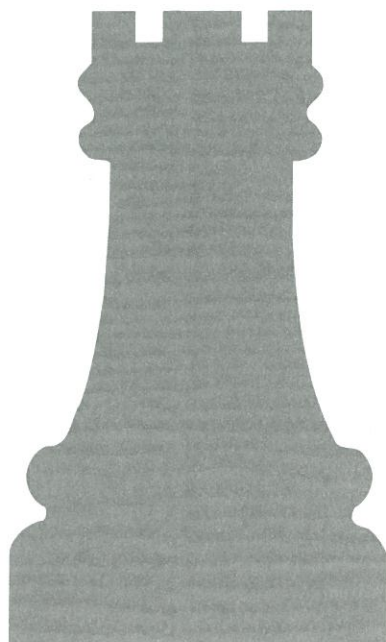


INVESTMENT AB
LATOUR (publ)

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



LATOUR

Årsredovisning 1994

INNEHÅLL

Latour under 1994.....	1
Koncernchefens översikt.....	2
Latour-aktiens substansvärde	4
Latour-aktien.....	5
Börsportfölj.....	6
Aktieportfölj.....	7
Femårsöversikt	8
Industri- och handelsrörelse.....	9
Affärsområde Textil	10
Affärsområde Verkstadsteknik.....	12
Affärsområde Belysning.....	14
Fagerhult 50 år	16
Affärsområde Luftbehandling	18
Swegon AB.....	20
Securitas AB	22
Assa Abloy AB.....	24
Hagströmer & Qviberg AB.....	26
Förvaltningsberättelse.....	27
Förslag till vinstdisposition	28
Resultaträkning	29
Balansräkning.....	30
Finansieringsanalys.....	32
Noter	33
Revisionsberättelse.....	37
Styrelseledamöter.....	38
Arbetsstagarrepresentanter.....	39
Koncernledning och revisorer.....	39
Adresser	40

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 3 maj 1995 kl 16.00 på Stockholms Fondbörs, Källargränd 2, Stockholm.

ANMÄLAN

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall dels vara registrerad i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast fredagen den 21 april 1995, dels anmäla sig till Latour senast fredagen den 28 april 1995 kl 15.00.

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

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få rätt att delta i förhandlingarna vid bolagsstämman i god tid före den 21 april 1995 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

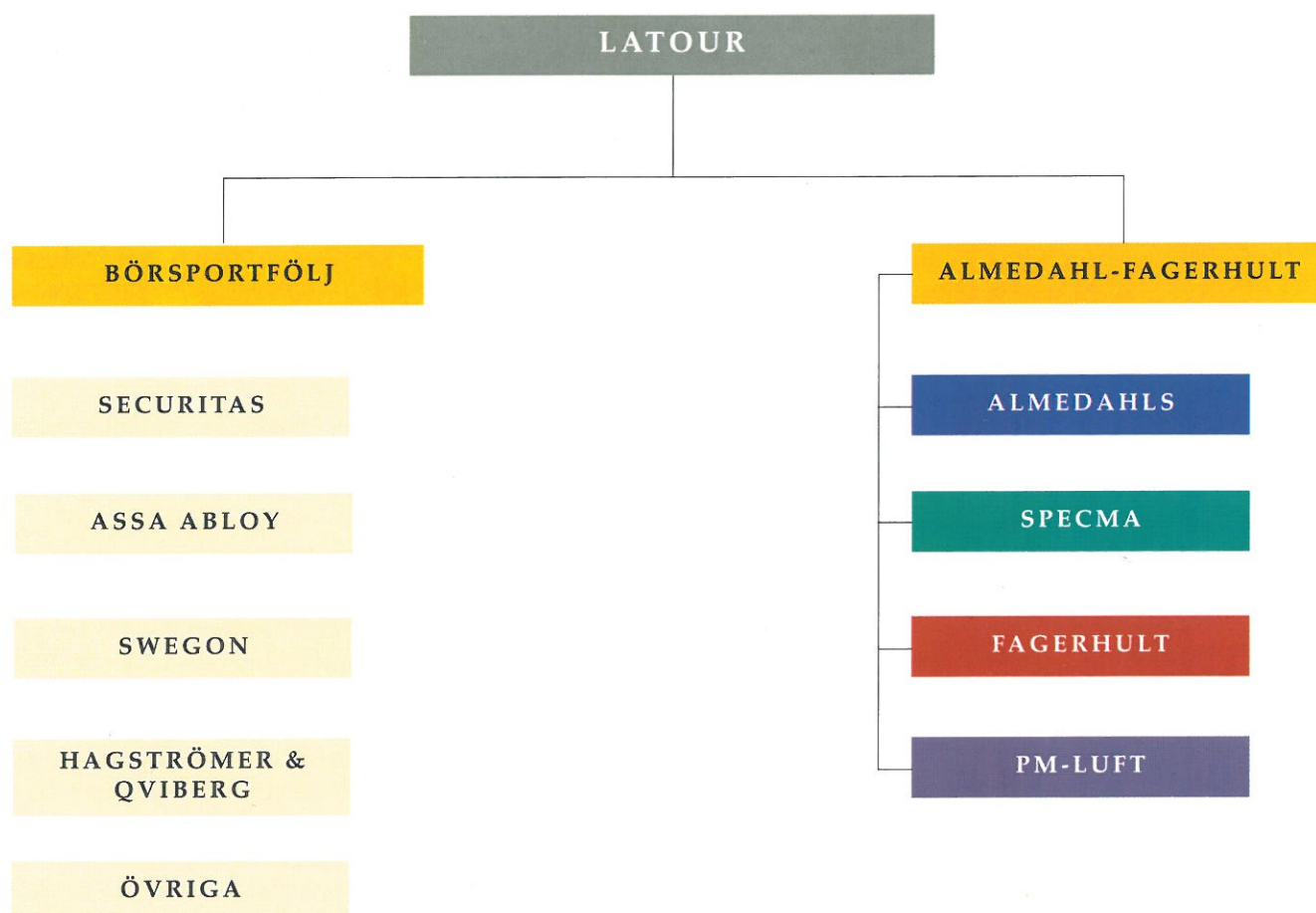
UTDELNING

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning med 9 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås måndagen den 8 maj 1995. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av VPC måndagen den 15 maj 1995 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

1995-05-03 Bolagsstämma
1995-08-23 Kommuniqué med delårsrapport
1995-11 Kommuniqué med kvartalsbokslut

- Latour medverkar till att skapa Europas största låskoncern genom bildandet av Assa Abloy.
- Latour förvärvar 45 % av industrikoncernen Swegon.
- Latour förvärvar verkstadsföretaget Nobex AB i Mattmar.
- Latour förvärvar belysningsföretaget Aneta AB i Växjö.
- Latour övertar genom PM-LUFT Swegons aggregattillverkning i Skänninge och Skövde.





Göran Wirenhammar, koncernchef

1994 blev ett bra år för svensk industri, medan däremot utvecklingen på Stockholmsbörsen inte fullt ut avspeglade de kraftigt förbättrade resultaten. Den höga realräntan, budgetunderskottet och den stora statsskulden dämpade utvecklingen på börsen, vilket också påverkade värderingen av Latours stora innehav i Securitas/ Assa Abloy och Hagströmer & Qviberg.

Resultat

Koncernens sammanlagda resultat efter finansnetto uppgick till 288,0 Mkr mot 228,9 Mkr föregående år. Efter betald skatt motsvarar detta 19 kronor per aktie att jämföras med 14:80 kronor föregående år. I det redovisade resultatet ingår inte resultatandelar från intressebolagen utan endast erhållen utdelning med 41 Mkr.

Om resultatet beräknas inklusive intressebolagsandelar uppgår det till 330 Mkr efter betald skatt, vilket motsvarar 24 kronor per aktie. Som intressebolag har, förutom bolag, där ägarandelen uppgår till 20 procent eller däröver, även innehavet i Assa Abloy medtagits, eftersom detta innehav är långsiktigt och Latour är en av två huvudaktieägare.

Den dolda reserven i börsportföljen har under året minskat med 124 Mkr, beroende på den lägre värde-

ringen av Securitas- och Hagströmer & Qviberg-aktierna.

Latour-aktiens substansvärde

På sidan 4 redovisas aktiens substansvärde per den siste december 1993 och 1994 respektive den 10 mars 1995. Den 10 mars uppgick den sammanlagda substansen till 3 034 Mkr, då Almedahl-Fagerhult värderats till redovisat eget kapital.

Som alltid i blandade investmentbolag uppkommer problemet att rätt värdera de egna rörelserna. Om Almedahl-Fagerhult åsättes en försiktig värdering enligt avkastningsprincipen med ett P/e-tal på 12, baserat på 1994 års resultat efter avskrivningar, 248,8 Mkr, skulle det sammanlagda substansvärdet på Latour-koncernen den 10 mars 1995 uppgå till 3 832 Mkr, motsvarande 278 kronor per Latour-aktie att jämföras med börskursen samma dag, 185 kronor.

Finansiering och likviditet

Koncernens finansiella netto har förbättrats kraftigt under det gångna året. Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 698 Mkr, varav i utländsk valuta motsvarande 212 MSEK. Inklusive övervärden i aktieportföljerna uppgick soliditeten till 61 %, något som väl överensstämmer med den långsiktiga strategin att i

alla lägen upprätthålla en god finansiell beredskap för nya affärsmöjligheter.

Swegon AB - ett nytt dotterbolag hos Latour

Genom förvärv av 45 % av aktiekapitalet blev Latour under det gångna året huvudaktieägare i Swegon AB. Detta innehav har i början av innevarande räkenskapsår utökats till att nu omfatta 73 % av kapitalet och 89 % av rösterna och Swegon är således ett dotterbolag inom Latour-koncernen. Aktierna har förvärvats till en genomsnittlig kurs av 25 kronor.

Swegon har de senaste åren genomfört stora förändringar i sin struktur. Omkring två tredjedelar av verksamheten, eller ca 400 Mkr, omfattar numera utveckling, produktion och försäljning av klimatsystem för kyla och värme, luftdistribution, akustik och flödeskontroll.

ALMEDAHL-FAGERHULT AB

Samtliga fyra affärsområden har under det gångna året utvecklats utomordentligt tillfredsställande. Faktureringen inom jämförbara enheter har ökat med ca 500 Mkr till 2 754 Mkr eller med över 20 % i jämförelse med föregående år. Det sammanlagda resultatet efter avskrivningar har mer än fördubblats till

248,8 Mkr mot 114,3 Mkr föregående år. Samtliga företag har bidragit till resultatförbättringen och numera finns inget företag inom Almedahl-Fagerhult som inte visar positivt resultat. Den sammantagna rörelsemarginalen har under året ökat från 6,8 % till 9,4 %.

Affärsområde Textil - Almedahls

De tre helt exportorienterade industriföretagen inom affärsområdet svarar för större delen av resultatförbättringen. Handelsföretagen, som huvudsakligen arbetar mot hemmamarknaden, möts fortfarande av en alltför låg efterfrågan för att kunna utnyttja tillgänglig kapacitet på ett fullt tillfredsställande sätt. Merparten av tillgängliga resurser har avsatts till produktutveckling och produktion av tekniska textilier, som långsiktigt bedöms ha bättre lönsamhet än beklädnadsväv. Följaktligen minskar beroendet av västeuropeisk konfektionsindustri, som utsätts för en allt hårdare priskonkurrens från utvecklingsländerna i Östeuropa och Asien. Å andra sidan har Sveriges anslutning till den europeiska unionen medfört större möjligheter för export av mera traditionella konfektionsvävar, eftersom svensk textilindustri nu kan konkurrera på lika villkor inom EU-marknaden. Förutsättningarna för att upprätthålla en tillfredsställande lönsamhet inom affärsområdet har därför inte på länge varit bättre än nu.

Affärsområde

Verkstadsteknik - Specma

Den största resultatförbättringen inom de egna handels- och industriföretagen har skett inom detta affärsområde, som under det gångna året har förbättrat sitt resultat från 21,9 till 69,9 Mkr. De kostnadskrävande omstruktureringarna i Stenbergs/Carstens och Hultafors/Tors Hammare har förbytts i goda resultatbidrag.

Försäljningen av den under förra året introducerade Europa-tumstock-

en har överträffat alla förväntningar och Hultafors bygger för närvarande ut kapaciteten för att under nästa år kunna producera upp till 7 mil tumstock per arbetsdag. Hydraulikgruppen Specma Dunlop har mött en liknande kraftig efterfrågeökning och investerar för närvarande i en utbyggnad av såväl kopplingstillverkningen som slangmonteringen.

Övriga handelsföretag som förser svensk industri med komponenter av olika slag uppvisar också en utomordentlig ökning av såväl omsättning som resultat.

Affärsområde

Belysning - Fagerhult

Nybyggnationen i Norden nådde förmodligen sitt bottenläge under 1994. Det är därför ett styrkebesked att kunna konstatera, att belysningsföretagen inom Almedahl-Fagerhult under det gångna året redovisade ett av sina bästa resultat genom tiderna. Rörelsemarginalen blev 10,5 %. Det industriellt, långsiktiga strukturarbetet ger nu resultat, såväl när det gäller fakturering som lönsamhet. Försäljningen utanför Sverige ökar, samtidigt som marknadsandelarna inom landet försvaras. Stora resurser avsätts på produktutveckling och internationell marknadsföring. Samtliga anläggningar är moderna och kan med begränsade investeringar öka kapaciteten betydligt. Under det gångna året förvärvades Aneta Belysning AB i Växjö, som genom sitt internationella kontaktnät och sin tekniska kompetensnivå passar väl in i Fagerhultgruppen.

Affärsområde

Luftbehandling - PM-LUFT

Efterfrågan på ventilationsprodukter blev betydligt bättre under 1994 än prognosmakarna förutsagt. ROT-marknaden kompenserade bättre än väntat bortfallet i nybyggnationen. Det dåliga inomhusklimatet i skolor och liknande lokaler ställde krav på förändringar i ventilationssystemen. PM-LUFT:s ansträngningar att

utveckla nya ventilationssystem för just denna typ av lokaler resulterade i stora beställningar på bland annat skolaggregatet Compact Air. Detta tillsammans med en kraftig ökning av exportförsäljningen belade tillgänglig kapacitet fullt ut och resulterade i en god lönsamhet. PM-LUFT kommer även fortsättningsvis att erhålla alla de resurser som behövs för att befästa sin plats som en av de främsta utvecklarna och producenterna av moderna, flexibla ventilationssystem.

Under det gångna året förvärvades Swegons aggregattillverkning i Skänninge och Skövde. Detta förvärv är ett led i det samarbete som nu successivt kommer att växa fram genom att Swegon från och med januari i år är ett dotterbolag i Latour-koncernen.

Utsikter för 1995

De egna handels- och industriföretag betyder alltmer för Latour-koncernens resultat och substansutveckling. Det är därför glädjande att kunna konstatera, att samtliga företag genom att växa av egen kraft är väl rustade för att möta en större efterfrågan. Därtill kommer att koncernens finansiella styrka med begränsad extern upplåning gör det möjligt att även fortsättningsvis delta i långsiktigt intressanta företagsförvärv. Att ta hand om och framgångsrikt införliva små och medelstora verksamheter i en befintlig organisation är en gammal och väl beprövad tradition inom Almedahl-Fagerhultsfären. Resultatutvecklingen för Latours intressebolag förväntas också bli tillfredsställande, vilket ger möjligheter till ökade utdelningsintäkter och långsiktigt stabil substans-tillväxt i Latour-koncernen.

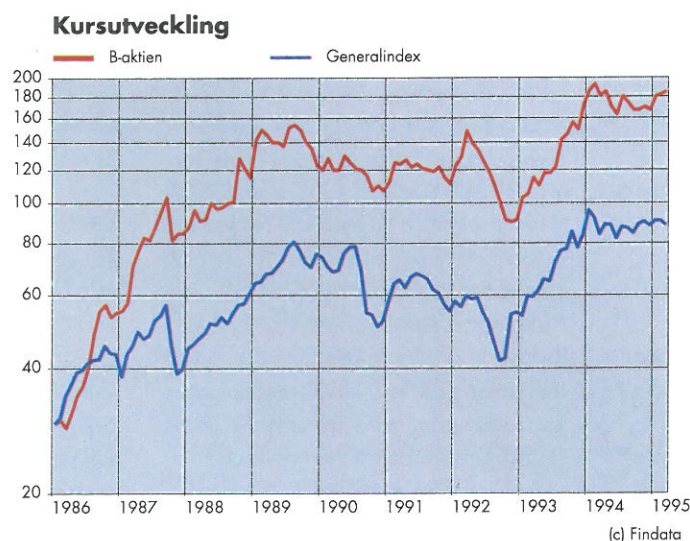


Göran Wirenström

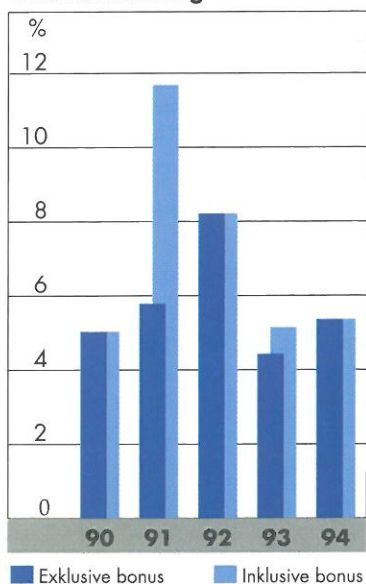
LATOUR-AKTIENS SUBSTANSVÄRDE

	1993-12-31		1994-12-31		1995-03-10	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Almedahl-Fagerhult ¹⁾	1 112	81	1 314	95	1 352	98
Securitas.....	1 794	130	1 520	110	1 535	111
Assa Abloy.....	—	—	190	14	229	17
Hagströmer & Qviberg.....	260	19	188	14	180	13
Swegon.....	13	1	79	6	130	9
Öresund.....	126	9	99	7	92	7
Övriga tillgångar.....	205	15	152	11	146	11
Skulder.....	- 549	- 40	- 608	- 44	- 630	- 46
Substans.....	2 961	215	2 934	213	3 034	220

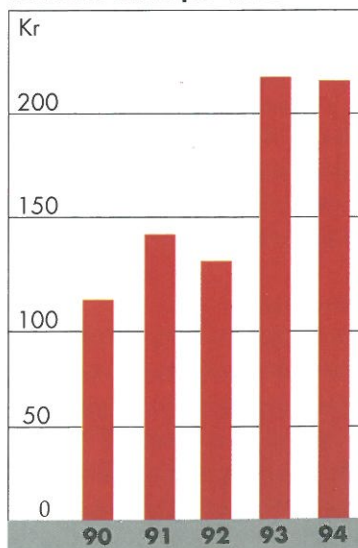
¹⁾ Redovisat eget kapital minus reservering med 160 Mkr, motsvarande bedömt nedskrivningsbehov vid eventuellt återköp av fastigheter, som ingick i en sale and lease back-affär 1990. Återköp kan ske från och med 1996.



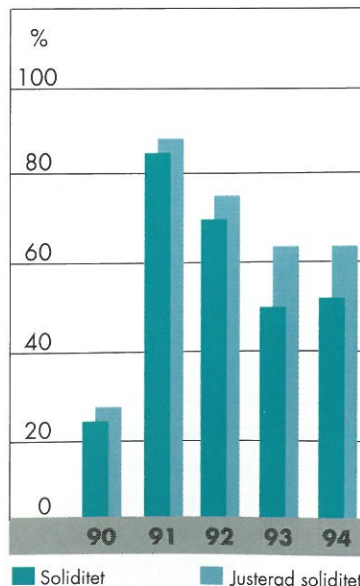
Direktavkastning



Substansvärde per aktie



Soliditet



Definitioner se sid 5

L A T O U R - A K T I E N

Data per aktie	1994	1993	1992	1991	1990
Vinst efter finansnetto minus betald skatt ¹⁾	19,00	14,80	5,80	26,10	18,00
Substansvärde	213	215	127	141	111
Börskurs 31 december	167	172	91	111	107
Börskurs i % av substansvärde	78%	80%	72%	79%	96%
Eget kapital	124	114	103	124	52
Utdelning	9,00	7,50	7,50	6,50	5,40
Bonus	–	1,50	–	6,50	–
Direktavkastning exkl bonus	5,4	4,4	8,2	5,8	5,1
Direktavkastning inkl bonus	5,4	5,2	8,2	11,7	5,1
P/E-tal					
Vinst efter finansnetto minus betald skatt ¹⁾	10	12	16	4	6

¹⁾ Latour var blandat investmentbolag åren 1990–91, rent investmentbolag år 1992 och åter blandat år 1993–94. Detta gör, att vinstmått efter schablonskatt inte är meningsfulla, eftersom beskattning av investmentbolag och rörelsedrivande bolag sker efter skilda principer. Av denna orsak redovisas enbart vinst efter betald skatt. Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 4.

Definitioner

Direktavkastning: Utdelning i procent av aktiens köpkurs den 31/12 respektive år.

Substansvärde: Skillnaden mellan bolagets tillgångar och skulder, då börsportföljen tas upp till marknadsvärde och Almedahl-Fagerhult AB tas upp till justerat eget kapital.

P/E-tal: Aktiens köpkurs i förhållande till vinsten. Som köpkurs för 1994 har använts kursen per 1995-03-10 (185 kr), för övriga år har använts köpkursen per 31/12.

De tio största aktieägarna (per 1994-12-30)

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktie- kapital	Antal röster	% av röster
Förvaltnings AB Wasatornet, dotterbolag samt fam G Douglas	2 635 600	5 797 300	61,1	32 153 300	68,3
Femte AP-Fonden	263 700	1 044 800	9,5	3 681 800	7,8
Investment AB Öresund	–	500 000	3,6	500 000	1,1
B Svensson fam och bolag	221 916	249 154	3,4	2 468 314	5,2
F Palmstierna fam och bolag	1 200	298 842	2,2	310 842	0,7
G Sundblad fam	192 477	7 525	1,5	1 932 295	4,1
Hagströmer & Qviberg Fonder	2 249	161 485	1,2	183 975	0,4
SE-Bankens Pensionsstiftelse	–	150 000	1,1	150 000	0,3
Wasatornet Invest	–	90 190	0,6	90 190	0,2
Riddarhusets Fonder	–	82 550	0,6	82 550	0,2
Övriga aktieägare, ca 4 400	383 128	1 708 429	15,2	5 539 709	11,7
	3 700 270	10 090 275	100,0	47 092 975	100,0

Aktieslag	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A fria (10 röster)	3 700 270	27	37 002 700	79
Serie B fria (1 röst)	10 090 275	73	10 090 275	21
Totalt antal aktier à nominellt 12:50 kronor	13 790 545	100	47 092 975	100

BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljen

Aktie	Antal	Bokfört värde tkr	Börsvärde tkr 94-12-31	Procentuell ägarandel av AK	Procentuell ägarandel av röster
Moderbolaget					
Assa Abloy B.....	6 775 000	109 937	169 375	14,2	18,3
Assa Abloy C	825 000	16 480	20 625		
Assidomän fr	210 000	34 159	37 170	0,2	0,2
Hagströmer & Qviberg.....	4 000 000	214 893	188 000	20,3	20,3
Hasselfors A	100 000	16 158	14 600	2,0	5,9
Peab B fr.....	99 000	1 498	1 683	0,2	0,1
Pharmacia A	75 000	9 000	8 925	0,1	0,1
Pharmacia B.....	120 000	15 932	14 160		
SE-Banken A	500 000	23 651	21 000	0,1	0,1
Securitas A	825 000	71 177	165 000	31,5	40,6
Securitas B	6 775 000	474 836	1 355 000		
Swegon A	345 000	8 165	10 695	44,6	40,9
Swegon B.....	2 223 839	53 243	68 939		
Öresund	870 000	84 909	99 180	6,3	6,3
		1 134 038	2 174 352		

LATOURS SITUATION I KORTHET

Möjligheter - Almedahl-Fagerhult-företagen är välskötta och har möjlighet att utvecklas internationellt, inte minst efter EU-medlemskapet. - Securitas och Assa Abloy besitter stort kunnande, som ger goda förutsättningar för ytterligare internationell expansion. - Förvärvet av Swegon och andra köp har breddat basen för den industriella verksamheten.	Styrka - Hög soliditet och finansiell stabilitet. - Brett och djupt kunnande inom flera branscher. - Balanserad riskprofil mellan egna rörelsen och större aktieinnehav. - Flexibla och kostnadseffektiva organisationer. - Långsiktiga och intresserade huvudaktieägare. - En konsekvent tillämpad strategi.
Hot - Färre och större aktörer på riskkapitalmarknaden innebär en mycket långtgående fokusering på större företags aktier. - Blandade investmentbolag är mycket litet uppskattade.	Svagheter - Svårt att utifrån värdera Almedahl-Fagerhults industri- och handelsföretag. - Tillgängligheten på Latour-aktier (floaten) är begränsad.
Strategi - Bibehålla låg skuldsättning och hög finansiell beredskap. - Fortsätta internationalisering inom de egna rörelserna. - Komplettera de egna rörelserna genom lämpliga företagsförvärv. - Öppenhet till att minska ägarkoncentrationen genom ökning av antalet långsiktiga aktieägare.	

Den strategi som fastställdes 1985 för Latour innebar en koncentration till få innehav, med Latour i en aktiv ägarroll. En aktiv ägarroll förutsätter långsiktighet. I stället för att överge företag i besvärliga situationer, får man lösa problemen, vilket de finansiella marknaderna uppfattar som negativt och riskabelt. För Latour innebär detta konkret att se till, att företagen har rätt ledning, inriktning och finansiering.

Latours strategi innebär en risk att innehaven ibland ser felaktiga ut. Så var det länge med Securitas och Almedahl-Fagerhult. Så blev det också med Trelleborg. Men först efter många år visar det sig om strategin är riktig. Vi kan konstatera, att Latours strategi under de tio år den gällt, har givit ett mycket bra resultat vad gäller tillväxt i substans, i kurs, i lönsamhet och i utdelning.

Huvuddelen av portföljen är av strategisk natur. Detta gäller innehaven i Securitas, Assa Abloy och det i fjol förvärvade innehavet i Swegon. Även innehavet i Hagströmer & Qviberg har en långsiktig inriktning, även om Latour där inte är huvudägaren eller - som i Assa Abloy - har ett konsortialavtal med huvudägaren. Dessa fyra innehav utgör knappt 2.000 Mkr eller 90 % av aktieportföljen.

Securitas förvärvades 1985 baserat på tilltro till dess marknadsposition i

Sverige, inriktning på säkerhet och tilltro till tjänstesektorn i allmänhet. Assa förvärvades 1986 baserat på tilltro till dess marknadsposition i Sverige och Danmark samt inriktning på säkerhet.

Swegon förvärvades till 45% av kapitalet 1994 och till 73% i januari 1995 därför att företaget tillsammans med det helägda PM-Luft verkar inom klimat- och miljöområdet. Där har företagen tillsammans en tillräcklig bas för utveckling och internationalisering.

Hagströmer & Qviberg köpte Latour in sig i 1993. Vi räknade med att den förnyelse av företagandet Sverige måste få, också skulle innebära en ökad efterfrågan av finansiella tjänster.

Vi kan konstatera, att grundidén med förvärven håller. Vägen till framgång för Securitas och Assa, som nu gått samman med Abloy, var svårare och längre än vi trodde. Men under årens lopp har målen satts allt högre av de eminenta företagsledningarna och medarbetarna som bär upp företagen. Det är ännu för tidigt att säga något om Swegon och Hagströmer & Qviberg. Swegon, som är uppbyggt på mindre företag, inte alltid med interna samordningsmöjligheter, skadades svårt av byggkrisen men har åter uppnått operativ lönsamhet. Hagströmer & Qviberg har trots ett antal väl publicerade mot-



Gustaf Douglas, styrelseordförande

gångar levererat ett gott 1994.

Riskerna i Latours portfölj är enligt min bedömning väsentligt mindre än de varit under tidigare år. Securitas och Assa Abloy har sin huvudverksamhet utanför Sverige och har därmed möjlighet att balansera konjunkturer och undgå effekter av Sveriges djupa ekonomiska kris. Hagströmer & Qviberg är mycket beroende av Sverige, som alla finansiella aktörer. Swegons exportandel har successivt stigit. Detta och samarbetet med PM-Luft minskar företagets sårbarhet. Finansiellt är alla strategiska engagemang mycket starka med goda kassaflöden och god soliditet. Det sena 1990-talet är ingen tid för högt finansiellt risktagande med de väldiga offentliga underskotten, som alltid kommer att tränga sig före näringslivets behov och även pressar upp ränteläget.

Årets köp och försäljningar är vid sidan om utvecklingen i de stora innehaven av liten betydelse. Det har varit mycket svårt att tjäna några pengar på aktieaffärer och avkastningen har därför varit mager. Även i de mindre innehaven har försiktighet präglat vårt agerande. Till detta har också bidragit två mycket smärtsamma händelser. I intressebolaget SweMac Sport upptäcktes att tidigare bokslut förfalskats. Där fick företaget rekonstrueras, VD och revisor avgå. Förlusten blev ca 18 Mkr. I det helägda dotterbolaget Kastal, tidigare Forss & Son, förlorade vi en skiljedom, baserat på händelser som inträffade år 1983, dvs före nu aktuell ägarsits.

Nettoförändringar i Latours börsportfölj år 1994.

Ökningar	Antal aktier
Assa Abloy B	6 775 000
Assa Abloy C	825 000
Assidomän	210 000
Pharmacia A	75 000
SE-Banken A	500 000
Swegon B	2 223 839
Minskningar	
Avesta Sheffield/call option/	500 000
Hagströmer & Qviberg	335 000
Peab B/f.d. Tre Byggare Holding/	401 000
Pharmacia B	10 000
Trelleborg C	700 000
Öresund	130 000

FEMÅRSÖVERSIKT

Mkr	1994	1993	1992	1991	1990
Moderbolaget					
Mottagna utdelningar					
på börsaktier	44,4	61,0	103,4	107,7	65,9
från dotterbolag	86,1	36,3	–	63,6 ¹⁾	2,4
Erhållna inköpsrätter i moderbolaget	–	–	–	–	23,7
Mottagen utdelning	130,5	97,3	103,4	171,3	92,0
Lämnad utdelning ²⁾	124,1	103,4	103,4	89,6	81,2
Lämnad utdelning i procent av mottagen utdelning	95%	106%	100%	83%	88%
Balansomslutning	2 400,3	2 274,4	2 014,7	2 058,7	1 338,7
Soliditet ³⁾	75%	79%	73%	82%	50%
Försäljning av börsaktier	197	867 ⁴⁾	1 127	213	204
Försäljning i % av portföljens marknadsvärde	9%	38%	50%	9%	16%
Realisationsvinster	18	112 ⁴⁾	194	64	109
Köp och nyteckning av börsaktier ...	170	446	878	237	371
Förändring i % av börsportföljens värde	–5%	55%	–9%	21%	–38%
Generalindex	3%	54%	–1%	6%	–31%
Börsportföljens marknadsvärde	2 174,4	2 320,9	2 252,6	2 364,0	1 243,9
Utdelning i % av börsportföljens bokförda värde	3,9%	5,3%	5,4%	5,5%	6,5%
Utdelning i % av börsportföljens marknadsvärde	2,0%	2,6%	4,6%	4,6%	5,3%
Koncernen					
Soliditet ³⁾	50%	47%	68%	82%	22%
Justerad soliditet ⁵⁾	61%	61%	73%	85%	25%
Avkastning på eget kapital ⁶⁾	21%	27%	23%	36%	41% ⁷⁾

1) Utdelning från dotterbolag av engångskaraktär.

2) Exkl. bonus

3) Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

4) Exkl. koncernintern försäljning av Securitas aktier.

5) Eget kapital plus dold reserv i börsportföljen i förhållande till balansomslutningen.

6) Resultat efter avskrivningar plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

7) Exkl. Securitas AB.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

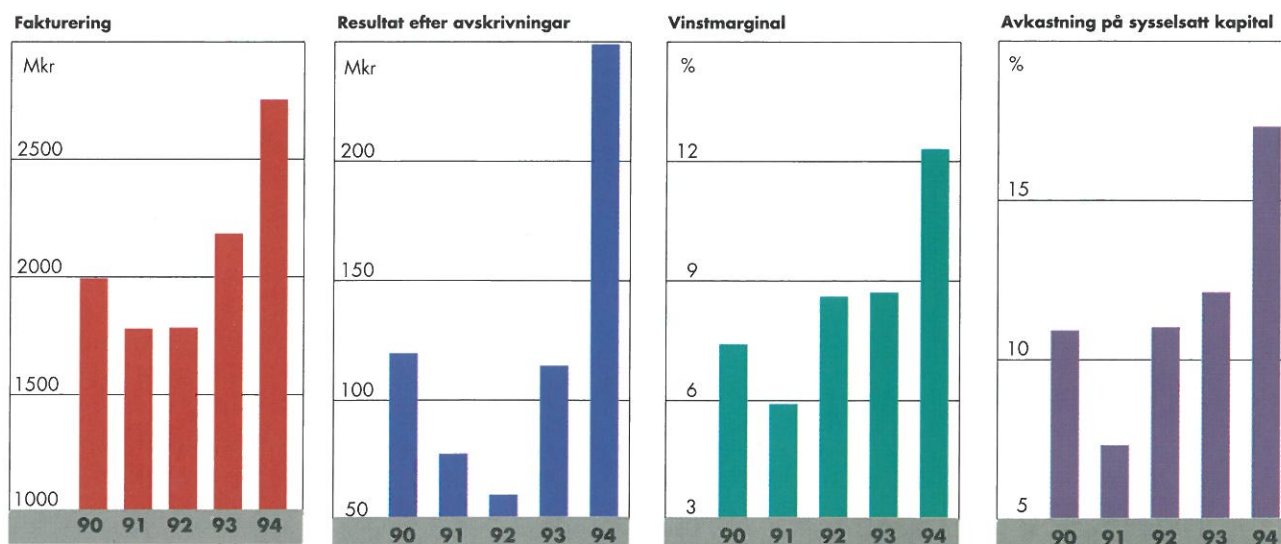
Almedahl-Fagerhults Industri- och handelsrörelse, 5 år i sammandrag

Resultatposter	1994	1993	1992	1991	1990
Fakturerad försäljning.....	2 754,2	2 183,8	1 784,3	1 779,7	1 993,5
(varav utlandsförsäljning).....	(894,0)	(681,0)	(545,0)	(560,0)	(608,0)
Övriga rörelseintäkter	33,6	33,9	33,5	39,1	40,6
Rörelsekostnader	-2 467,4	-2 036,2	-1 698,2	-1 682,2	-1 845,8
Rörelseresultat före avskrivningar.....	320,4	181,5	119,7	136,5	188,3
Planenliga avskrivningar	-71,6	-67,2	-59,2	-59,0	-68,8
Rörelseresultat efter avskrivningar.....	248,8	114,3	60,4	77,5	119,5
Finansiella intäkter	89,3	76,1	93,0	28,3	27,5
Finansiella kostnader	-69,6	-62,8	-85,0	-35,0	-50,9
Resultat efter finansiellt netto	268,5	127,6	68,3	70,8	96,2
 Redovisad årsvinst.....	 237,6	 155,3	 41,2	 43,2	 367,5
 Balansposter					
Kundfordringar.....	451,8	346,5	282,2	276,1	310,8
Varulager.....	526,6	456,8	404,9	378,3	398,5
Maskiner och inventarier.....	253,2	211,9	221,9	234,2	290,4
Byggnader	228,8	218,1	218,4	221,1	228,3
Mark och övrig fast egendom	18,0	16,2	13,8	13,7	13,6
Balansomslutning	2 836,5	2 350,1	1 895,4	1 852,9	1 974,4
Antal anställda	2 458	2 259	2 242	2 302	2 515
Avkastning på sysselsatt kapital	17,3	12,1	11,0	7,3	10,9
Vinstmarginal	12,3	8,7	8,6	5,9	7,4

Definitioner

Avkastning på sysselsatt kapital: Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (balansomslutning minus ej räntebärande rörelseskulder)

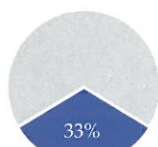
Vinstmarginal: Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av fakturerad försäljning



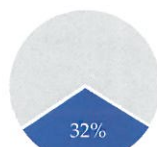


Hans-Gunnar Ärnlov, VD

Andel av koncernens:



Omsättning



Resultat efter avskrivningar



Investeringar

Affärsområdets företag erbjuder textilier inom ett mycket brett område. Verksamheten består av fem tillverkande enheter och två handelsföretag.

Gruppens resultat har under året ytterligare kraftigt förbättrats, främst tack vare de tre exportdominerade enheterna Almedahl-Kinna, FOV Fabrics och Marieholms Yllefabrik, men också de övriga bolagen har verksamt bidragit till att gruppens avkastning på sysselsatt kapital nu uppgår till 24%. Kapitalbindningen i lager och kundfordringar i förhållande till omsättningen har sänkts.

För de exporterande företagen var beslutet om Sveriges inträde i EU av stor betydelse. Medlemskap var nödvändigt för att exporten av väv till europeiska konfektionärer, som i allt större omfattning syr i tredje land, skulle kunna fortgå i minst den utsträckning, som hittills skett. Med rådande valutasituation och kostnadsläge är textilenheterna internationellt konkurrenskraftiga.

Den svenska konsumentmarknaden utvecklades sämre än förväntat. Stark kostnadskontroll och ytterligare effektivisering tillsammans med aktiv produktutveckling har medfört, att handelsföretagen sammantaget har förbättrat sitt resultat trots oförändrad omsättning.

Investeringsnivån har under året varit hög.

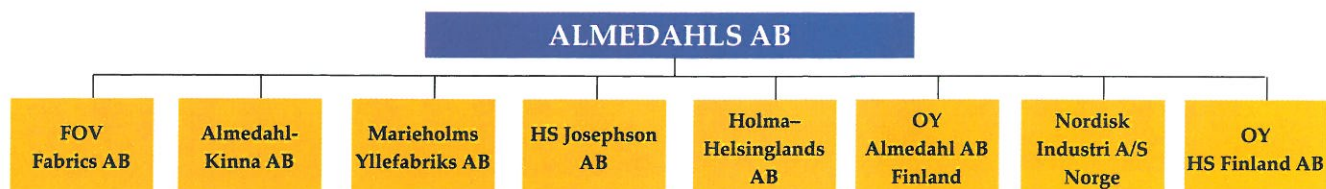
Almedahls innehåller två resultatenheter med olika inriktning. Enheten i Dalsjöfors, som marknadsför hemtextilier har genom en hård rationalisering och ett framgångsrikt utvecklingsarbete åstadkommit ett starkt resultat. Avdelningarna för gardiner, främst i tryck för offentlig miljö, och handarbeten är marknadsledande i Sverige inom sina segment.

Enheten i Alingsås tillhör de ledande leverantörerna av textilier till offentliga sektorn, tvätterier, hotell och restauranger. Tyngdpunkten i försäljningen ligger i Sverige, men utökade ansträngningar har gjorts på exportmarknaderna, vilket för bolaget har resulterat i en 40 %-ig ökning av omsättningen utanför Sverige.

Almedahl-Kinna, vars huvudprodukter är väv för rullgardiner och fönstervertikaler, har under året investerat i en helautomatisk bestyrkningsanläggning, som höjer enhetens kapacitet både kvantitets- och kvalitetsmässigt. Företagets kunder efterfrågar i allt större utsträckning utbyggda kvalitetssäkringssystem, och ett projekt med sådan inriktning pågår sedan drygt ett år.

(Mkr)	1994	1993
Omsättning	918	803
(varav utlandsförsäljning) ..	(482)	(416)
Rörelseresultat före avskrivningar	99	78
Planenliga avskrivningar	-16	-19
Rörelseresultat efter avskrivningar	83	59
Kundfordringar	125	118
Varulager	197	179
Maskiner, inventarier, byggnader och mark.	93	86
Avkastning på sysselsatt kapital % ..	24,1	17,8
Rörelsemarginal % ..	9,2	7,4
Antal anställda	706	688
Investeringar	26,5	18,9

Definitioner se sid 18





Framgångsrika produkter ur Almedahls hemtextilkollektion

FOV Fabrics har under året fått större kapacitet för sina huvudprodukter, avancerade tyger för sport och fritid samt väv för airbags. Volvos lansering av sidokrockkuddar har medfört utökade leveranser av väv för detta ändamål. För att ytterligare förstärka exportarbetet har två nya försäljningskontor öppnats, ett i Portugal och ett i Ungern. Satsningen görs i samarbete med **Marieholms Yllefabrik**. Detta bolag är tillsammans med FOV Fabrics affärsområdets två leverantörer av väv till den europeiska konfektionsindustrin. Marieholm marknadsför tyger för tung herrkonfektion.

Holma-Helsingland spinner halvkamgarner för tillverkning av hemtextilier och stickade ylleplagg. Modebilden har under året varit fördelaktig för dessa produkter. En annan produkt är hemslöjdsgarner i lin, ett område där koncernens finska spinneri **Oy Almedahl** är underleverantör.

HS Josephson är Sveriges största grossist av sybehör, tyger och mönster. I enlighet med affärsområdets strävan att öka exportverksamheten har i slutet av året ett finskt bolag förvärvats, som kommer att marknadsföra HS Josephsons sortiment.

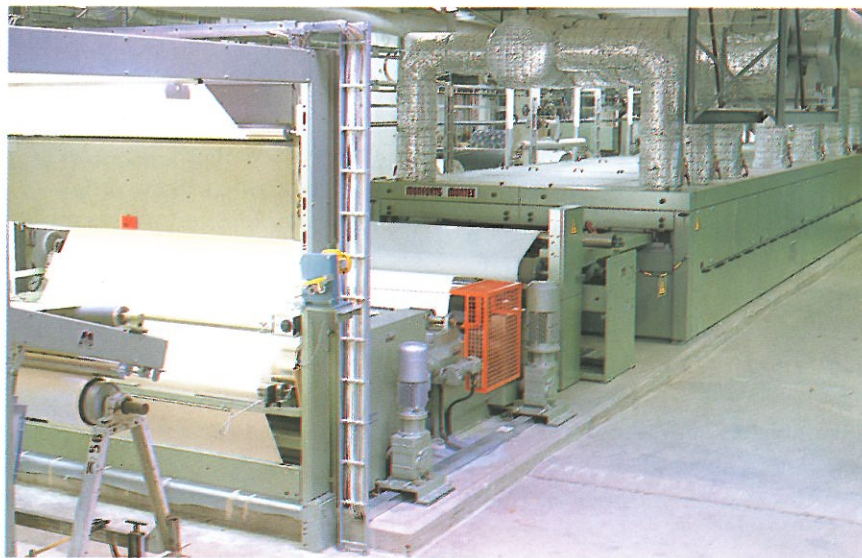


Teknisk textil från FOV Fabrics i nyutvecklad sidokrockkudde

Utsikter för 1995

Någon ökning av den svenska konsumtionen förväntas inte under 1995, varför exportmarknaderna kommer att prioriteras. Sveriges anslutning till den europeiska gemenskapen kommer att förbättra exportföretagens försäljningsmöjligheter. Produktutvecklingen och investeringarna kommer att inriktas mot produkter med högt teknikinnehåll.

Affärsområdets lönsamhet förväntas kunna upprätthållas på samma goda nivå som under 1994.

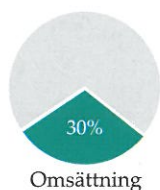


Nyinstallerad bestrykningsanläggning i Almedahls textilberedningsverk i Kinna

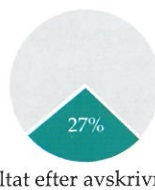


Rolf Krafft, VD

Andel av koncernens:



Omsättning



Resultat efter avskrivningar



Investeringar

(Mkr)	1994	1993
Omsättning	842	519
(varav utlandsförsäljning) ..	(121)	(67)
Rörelseresultat före avskrivningar	85	35
Planenliga avskrivningar	-15	-13
Rörelseresultat efter avskrivningar	70	22
Kundfordringar	143	105
Varulager	141	133
Maskiner, inventarier, byggnader och mark ..	90	93
Avkastning på sysselsatt kapital % ..	26,6	11,5
Rörelsemarginal % ..	8,4	4,3
Antal anställda	629	557
Investeringar	12,2	11,4

Definitioner se sid 18

Affärsområdet omfattar nio företag, som är verksamma inom industriell handel och tillverkning av produkter med egna varumärken.

Handelsföretagen har sin verksamhet riktad mot svenska marknaden med produkter för underhåll, insatsvaror till exportindustrin samt maskiner och verktyg för trä- och verkstadsindustrin. För tillverkningsföretagens produkter finns kunderna inom industri och hantverk. Av produktionsvolymen exporteras ca 45 %.

Den förbättrade efterfrågan inom svensk industri har påverkat företagen inom affärsområdet på ett positivt sätt. Främst har detta märkts inom den del av verksamheterna som är beroende av exportindustrin, där i vissa fall volymökningar på över 50 % noterats. Detta har, tillsammans med ökat kostnadsmedvetande, resulterat i en kraftigt förbättrad lönsamhet.

Specma har som handelsföretag en god förankring som leverantör till svensk verkstadsindustri. Produkter för underhåll, som packningar och tätningar, där företaget har en ledande roll i marknaden, har utvecklats väl. Inom området verktyg har en PC-baserad utrustning för kontroll och kvalitetssäkring inom åtdragningsteknik utvecklats och med framgång lanserats på marknaden.

Inom området automatisering, som är en av delarna i Specmas verksamhet, har erhållits ett flertal intressanta order på robotiserad maskinbetjäning. En fortsatt god utveckling förväntas.

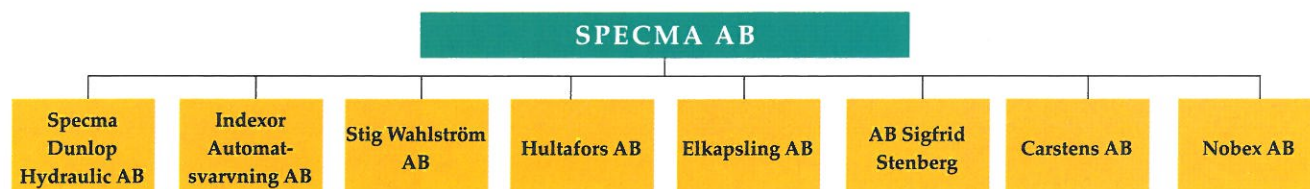
Specma Dunlop och Indexor utgör hydraulikgruppen inom affärsområdet och är marknadsledare vad avser produkterna hydraulslang och kopplingar. Som underleverantör till svensk exportindustri har detta resulterat i kraftig volymtillväxt.

För att möta den ökade efterfrågan av företagets produkter har betydande investeringar i maskinutrustning gjorts. Dessutom har ytterligare skiftarbete införts inom arbetsområdena bearbetning och montering och successiva nyanställningar har skett.

Med egna varumärken och tillverkning av en stor del av produkterna i egen regi inom landet har hydraulikgruppen en stark position i marknaden.

Stig Wahlström representerar ett flertal välkända tillverkare av produkter inom el och mekanik, vilka ingår som viktiga insatsvaror för svensk verkstadsindustri.

Samtliga områden har utvecklats väl med god lönsamhet. Produkter inom hydraulik och pneumatik har haft den största tillväxten. En fortsatt god utveckling inom detta område förutses. Organisationen i företaget



är väl anpassad till marknadens krav på effektivitet och hög kompetens.

Hultafors tillverkar och marknadsför ett brett sortiment verktyg inom områdena mät, märk, hugg och slag. Med egna varumärken har produkterna en stark position på marknaden, där kunderna finns inom industri och hantverk. Hälften av försäljningen utgörs av export med Skandinavien och Centraleuropa som marknader. Tillverkningen sker i tre produktionsenheter; Hultafors, Tors Hammare och Hults Bruk.

Hultafors, som står för mät- och märkprodukterna har haft fortsatt stora framgångar med den tumstock som lanserades under 1993 i Centraleuropa. Automatiseringsgraden inom produktion av tumstockar har under året ytterligare ökat.

Tors Hammare och Hults Bruk är tillverkare av handverktyg inom hugg och slag med hammare och yxor som dominerande produkter. Tors Hammare är dessutom leverantör av legosmide. Enheterna har de senaste åren ej haft tillfredsställande lönsamhet, men visar nu efter ett flerårigt rationaliseringsarbete ett positivt resultat.

Marknaden för handverktyg har utvecklats positivt med tyngdpunkt på verkstadsindustrin. För den skandinaviska byggrelaterade markna-

den har bottenläget nåtts och en positiv förändring har kunnat noteras.

Elkapsling tillverkar och marknadsför apparatskåp i plåt för industri och elinstallation. Den huvudsakliga avsättningen sker på svenska marknaden.

Ett nytt produktprogram har lanserats under året. Detta har inneburit en ökning i volymen på industrimarknaden. Marknadssatsningen på Västsverige med fullsortimentslager i Göteborg har utvecklats väl. Försäljningen av produkter för elinstallation inom byggsektorn är fortfarande på en låg nivå och sker till dålig lönsamhet beroende på hård pris-konkurrens. Trots detta har företaget under året förbättrat resultatet.

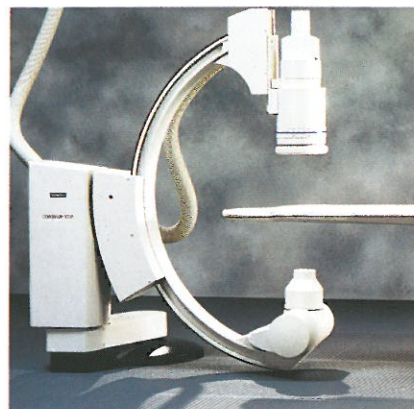
Stenbergs representerar på svenska marknaden välkända tillverkare av maskiner och verktyg för metall- och träindustri. Företagets resurser inom produktionsteknik och service ger stor trygghet för kunderna.

Investeringar i produktionsutrustning för industrin har under året ökat kraftigt och resulterat i en fördubbling av orderingången i förhållande till bottenläget 1992-1993. Faktureringen har också ökat avsevärt. Ett högt kapacitetsutnyttjande inom exportindustrin förväntas resultera i ett fortsatt ökat behov av maskininvesteringar.

Verktyg, reservdelar och service har också utvecklats väl under det gångna året. Inom verktyg har företaget numera ett heltäckande sortiment med goda utvecklingsmöjligheter för framtiden.

Stenbergs drabbades hårt av lågkonjunkturen och hade under några år otillfredsställande lönsamhet. Utvecklingen har nu vänt och under det gångna året visar Stenbergs ett positivt resultat med möjligheter till en fortsatt god vinstutveckling.

Carstens bedriver handel med förnödenheter till träindustrin. Produkterna utgörs i huvudsak av lim- och slipmaterial samt insatsvaror i form av kantmaterial av plast och faner.



Röntgenutrustning från Siemens Elema med elmotordrift från Specma

Delar av produktprogrammet förädlas i egen verkstad och anpassas till kundernas behov. Företaget har hög kompetensnivå inom sitt område och är med sin höga serviceberedskap en viktig underleverantör till träindustrin.

Nobex ingår i affärsområdet sedan 1994. Företaget tillverkar låsbrickor och geringsågar. 80 % av företagets försäljning utgörs av export.

Låsbrickorna som marknadsförs under varumärket NORDLOCK är unika och avsedda för vibrationsutsatta skruvförband. Utvecklingen är positiv och ytterligare volymtillväxt förutses. Specma har under flera år marknadsfört låsbrickorna på svenska marknaden och samarbetet utökas nu även till att omfatta exportmarknaderna.

Produkten geringsågar utsätts för hård priskonkurrens från Taiwan och inriktningen sker därför alltmer mot exklusiva sågar för professionell användning.

Utsikter för 1995

Det gångna årets goda resultatutfall bör under 1995 ytterligare kunna förbättras, eftersom såväl marknadsorganisationer som produktionsresurser är i bra kondition. I en konjunktur med ökad industriproduktion kommer detta att ge ytterligare goda affärsmöjligheter, såväl beträffande investeringsprodukter som underhållsmaterial och insatsvaror.



Personskyddsprogram från Stig Wahlström för inbyggnad och installation på maskiner



Bo Eveborn, VD

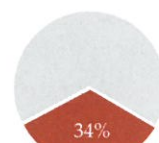
Andel av koncernens:



Omsättning



Resultat efter avskrivningar



Investeringar

(Mkr)	1994	1993
Omsättning	718	574
(varav utlandsförsäljning) ..	(216)	(172)
Rörelseresultat före avskrivningar	96	62
Planenliga avskrivningar	-21	-18
Rörelseresultat efter avskrivningar	75	44
Kundfordringar	119	81
Varulager	138	115
Maskiner, inventarier, byggnader, mark	130	122
Avkastning på sysselsatt kapital % ..	31,9	21,0
Rörelsemarginal % ..	10,5	7,7
Antal anställda	791	709
Investeringar	26,2	11,6

Definitioner se sid 18

1994 har varit ett mycket framgångsrikt år för Fagerhultgruppen. Efter en lugn början på 1994 ökade försäljningen under senvåren. Sommarens försäljning överträffade prognoserna och avsåg framför allt leveranser för ombyggnad av skolor och sjukhus. Ökad efterfrågan under hösten på exportmarknaderna samt en positiv utveckling av den svenska belysningsmarknaden medförde ett högt kapacitetsnyttjande. Exporten ökade under året och uppgår till 1/3 av omsättningen, vilket resulterade i en kraftigt ökad lönsamhet. Försäljningen av teknisk belysning har ökat. Anledning här till är bland annat ny energieffektiv teknik i produkterna, vilket medfört nya affärsmöjligheter. Att tillverka i Sverige medför nu valutafördelar på såväl export- som hemmamarknaden.

Fagerhult

Tillverkningen sker vid fabriker i Habo, Örnsköldsvik och Falkenberg och säljkontor med utställningar finns i Stockholm, Göteborg, Malmö och Örebro. Fagerhult är dessutom representerat genom egna säljbolag i Norge, Danmark, Finland, Holland och Tyskland.

Fagerhult utvecklar, tillverkar och marknadsför kvalificerade belysningslösningar för inomhusmiljöer och utomhus närmiljö.

Vid bolagets huvudkontor i Habo finns ett teknikcentrum med hög belysningsteknisk kompetens samt centrallager som skapar förutsättningar att på ett effektivt sätt försörja olika marknader med snabba leveranser.

Allt större resurser satsas på utveckling av nya produkter anpassade för EU-marknaderna och med högre teknikinnehåll bland annat för att kunna möta nya energisparkrav. Kvalitetsarbete enligt ISO 9001 pågår.

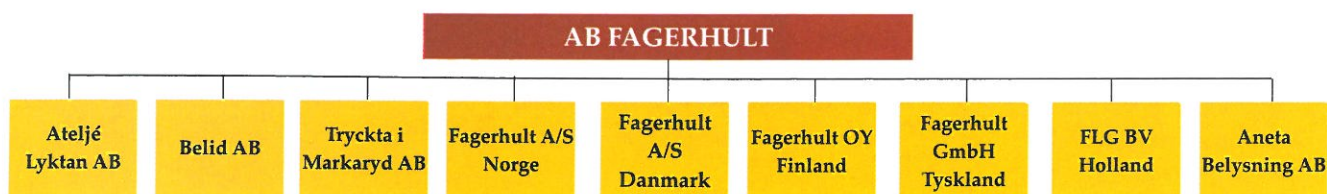
Under året har exportorganisationen utökats bland annat genom nytt försäljningsbolag i Finland och utställning med försäljningskontor i Berlin.

Ateljé Lyktan

Satsning på nya produkter och mål-inriktad marknadsföring har lett till försäljningsframgångar och ett gott resultat. Ateljé Lyktans strävan är att med designade produkter också kunna erbjuda kunderna det senaste inom belysningsteknisk utveckling.

Belid

En kraftig försäljningsökning för Belids hembelysning har medfört ett högt kapacitetsutnyttjande vid bolagets anläggning i Varberg. Fortsatta satsningar på produktutveckling har lett till att en stor del av sortimentet



har förnyats. Framgångarna har fortsatt på exportmarknaderna som svarar för allt större del av omsättningen. Fabriksanläggningen byggs för närvarande till och i samband härmed investeras i nytt måleri.

Tryckta

Tryckta arbetar med kvalificerad trycksvarvning och dragpressning av större precisionsdetaljer. Genom investering i ny teknik har bolaget kunnat driva kostnadseffektiv produktion. Ökad försäljning till i gruppen ingående belysningsföretag men också ökad efterfrågan från externa kunder har inneburit en kraftigt ökad aktivitet hos företaget med en mycket tillfredsställande resultatutveckling.

Aneta

Under hösten förvärvades Aneta Belysning AB i Växjö. Företaget är mycket framgångsrikt bland annat inom kvalificerad ljussättning av butiker och andra offentliga miljöer.

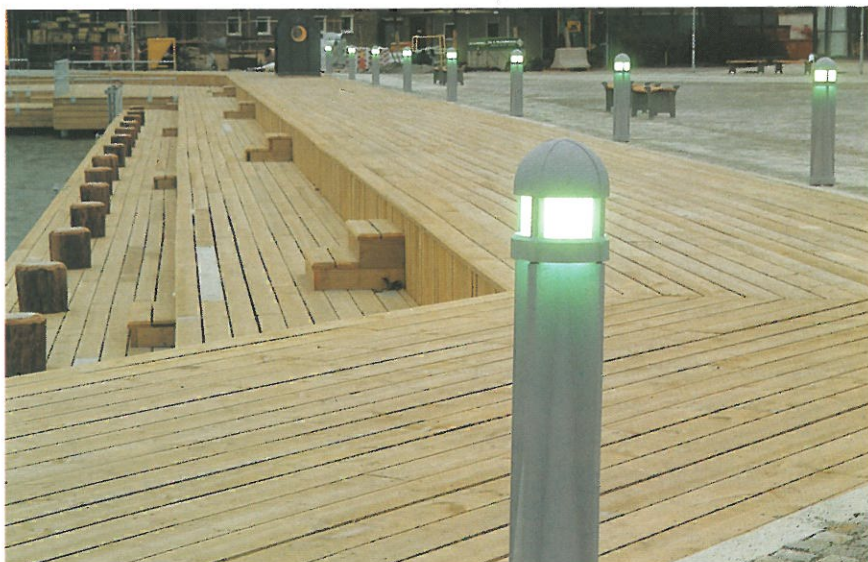
Utsikter för 1995

God orderingång under andra halvåret 1994 och fortsatt bra volymer även i början av 1995 skapar goda möjligheter för fortsatt tillväxt såväl på hemma- som på exportmarknader.

Den förbättrade efterfrågan med bra beläggning i fabrikerna kommer att kunna medge fortsatt intensifierad produktutveckling och marknadsbearbetning samtidigt som uthållig, bra lönsamhet kommer att kunna skapas.



Högpallslager hos Fagerhult i Habo



Lots utomhusarmatur från Fagerhult i Örnsköldsvik

Fagerhult, som grundades för snart 50 år sedan, har utvecklats till ett framgångsrikt belysningsföretag. Den grund som är lagd bildar en stabil plattform för framtiden och ger möjlighet till fortsatt utveckling.

HISTORIEN

Det var 1945 och andra världskriget var en kuslig realitet. Då var Bertil Svensson 25 år. Tillsammans med två barndomsvänner, Helmer Andersson och Harald Ulfenborg (Ulferts Möbler) drog han igång tillverkning av lampor. Han behövde något att försörja sig på. Detta mål lyckades han med.

I ett uthus på fädernegården i Fagerhult i Habo kommun mellan Jönköping och Hjo startade Bertil Svensson och hans två kompanjoner det företag som skulle bringa mycket ljus till Sverige och Europa. Den allra första lampan gjorde Bertil Svensson själv. Det var en golvlampa med stor skärm. Han gjorde den som present till föräldrarna. Stativet hade formen av ett stort frågetecken. Det var en symbolisk form krigsåret 1945. Bertil Svensson var elektriker. Harald Ulfenborg hade redan grundat sitt möbelföretag och kunde sälja. Helmer Andersson var mekaniskt begåvad och skulle ägna sig åt produktionen.

Omsättningen det första året var 13.000 kronor. 1946 byggde Bertil Svensson och hans två kompanjoner sin första fabrikslokal. Det var på samma plats som rymmer dagens stora anläggning. Denna har byggts ut ett 60-tal gånger.

De tre unga entreprenörerna hade ingen uttänkt plan att följa. De hade ingen förebild, inga konsulter. I början drev de företaget som handelsbolag. 1949 ombildades det till aktiebolag. Bertil Svensson, som hade ansvaret för bokföringen, blev verkställande direktör.

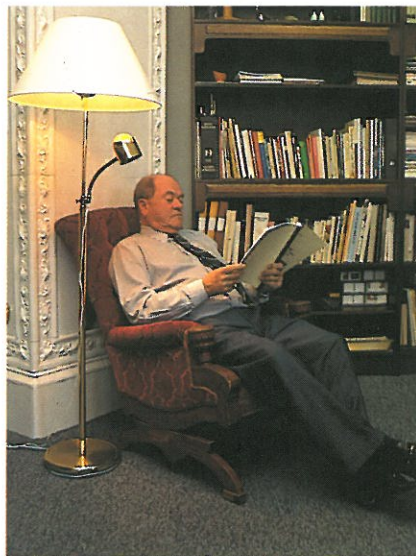
Entreprenörstrion var i full gång. Ett 20-tal sömmerskor sydde lampskärmar, antalet produkter ökade i takt med att impulserna från mark-



Flygbild över Fagerhultsanläggningen i Habo

Gästanläggningen, Fagerlid





Fagerhults grundare Bertil Svensson

naden kom. Lamporna såldes av "resande", den tidens försäljare.

På 1950-talet kom lysrören och ett slags bruksbelysning. Sveriges elinstallatörer blev Fagerhults viktigaste målgrupp.

AFFÄRSIDÉN

Fagerhults affärsidé är att utveckla, tillverka och marknadsföra kvalificerade belysningslösningar.

Fagerhult skall vara ledande på den nordiska marknaden och expandera på andra marknader.

Fagerhult står för kvalitet, kompetens och framtid inom belysning.



Brygghuset – där det en gång började

GÅRDAGENS LJUS OCH FRAMTIDENS

Det elektriska ljuset var för tidigare generationer något av ett trolleri. Idag är det en självklarhet. Nya rön och insikter talar om hur ljuset påverkar oss. Med ny teknik kan vi styra och behandla ljuset för bättre funktion och energiutnyttjande.

Att skapa bättre belysning för skiftande miljöer och behov, med minimal energiåtgång, är ett framtidsprojekt som pågått inom Fagerhult sedan starten.

KRETSLOPP

Den som besökt oss i Fagerhult förstår varför vi har en speciell känsla för miljön. Runt omkring oss finns friska skogar och sjöar. Våra anställda stimuleras av naturvärden utöver det vanliga.

Detta återspeglas också i allt vad vi gör. Redan på konstruktionsstadiet finns miljötänkandet med. Vi söker resurssnåla tillverkningsmetoder och så långt det är möjligt används material som kan återvinnas. Lackering sker utan lösningsmedel och stora investeringar har gjorts för att ligga under de gränsvärden som föreskrivs.

Fagerhus, personalstiftelsens anläggning



Bowlinghallen i Fagerhus





Anders Karlsson, VD

Andel av koncernens:



Omsättning



Resultat efter avskrivningar



Investeringar

(Mkr)	1994	1993
Omsättning	316	254
(varav utlandsförsäljning) ..	(75)	(45)
Rörelseresultat före avskrivningar	39	26
Planenliga avskrivningar	-8	-7
Rörelseresultat efter avskrivningar	31	19
Kundfordringar	63	44
Varulager	50	31
Maskiner, inventarier, byggnader och mark ..	42	39
Avkastning på sysselsatt kapital % ..	38,4	23,1
Rörelsemarginal % ..	9,8	7,4
Antal anställda	325	300
Investeringar	11,1	3,8

Verksamheten inom affärsområdet bedrivs i PM-LUFT AB och omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av produkter för luftbehandling, huvudsakligen för skapande av bra inneklimat i kontor, varuhus, sjukhus, barnstugor, skolor etc. En mindre del av produktprogrammet säljs till agro-sidan för kylning av spannmål och grönsaker samt för ventilation av djurstallar.

Företaget tillhandahåller även service för egna och andras produkter inom affärsområdet genom en riktad serviceorganisation.

PM-LUFT har eget försäljningsbolag i Norge samt delägt bolag i Finland. För övriga exportmarknader sker försäljning genom agenter.

Förberedelser för att starta försäljning i Tyskland pågår och ett nytt bolag kommer att vara verksamt i Berlin från och med innevarande räkenskapsår.

PM-LUFT är sedan 1988 certifierat enligt kvalitetsnormen ISO 9001.

Företaget bedriver en intensiv produktutveckling och har vid huvudfabriken i Kvänum ett välutrustat

laboratorium för kvalificerade provningar av nya produkter. PM-LUFT har i flera år varit ledande i branschen vad gäller lansering av nya produkter inom sitt område.

Den svenska ventilationsmarknaden förväntades minska under 1994. Den nya lagen om obligatorisk ventilationskontroll samt de ökade problemen med undermålig ventilation i skolor och barnstugor medförde emellertid en oväntat kraftig ökning av reparations- och ombyggnadsverksamheten. Genom lämpliga produkter för dessa ändamål, såsom skolaggregatet Compact Air och det nya enhetsaggregatet GOLD, har PM-LUFT väl kunnat tillvarata den ökade efterfrågan.

En samtidig ökning av exporten till ca 25 % av omsättningen samt en fördubbling av agroförsäljningen gav därför en total omsättningstillväxt på 25 %, vilket medförde kraftigt ökad lönsamhet.

Under slutet av året förvärvades Swegons verksamheter i Skänninge och Skövde. Dessa enheter tillverkar ventilationsaggregat, liknande de

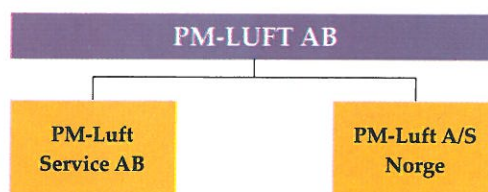
Definitioner

Avkastning på sysselsatt kapital:

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (balansomslutning minus ej räntebärande rörelseskulder).

Rörelsemarginal:

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av fakturerad försäljning.



som tillverkas hos PM-LUFT, varför samordning har skett såväl på produkt- som säljsidan.

PM-LUFT är näst efter ABB Ventilation Products AB den största leverantören av luftbehandlingsaggregat på den svenska marknaden. Övriga aktörer är Industriventilation Produkt AB och danska Novenco A/S.

Utsikter för 1995

Den svenska ventilationsmarknaden beräknas öka med 8 - 10 % under 1995. Därtill kommer att stora ansträngningar görs för att ytterligare öka exporten, varför den goda lönsamhetsnivån som uppnåddes under det gångna året bör kunna upprätthållas även under innevarande räkenskapsår.



Compact Air installerat på ett daghem



Det nya GOLD-aggregatet installerat hos Fazer, Lidköping



Hydraulpress med 300 t tryckkraft i PM-Lufts plåtverkstad



Jan Lund, VD

(Mkr)	1994	1993
Fakturerings	678,1	679,3
Årets resultat	-29,0	-52,9

Swegon är en koncern som består av i huvudsak mindre och medelstora svenska verkstadsföretag, som tillverkar, marknadsför och distribuerar produkter och system till byggindustrin.

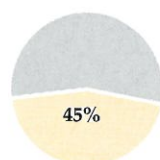
Historik

Swegon bildades 1980 genom att Hexagon sammanförde ett antal bolag inom byggkomponentbranschen. Hexagon AB sålde 1990 hela sitt innehav till Trelleborg AB. I juni 1994 sålde Trelleborg sitt aktieinnehav i Swegon och Latour blev därmed ny huvudägare. I januari 1995 ökade Latour sitt innehav till 73% av kapitalet. Swegon är idag ett dotterbolag till Latour.

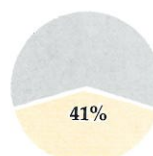
Swegon-aktien noteras på Stockholms Fondbörs sedan 1988 och är sedan juni 1993 noterad på O-listan.

Sedan Swegon bildades har flera bolag förvärvats och avyttrats, men under senare år har verksamheten koncentrerats mot system och produkter för ventilationsmarknaden.

Latours andel av:



Kapital



Röster

Verksamheten

Verksamheten bedrivs inom områdena Ventilation/Inomhusklimat och Bygg. Gemensamt för de ingående bolagen är att de alla åtnjuter en stark position på respektive marknad.

VENTILATION/INOMHUSKLIMAT

I denna grupp av bolag ingår Stifab-Farex, Filterprodukter samt IF Luftfilter.

Faktureringen uppgick till 518 (517) Mkr och antalet anställda var 432 (493).

Stifab/Farex är marknadsledande i Norden och omsättningsmässigt största grupp inom Swegon. Bolaget tillverkar och säljer produkter som bidrar till ett inomhusklimat med hög luftkvalitet och rätt temperatur utan buller och drag. Sortimentet kan delas in i fyra huvudområden: luftdon, flödeskontroll, akustik och klimatsystem.

Stifab/Farex-bolagen i Sverige, Farex AB, Farex Industri AB, Stifab AB och Stifab Svenska AB, slogs samman till ett bolag den 1 december. Det nya bolaget, StifabFarex AB, får därmed bättre möjligheter både när det gäller marknadsföring och produktutveckling. Dessutom kräver satsningen på export utanför Norden resurser som skapats genom sammanläggningen.

Försäljningsbolag finns i Norge, Finland och Schweiz. Export till övriga länder sker via agenter.

Filterprodukter tillverkar och marknadsför filter till ventilations-

och motorindustrin. Dominerande produkter är metallfilter för fett- och oljedimavskiljning. Exportandelen uppgår till över 80 % och Tyskland är största marknaden.

IF Luftfilter är specialist på filter för luftrening. I produktprogrammet finns filter för alla typer av ventilationsanläggningar, från grundfilter till mikrofilter i s.k. Rena Rum. Förutom egna produkter tillverkas vissa på licens från American Air Filter, som är världsledande inom luftrening. Försäljningskontor finns på ett flertal platser i Sverige, Norge och Finland.

BYGG

I denna grupp ingår Carpro, Kami och Swegon Industri samt Contura t.o.m. september 1994.

Faktureringen uppgick till 165 (167) Mkr och antalet anställda var 130 (121).

Carpro arbetar inom två områden, garageportar och rullformade profiler. Carpro är Nordens största tillverkare av garageportar. Produktsortimentet är brett och standardportar säljs genom byggvaruhandeln, medan specialportar oftast säljs direkt till entreprenörer. Profilavdelningen rullformar kundanpassade profiler i korta serier utan stora verktygskostnader. Profilerna säljs i huvudsak till verkstadsindustrin.

Kami tillverkar och marknadsför tak- och fasadsystem i stålplåt, aluminium och rostfritt. De på marknaden unika, sandbelagda, tegelprofile-

rade takplåtsprodukterna utgör företagets viktigaste produkter. Kamis produkter används både till småhus och större byggnader. Exportandelen växer stadigt och uppgår nu till ca 50 %.

Swegon Industri säljer och hyr ut hel- och halvpermanenta moduler för kontor, skolor, daghem m.m. Denna verksamhet är under avveckling.

Resultat

Koncernens fakturering uppgick till 678,1 (679,3) Mkr, varav 38 % (38 %) kommer från marknader utanför Sverige och 11 % (12 %) från marknader utanför Norden.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -28,0 (-67,9) Mkr. I resultatet ingår kostnader av engångskaraktär med -36,3 (-35,0) Mkr. Största posten i årets engångskostnader

avser nedskrivning av moduler för uthyrning.

Samtliga dotterbolag, exklusive Swegon Industri, redovisar resultatförbättringar under 1994.

Under 1994 avyttrades två verksamheter. Dessa var Sebo, tillverkare av ventilationsaggregat, och Contura, braskamintillverkare.

Utsikter

Hemmamarknaden börjar nu sakta vända uppåt. Ökningen av resurser på exportmarknaden utanför Norden börjar ge resultat och under 1995 kommer detta att vara en tillväxtmarknad för Swegon-bolagen.

Detta i kombination med de strukturåtgärder som genomförts under de senaste åren väntas medföra en resultatförbättring 1995.

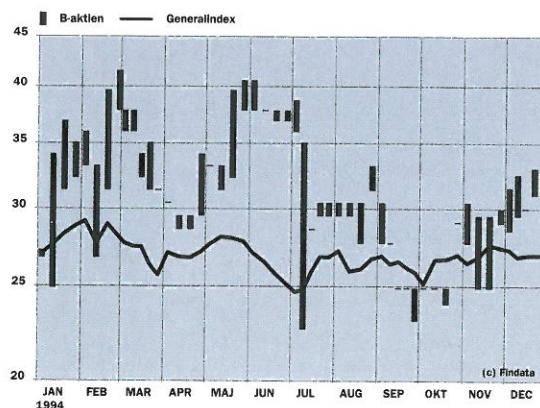


Filterprodukter är Nordens största tillverkare av metallfilter



Lågimpulsdon från StifabFarex

Kursutveckling





Thomas Berglund,
VD och koncernchef

(Mkr)	1994	1993
Fakturering	6 843,8	6 010,6
Årets resultat	242,7	257,0

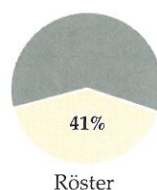
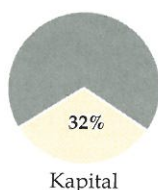
Under de senaste åtta åren har Securitas inriktning varit att tillhandahålla säkerhet och att bygga större kunskap inom samtliga rörelseområden. Securitas har koncentrerat sig på att förstärka sin egen förmåga att leda och utveckla förvärvade företag samtidigt som företaget har expanderat internationellt och blivit en ledare inom sin bransch.

Mot denna bakgrund fattades beslutet att bryta ut affärsområdet Lås och föra samman verksamheten med Abloy Security inom Metra-koncernen.

Utdelning av aktier i Assa Abloy AB

Det tidigare affärsområdet Lås (Securitas Lock Group) nådde en vändpunkt under 1993. Ett starkt resultatlyft uppnåddes efter omfattande omstrukturering och Lås blev moget för vidare expansion. Efter fusion mellan Securitas Lock Group och Abloy Security bildades Assa Abloy.

Latours andel av:



Securitas har härefter delat ut samtliga aktier i Assa Abloy till sina aktieägare. Detta innebär att för varje aktie i Securitas har aktieägarna som var registrerade i aktieboken den 2 november 1994 fått en aktie i Assa Abloy som en utdelning.

Securitas verksamhets inriktning

Efter utdelning av affärsområdet Lås kan Securitas helt koncentrera sig till den egna kärnverksamheten Bevakning, Larm och Värdehantering. Inom detta område har Securitas verksamhet i 11 europeiska länder; Sverige, Norge, Danmark, Finland, Portugal, Spanien, Frankrike, Tyskland, Schweiz, Österrike och Ungern. Securitas hör till de ledande säkerhetsföretagen i samtliga dessa länder.

Omsättning och resultat

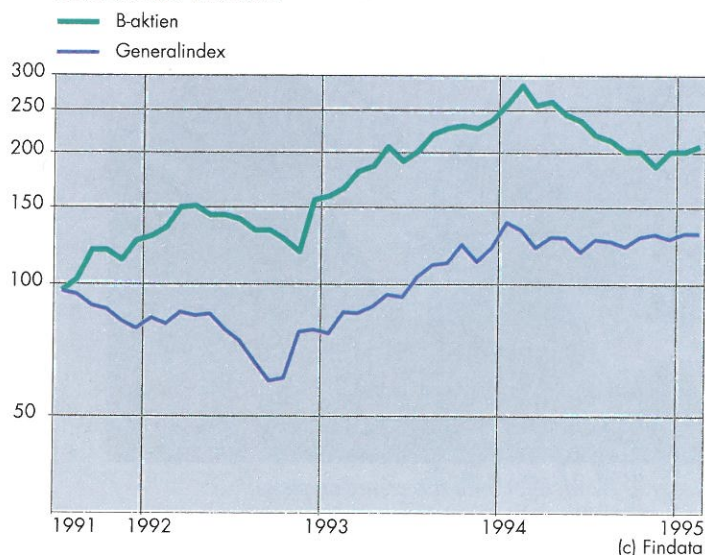
Koncernens omsättning uppgick till 6 844 (6 011) Mkr. Ökningen med 14 procent förklaras av företagsförvärv i Spanien och Portugal.

Koncernens resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick 392 (330) Mkr, vilket är en ökning med 19 procent jämfört med föregående år.

Basen i Bevakning och Larm - företagen i Sverige, Norge, Danmark och Portugal - har under flera år varit motorn i Securitas resultattillväxt. Stegvis har företagen i dessa länder uppnått god lönsamhetsnivå.

Nu blir successivt företagen i Spanien, Tyskland, Frankrike, Schweiz, Österrike och Finland allt viktigare för Securitas resultatutveckling. Arbetet med att vidareutveckla dessa företag fortgår.

Securitas-aktien



Ytterligare expansion i Europa

Förvärvet av Group 4 i Spanien genomfördes i januari 1994. Därmed har Securitas stärkt sin ställning i Spanien som ett av de två ledande säkerhetsföretagen i landet. Förvärvet av Ronda i Portugal genomfördes i april 1994. Fusionen med Ronda har ökat Securitas omsättning i Portugal, där Securitas är marknadsledare, med cirka 50 procent av marknaden.

Framtidsutsikter

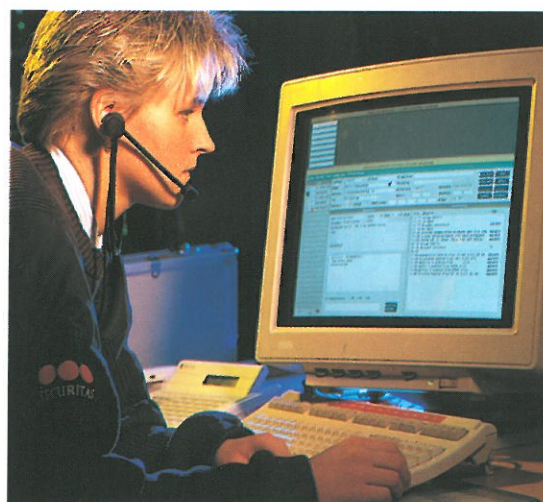
Säkerhetsmarknaden i Europa uppskattas till cirka 140 miljarder SEK. Securitas omsättning på cirka 7 miljarder SEK utgör därmed ungefär fem procent av denna marknad. Detta innebär stora möjligheter för Securitas att växa ytterligare med bibehållen lönsamhet.

Securitas långsiktiga utveckling inriktas även i fortsättningen mot tillväxt. En tillväxt som i första hand har sin utgångspunkt i rätt organisation, produktarbete över gränserna och utveckling av nya chefer. Den starka basen gör det möjligt att växa organiskt. Securitas kommer vidare att arbeta på att bygga ut verksamheten i Tyskland och Frankrike.

Företagsköp, som komplement till befintliga verksamheter eller i helt nya länder, är en viktig del av den framtida tillväxten. Enbart Spanien, Frankrike och Tyskland utgör närmare hälften av den totala europeiska säkerhetsmarknaden. Det är därför naturligt att en stor del av Securitas fortsatta expansion kommer att ske i dessa länder



När Securitas Lock Groups aktier delats ut kan Securitas koncentrera sig helt på bevakning, larm och värdehantering



SecuriCom är ett avancerat koncept för larmcentraler, som Securitas utvecklat



Carl-Henric Svanberg, VD

(Mkr)	1994	1993
Fakturerings	3 581,6	3 371,5
Årets resultat	45,6	16,3

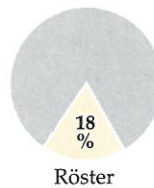
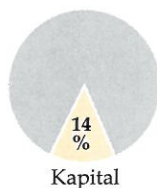
Fusionen

Låskoncernen ASSA ABLOY bildades den 8 november 1994 genom fusion mellan Securitas AB:s Securitas Lock Group och finska Metra Oy:s Abloy Security Oy. Securitas Lock Group och Abloy Security kompletterar varandra såväl geografiskt som produktmässigt. Det nya företaget är ett av de världsledande inom låsbranschen med en omsättning på omkring 3,5 miljarder kronor och cirka 4 700 anställda. Verksamheten bedrivs i huvudsak via lokala bolag i sju länder. Den nya koncernen är marknadsledande i Norden och har även betydande verksamhet i Tyskland, England och i östra USA.

Moderbolaget ASSA ABLOY AB bedriver sin verksamhet i Stockholm. Företagen VingCard och Cardkey är organiserade separat på grund av deras inriktning på specialiserade elektromekaniska och elektroniska produkter.

Sedan 8 november 1994 är ASSA ABLOY noterad på Stockholms Fondbörs O-lista.

Latours andel av:



Verksamhetens inriktning

Kärnan i ASSA ABLOY-koncernens verksamhet är utveckling, tillverkning och försäljning av såväl traditionella mekaniska låsprodukter som andra låsapplikationer. Efter en tid av konsolidering och utveckling av samordningsmöjligheter är avsikten för ASSA ABLOY att aktivt delta och leda den strukturomvandling som påbörjats inom den internationella låsbranschen.

Marknad

ASSA ABLOY är verksamt inom tre produktmässigt olika delar av låsmarknaden: traditionella mekaniska och elektromekaniska lås och beslag, passerkontroll och hotellås. Låsmarknaden är delvis en regional marknad med lokala låsstandards

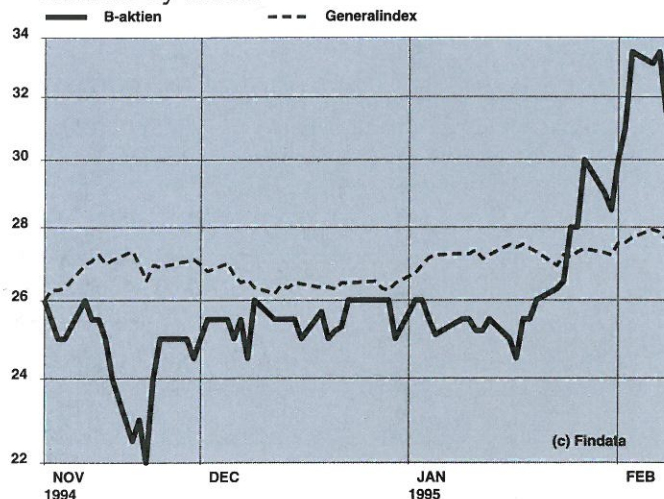
samt av tradition vanligtvis ett fåtal väletablerade låstillverkare, vilket gör att varumärken är av stor betydelse. Lås har en lång livstid (30 - 40 år) och eftermarknaden har stor inverkan på volymerna. Stigande brottslighet och ökat säkerhetsmedvetande ökar efterfrågan på ASSA ABLOY:s högsäkerhetsprodukter.

Omsättning och resultat, proforma januari - december 1994

ASSA ABLOY-koncernens omsättning uppgick till 3 582 MSEK. Ökningen på 6 % sammanhänger i huvudsak med VingCards snabba tillväxt och god tillväxt i Norden och Storbritannien. CardKey däremot noterar minskade volymer.

Resultat före skatt uppgick till 76 MSEK. Resultatet inkluderar omstruktureringskostnader på 30 MSEK.

Assa Abloy-aktien



Utveckling per affärsområde

1994 innebar ett positivt år för ASSA ABLOY. Volymer och marknadsandelar ökade trots svag konjunktur inom byggsektorn. Samtliga nordiska enheter: ASSA, RUKO, ABLOY, TrioVing, visar ökande volymer, marknadsandelar och lönsamhet.

VingCard, som är världsledande på hotellås, fortsätter att notera stark tillväxt. Även marknaderna i Europa och Fjärran Östern ökar allt snabbare.

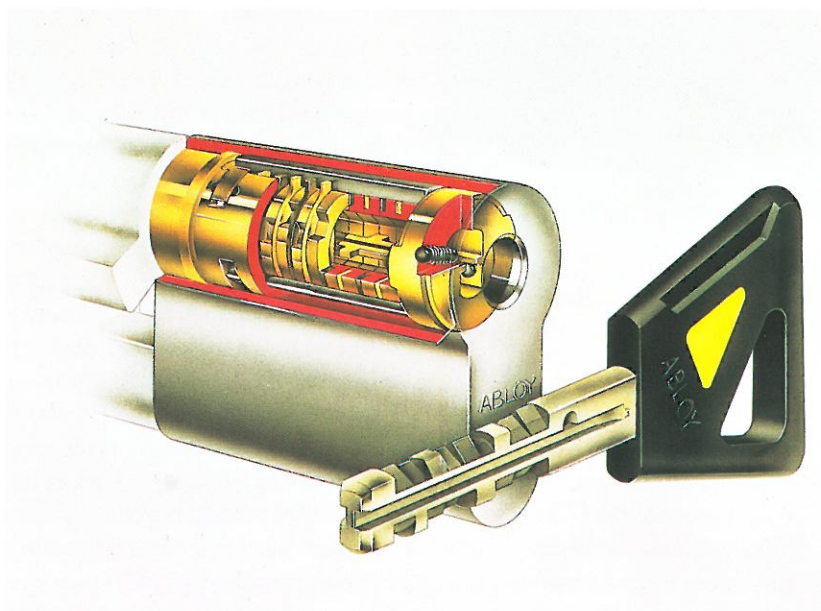
Omstrukturering av det tyska bolaget IKON fortsätter genom att begränsa produktprogrammet, förenkla organisation samt minska kostnaderna. Omsättningen har ökat något mot slutet av året.

CardKey har fokuserats på utveckling, försäljning och installation. Den egna tillverkningen har avvecklats och sker nu hos mer kostnadseffektiva underleverantörer. Ytterligare kostnadsnedskärningar pågår.

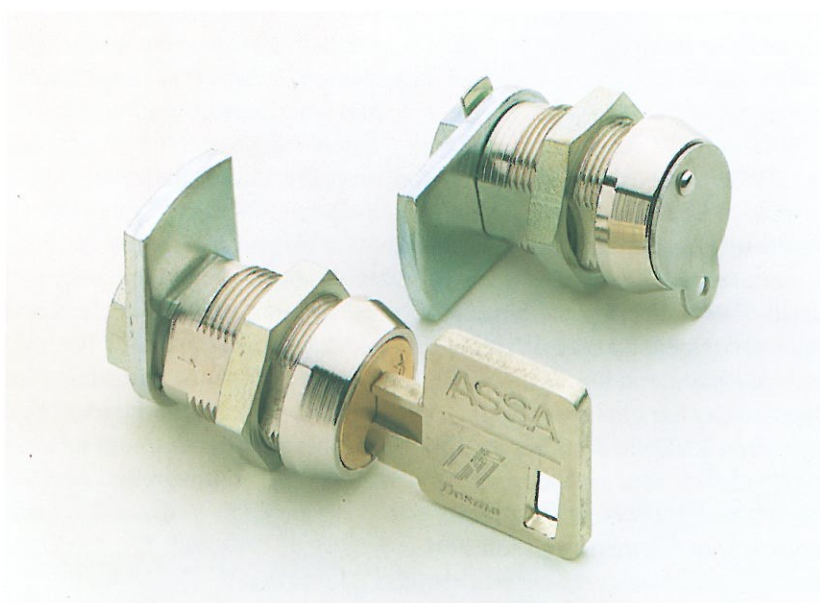
Utsikter

Efter flera svaga år med hårda rationaliseringar kan koncernen notera en ökande efterfrågan på samtliga marknader. I första hand ökar eftermarknaden, medan nybyggnationen är fortsatt svag på de flesta håll.

För 1995 förutses fortsatta volymökningar, som i kombination med arbetet med CardKey och IKON och det pågående struktur- och utvecklingsarbetet i Norden, förväntas leda till ett betydligt förbättrat resultat 1995.



Disklock Pro med nyckel från Assa Abloy



Desmolock, en av många produkter från Assa Abloy



Jonas Wahlström, VD

(Mkr)	1994	1993
Fakturerings.....	378,4	283,1
Årets resultat	153,8	122,4 ¹⁾
¹⁾ 6 mån.		

Hagströmer & Qviberg-koncernens verksamhet är koncentrerad till den svenska finansmarknaden.

Huvuddelen av verksamheten bedrivs inom Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB, en av landets ledande oberoende fondkommissionärer. Hagströmer & Qviberg Fondkommission är verksamt inom

- handel med aktier och aktiederivat,
- kapitalförvaltning,
- corporate finance,
- individuellt pensionssparande (IPS),
- fonrådgivning, samt
- försäljning och finansiering av premieobligationer.

Under 1994 har verksamheten avseende handeln med aktier och aktiederivat expanderat kraftigt. Antalet depåkunder har ökat med drygt 170% från 2.100 vid årets början till 5.700 vid årets utgång. Vidare är Hagströmer & Qviberg Fondkommission från och med den 1 juli 1994 verksam som market maker på marknaden för aktier och aktiederivat. Starten har förberetts noga sedan slutet av 1993 genom investeringar i riskhanteringssystem samt rekrytering och utbildning av personal.

Kapitalförvaltningsverksamheten har fortsatt att expandera under 1994

Latours andel av:



och per årsskiftet 1994/95 förvalta- des 1.000 Mkr åt 190 privatpersoner, företag, stiftelser och institutioner.

Även corporate financeverksamheten har fortsatt expansionen och medverkade under 1994 vid ett flertal börsintroduktioner, nyemissioner och finansiella rekonstruktioner. Vidare innehades ett flertal rådgivningsuppdrag, bl a åt Näringsdepartementet i samband med privatiseringarna av AssiDomän och Pharmacia.

Under 1994 har uppbyggnaden av en verksamhet inom det individuella pensionssparandet (IPS) påbörjats. Denna verksamhet bedrivs i nära samband med Hagströmer & Qvibergs fonrådgivning.

Verksamheten inom försäljning och finansiering av premieobligationer bedrivs under det inarbetade namnet Privata Placeringar. Verksamheten som är marknadsledande har 20.000 kunder och en genomsnittlig utlåningsvolym om 230 Mkr.

Per den 30 december 1994 förvärvade Hagströmer & Qviberg AB samtliga aktier i United Securities Fondkommission AB. United Securities har sedan starten för 10 år sedan tillhört de ledande aktörerna på den svenska penningmarknaden. Verksamheten kommer under inledningen av 1995 att integreras i Hagströ-

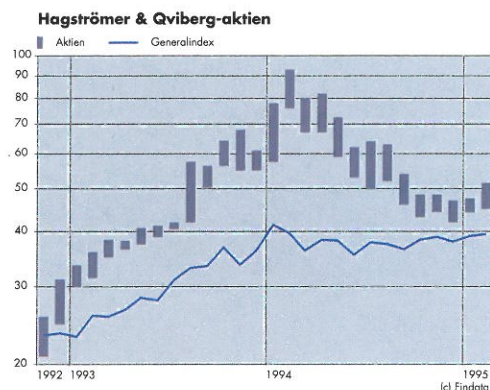
mer & Qviberg Fondkommission, men kommer även fortsättningsvis att bedrivas under namnet United Securities.

Inom Hagströmer & Qviberg-koncernen finns även två bolag, Hagströmer & Qviberg Fonder AB och Hagströmer & Qviberg Allemansfond Förvaltnings AB, vilka bedriver fondförvaltningsverksamhet. Totalt förvaltat kapital uppgick per årsskiftet 1994/95 till närmare 1,8 Mrd fördelat på 9 fonder och 26.000 andelsägare.

För verksamhetsåret 1994 redovisade Hagströmer & Qviberg-koncernen ett resultat före skatt om 225 Mkr, en ökning med 20% jämfört med proformaresultatet avseende kalenderåret 1993. Vinsten per aktie efter full skatt uppgick till 7,80 (f.å. proforma 8,10) kr.

Hagströmer & Qviberg finns idag förutom i Stockholm, etablerat i Göteborg, Helsingborg, Malmö, Norrköping samt Örebro. Antalet anställda i koncernen uppgick i februari 1995 till 182.

Hagströmer & Qviberg-aktien är sedan 1992 noterad på Stockholms Fondbörs O-lista. Antalet aktieägare uppgår till ca 4.500 st och börsvärdet var per den 30 december 1994 926 Mkr.



KONCERNEN

Under 1994 har två dotterbolag förvärvats. Nobex AB, med en omsättning av ca 25 Mkr, ingår i Verkstadsteknikdivisionen från och med januari 1994, och Aneta Belysning AB, med en omsättning av ca 80 Mkr, ingår i Belysningsdivisionen från och med juli 1994.

Skiljenämndsförfarandet vid tvångsinlösen av aktier i Almedahl-Fagerhult AB har ännu inte slutförts. Antalet aktier som inte slutreglerats uppgår till ca 77 000. Latour har erhållit förhandstillträde, varigenom samtliga aktier i Almedahl-Fagerhult disponeras. För detta ändamål har ca 16 Mkr avsatts på spärrat konto.

Latour förvärvade under 1994 45 % av kapitalet och 41 % av rösterna i Swegon AB och blev därmed huvudägare. Vid en efterföljande nyemission deltog Latour motsvarande sin ägarandel. Under året har Almedahl-Fagerhults dotterbolag PM-LUFT förvärvat rörelsen i Sebo AB, som tillverkar luftaggregat och tidigare ingick i Swegon-koncernen.

I början av 1995 förvärvade Latour ytterligare aktier i Swegon, varefter innehavet uppgår till 73 % av kapitalet och 89 % av rösterna.

Fakturerings och resultat

Årets redovisade nettoresultat efter skatt uppgick till 257,1 (254,9) Mkr. Efter betald skatt uppgick resultatet till 262,4 (204,8) Mkr.

Faktureringen i koncernens rörelsedrivande dotterbolag ökade med ca 25 % till 2 754 (2 184) Mkr, medan dotterbolagens rörelseresultat efter avskrivningar mer än fördubblades och uppgick till 248,8 (114,3) Mkr. Av faktureringen hänför sig 66 Mkr och av resultatet 5,5 Mkr till nyförvärvade bolag.

Resultatet i aktieförvaltningen minskade och uppgick till -6,4 (148,2) Mkr. Resultatet har påverkats av två poster av engångskaraktär, dels nedskrivning av aktieposten i SweMac AB med 18,7 Mkr, dels förlust vid försäljning av samtliga aktier i dotterbolaget Kastal AB med 16,3 Mkr.

Koncernens samlade finansiella netto ökade kraftigt och uppgick till 45,6 (-33,6) Mkr, således en förbättring med 79,2 Mkr. Ökningen är till största del hänförlig till förbättrade valutakursdifferenser.

Skattebelastningen blev relativt måttlig och uppgick till -30,8 (26,1) Mkr. Härav avsåg -25,5 (-24,1) Mkr inkomstskatt medan resterande del, -5,3 (50,2) Mkr, utgjorde bokföringsmässig förändring av latent skatt på obeskattade reserver.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 605 (767) Mkr. Räntebärande skulder inklu-

sive pensionsskuld uppgick till 698 (703) Mkr. Jämfört med ställningen 1993-12-31 ökade bokförda värdet på varulager och kundfordringar i rörelsedelen med ca 170 Mkr. Av värdet på lager och kundfordringar hänför sig 31 Mkr till nyförvärvade bolag. I övrigt beror ökningen på ökad fakturering. Balansomslutningen har endast ökat med ca 100 Mkr.

Koncernens egna kapital ökade med 133 Mkr till 1 708 (1 575) Mkr. Det egna kapitalet har då reducerats med 5,3 Mkr efter bokföringsmässig ökning av latent skatt på grund av ändrad skattelagstiftning vid avveckling av K-surv.

Soliditeten uppgick till 50 % (47 %) räknat på redovisat eget kapital och minoritetsandel i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden på börsportföljen uppgick soliditeten till 61 % (61 %).

Valutaexponering

Av koncernens fakturerade försäljning utgör ca 30 procent export. Av exportförsäljningen sker ca 500 Mkr i utländsk valuta, varav ca 25 procent terminssäkrats vid 1994 års utgång.

Av koncernens inköp sker ca 650 Mkr i någon utlandsvaluta. Största delen av de inköp som görs i utländsk valuta avser handel med importerade maskiner och komponenter. Vid dessa affärer finns som regel valutaklausul, som medför att någon valutaexponering inte uppkommer.

De sammanlagda fordringarna i utländsk valuta uppgick 1994-12-31 till 90 Mkr och skulderna till 73 Mkr. Lån i utländsk valuta uppgick till 212 (457) Mkr.

Investeringar

De rörelsedrivande dotterbolagens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 76 (45) Mkr. Härav avsåg 71 (43) Mkr maskiner och 5 (2) Mkr byggnader. Förutom dessa investeringar har 35 Mkr investerats i Almedahl-Fagerhults leasingverksamhet, inom vilken bedrivs säljleasing av maskiner och intern billeasing.

MODERBOLAGET

Resultat och ställning

Aktier ur Latours börsportfölj har under 1994 sålts för 197 (867) Mkr och köpts för 170 (446) Mkr. Realisationsvinster uppgick till 15,6 (529,9) Mkr efter avdrag för förvaltningskostnader.

Utdelningsintäkter från andra än dotterbolag uppgick till 44,4 (61,0) Mkr.

Efter skatt uppgick moderbolagets resultat till 110,7 (555,2) Mkr. Investment AB Latours synliga soliditet uppgick till 75 % (79 %). Efter justering för dold reserv i börsportföljen utgjorde soliditeten 82 % (84 %).

Bokfört värde på innehavet i det helägda dotterbolaget Almedahl-Fagerhult med fyra underkoncerner uppgick till 705 Mkr, medan en värdering av Almedahl-Fagerhult enligt avkastningsmetod efter P/e 12 visar ett marknadsvärde på cirka 2 150 Mkr.

Latours substansvärde uppgick den 31 december 1994 till 2 934 Mkr, vilket motsvarar 213 kronor per aktie. Vid denna beräkning har Almedahl-Fagerhult upptagits till redovisat eget kapital minskat med reservering på 160 Mkr för bedömt nedskrivningsbehov vid återköp av de fastigheter som ingått i en sale and lease back-affär år 1990. Om Almedahl-Fagerhult istället värderas enligt avkastningsmodell efter ett P/e-tal på 12, uppgår Latours substansvärde vid samma tidpunkt till 3 770 Mkr, vilket motsvarar 273 kronor per aktie.

Aktieportföljen

Under 1994 beslutade Investment AB Öresund om inlösen av var sjunde aktie. Genom denna inlösen uppkom en realisationsvinst på 7 Mkr. Swegon-aktier har anskaffats för 61 Mkr inklusive deltagande i nyemission. Efter årsskiftet har Swegon-aktier anskaffats för ytterligare 43 Mkr. Under 1994 avyttrade Latour resterande aktier i Trelleborg.

Avskiljandet av Securitas låsdel och utdelning av aktier i Assa Abloy har föranlett uppdelning av anskaffningsvärdet på Securitas-innehavet mellan Securitas och Assa Abloy. Denna uppdelning har grundats på hur stor del av Securitas koncernmässiga substans som brutits ut och tillförts Assa Abloy.

Börsportföljens marknadsvärde 1994-12-31 uppgick till 2 174 (2 321) Mkr, medan det bokförda värdet var 1 134 (1 156) Mkr.

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Det enligt koncernbalansräkningen fria egna kapitalet uppgår till 783,5 (650,9) Mkr, varav 257,1 (254,9) Mkr utgör årets resultat. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel.....	757,4 Mkr
Årets resultat	110,7 Mkr
	868,1 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas	
9 kronor per aktie,	124,1 Mkr
I ny räkning överföres.....	744,0 Mkr
	868,1 Mkr

Göteborg den 22 mars 1995

Gustaf Douglas
Ordförande

John Dahlfors

Elisabeth Douglas

Gunnar Ekdahl

Ingrid Flory

Göran Jordeus

Fredrik Palmstierna

Anders Svenson

Bertil Svensson

Ralph Öqvist

Göran Wirenstam
Verkst direktör

RESULTATRÄKNING

(Mkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
RÖRELSEN				
Fakturerad försäljning	2 754,2	2 183,8	–	–
Övriga rörelseintäkter	33,6	33,9	–	–
Summa intäkter	2 787,8	2 217,7	–	–
Rörelsens kostnader	–2 467,4	–2 036,2	–	–
Resultat före avskrivningar	320,4	181,5	–	–
Avskrivningar enligt plan	–71,6	–67,2	–	–
Resultat efter avskrivningar, Rörelsen	248,8	114,3	–	–
AKTIEFÖRVALTNING				
Realisationsvinster	10,3	133,5	18,0	532,5
Förvaltningskostnader	–5,8	–9,4	–2,4	–2,6
Nedskrivning av aktier	–18,7	–	–16,6	–
Förlust vid försäljning av dotterbolagsaktier	–16,3	–	–	–62,4
Upplösning av negativ goodwill	24,1	24,1	–	–
Resultat efter avskrivningar, Aktieförvaltning	–6,4	148,2	–1,0	467,5
FINANSIELLA POSTER				
Aktieutdelning från dotterbolag	–	–	86,1	36,3
Aktieutdelning från börsbolag	50,5	61,4	44,4	61,0
Ränteintäkter	55,8	74,1	1,7	6,8
Räntekostnader	–71,8	–116,1	–	–22,1
Räntekostnader till dotterbolag	–	–	–20,5	–2,7
Kursdifferenser	9,8	–68,7	–	–
Övriga finansiella poster	1,3	15,7	–	10,1
Finansiellt netto	45,6	–33,6	111,7	89,4
Resultat efter finansiella poster	288,0	228,9	110,7	556,9
Inkomstskatt	–25,5	–24,1	–	–1,7
Latent skatt	–5,3	50,2	–	–
Minoritetsandel	–0,1	–0,1	–	–
Årets resultat	257,1	254,9	110,7	555,2*

*Aktieägartillskott till dotterbolag (e.o. kostnad) har ej medtagits 1993.

BALANSRÄKNING

(Mkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	1994-12-31	1993-12-31	1994-12-31	1993-12-31
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank.....	99,7	143,4	17,5	19,2
Kortfristiga placeringar <i>not 5</i>	408,4	623,3	–	49,9
Växelfordringar.....	0,8	2,6	–	–
Fordringar på dotterbolag.....	–	–	–	49,8
Kundfordringar.....	451,8	346,5	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	37,2	43,5	–	0,6
Övriga fordringar.....	54,6	32,3	21,4	0,1
Förskott på varuleveranser.....	8,6	3,2	–	0,1
Aktier och andelar..... <i>not 6</i>	78,6	43,7	–	–
Varulager.....	526,6	456,8	–	–
	1 666,3	1 695,3	38,9	119,7
Spärrkonton				
För allmän investeringsfond.....	0,1	0,4	–	–
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag <i>not 7</i>	–	–	705,9	705,1
Börsaktier <i>not 8</i>	1 134,0	1 156,1	1 640,2	743,7
Övriga aktier och värdepapper..... <i>not 9</i>	118,8	25,6	15,1	16,6
Fordringar på dotterbolag.....	–	–	0,2	684,3
Övriga långfristiga fordringar.....	29,1	20,2	–	5,0
Pågående nyanläggningar.....	3,7	0,4	–	–
Maskiner och inventarier..... <i>not 10</i>	253,2	211,9	–	–
Byggnader <i>not 10</i>	228,8	218,1	–	–
Mark och övrig fast egendom..... <i>not 10</i>	18,0	16,2	–	–
	1 785,6	1 648,5	2 361,4	2 154,7
Summa tillgångar	3 452,0	3 344,2	2 400,3	2 274,4

(Mkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	1994-12-31	1993-12-31	1994-12-31	1993-12-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Växelskulder	18,9	3,8	–	–
Skulder till dotterbolag	–	–	1,8	450,3
Leverantörsskulder	264,8	200,1	–	–
Skatteskuld	9,3	20,8	–	1,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	183,0	168,4	11,1	11,2
Amorteringsdel av långfristiga lån	4,2	5,0	–	–
Övriga kortfristiga skulder	499,7	572,4	1,0	1,6
	979,9	970,5	13,9	464,8
Långfristiga skulder				
Skulder till dotterbolag	–	–	593,2	3,0
Checkräkningskredit	11,9	8,9	–	–
Övriga långfristiga skulder	197,2	216,5	–	–
Avsatt till pensioner				
PRI	218,9	206,5	–	–
Övriga pensioner	9,6	11,4	1,1	1,1
Negativ goodwill	203,6	228,7	–	–
Latent skatteskuld	122,8	114,6	–	–
	764,0	786,6	594,3	4,1
Summa skulder	1 743,9	1 757,1	608,2	468,9
Minoritetsandel	0,6	12,2	–	–
Eget kapital <i>not 11</i>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	172,4	172,4	172,4	172,4
Bundna reserver	34,5	34,5	34,5	34,5
Övriga bundna fonder	717,1	717,1	717,1	717,1
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fria reserver	526,4	396,0	757,4	326,3
Årets resultat	257,1	254,9	110,7	555,2
Summa eget kapital	1 707,5	1 574,9	1 792,1	1 805,5
Summa skulder och eget kapital	3 452,0	3 344,2	2 400,3	2 274,4

Ställda panter	<i>not 13</i>	185,1	303,1	–	50,0
Ansvarsförbindelser	<i>not 13</i>	44,5	50,4	225,8	363,2

FINANSIERINGSANALYS

(Mkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
TILLFÖRDA MEDEL				
Resultat efter finansiella poster.....	288,0	228,9	110,7	556,9
Avskrivningar som belastat resultatet.....	47,5	43,3	–	–
Realisationsresultat på sålda börsaktier.....	–10,3	–133,5	–18,0	–532,5
Nedskrivning av aktier.....	18,7	–	16,6	–
Förlust vid försäljning av dotterbolagsaktier.....	16,3	–	–	–
Realisationsresultat på sålda anläggningstillgångar.....	–0,7	–1,0	–	–0,2
Skatt.....	–30,8	26,1	–	–1,7
Uttag av spärrkontomedel.....	0,3	0,9	–	–
Lämnat aktieägartillskott.....	–	–	–	–106,0
Från årets verksamhet internt tillförda medel.....	329,0	164,7	109,3	–83,5
Försäljning av dotterbolagsaktier.....	–	–	–	67,7
Försäljning av börsaktier.....	326,3	1 255,4	197,1	1 687,5
Försäljning av övriga anläggningstillgångar.....	7,4	23,1	–	0,2
Minskning av långfristiga fordringar.....	–	1,1	689,1	–
Ökning av långfristiga skulder.....	–	100,1	590,2	3,0
Ökning av latent skatt.....	5,3	–	–	–
Nettoeffekt av företagsförvärv.....	–	664,0	–	–
Från årets verksamhet externt tillförda medel.....	339,0	2 043,7	1 476,4	1 758,4
Summa tillförda medel.....	668,0	2 208,4	1 585,7	1 674,9
ANVÄNDA MEDEL				
Investeringar i dotterbolagsaktier.....	–	–	0,8	273,7
Köp av börsaktier.....	346,4	749,2	1 075,6	415,3
Investeringar i övriga aktier och andelar.....	108,3	0,4	15,1	–
Investeringar i maskiner, inventarier, byggnader, mark.....	111,0	46,0	–	–
Ökning av långfristiga fordringar.....	12,2	–	–	684,3
Minskning av latent skatt.....	–	49,4	–	–
Minskning av långfristiga skulder.....	11,8	–	–	–
Förändring av minoritetsintresse.....	11,6	–	–	–
Utdelning till aktieägare.....	124,1	103,8	124,1	103,4
Kursdifferenser på anläggningstillgångar och eget kapital ...	1,2	–4,0	–	–
Nettoeffekt av företagsförvärv.....	14,7	–	–	–
Summa använda medel.....	741,3	944,8	1 215,6	1 476,7
Summa rörelsekapitalförändring.....	–73,3	1 263,6	370,1	198,2
SPECIFIKATION AV RÖRELSEKAPITALFÖRÄNDRING				
Förändring av varulager.....	53,5	2,7	–	–
Förändring av kortfristiga fordringar.....	107,1	15,3	–29,2	39,4
Förändring av kortfristiga skulder.....	6,6	29,4	450,9	89,8
Förändring av kassa o bank.....	–57,7	57,9	–1,7	19,1
Förändring av kortfristiga placeringar.....	–214,9	59,3	–49,9	49,9
Ingående balans förvärvade bolag.....	32,1	1 099,0	–	–
Summa rörelsekapitalförändring.....	–73,3	1 263,6	370,1	198,2

NOT 1.

Koncernredovisningen omfattar de företag i vilka Investment AB Latour, direkt eller indirekt, innehar mer än 50% av röstvärdet.

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att eget kapital, inklusive kapitalandel i de obeskattade reserver, som fanns i dotterbolaget vid förvärvstillfället, elimineras i sin helhet. Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens egna kapital. Skillnaden mellan anskaffningskostnaden och dotterbolagets egna kapital vid förvärvstillfället fördelas, om anskaffningskostnaden utgör det högre beloppet (s k övervärde), på olika tillgångs- och skuldposter i den mån det anses befogat. Resterande övervärde redovisas i balansräkningen som goodwill. Undervärden redovisas som negativ goodwill under långfristiga skulder. Negativ goodwill upplöses över 5-10 år. Internvinster elimineras i samband med upprättande av koncernens bokslut.

Koncernredovisningen upprättas fr o m 1992 enligt Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning.

De obeskattade reserverna har delats upp i en andel latent skatt, vilken redovisas som långfristig skuld, och en kapitalandel som ingår i eget kapital. Skatteskulden beräknas med utgångspunkt från aktuell skattesats i respektive land.

De förändrade beskattningsreglerna avseende återföring av skatteutjämningsreserv har beaktats. Den ökning av den latent skatteskulden som blir en följd av de förändrade beskattningsreglerna har redovisats som latent skattekostnad i koncernresultaträkningen.

Redovisningsrådets rekommendation angående redovisning av extraordinära intäkter och kostnader har tillämpats. 1993 års jämförelsesiffror har omräknats i enlighet med denna rekommendation.

Utländska valutor

Vid upprättande av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultat- och balansräkningen, utom eget kapital, för utländska dotterbolag till svenska kronor efter valutakurserna vid respektive årsskifte (balansdagens kurser).

De kursdifferenser som uppstår i koncernens balansräkning redovisas bland koncernens bundna reserver.

Fordringar

Avsättning för förlustrisker avseende fordringar har skett efter individuell prövning.

Varulager

Varulagren har värderats enligt lägsta värdets princip, d v s till lägsta inköps- eller återanskaffningspris för köpta råvaror och hel- och halvfabrikat med avdrag för inkurans. Egentillverkade varor har prissatts till aktuell tillverkningskostnad efter avdrag för inkurans.

Avskrivningar på anläggningstillgångar

De planenliga avskrivningar som redovisas, baseras på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde och bedömda ekonomiska livslängd. Avskrivningstiden uppgår till 25-30 år för byggnader, 3-5 år för fordon och datamaskiner samt 10-15 år för övriga maskiner och inventarier.

NOT 2. AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

Koncernen (Mkr)	1994	1993
Maskiner och inventarier	-61,1	-52,2
Byggnader	-12,6	-12,0
Markanläggningar	-0,3	-0,3
Goodwill	-	-5,2
Negativ goodwill	2,4	2,4
	<u>-71,6</u>	<u>-67,2</u>

NOT 3. PRI-RÄNTOR

I räntekostnaderna ingår PRI-räntor, som för år 1994 beräknats efter 7,7 % och för 1993 6,1% på genomsnittet av ingående och utgående pensionsskuld.

NOT 4. OPTIONER

Latour har utställt optioner till ledande befattningshavare i Hagströmer & Qviberg med rätt att sälja och skyldighet för Latour att köpa högst 200 000 aktier i Hagströmer & Qviberg. Priset per aktie är 50 kronor och optionstiden utgår 1996-11-01. Den latent förlusten på dessa optioner uppgick 1994-12-31 till ca 600 tkr.

Latour innehar option att förvärva 17 500 000 aktier i Piren fram till år 1998 för 2:- / aktie + 5 % årlig ränta. På detta innehav finns ett övervärde som överstiger latent förlust på ovan nämnda, utställda optioner.

Latour har även utfärdat syntetiska optioner till ledande befattningshavare inom den egna koncernen. Optionstiden är tre år från tidpunkten för utfärdandet, 1994-03-31. Priset per option är fastställt till 17 kronor

och lösenpris efter tre år är 196 kronor. Vid utfärdande-
tidpunkten var aktiekursen 182 kronor för Latours B-
aktie. Optionspriset är grundat på värdering gjord av
SE-Banken enligt Black & Scholes formel, enligt vilken
optionsvärdet fastställdes till 15 kronor. Optioner har
utfärdats till ca 60 befattningshavare. Antalet optioner
uppgår till sammanlagt 87 500 och erbjudandet var
maximerat till 3 000 optioner per person. Värdet av en
option 1994-12-31 uppgick till 6:81 kronor, vilket inne-
bär att värdet understeg vad Latour erhållit vid utfär-
dandet. Erhållet belopp, 1,5 Mkr, har reserverats i
balansräkningen.

NOT 5. KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Koncernen (Mkr)	Antal	Nom. värde	Bokf. värde	Börs- värde
<i>Börsnoterade aktier</i>				
Närkes Elektriska B.....	9 000	0,2	1,3	1,4
Skanska B	60 000	0,6	9,5	10,3
Volvo B	7 500	0,0	1,0	1,0
		0,8	11,8	12,7
<i>Övriga aktier och värdepapper</i>				
Bankcertifikat			305,0	
Obligationslån			82,0	
Förlagslån			5,6	
Reverslån			4,0	
			408,4	

NOT 6. AKTIER OCH ANDELAR

Koncernen (Mkr)	Antal	Nom. värde	Bokf. värde	Börs- värde
ASG B fr	37 600	0,4	4,4	4,4
Cloetta B fr	30 200	0,4	2,9	2,9
Forsviksbolagen	13 000	0,0	0,0	0,0
Fristads fr	160 000	0,8	19,7	19,7
Hagströmer & Qviberg ..	460 000	1,2	21,6	21,6
Piren fr	1 200 000	1,2	1,9	1,9
Securitas B fr	96 000	0,5	19,2	19,2
Trelleborg B fr	4 000	0,1	0,2	0,4
Volvo B fr	50 000	0,3	7,0	7,0
Öresund fr	14 400	0,4	1,6	1,6
Totalt.		5,1	78,6	78,8

NOT 7. MODERBOLAGETS INNEHAV AV AKTIER I DOTTERBOLAG

	Antal	Nom. värde	Bokf. värde
Almedahl- Fagerhult AB A	1 160 573	29,0	161,1
Almedahl- Fagerhult AB B	4 989 442	124,7	544,0
Karpalunds Ångbryggeri AB	3 483	0,4	0,8
Totalt.		154,1	705,9

NOT 8. BÖRSAKTIER

(Mkr)	Bokf. värde	Börs- värde
Moderbolagets innehav enl uppställning sid 6	1 134,0	2 174,4
	1 134,0	2 174,4

NOT 9. ÖVRIGA AKTIER OCH VÄRDEPAPPER

Koncernen (Mkr)	Antal	Nom. värde	Bokf. värde
Swe Mac Sport AB	2 641 250	2,6	15,0
AB Svenska Tempus	490	0,1	0,1
AB Svenska Tempus, Konv. FL.		4,1	4,1
Riksobligation		80,0	96,7
Waco Jonsereds AB	900	0,5	1,4
Övriga aktier och andelar			1,5
Totalt		87,2	118,8
Moderbolaget (Mkr)			
Swe Mac Sport AB	2 627 250	2,6	15,0
AB Svenska Tempus	490	0,1	0,1
Totalt.		2,7	15,1

NOT 10. ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen (Mkr)	94-12-31	93-12-31
<i>Maskiner och inventarier</i>		
Anskaffningsvärde	770,6	669,5
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	-517,4	-457,6
Planenligt restvärde	253,2	211,9
<i>Byggnader</i>		
Anskaffningsvärde	328,3	302,0
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	-108,4	-93,3
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	8,9	9,4
Planenligt restvärde	228,8	218,1
Taxeringsvärde (inkl mark)	144,2	128,6
<i>Mark och övrig fast egendom</i>		
Anskaffningsvärde	20,7	18,5
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	-2,7	-2,3
Planenligt restvärde	18,0	16,2

NOT 11 FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen (Mkr)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Uppskrivn. fond	Fritt kapital	Totalt
Enligt balansräkning 1993-12-31	172,4	34,5	717,1	650,9	1 574,9
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		0,4		-0,4	0,0
Utdelning till aktieägare				-124,1	-124,1
Omräkningsdifferens		-0,4			-0,4
Årets resultat				257,1	257,1
Enligt balansräkning 1994-12-31	172,4	34,5	717,1	783,5	1 707,5
Moderbolaget (Mkr)					
Enligt balansräkning 1993-12-31	172,4	34,5	717,1	881,5	1 805,5
Utdelning till aktieägare				-124,1	-124,1
Årets resultat				110,7	110,7
Enligt balansräkning 1994-12-31	172,4	34,5	717,1	868,1	1 792,1

NOT 12. PERSONAL

Koncernen

Medelantalet anställda fördelat på arbetsställen och länder har varit:

	1994	1993
Alingsås.....	52	47
Bollebygd.....	111	90
Borås.....	313	300
Eskilstuna.....	54	59
Eslöv.....	61	54
Falkenberg.....	57	54
Gävle.....	6	8
Göteborg.....	160	146
Habo.....	371	351
Hudiksvall.....	42	42
Jönköping.....	11	33
Kinna.....	116	113
Kristianstad.....	57	55
Laholm.....	52	33
Malmö.....	16	17
Markaryd.....	33	29
Norrköping.....	36	38
Nässjö.....	97	91
Stockholm.....	111	122
Umeå.....	11	10
Vara.....	238	210
Varberg.....	64	55
Växjö.....	30	2
Ånge.....	86	77
Åre.....	31	–
Örebro.....	15	12
Örnsköldsvik.....	91	88
Övriga.....	16	19
Summa i Sverige	2 338	2 155
Danmark.....	22	21
England.....	2	2
Finland.....	45	37
Holland.....	17	17
Norge.....	25	21
Tyskland.....	13	12
Österrike.....	1	1
Summa utom Sverige	125	111
Totalt	2 463	2 266

Av antalet anställda är 687 kvinnor och 1 776 män.

Löner och ersättningar har uppgått till (Mkr).

	Styrelse och VD		Övriga anställda	
	1994	1993	1994	1993
Sverige.....	17,0	13,8	435,4	381,5
Danmark.....	0,9	0,6	8,0	5,6
England.....	0,3	–	0,2	0,6
Finland.....	0,0	0,0	6,7	4,8
Holland.....	1,0	0,8	5,0	4,1
Norge.....	1,4	1,3	5,9	5,0
Tyskland.....	1,1	1,1	3,5	3,6
Österrike.....	–	–	0,7	0,6
	21,7	17,6	465,5	405,8

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

Till styrelsens ordförande har under 1994 utbetalats 120 tkr och till övriga ledamöter, som inte innehar anställning i något av koncernens bolag, 62 tkr per ledamot.

Till koncernchefen har utgått lön med sammanlagt 1200 tkr.

Härutöver finns inga avgångs-, löne- eller pensionsförpliktelser.

Moderbolaget

Förutom verkställande direktör finns i moderbolaget inte någon anställd.

Löner och ersättningar har uppgått till (Mkr):

	Styrelse och VD		Övriga anställda	
	1994	1993	1994	1993
Sverige.....	0,4	0,6	0,0	0,0

**NOT 13. STÄLLDA PANTER OCH
ANSVARSFÖRBINDELSER (MKR)**

Koncernen	1994-12-31	1993-12-31
<i>Ställda panter</i>		
Fastighetsinteckningar	42,2	44,7
Företagsinteckningar	137,6	208,4
Värdepapper.....	5,3	50,0
	<u>185,1</u>	<u>303,1</u>
<i>Ansvarsförbindelser</i>		
Borgensförbindelser	5,3	1,1
Garantiförbindelser	13,0	21,5
Pensionsåtaganden.....	24,9	25,4
Övriga ansvarsförbindelser	1,3	2,4
	<u>44,5</u>	<u>50,4</u>
Moderbolaget		
<i>Ställda panter</i>		
Värdepapper.....	–	50,0
<i>Ansvarsförbindelser</i>		
Borgensförbindelser för dotterbolags räkning	222,7	362,7
Borgenförbindelser	2,8	–
Pensionsåtaganden.....	0,3	0,5
	<u>225,8</u>	<u>363,2</u>

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för 1994. 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 1994.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Göteborg den 4 april 1995

Nils Brehmer
Auktoriserad revisor

Lennart Wiberg
Auktoriserad revisor

STYRELSELEDAMÖTER

Valda av bolagsstämman



Gustaf Douglas



John Dahlfors



Elisabeth Douglas



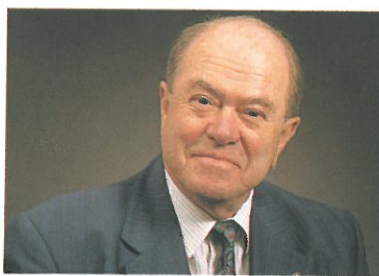
Gunnar Ekdahl



Ingrid Flory



Fredrik Palmstierna



Bertil Svensson



Göran Wirenstam

Gustaf Douglas, f 1938

Ordförande. Äger Förvaltnings AB Wasatornet (huvudägare Latour). Ordförande i SNS Studieförbundet Näringsliv och Samhälle samt Swegon.

Vice ordförande i Securitas, Sveriges Television.

Styrelseledamot i Assa Abloy, Hagströmer & Qviberg, Munksjö, Pharmacia och Stiftelsen Svenska Dagbladet.

Ordförande i Latours styrelse 1985-1991 och sedan 1993.

Aktier i Latour 160 000 A, 40 000 B, genom Förvaltnings AB Wasatornet 2 073 300 A, 5 567 300 B samt genom ägarandel i bolag 30 000 B.

John Dahlfors, f 1934

Ordförande i TFK, ABA of Sweden,

Plymovent AB, Vemdalsfjäll AB, Masonite AB, Perten Group m.fl.

Styrelseledamot i Norrlandsfonden, ACB-företagen m.fl.

Ledamot i Latours styrelse sedan 1987.

Aktier i Latour: 18 800 B.

Elisabeth Douglas, f 1941

Äger och driver Rydboholms Gård.

Ordförande i Östra Svealands Jordägare.

Ledamot i Latours styrelse sedan 1987, ordförande 1991-1993.

Aktier i Latour: 82 300 A och 100 000 B.

Gunnar Ekdahl, f 1943

Ordförande i Arcona AB, AB Anders Löffberg och Skrinet AB.

Styrelseledamot i Svedala Industri AB, Thorsman & Co AB,

Hagströmer & Qviberg AB och Ljungberg Gruppen AB.

Ledamot i Latours styrelse sedan 1985, VD 1985-1991.

Aktier i Latour: 61 000 A (Gunnar Ekdahl med familj).

Ingrid Flory, f 1932

Verkställande direktör i Regemus AB, Ordförande i Nordbankens Allemansfond Beta och Normpack, Styrelseledamot i Assi Domän AB, Caterpillar Financial Nordic Services AB.

Ledamot i Latours styrelse sedan 1985.

Aktier i Latour: 4 000 B samt Flory Consult AB 3 290 B.

Fredrik Palmstierna, f 1946

Verkställande direktör i Schatullet AB.

Styrelseordförande i AB Svenska Tempus.

Styrelseledamot i Securitas AB, Produra AB och

Hagströmer & Qviberg AB.

Ledamot i Latours styrelse 1985-87 och sedan 1990.

Aktier i Latour: 230 042 samt genom ägarandel i bolag 70 000 B.

Bertil Svensson, f 1920

F d verkst direktör i AB Fagerhult.

Ordförande i Habo Kraft AB och Lecrima AB.

Ledamot i APAX Industri AB och Carlsfors Bruk.

Ledamot i Latours styrelse sedan 1993.

Aktier i Latour: 35 300 A och 15 069 B.

Göran Wirenstam, f 1937

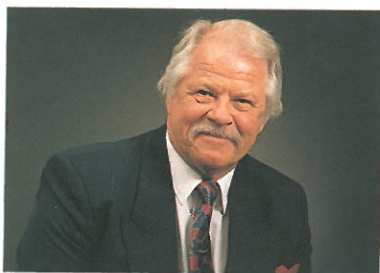
Verkställande direktör

VD och ledamot i Latours styrelse sedan 1993.

Aktier i Latour: 3 560 A och 30 844 B.

ARBETSTAGARREPRESENTANTER

Styrelseledamöter



Göran Jordeus



Anders Svenson



Ralph Öqvist

Styrelsesuppleanter



Erik Dahlgren



Janos Lancos



Mikael Tjernberg

Göran Jordeus, f 1932

Aktier i Latour: 100 B

Ledamot i Latours styrelse sedan 1993.

Anders Svenson, f 1942

Ledamot i Latours styrelse sedan 1993.

Aktier i Latour: 180 A och 999 B.

Ralph Öqvist, f 1951

Ledamot i Latours styrelse sedan 1994.

Suppleant 1993-1994.

Erik Dahlgren, f 1943

Suppleant i Latours styrelse sedan 1994.

Janos Lancos, f 1933

Suppleant i Latours styrelse sedan 1993.

Aktier i Latour: 50 B.

Mikael Tjernberg, f 1966

Suppleant i Latours styrelse sedan 1993.

KONCERNLEDNING



Göran Wirenstam, f 1937

Verkställande direktör

Aktier i Latour: 3 560 A och 30 844 B.



Tore Åberg, f 1942

Ekonomi- och finansdirektör

Aktier i Latour: 3 000 B.

REVISORER

Öhrlings Reveko AB

Nils Brehmer

Auktoriserad revisor

Lennart Wiberg

Auktoriserad revisor

A D R E S S E R

Investment AB Latour

Huvudkontor:

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

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

TEXTIL

Almedahls AB

Stationsvägen 2
516 80 Dalsjöfors
Telefon 033-27 01 50
Telefax 033-27 19 40

Stallet

Storgatan 23
114 55 Stockholm
Telefon 08-665 32 75
Telefax 08-782 94 37

Hemvägen 17

Box 591
441 16 Alingsås
Telefon 0322-142 50
Telefax 0322-145 21

J A Wettergrens gata 7

Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 17 50
Telefax 031-49 34 30

Nordisk Industri AS

Postboks 144, Røa
N-0702 Oslo
Norge
Telefon 22-50 80 70
Telefax 22-50 89 90

Oy Almedahl Ab

Industrivägen 4
SF-661 00 Malax
Finland
Telefon 61-365 13 05
Telefax 61-365 18 75

Holma-Helsinglands AB

Box 1
820 65 Forsa
Telefon 0650-231 01
Telefax 0650-236 09

FOV Fabrics AB

Norrby Långgata 45
Box 165
501 04 Borås
Telefon 033-13 61 60
Telex 36108
Telefax 033-14 03 90

FOV (UK) Ltd

Suite 55, Concourse House
432 Dewsbury Road
Leeds LS11 7 RL,
West Yorkshire
England
Telefon 0532-70 47 47
Telefax 0532-76 03 99

FOV Fabrics GmbH

Grosse Eschenheimer
Strasse 13 A
D-60313 Frankfurt am
Main 1
Tyskland
Telefon 069-28 70 28
Telefax 069-28 11 35

FOV Fabrics AB

Yliopistonkatu 12a A 13
SF-201 10 Turku II
Finland
Telefon 921-231 46 00
Telefax 921-231 46 05

FOV Fabrics AB

Stigenga 62
N-0979 Oslo 9
Norge
Telefon 22-21-30 85
Telefax 22-21-30 55

FOV Fabrics AB

Hauptstrasse 61
A-7350 Oberpullendorf
Österrike
Telefon 02612-33 21
Telefax 02612-33 22

Almedahl-Kinna AB

Lyddevägen 8
Box 265
511 23 Kinna
Telefon 0320-115 60
Telefax 0320-146 81

Marieholms

Yllefabriks AB
240 30 Marieholm
Telefon 0413-705 00
Telefax 0413-701 76

Marifa U.K. Sales Office

Suite 55, Concourse House
432 Dewsbury Road
Leeds LSII 7 RL,
West Yorkshire
England
Telefon 0113-277 87 20
Telefax 0113-276 03 99

H S Josephson AB

Auroragränd 1, Bredäng
Box 2053
127 02 Skärholmen
Telefon 08-603 93 00
Telefax 08-97 85 50

OY HS Finland AB

Väverivägen 6 B
SF-003 80 Helsingfors
Finland
Telefon 358-055 01 66
Telefax 358-055 78 64

VERKSTADSTEKNIK

Specma AB

J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 16 00
Telefax 031-45 94 14

Specma Dunlop Hydraulic AB

J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 17 00
Telefax 031-45 77 65

Indexor

Automatsvarvning AB

Industrigatan
Box 65
310 10 Våxtorp
Telefon 0430-302 70
Telefax 0430-308 45

Stig Wahlström AB

Mårbackagatan 27
Box 64
123 22 Farsta
Telefon 08-94 03 00
Telex 10016
Telefax 08-605 81 74

Carstens AB

Kortebovägen 4
Box 104
564 23 Bankeryd
Telefon 036-37 70 10
Telefax 036-37 79 26

Elkapsling AB
Industrivägen, Alby
Box 18
841 00 Ånge
Telefon 0690-402 10
Telex 71326
Telefax 0690-403 04

Hultafors AB
517 96 Hultafors
Telefon 033-29 50 00
Telefax 033-29 51 38

AB Sigfrid Stenberg
Jönköpingsvägen 1
Box 914
571 29 Nässjö
Telefon 0380-77 100
Telex 35214
Telefax 0380-140 90

Nobex AB
Halabacken
830 02 Mattmar
Telefon 0640-411 00
Telefax 0640-451 25

BELYSNING

AB Fagerhult
566 92 Habo
Telefon 036-10 85 00
Telefax 036-10 87 70

Fabriker:

AB Fagerhult
Fagerhult
566 92 Habo
Telefon 036-10 85 00
Telefax 036-10 86 99

Höglandsvägen 9
Box 276
891 26 Örnsköldsvik
Telefon 0660-865 00
Telefax 0660-840 65

Schubergsvägen 20
Box 74
311 21 Falkenberg
Telefon 0346-142 40
Telefax 0346-821 42

Försäljningskontor:
Åsögatan 115
116 24 Stockholm
Telefon 08-640 63 60
Telefax 08-714 97 60

J A Wettergrens gata 7
421 30 Västra Frölunda
Telefon 031-89 17 95
Telefax 031-47 70 45

ABC-husen
John Ericssons väg
217 61 Malmö
Telefon 040-705 15
Telefax 040-91 18 96

Mosåsvägen 18
702 28 Örebro
Telefon 019-24 44 22
Telefax 019-24 55 65

Övriga bolag:

Fagerhult AS
Aslakveien 14
Postboks 134, Røa
N-0702 Oslo
Norge
Telefon 22 06 55 00
Telefax 22 50 85 40

Fagerhult AS
Baldershøj 13-15
Postboks 68
DK-2635 Ishøj
Danmark
Telefon 43-99 43 11
Telefax 43-99 35 22

Fagerhult Oy
Båtbyggargvägen 14
PB 75
SF-002 11 Helsingfors
Finland
Telefon 90-682 00 99
Telefax 90-682 00 32

FLG BV
Energieweg 9, Postbus 200
NL-3400 AE IJsselstein
Holland
Telefon 03408-899 00
Telefax 03408-899 44

Fagerhult GmbH
Borsteler Chaussee
85-99 A, Haus 12
Postfach 610520
D-22425 Hamburg
Tyskland
Telefon 040-51 43 84 40
Telefax 040-511 70 79

Aneta Belysning AB
Lagergatan 3
Box 3064
350 33 Växjö
Telefon 0470-280 10
Telefax 0470-71 14 48

Belid AB
Klasavägen 2
432 95 Varberg
Telefon 0340-230 00
Telefax 0340-232 96

Ateljé Lyktan AB
296 81 Åhus
Telefon 044-28 98 00
Telefax 044-28 98 38

Tryckta i Markaryd AB
Anders Anderssons väg
285 35 Markaryd
Telefon 0433-165 25
Telefax 0433-169 14

LUFTBEHANDLING

PM-LUFT AB
Frejgatan 14
Box 300
535 23 Kvänum
Telefon 0512-924 60
Telex 67341
Telefax 0512-927 77

**PM-LUFT Service
i Örebro AB**
Prologkatan 4
703 70 Örebro
Telefon 019-25 08 10
Telefax 019-25 08 30

PM-LUFT Norge A/S
Aslakveien 14 E
Postboks 138, Røa
N-0702 Oslo
Norge
Telefon 22-50 98 80
Telefax 22-50 98 88