Resultat övrig rörelse		—	—	- 101,9	112,8
Extraordinära intäkter och kostnader	Not 3		201,1	10,2	156,1
Minoritetsandel		—	—	0,3	- 6,3
Resultat före bokslutsdispositioner		223,3	367,9	80,5	378,0
Bokslutsdispositioner					
Aktieägartillskott	Not 4	- 62,0	—	—	—
Resultat före skatt		161,3	367,9	80,5	378,0
Latent skatt		—	—	1,9	5,8
Vinstdelningsskatt		—	—	—	5,8
Skatt	Not 5	—	0,5	—	- 18,1
ÅRETS RESULTAT		161,3	368,4	82,4	366,2

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	1992	1991	1992	1991
Tillförda medel				
<i>Internt</i>				
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	223,3	367,9	80,5	378,0
Avskrivningar som belastar detta resultat	—	—	0,7	2,7
Realisationsvinst på dotterbolagsaktier	—	-201,1	—	-156,1
Bokföringsmässig vinst på aktieförsäljningar (förvaltningsverksamheten)	-193,6	- 63,6	-142,2	- 65,8
Aktieägartillskott	- 62,0	—	—	—
Skatt	—	0,5	—	- 17,6
Utdelning	-179,3	- 81,2	-179,3	- 81,2
Summa internt tillförda medel	-211,6	22,5	-240,3	60,0
<i>Extern</i>				
Försäljning av dotterbolagsaktier	5,1	258,6	—	258,6
Försäljning aktier (förvaltningsverksamheten)	1 183,9	212,6	1 031,3	212,6
Nyemission	—	23,2	—	23,2
Försäljning av anläggningar	—	—	11,1	—
Minskning av långfristiga fordringar	—	—	—	44,6
Ökning av långfristiga skulder	—	—	3,6	—
Förändring av minoritetsintresse samt koncernförhållanden	—	—	11,1	340,4
Summa externt tillförda medel	1 189,0	494,4	1 057,1	879,4
Summa tillförda medel	977,4	516,9	816,8	939,4
Använda medel				
Återköp egna optioner	—	13,8	—	13,8
Inlösen av aktier	206,7	—	206,7	—
Investeringar i anläggningstillgångar	—	—	—	—
Köp av aktier (förvaltningsverksamheten)	933,2	237,1	843,2	237,1
Köp av andra aktier och andelar	16,7	—	13,0	—
Minskning av långfristiga fordringar	—	—	—	238,7
Summa använda medel	1 156,6	250,9	1 062,9	488,6
Förändring av rörelsekapital	-179,2	266,0	-246,1	450,8
Specifikation av rörelsekapitalförändring				
Ökning av kassa och bank (inkl spärrmedel)	—	2,2	—	—
Minskning av kassa och bank	- 2,6	—	- 4,8	-128,7
Ökning av aktier, omsättningstillgångar	—	—	54,0	—
Minskning av varulager	—	—	- 17,1	—
Ökning av kortfristiga fordringar	4,1	—	—	-415,1
Minskning av kortfristiga fordringar	—	- 29,9	- 10,9	-997,1
Ökning av kortfristiga skulder	-180,7	—	-267,3	—
Minskning av kortfristiga skulder	—	293,7	—	1 991,7
Summa förändringar	-179,2	266,0	-246,1	450,8

Balans- räkning

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	1992	1991	1992	1991
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank	0,1	2,7	1,2	6,0
Fordringar hos dotterbolag	7,1	—	—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,0	1,4	1,9	2,8
Skattefordran	—	4,5	—	14,1
Övriga fordringar	2,3	0,4	30,0	25,9
Aktier och andelar	Not 6	—	77,2	23,2
Varulager	—	—	3,2	20,3
Summa omsättningstillgångar	10,5	9,0	113,5	92,3
Spärrkonto hos Riksbanken	—	—	1,3	1,3
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	Not 7	67,7	72,8	—
Börsaktier	Not 8	1 914,8	1 971,9	1 928,0
Andra aktier och andelar	Not 9	16,7	—	21,9
Långfristiga fordringar	—	5,0	5,0	5,0
Maskiner, inventarier	Not 10	—	—	1,3
Fastigheter	Not 10	—	—	3,6
Summa anläggningstillgångar	2 004,2	2 049,7	1 956,2	2 001,9
SUMMA TILLGÅNGAR	2 014,7	2 058,7	2 071,0	2 095,5

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	1992	1991	1992	1991
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	0,1	0,2	0,9	8,4
Skulder till dotterbolag	395,8	73,0	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,7	5,6	15,6	23,2
Övriga kortfristiga skulder Not 11	156,2	294,3	602,4	320,0
Summa kortfristiga skulder	553,8	373,1	618,9	351,6
Långfristiga skulder				
Avsatt till pensioner Not 12	1,1	1,1	15,3	14,7
Latent skatteskuld	—	—	—	3,6
Andra långfristiga skulder	—	—	7,6	—
Badwill	—	—	—	1,0
Summa långfristiga skulder	1,1	1,1	22,9	19,3
Minoritetsintressen		—	11,5	9,9
Eget kapital Not 13				
<i>Bundet kapital</i>				
Aktiekapital	172,4	190,8	172,4	190,8
Reservfond	12,4	200,7	22,3	214,8
Uppskrivningsfond Not 13	717,1	717,1	717,1	717,1
Summa bundet eget kapital	901,9	1 108,6	911,8	1 122,7
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fria reserver	396,6	207,5	423,5	225,8
Årets resultat	161,3	368,4	82,4	366,2
Summa fritt eget kapital	557,9	575,9	505,9	592,0
Summa eget kapital	1 459,8	1 684,5	1 417,7	1 714,7
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 014,7	2 058,7	2 071,0	2 095,5
Ställda panter				
Fastighetsinteckningar				1,5
Företagsinteckningar				7,0
Aktier och andelar	50,4	105,8	50,4	106,2
Ansvarsförbindelser				
Borgen	442,5	0,2	0,1	0,2
Garantier				0,5
Övrigt	0,6	0,6		1,3
Anm. Koncernens siffror för 1991 har omarbetats på så sätt att obeskattade reserver delats upp i latent skatteskuld (30%) och bundet eget kapital (70%).				

I Latourkoncernen ingår dotterbolagen Schatullet, Al-mefa och Karpalunds ångbryggeri med underkoncer-ner.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvs-metoden, vilket innebär att bokförda värden på aktier i dotterbolag eliminerats mot deras egna kapital vid förvärvstillfället.

För obeskattade reserver tillhörande förvärvade dotter-bolag har beräknad latent skatteskuld (30 %) upptagits bland långfristiga skulder. Resterande belopp redovi-sas som bundet eget kaptial.

Vid upprättande av de enskilda bolagens bokslut gäller:

- ☐ Skulder i utländsk valuta omräknas efter balansda-gens kurs, om denna är högre än kursen vid skuldens uppkomst.
- ☐ Internvinster som uppkommer vid försäljning mel-lan koncernbolag har eliminerats. Tillämpade värde-ringsprinciper vilka är oförändrade gentemot före-gående år anges i respektive not nedan.

■ Not 1 Antal anställda och löner

Koncernen

Medeltal anställda	1992	1991
Kvinnor	4	26
Män	4	107
Summa	8	133

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

Löner, ersättningar (Mkr)	1992	1991
Verkst. direktörer och styrelser	1,6	2,8
Övriga	1,7	22,9
Summa	3,3	25,7

Ingen anställd har villkor exempelvis i samband med avgång som avviker från gällande avtal för tjänstemän.

Moderbolaget

Förutom verkställande direktör finns i moderbolaget inte någon anställd.

Löner, ersättningar (Mkr)	1992	1991
Verkst. direktör och styrelse	1,0	1,3

■ Not 2 Anskaffningskostnad för sålda aktier

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

Genomsnittsmetoden innebär att såsom anskaffnings-kostnad för sålda aktier och andelar väljes den genom-snittliga anskaffningskostnaden för samtliga vid avytt-ringstidpunkten innehavda aktier och andelar av samma slag.

■ Not 3 Extraordinära intäkter 1992 (Mkr)

	Koncernen
Vinst vid försäljning av rörelsen i dotterbolag	10,2

■ Not 4 Aktieägartillskott

För att aktiekapitalet skall vara intakt har moderbola-get lämnat villkorade aktieägartillskott till koncernbo-lag enligt nedan:

	Mkr
Latour Handel & Industri AB	56
Karpalunds ångbryggeri AB	4
Karpalund Ltd	2
Summa	62

■ Not 5 Skatter

Totalt inom koncernen finns skattemässiga rörelseunderskott på ca 225 Mkr, som kan kvittas mot kommande års överskott.

■ Not 6 Aktier och andelar redovisade bland omsättningstillgångar (Mkr)

	<i>Antal</i>	<i>Bokfört värde</i>	<i>Börsvärde</i>
Kap N AB	1 692	0	0
Trelleborg B fr	1 305 900	69,9	69,9
Öresund bu	52 500	4,8	4,8
Forsviksbolagen	13 000	2,5	2,5
Totalt		77,2	77,2

■ Not 7 Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag (Mkr)

	<i>Antal</i>	<i>Bokfört värde</i>	<i>Nom värde</i>	<i>%</i>
Almef AB	500	0,1	0,1	100
Karpalunds ångbryggeri AB	3 483	1,7	0,4	97
Schatullet AB	360 208	65,9	18,0	100
Totalt		67,7	18,5	

■ Not 8 Börsaktier (Mkr)

	<i>Antal</i>	<i>Bokfört värde</i>	<i>Börsvärde</i>
Moderbolagets innehav enl uppställning sid 6		1 914,8	2 252,6
Dotterbolags innehav Swegon A	350 000	12,9	11,6
Koncerneliminering		0,3	—
Summa koncernen		1 928,0	2 264,2

Utställda optioner:

15 000 aktier i Öresund till kurs 100:- senast 95-04-01,
350 000 aktier i Swegon till kurs 37:- senast 94-01-15,
14 000 aktier i Swe Mac till kurs 210:- senast 95-12-31.

■ Not 9 Andra aktier och andelar (Mkr)

	<i>Antal</i>	<i>Bokfört värde</i>	<i>Nom värde</i>
Moderbolagets innehav:			
Swe Mac Sport AB	127 250	16,6	0,1
Sv Positionsteknik AB u.ä.t. Ab Svenska Tempus	490	0,1	0,1
Provinsintressent AB	200	0	0
		16,7	0,2

	<i>Antal</i>	<i>Bokfört värde</i>	<i>Nom värde</i>
Dotterbolagens innehav:			
Swe Mac Sport AB	14 000	2,1	0
Sv Positionsteknik AB u.ä.t. AB Svenska Tempus konv. förlagsbevis	—	4,1	4,1
Ven Cap AB	89	—	0
Hidef Kapital AB	5 972	—	0,1
Produra Venture Capital AB	3 945	—	—
KapN AB	33 701	—	0,3
Bostadsrätter i Brf KÖAR	—	0,3	0,3
		6,5	4,8

Koncerneliminering	-1,3	
Summa koncernen	21,9	4,8

Utställda optioner: 14 000 aktier i Swe Mac till kurs 154:- senast 93-12-31.

■ Not 10 Anläggningstillgångar (Mkr)

	<i>1992</i>	<i>1991</i>
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsvärde	2,3	19,6
Ack. avskrivningar	-1,0	-9,1
Bokfört värde	1,3	10,5
Fastigheter		
Anskaffningsvärde	—	4,0
Ack. avskrivningar	—	-0,4
Bokfört värde	—	3,6

Avskrivningar enligt plan baseras på anläggningarnas historiska anskaffningsvärden med hänsyn till den beräknade ekonomiska livslängden. För maskiner och inventarier görs avskrivning med 20-30 %.

■ Not 11 Övriga kortfristiga skulder (Mkr)

	1992	1991
Moderbolaget		
Oguldna aktielikvider	27,1	—
Reverslån	120,0	232,4
Övriga skulder	9,1	61,9
	156,2	294,3
Koncernen		
Oguldna aktielikvider	26,9	—
Reverslån	120,0	232,4
Reverslån i utländsk valuta	442,0	20,0
Övriga skulder	13,5	67,6
	602,4	320,0

Anm: Lånen i utländsk valuta uppgår per 1992-12-31 till 49,4 MCHF + 46,3 MDEM

■ Not 12 Avsatt till pensioner (Mkr)

	1992	1991
Moderbolaget		
PRI-Pensioner	—	—
Övriga pensioner	1,1	1,1
	1,1	1,1
Koncernen		
PRI-Pensioner	13,9	13,4
Övriga pensioner	1,4	1,3
	15,3	14,7

■ Not 13 Förändring av eget kapital (Mkr)

	Aktiekapital	Reservfond	Uppskr. fond	Fria reserver	Årets resultat	Summa
Moderbolaget						
Vid årets ingång	190,8	200,7	717,1	207,5	368,4	1 684,5
Inlösen av aktier	-18,4	-188,3				-206,7
Enligt vinstdisposition				189,1	-189,1	0
Utdelning					-179,3	-179,3
Årets resultat					161,3	161,3
Vid årets utgång	172,4	12,4	717,1	396,6	161,3	1 459,8
Koncernen						
Vid årets ingång	190,8	214,8	717,1	225,8	366,2	1 714,7
Inlösen av aktier	-18,4	-188,3				-206,7
Förändringar i koncernens sammansättning		- 4,2		10,8		6,6
Enligt vinstdisposition				186,9	-186,9	0
Utdelning					-179,3	-179,3
Årets resultat					82,4	82,4
Vid årets utgång	172,4	22,3	717,1	423,5	82,4	1 417,7

■ Not 14 Antal aktier och röster

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

■ Not 15 Förlagslån – Securitas AB

Lånet löper med 8,9 % årlig ränta från den 1 november 1989 till dagen för konvertering. Konverteringen kan ske från den 1 januari 1993 och senast 1 januari 1996 till en konverteringskurs om kr 25:20. Med gällande villkor kommer Investment AB Latour att 1993-12-31 begära konvertering.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för 1992. 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 1992.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 13 februari 1993

Nils Brehmer
Auktoriserad revisor

Hans Törnqvist
Auktoriserad revisor

Styrelse, revisorer och medarbetare

Styrelse



Elisabeth Douglas



John Dahlfors



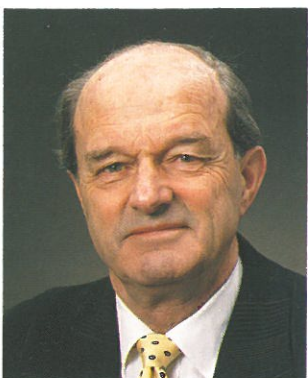
Gunnar Ekdahl



Ingrid Flory



Mats Hanzon



Carl Langenskiöld



Fredrik Palmstierna



Gustaf Douglas

Medarbetare



Från vänster Elisabeth Andersson, Ulla Hyttinge, Eddie Fransson, Gustaf Douglas, Birgitta Thiel, Fredrik Palmstierna, Hannele Qvennerstedt, Siv Hellström.

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: 45 000 A och 85.220 B.

JOHN DAHLFORS, f 1934
Ordförande i TFK, ABA of Sweden, Plymovent AB,
Vemdalsfjäll AB m fl.
Styrelseledamot i Hans Osterman Invest, Norrlands-
fonden, Hälde Maskin AB m fl.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1987.
Aktier i Latour: 18 800 B.

GUNNAR EKDAHL, f 1943
Ordförande i AB Anders Löfberg och Skrinet AB.
Styrelseledamot i Almedahl-Fagerhult AB,
G & L Beijer AB, Svedala Industri AB,
Thorsman & Co AB och Hagströmer & Qviberg AB.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1985, VD 1985-1991.
Aktier i Latour: 60 000 A.

INGRID FLORY, f 1932
Verkställande direktör i Regemus AB.
Ordförande i Nordbankens Allemansfond Beta och
Normpack. Styrelseledamot i ASSI,
Caterpillar Financial Nordic Services AB
Ledamot i Latours styrelse sedan 1985.
Aktier i Latour: 4 000 B samt Flory Consult AB 3 290 B.

MATS HANZON, f 1946
Verkställande direktör i Wasatornet Invest AB.
Styrelseledamot i AB Svenska Tempus m fl.
Ledamot i Latours styrelse sedan 1985.
Aktier i Latour: 540 B samt genom ägarandel
i bolag 33 333 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 och
Swe Mac Sport AB.
Styrelseledamot i Securitas AB och
Hagströmer & Qviberg AB.
Styrelsesuppleant i Almedahl-Fagerhult AB.
Ledamot i Latours styrelse 1985-87 och sedan 1990.
Aktier i Latour: 219 140 B samt genom ägarandel
i bolag 58 333 B

GUSTAF DOUGLAS, f 1938, verkställande direktör.
Äger Förvaltnings AB Wasatornet
(huvudägare Latour).
Ordförande i Almedahl-Fagerhult, SNS Studieförbun-
det Näringsliv och Samhälle och Öresund.
Vice ordförande i Securitas, Swegon och Trelleborg.
Styrelseledamot i Hasselfors, Piren, Procordia och SVT.
Ordförande i Latours styrelse 1985-1991,
VD sedan 1 januari 1992.
Aktier i Latour 45 000 A, 165 000 B, genom Förvaltnings
AB Wasatornet 2 393 523 A, 5 104 644 B samt genom
ägarandel i bolag 33 333 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

ELISABETH ANDERSSON
ekonomiassistent

SIV HELLSTRÖM
ekonomiassistent

HANNELE QVENNERSTEDT
sekreterare