

ÅRSREDOVISNING
2011



Innehåll

3	2011 i sammandrag
4	VD-ord
6	Det här är Latour
8	Strategiprocessen
10	Miljö- och affärsnytta
12	Medarbetare
14	Latouraktiens totalavkastning
16	Latouraktien
18	Latouraktiens substansvärde
20	Latours underliggande resultat
22	Industrirörelsen
24	Hultafors Group
28	Latour Industries
32	Specma Group
36	Swegon
40	Portföljbolag
42	Assa Abloy
44	Fagerhult
46	HMS Networks
48	Loomis
50	Nederman
52	Nobia
54	Securitas
56	Sweco
58	Tomra
60	Oxeon
61	Academic Work
62	Femårsöversikt
63	Kvartalsuppgifter
64	Årsredovisning
65	Förvaltningsberättelse
68	Förslag till vinstdisposition
69	Koncernens resultaträkning
70	Koncernens balansräkning
72	Koncernens kassaflödesanalys
73	Förändring i koncernens eget kapital
73	Förändring av räntebärande nettoskuld
74	Moderbolagets resultaträkning
75	Moderbolagets balansräkning
76	Moderbolagets kassaflödesanalys
76	Förändring av moderbolagets eget kapital
77	Noter
99	Revisionsberättelse
100	Bolagsstyrning
104	Styrelse
105	Vi på Latour, Koncernledning, Revisorer
106	Adresser
109	Aktieägarinformation

Industrirörelsen

Industrirörelsen visade en tillväxt på totalt 28 procent under 2011.

Nettoomsättningen ökade till 6 831 (5 316) Mkr. Ökningen motsvarar en organisk tillväxt på 16 procent justerat för valutaeffekter.

Rörelseresultatet blev 790 (580) Mkr, det bästa resultatet någonsin.

Börsportföljen

Utvecklingen för portföljbolagen imponerade och utdelningarna från portföljbolagen till Latour avseende 2011 (Latour tillhanda våren 2012) steg med 16 procent för jämförbar portfölj till 498 Mkr, även detta innebärande en rekordnivå.

Substansvärdet

Latours bedömda substansvärde uppgick vid 2011 års utgång till 142 kronor per aktie. Detta innebär en minskning med 7,3 procent. Minskningen ska ses i skenet av ett tufft börsår med stor turbulens, bland annat på grund av krisen i euro-området. Jämförbart index minskade med 13,5 procent. Mer information om beräkning av substansvärde finns på sidorna 18–19.

Totalavkastning

Latouraktiens totalavkastning var –10,8 procent. Det kan jämföras med –13,5 procents minskning för jämförbart index (SIXRX*). Latouraktiens totalavkastning den senaste femårsperioden, 2007–2011, var 34 procent. Utvecklingen för SIXRX var –1 procent under samma period.

Utdelning

Den ordinarie utdelningen föreslås uppgå till 4,50 (3,75) kronor per aktie. Därtill föreslås att en extrautdelning lämnas med 1,50 kronor per aktie. Räknat på Latouraktiens börskurs vid utgången av 2011 innebär det en direktavkastning på 5,6 (3,0) procent.

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

VD-ordet

”Ökad försäljning och förbättrat resultat”

2011 präglades av resultatförbättringar och fortsatta försäljningsökningar, även om tillväxten mattades av något mot slutet av året.

När krisen slog till 2008 satte vi som mål att våra helägda rörelser skulle vara i bättre skick och skapa större vinster när vi kom ut på andra sidan. Det har vi lyckats med, något som jag tycker att vi har anledning att vara stolta över. Vid ingången av den dåvarande krisen hade vi en rörelsemarginal på 10,4 procent. Nu är den 11,6 procent, trots att marknaden mattades något mot slutet av året.

Vi ska komma ihåg att förbättringarna skett på både intäktssidan och kostnadssidan. Vi har bland annat lagt stor vikt vid att etablera rätt prisnivå på våra produkter.

Den politiska oron vi såg under året och de efterföljande effekterna på de finansiella marknaderna påverkade oss endast marginellt under 2011.

Vi har på gott och ont låga försäljningsvolymerna i länder som Grekland, Spanien och Portugal.

I Italien har vi en mer påtaglig närvaro via Blue Box, som ingår i Swegon. Vi ser dock ingen större nedgång i försäljningen där. Detta beror till stora delar på att produkterna i sig leder till stora besparingar av energi, och därmed även av pengar – vilket gör dem attraktiva att investera i, oavsett konjunkturläge.

Trots den fina resultatutvecklingen sjönk substansvärdet till 142 kronor per aktie jämfört med 157 kronor per aktie vid ingången av året. Det motsvarar en värdeförändring om -7,3 procent justerat för utdelningar, vilket kan jämföras med -13,5 procent för SIXRX.

Viktiga händelser i den helägda industrirörelsen

Tillväxten fortsätter i god takt, med stigande rörelsemarginal vilket är glädjande. Den organiska tillväxten justerad för köp och försäljningar av bolag samt valuta blev 16 procent.

Vi genomförde fem förvärv i den helägda industrirörelsen under 2011. Däribland köpet av Superbolt, som gjordes av Nord-Lock inom Latour Industries. Superbolt, som omsätter 200 Mkr per år och har 138 medarbetare, erbjuder sedan 1984 högklassiga produkter för kritiska skruvsäkringsapplikationer.

Det finns betydande synergier i förvärvet av Superbolt. Det innebär att vi sammanför två av de mest innovativa och pålitliga skruvsäkringsteknikerna i världen. Nord-Lock och Superbolt är verksamma inom samma sektorer och produkterna används

ofta i likartade förhållanden. Men konkurrensen mellan produkterna är marginell, och det tillför en hel del kundvärde att ha båda lösningarna under samma tak.

HR är ett område där vi stärkt positionerna under året. Nu har vi kvalificerade HR-chefer i varje affärsområde. HR har strategisk betydelse för oss på sikt, eftersom vi behöver utveckla de talanger som redan finns i organisationerna samtidigt som vi behöver säkerställa tillgång till ytterligare kompetenta medarbetare i takt med att affärsområdena expanderar internationellt.

Vi har en stor möjlighet i att berätta om allt positivt som händer i koncernen, för att locka till oss fler unga talanger. Dessutom erbjuder vi många intressanta utmaningar i koncernen inte minst genom möjligheten att röra sig över affärsområdesgränserna.

Detta är positivt för dem som redan är i organisationen och för dem som kommer in. Detta är ett långsiktigt arbete som har hög prioritet.

Därtill har vi genomfört en generationsväxling i Hultafors Group, där Alexander Wennergren Helm har tillträtt som ny affärsområdeschef. Han tar över efter Bo Jägnefält, som istället kommer att arbeta med affärsutveckling i Latour-koncernen. Det är ett led i vår satsning på att förstärka stödet till affärsområdena för att vi skall kunna fortsätta hålla en hög förvärvstakt.

Swegon har haft en tuff utmaning med att integrera Blue Box, som förvärvades ifjol. De följer den integrationsplan som gjorts upp och det har inte hänt något negativt annat än att det går långsammare än planerat. Åtgärder har vidtagits och vi kommer att komma ikapp planen under 2012.

Viktiga händelser i portföljbolagen

Vi förvärvade 15,5 procent av Tomra. De uppfyller våra investeringskriterier till punkt och pricka. Det är ett fint bolag som ligger rätt i tiden och har en världsledande position inom recycling, waste management, gruvindustri och livsmedelsförädling via effektiv sortering. Det är områden där efterfrågan växer kraftigt på global nivå och där Tomra erbjuder världsledande teknik.

Under 2011 slogs Latour samman med Säkl. Det ledde till en förenklad ägarstruktur, ökad transparens och en mer likvid aktie. Dessutom har fusionen lett till lägre kostnader. Sammanslagningen innebär även att vi ökade innehavet i vissa av våra företag, som exempelvis Assa Abloy och Securitas. Dessutom fick vi ytterligare ett portföljbolag, Nobia – europaledaren inom kök.

Assa Abloy är ett fint bolag med stor potential. Det omstruktureringsarbete som vd Johan Molin bedriver är nöd-

”... skulle vara i bättre skick och skapa större vinster när vi kom ut på andra sidan. Det har vi lyckats med.”

”Vi har en solid finansiell ställning och våra verksamheter utvecklas positivt.”

vändigt och går med hög fart. Bolagets förvärv av Cardo och den efterföljande försäljningen av de ingående delarna är ett exempel på en mycket skickligt genomförd affär.

Nederman har under året slutfört integrationen av Dantherm. Allt har gått enligt plan, synergier realiserades och kostnaderna blev lägre än planerat.

I Fagerhult har vd Johan Hjertonsson integrerat två viktiga förvärv som båda bidragit till den fina lönsamhetsförbättringen.

Avyttringen av Niscayah bör också nämnas. Vi ansåg att det hade varit intressant för Securitas att åter införliva Niscayah. När det nu inte blev så var försäljning ett naturligt steg. Securitas kommer att skaffa sig denna kompetens på annat sätt, det kommer bara att ta lite längre tid.

Bland de onoterade innehaven i vår portfölj växer Oxeon fortfarande i god takt. Genom fusionen med Säkl fick vi ett nytt spännande innehav i Academic Work. De befinner sig i en intressant bransch, med ett intressant erbjudande som borgar för fortsatt bra tillväxt.

Utmaningar och möjligheter på sikt

Klimatet för företagsförvärv kommer, enligt vår bedömning, att vara ganska bra under kommande år. Vi tror på ett mer normalt konjunkturförlopp, jämfört med nedgången under 2008–2009, framöver. Det tenderar till att vara en fördel i förvärvssammanhang, eftersom det är enklare att komma överens om prisnivå under relativt sett stabilare förhållanden.

Våra helägda rörelser skall fortsätta att växa internationellt. På sikt behöver vi ha en större andel av vår försäljning i BRIC-länderna. Hittills har vi fokuserat på att gå från att vara en i huvudsak nordisk verksamhet till att idag ha en export utanför Norden som motsvarar 39 procent av den totala omsättningen. Nu vidtar arbetet med att växa även i andra delar av världen. Genom förvärvet av Superbolt får vi en inte oväsentlig närvaro i USA och flera av våra bolag har redan verksamhet i Kina. Vi finns dessutom i Brasilien via Specma Group och i Indien via Swegon. Att växa i dessa länder är en av våra kommande utmaningar.

Samtidigt ser vi att det finns mycket kvar att göra i Europa. Det gäller exempelvis Swegon som tillsammans med Blue Box har en enorm potential kvar i Europa – utöver de möjligheter som på sikt finns i Kina och övriga världen för system och produkter som skapar energieffektiv ventilation.

Vi kommer att behöva öka våra insatser för att säkerställa god tillgång till bra ledarskap i takt med att de helägda rörelserna växer internationellt. Årets satsning på HR-funktionerna inom respektive affärsområde har stor betydelse och är ett led i detta arbete.

Utsikter för 2012

Även om tillväxten mattades något i slutet av 2011 ser vi inte någon överhängande risk för ett ras i likhet med det som inträffade 2008–2009. Däremot känner vi en hälsosam respekt för den oro som finns på finansmarknaden och som hotar att påverka tillväxten negativt under i första hand 2012. Latour står redo att möta en sådan marknadsutveckling på samma beslutsamma sätt som vi gjorde under senaste krisen, en process vi kommit stärkta ur. Detta vill jag passa på att tacka alla våra kompetenta och engagerade medarbetare för.

Vi har en solid finansiell ställning och våra verksamheter utvecklas positivt. Dessutom har vi ett betydande förvärvsutrymme som skapar bra förutsättningar för att genomföra företagsaffärer när de rätta objekten dyker upp.

Slutsatsen blir att vi står väl rustade för att möta de möjligheter som ges under 2012. ■



Jan Svensson

Verkställande direktör och koncernchef



Skapar långsiktigt värde genom internationellt framgångsrika bolag

Latour är ett blandat investmentbolag vars övergripande verksamhetsidé är att utifrån ett långsiktigt perspektiv investera i sunda företag med egna produkter och som bedöms ha en stor internationaliseringspotential.

Verksamhet i två grenar:

Latours verksamhet bedrivs i huvudsak i två grenar. Den ena utgörs av den helägda industrirörelsen. Den andra av en portfölj med börsnoterade innehav.

Den helägda industrirörelsen består av fyra affärsområden med drygt 3 600 medarbetare. Ambitionen är att äga verksamheter som har goda möjligheter till lönsam internationell expansion med egna, unika produkter. Börsportföljen består av nio innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Portföljen domineras värdemässigt av innehaven i Assa Abloy, Securitas och Sweco.

Utöver de två huvudsakliga verksamhetsgrenarna innehar Latour även ett antal delägda onoterade verksamheter.



Totalavkastningen är 22 600 procent sedan starten 1985

Investment AB Latour, som startade sin verksamhet 1985, är ett blandat investmentbolag som är noterat på listan för stora bolag på NASDAQ OMX Stockholm.

Totalavkastningen för Latour har sedan starten varit drygt 22 600 procent, varav utdelningar svarar för cirka 14 500 procent. Marknadsvärdet uppgick till 17,0 (20,0)* Mdr kr den 31 december 2011.

* Inklusive marknadsvärdet av Säkl AB per 31 december 2010.

Värdeskapande styrning

Styrelsearbetet utgör en plattform för värdeskapande i såväl den helägda rörelsen som i börsportföljen. Oavsett ägarandel tillämpas ett strukturerat arbetssätt för styrelsearbete, förvärvsprocesser och integrationsprocesser. Tack vare Latours intressen i globala börsnoterade företag kan företaget överföra kunskap och därmed medverka till att utveckla flera av de helägda företagen i enlighet med den internationella expansionsstrategin.

Arbetet sköts målinriktat och med låga centrala förvaltningskostnader.

Vision

Latours vision är att vara ett attraktivt val för långsiktiga investerare som önskar god avkastning. Koncernen skapar värden i sina innehav genom att vara en aktiv och långsiktig ägare, som med finansiell styrka och djupt industriellt kunnande bidrar till utveckling av företagen.

Kärnvärden

Latours tre kärnvärden utgörs av

- Långsiktighet
- Affärsmässighet
- Utveckling

Styrningen av verksamheterna präglas av en delegerad beslutsstruktur. Detta innebär att varje innehav har en unik företagskultur och ett eget strategiarbete. Latours tre kärnvärden genomsyrar dock alla innehav.

Latours finansiella mål och utdelningspolicy

Helägda bolag ska över en konjunkturcykel nå:

- Genomsnittlig årlig tillväxt om minst 10 procent.
- Rörelsemarginal om minst 10 procent.
- Avkastning på operativt kapital om minst 20 procent.

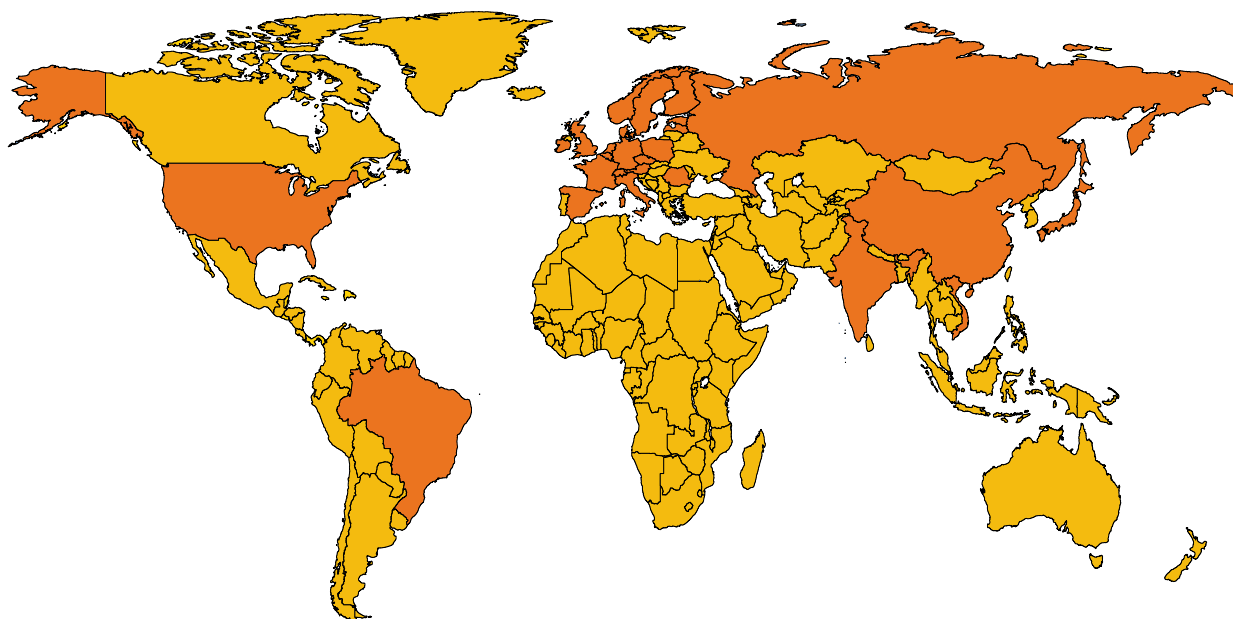
Nettobelåningen bör under normala omständigheter maximalt uppgå till:

- 10 procent av börsportföljens marknadsvärde, plus
- 2,5 x EBITDA i den helägda industrirörelsen (i genomsnitt över 3 års historisk intjäning).

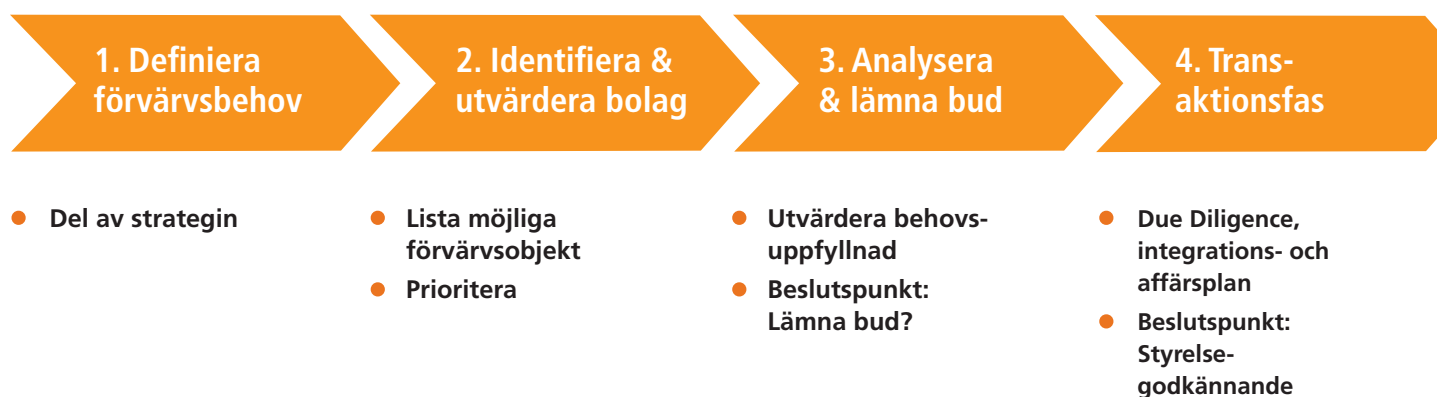
Utdelningspolicy:

- Utdela 100 procent av mottagen utdelning från noterade innehav.
- Vidareutdela 40–60 procent av vinsten efter skatt i den helägda industrirörelsen.

Lönsam geografisk expansion med egna produkter



Latours innehav har goda förutsättningar att växa med egna produkter och via geografisk expansion. Under perioden 2003–2011 ökade de helägda rörelsernas försäljning utanför Norden från 20 till 39 procent av den totala försäljningen. De helägda rörelserna hade kontor i 27 länder, världen över, vid utgången av 2011.



Förvärvsprocess som tar avstamp i strategin

Under 2011 har Latour förvärvat fem verksamheter inom de helägda rörelserna och bland annat investerat i en större post i norska Tomra. För att nå hög träffsäkerhet i investeringarna tar förvärvsprocessen alltid avstamp i den långsiktiga strategin på övergripande nivå och inom respektive affärsområde och bolag.

Latours kärnvärden Långsiktighet, Affärsmässighet och Utveckling präglar både strategi- och förvärvsprocessen, oavsett om det rör sig om ett mindre företagsförvärv inom något av de helägda affärsområdena eller köp av en post i ett större börsnoterat företag.

Listor på förvärvskandidater

Majoriteten av de företagsköp Latour genomför är kompletterande förvärv till existerande innehav. Varje affärsområde inom de helägda rörelserna och respektive bolag inom Latour Industries ska ha en långsiktig och tydlig strategi samt handlingsplan. Baserat på de utvecklingsbehov bolaget identifierar i strategiarbetet tas en lista på tänkbare förvärvskandidater fram. Om och när det visar sig finnas en logik i att möta ett utvecklingsbehov med hjälp av ett förvärv – för att därigenom förverkliga strategin och nå målen – går Latour vidare enligt den strukturerade förvärvsprocessen. Genomförandet av själva

integrationen präglas av det strategiska behov som förvärvet syftar till att tillgodose. Exempel på sådana behov kan vara geografisk expansion, breddning av produktportföljen eller vertikal integration – konkurrensstärkande åtgärder som är svåra att skapa organiskt på kort sikt. Ju fler faktorer som uppfylls desto mer intressant blir det aktuella bolaget ur förvärvssynpunkt. Ett sådant exempel är Långshyttan, som förvärvades 2011 inom Latour Industries.

Egna produkter med internationell potential

En gemensam nämnare för de bolag som Latour äger eller är intresserade av att förvärva är att de har egna produkter eller tjänster som kan nå försäljningsframgångar internationellt. Produkterna ska dessutom gärna ha högt teknikinnehåll och förädlingsvärde. Dessutom får företagen inte ha för stort beroende av enstaka leverantörer eller kunder.

Latour är intresserade av både medelstora företag, som kan ingå i Latour Industries, och större bolag som per omgående kan bilda egna affärsområden. Det enda storlekskriteriet som finns är att bolaget inte får vara så litet att det inte kan utvecklas och drivas på egen hand. Detta kriterium gäller dock inte vid kompletterande förvärv då det köpta bolaget integreras i en existerande verksamhet som redan har etablerat en väl fungerande organisation för drift och utveckling i enlighet med strategin. ■

5. Genomför integration

6. Följ upp

- Organisation och kommunikation
- Uppföljning av planer och mål
- Gemensamma projekt

Frågestyrd strategiprocess

Inom Latour följs inga mallar i det strategiska arbetet i de helägda innehaven. Istället läggs stor vikt vid att svara på tre övergripande frågor: Vilken position har bolaget idag, vilka mål har bolaget på exempelvis fem års sikt och vad behöver göras för att nå dessa mål?

Frågorna besvaras med hjälp av väl underbyggda fakta och analyser av både interna och externa förutsättningar. Det leder fram till ett antal strategiska initiativ. Strategierna i Latours helägda rörelser blickar i regel tre till fem år framåt och kärnan utgörs av ett antal strategiska initiativ, vanligtvis fyra–fem stycken, samt specificering av de mål som ska uppnås. Exakt vilka aktiviteter som krävs för att ta sig till målen är inte formulerade, enbart de centrala områden som företaget behöver arbeta med. Därmed blir hela organisationen mer målorienterad och delaktig i processen att omforma initiativen till konkreta och situationsspecifika aktiviteter på varje nivå i företagen.

Styrning och uppföljning utifrån de strategiska initiativen utformas på ett så enkelt sätt som möjligt, så att arbetet kan ske effektivt i alla delar av respektive organisation, såväl som i ledning och styrelse vilka löpande följer upp genomförandet.

Utöver att Latours frågestyrda strategiprocess skapar ökad träffsäkerhet i strävan mot målen bildar tillvägagångssättet en samlad erfarenhetsbas, som kan överföras mellan de olika innehaven. ■

Intern & extern analys



Mål & strategiska initiativ



Löpande uppföljning i ledning och styrelse



“EN BRA ÄGARE”

Vid årsskiftet 2010–2011 förvärvade Latour Industries Långshyttangruppen. En av säljarna var Per Vikström. Han är nu vd i bolaget, som slagits samman med Fortiva och har bytt namn till LSAB.

Varför sålde ni till just Latour?

Vi var måna om att hitta en ägare som agerar långsiktigt och som har betydande industriell kompetens. Det fann vi i Latour Industries.

Dessutom finns det en industriell logik i affären.

Man skulle kunna beskriva det som ett perfekt äktenskap. Gamla Långshyttangruppen saknade ett antal produkter. Dem fann vi i Fortiva, som Latour Industries redan ägde. Genom sammanslagningen till LSAB har vi blivit kompletta, vilket har bekräftats av mottagandet på marknaden.



Hur ser du på Latour som ägare?

De har infriat mina förväntningar. Kulturen är väldigt affärsmässig och stödjande. Vi har stor frihet i vår strävan mot målen, samtidigt som vi får stöd via ett aktivt och professionellt styrelsearbete. Det finns dessutom alltid folk att prata med. Vi har exempelvis fått stor hjälp med den strategiplan vi tagit fram för de kommande åren.

Hur fungerade förvärvsprocessen?

Den tog cirka sju månader och sköttes proffsigt, vilket var viktigt eftersom vi skulle arbeta tillsammans efteråt. Vi hade vårt första gemensamma kundbesök redan någon vecka efter det att avtalet skrevs under.

Hur har samarbetet fungerat så här långt?

Integrationen har fungerat väl, mycket tack vare att förberedelserna var gedigna. De hade en tydlig och ambitiös plan för oss, som jag fick ta över och det har gått väl hittills.

Vad säger medarbetarna?

Det var lite oro inledningsvis, som alltid vid stora förändringar. I takt med att Latour Industries visat att de genomför det de lovar har inställningen blivit mycket positiv. Nu inser alla att Latour är en bra ägare på sikt, både ur ett finansiellt och industriellt perspektiv. ■

Hållbart arbete skapar ökad affärsnytta

Latour baserar sin verksamhet på förtroende, där ansvarsfullt agerande har stor betydelse. Koncernen strävar efter att hållbarhetsperspektivet ska vara en del av affären och därigenom stärka konkurrenskraften och lönsamheten på sikt.

Latour har en lång tradition av ansvarstagande, vilket går i linje med företagets långsiktiga investeringshorisont och styrning av innehaven. Alla verksamheter ska efterleva lagar och vedertagna regler samt upprätta relevanta riktlinjer med tydliga mål.

Latour eftersträvar att verksamheterna i bolagets innehav ska drivas utifrån god etik, respekt för individen, hälsa och jämställdhet. Verksamheterna ska exempelvis följa FN:s och OECD:s riktlinjer inom hållbarhetsområdet.

Innehavens övergripande samhällsroll är en strategisk ägarfråga som hanteras inom ramen för Latours processer för aktivt

ägande. Latour ska efterleva de sociala och miljömässiga krav som ställs på respektive innehav.

Kloka miljöval – en strategisk fråga

Omsorg om miljön är en del av Latours företagskultur. Det kommer till uttryck i sättet att tänka och handla, såväl i den löpande verksamheten som vid strategival och ställningstaganden till investeringar och förvärv.

Latour och dotterbolagen ska i det långsiktiga arbetet ha miljöfrågorna i fokus i allt från val av samarbetspartners och produktutveckling till val av insatsvaror i produktionen.

Strategiskt förhållningssätt

Latour strävar efter att identifiera lösningar som svarar upp mot samtliga fyra drivkrafter, i enlighet med spalten till höger.

I styrningen av innehaven strävar Latour efter att låta mil-



Omsorg om miljön är en del av Latours företagskultur. Det kommer till uttryck i sättet att tänka och handla, såväl i den löpande verksamheten som vid strategival och ställningstaganden till investeringar och förvärv.

jöfrågorna få en central roll i produktutvecklingen. På så sätt blir miljöarbetet en del av affären, där rätt miljöval syftar till att leda till ökad försäljning och lönsamhet.

Ambitionen är att utveckla produkter med minskad miljöpåverkan och bättre ekonomi för kunderna genom hela produktlivscykeln.

Ansvar och styrning via styrelser

Det finns en inbyggd förväntan om ständiga framsteg i koncernen. Samtliga styrelser i den helägda industrirörelsen rapporterar regelbundet framstegen inom hållbar utveckling, i enlighet med de fyra drivkrafterna. Därtill certifieras dotterbolagen i enlighet med ISO och andra branschspecifika system med höga krav, som exempelvis i fordonsbranschen.

Case Swegon: Systematisk miljö- och affärsnytta

Det helägda dotterbolaget Swegons produktutveckling är ett exempel på hur Latours förhållningssätt ter sig i praktiken. Swegon har en ledande position inom ventilationsbranschen och har bland annat fått Stora Inneklimatpriset och varit nominerat flera år i rad.

Swegon har sedan länge lagt stor vikt vid att integrera

”... strävar Latour efter att låta miljöfrågorna få en central roll i produktutvecklingen.”

miljö- och energibesparingsfokus i sin produktutveckling. Företaget tillämpar bland annat metoden Eco-indicator för att uppnå energi- och miljönytta i design och utveckling. Metoden siktar inte enbart in sig på koldioxidutsläpp, utan

tar hänsyn till samtliga nationella miljömål och systemkraven i ”Det Naturliga Steget”.

Utfallet har varit lyckat. De senaste 20 åren har Swegons produkter bidragit till en energibesparing på 58 TWh, vilket motsvarar uppvärmning av 172 000 normalbostadshus under samma period.

Energibesparingen och en i övrigt hög prestanda gör produkterna attraktiva utifrån ett totalekonomiskt perspektiv. Kundernas pay back-tid för Swegons produkter är i regel fem år, trots en prispremie. Det innebär många ”vinstgivande” år för kunderna eftersom produkterna håller längre än fem år.

Läs mer om Swegon på sidorna 36–39. ■



FYRA DRIVKRAFTER FÖR MILJÖSMARTA LÖSNINGAR

Följande drivkrafter påverkar det långsiktiga behovet av energi- och miljöeffektiva lösningar, något som Latour tar hänsyn till i sin affärs- och produktutveckling.

- 1. Ekonomi:** Långsiktigt hållbar utveckling kräver god balans mellan ekonomi, miljö och sociala frågor. Inom energiområdet är sambandet mellan ekonomi och miljö tydligt. Behovet av minskade energirelaterade utsläpp är stort, liksom att hitta billiga alternativ till den sinande oljan och att skapa energisnåla produkter. Företag som kan bidra till attraktiva lösningar inom dessa områden kan nå väsentliga konkurrensfördelar.
- 2. Allmän opinion och konsumentkraft:** Kunskapen om utmaningarna inom miljö har ökat markant bland allmänheten. Det bidrar till ett ökat behov av produkter som leder till minskad miljöpåverkan och ökade krav på att företag ska agera ansvarsfullt.
- 3. Politiska ambitioner:** De politiska ambitionerna på området är högt satta. Verktynen som används är indelade i två huvudområden, dels åtgärder för att minska användandet av skadliga produkter, dels via premiering, exempelvis i form av riktat stöd till utveckling av miljöteknik som leder till minskat användande av fossila bränslen.
- 4. Ny teknik:** Ny teknik skapar möjligheter att enskilt eller tillsammans med andra produkter och system åstadkomma vinster inom miljö och ekonomi. ■

Medarbetare – en nyckelfråga för framtiden

Latour arbetar med systematisk styrning för att både Latour och de bolag företaget investerar i ska vara attraktiva arbetsplatser där medarbetare trivs och utvecklas. Därigenom förbättras förutsättningarna för att rekrytera och behålla rätt kompetenser och individer – något som har positiv effekt på förmågan att skapa långsiktigt värde.

Vid utgången av 2011 uppgick antalet medarbetare i Latours samtliga innehav till över 383 000. Av dem återfanns cirka 3 400 i de helägda rörelserna, medan resterande var anställda i portföljbolagen, där Latours röstandel uppgår till minst 10 procent. På Latours moderbolag arbetade 11 medarbetare vid utgången av året.

Starka och långsiktiga företagskulturer är en viktig kompo-

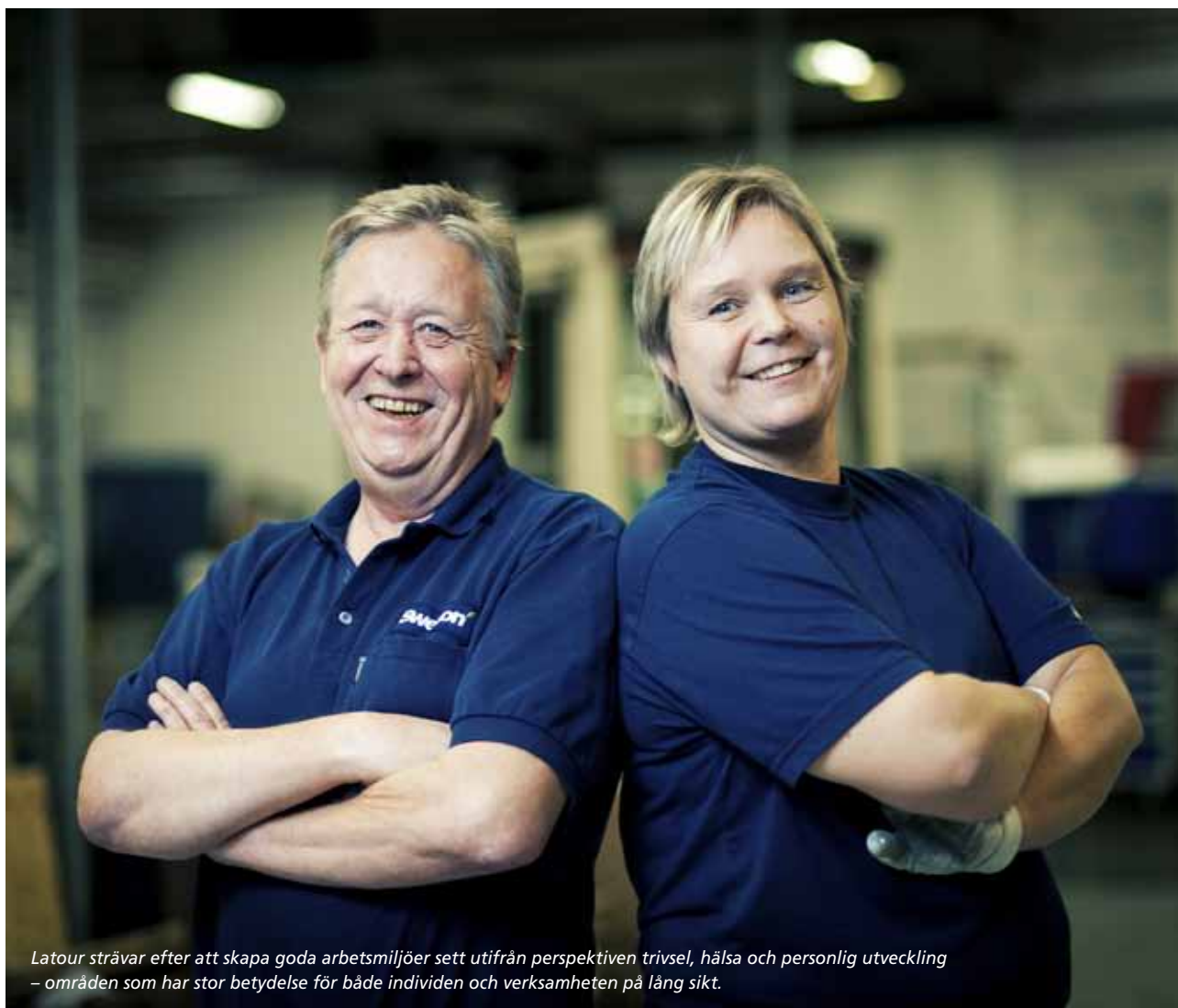
nent i styrningen av medarbetarrelaterade frågor i moderbolaget och i företagets innehav. Basen i kulturen utgörs av företagets kärnvärden Långsiktighet, Affärsmässighet och Utveckling.

Med grunden i dessa kärnvärden, som är gemensamma för alla Latours verksamheter, har varje affärsenhet ansvar för sin egen unika företagskultur.

Kompetens – en nyckelfaktor i styrningen

För att utöva aktivt ägaransvar och utveckla innehaven via professionellt styrelsearbete eftersträvas hög kompetens och mångfald i de styrelser som tillsätts. Sedan en tid arbetar Latour efter principen att de helägda affärsområdenas styrelser ska ha två externa erfarna ledamöter, varav minst en kvinna.

Av samma skäl strävar Latour efter att säkerställa god förmåga att kunna rekrytera och behålla rätt personer. Detta gäller både för moderbolaget och i de innehav företaget investerar i.



Latour strävar efter att skapa goda arbetsmiljöer sett utifrån perspektiven trivsel, hälsa och personlig utveckling – områden som har stor betydelse för både individen och verksamheten på lång sikt.

Säkerställa tillgång till bra ledare

Under 2011 har HR-avdelningarna inom respektive affärsområde i den helägda industrirörelsen förstärkts. Detta som ett led i arbetet med att säkerställa effektiva organisationer som stödjer respektive affärsområde i dess utveckling.

Här har ledarskapet stor betydelse. I takt med att de helägda rörelserna växer internationellt ökar behovet av rätt individer och kompetenser till ledande befattningar, mellanchefer och övriga nyckelroller. För att täcka behovet krävs konkurrenskraftiga villkor där goda resultat, som går i linje med Latours långsiktiga och industriella ambitioner kring värdeskapande, premieras.

Detta är även giltigt för portföljbolagen. Dessa har dock i regel kommit längre i internationaliseringen och i arbetet med att säkerställa kompetensbehovet i samband med tillväxt. Här finns ett flertal goda erfarenheter och kunskaper att hämta, som kan överföras till de helägda rörelserna.

Kompetensutveckling inom ledarskap

En viktig komponent för att åstadkomma ett framgångsrikt ledarskap är att erbjuda medarbetarna möjligheter till kompetensutveckling inom området. Detta är något som det åligger respektive innehav att genomföra. Det finns exempelvis väl utvecklade ledarskapsprogram i affärsområdena, i den helägda industrirörelsen.

383 000

medarbetare finns i Latours samtliga innehav

Möjlighet att växa inom koncernen

Latour värnar om att behålla medarbetare och kompetens i företaget. Därför strävar företaget efter att på ett systematiskt sätt skapa möjligheter för medarbetare att prova

andra positioner inom koncernen. Det leder till ökad dynamik och goda utvecklingsmöjligheter för den enskilde individen.

Latour stävar även efter att respektive bolag ska skapa goda arbetsmiljöer sett utifrån perspektiven trivsel och hälsa – områden som har stor betydelse för den långsiktiga utvecklingen för såväl individ som företag.

Nätverket har en viktig roll

Latour har byggt upp ett omfattande nätverk i takt med att företaget och dess innehav vuxit och blivit allt mer internationella. Kontaktnätet har en bredd och ett djup som är till fördel i flera olika sammanhang, inte minst när det kommer till större affärer och rekrytering av chefer, styrelsemedlemmar, rådgivare och övriga nyckelmedarbetare. ■

UTVECKLING PÅ JOBBET

Det är människorna som gör framgången, därför måste vi vara bäst på att locka och utveckla de bästa medarbetarna, säger Per Engler, HR-chef på Latour Industries.

Hur utvecklar ni medarbetarna?

Det är lätt att man har utbildningar bara för sakens skull. Vi tar det ett steg längre genom att kunna individanpassa kompetensutvecklingen så att var och en växer i takt med utvecklingen av organisationen i övrigt. Här är det viktigt att arbeta på två nivåer. Att den enskilde



medarbetaren stärks räcker inte, han eller hon behöver även ha en chef som utvecklas. Många gör misstaget att bara använda en generell utbildning för alla chefer. Det är inte tillräckligt. Vi utgår från varje individs behov. Övriga medarbetare förkovras i ämnen som inte bara gör dem bättre på det de gör idag utan även ger dem möjligheten att utveckla sig vidare i organisationen. Vi har processer för att ta reda på hur vi ska kunna stötta denna utveckling på individuell nivå.

Hälsofrågor, hur ser du på dem?

Vi har tydliga processer för att hantera hälsofrågor generellt och i specifika fall – när någon behöver hjälp, kanske med sjukdom eller stress. Eftersom vi agerar snabbt vågar jag säga att det här är ett förtag där medarbetarna mår bra. De är sällan sjuka och många ser en långsiktig karriär här.

Gör ni särskilda friskvårdsinsatser?

Ja, vi har bland annat startat ett pilotprojekt med en friskvårdsgrupp med representanter från samtliga affärsområden där vi tar in spännande gästföreläsare inom kost och träning.

Vi har ett attraktivt friskvårdsbidrag. Utöver det står vi för kostnaderna för dem som vill delta i vissa event, som exempelvis Göteborgsvarvet.

Hur trivs du själv?

Det är en stimulerande arbetsplats där man omger sig med många talanger med blandade erfarenheter. Faktum är att det här är den absolut bästa arbetsplatsen jag haft, främst på grund av vårt fokus på den individuella utvecklingen och möjligheten att påverka. ■

Latouraktiens totalavkastning

– över 22 600 procent sedan starten 1985

1985 Verksamheten startas, men får namnet Latour först 1987. Större förvärv i Securitasgruppen och Trelleborg.

1988 Förvärv av Fagerhult. Securitaskoncernen gör flera stora förvärv, bland annat i låsföretaget Assa.

1991 Securitas börsintroduceras.

1993 Latour säljer huvuddelen av sitt innehav i Trelleborg.

1994 Latour medverkar till att skapa Europas största låskoncern, Assa Abloy. Förvärv av Swegon.

1997 Utdelning av Fagerhult och Säkl. Köp av större post i Sweco.

1999 Ökad ägarandel i Fagerhult och Sweco.

2000 Försäljning av innehaven i Piren och BT Industries.

2003 Förvärv av aktier i Munters.

2004 Renodling inom de helägda rörelserna inleds.

2005 Förvärv av Wibe Stegar.

2006 Securitas delar ut aktier i Securitas Direct och Niscayah till ägarna, däribland Latour. Förvärv av Snickers Workwear.

2007 Förvärv av större aktiepost i Nederman.

2008 Förvärv av aktiepost i HMS Networks. Securitas delar ut aktier i Loomis. Innehavet i Securitas Direct säljs.

2009 Avyttring av innehavet i OEM International.

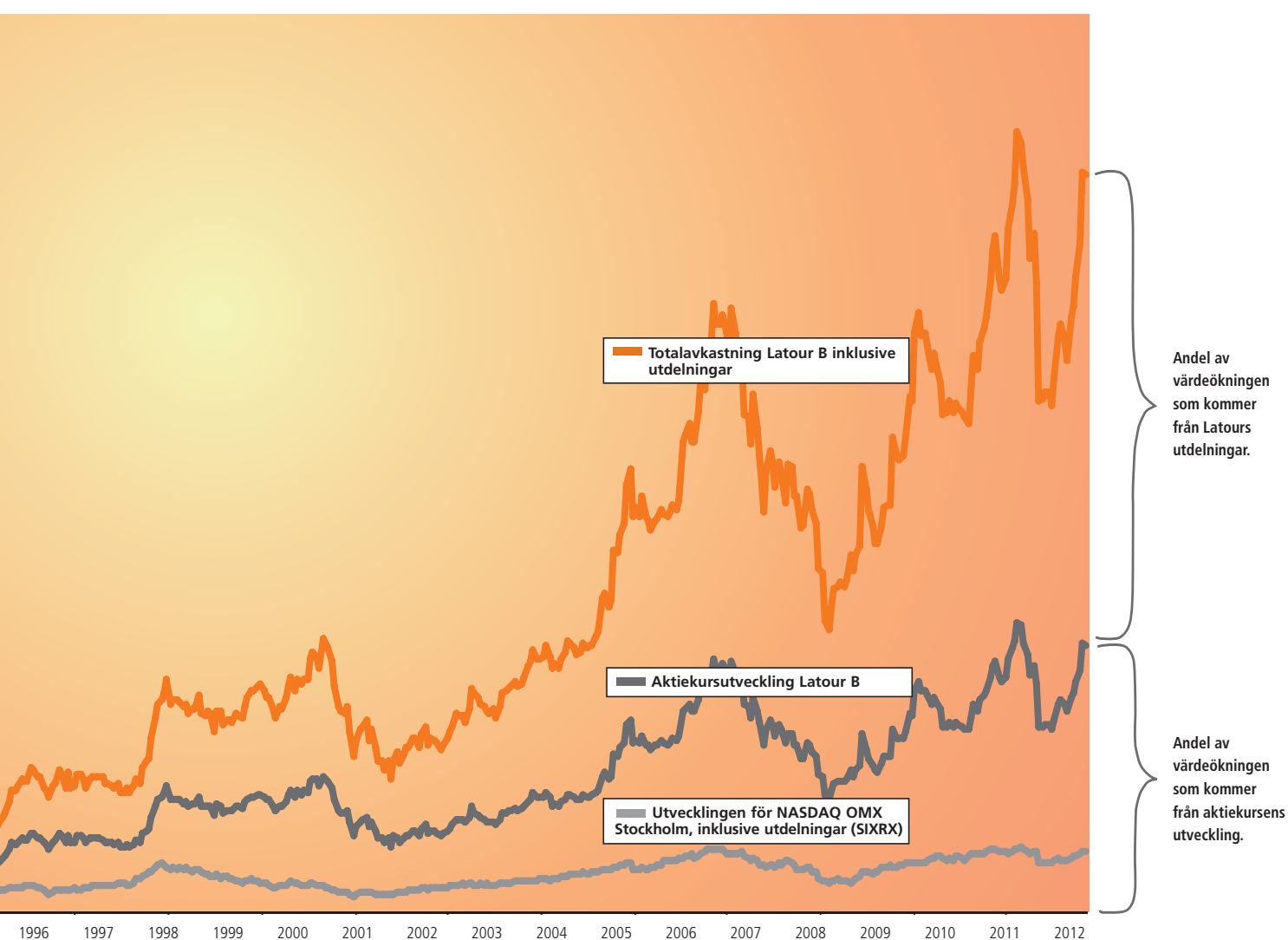
2010 Avyttring av innehaven i Munters och Elanders. Sju förvärv i de helägda rörelserna, bland annat Blue Box.

2011 Sammanslagning av Latour och Säkl. Förvärv av aktier i norska Tomra Systems. Avyttring av innehavet i Niscayah. Fem förvärv i de helägda rörelserna.



Latours övergripande verksamhetsidé är att investera i sunda företag med en stark utvecklingspotential och goda framtidsutsikter. Den långsiktiga ambitionen är att genom ett aktivt ägande skapa tillväxt och mervärde i dessa innehav, vilket i sin tur ska avspeglas i utvecklingen av företagets aktie.

Latour har historiskt sett levt upp till ambitionen, vilket



framgår av diagrammet ovan. Där visas Latouraktiens totalavkastning, vilken inkluderar både aktiekursens utveckling och de utdelningar som skett, i relation till NASDAQ OMX Stockholm som helhet (SIX Return Index, som utöver kurstillväxt tar hänsyn till utdelningar).

Framgången bottnar i företagets långsiktiga agerande i syfte att bidra till ökat värde i innehaven, både i de helägda industri-

rörelserna och i de noterade portföljbolagen. Det har i sin tur resulterat i en konkurrenskraftig totalavkastning sedan starten, men även vid en nedbrytning på kortare mätperioder.

Aktien har sedan starten 1985 givit en högre totalavkastning än genomsnittet för NASDAQ OMX Stockholm. Detta gäller även för den senaste ett-, tio- och tjugoförårsperioden. ■

Latouraktien – stark utveckling under 2011

Latours aktie är noterad på listan för stora bolag på NASDAQ OMX Stockholm, som innehåller företag med ett börsvärde på över 1 miljard euro.

2011 påverkades världens börser negativt av den finansiella oron kopplad till statsfinanserna inom enskilda länder i bland annat euro-området. Utvecklingen för Latours aktie var -13,8 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI (NASDAQ OMX Stockholm) som under samma period var -16,7 procent. Årets högsta kurs, 150,00 kronor, inföll 28 april och den lägsta kursen, 88,05 kronor, den 23 september. Sista betalkurs den 30 december var 106,70 kronor.

Under 2011 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Latours B-aktie till -10,8 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som under samma period minskade med -13,5 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Latours B-aktie har varit 13,8 procent den senaste tioårsperioden, att jämföras med 10,7 procent för SIXRX.

Börsvärde

Latours totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till 17,0 Mdr kr. Därmed är Latour nummer 38 i storleksordning av 257 bolag som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

Omsättning

Under året omsattes totalt 6,8 miljoner Latouraktier till ett värde av drygt 0,8 Mdr kr. I genomsnitt handlades 26 888 aktier per dag, en ökning med 31 procent jämfört med 2010.

Aktiekapital

Den under 2011 genomförda fusionen med Säkl innebär att såväl aktiekapital som antal aktier ökat. Per den 31 december 2011 hade bolagets aktiekapital ökat med 23 750 000 kronor, jämfört med året innan, till 133 300 000 kronor. Det totala antalet aktier av serie A uppgick oförändrat till 11 952 522 och aktier av serie B ökade med 28 500 000 till 148 007 478. Antalet röster ökade med motsvarande antal till 267 532 698 (inklusive 460 000 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på bolagsstämman).

Återköp av egna aktier

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2011 till 159 960 000, inklusive återköpta aktier. Under 2011 har inga egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 447 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 12 maj 2011 fattades beslut om att bemyndiga

styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Aktieägare

Antalet aktieägare ökade under 2011 från 9 822 till 10 690. Andelen utländska investerare uppgick vid årsskiftet till 1,6 (1,6) procent. Andel institutionella ägare var 5,6 (6,0) procent.

Utdelning

För räkenskapsåret 2011 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning på 4,50 (3,75) kronor per aktie. Därtill föreslås att en extrautdelning lämnas med 1,50 kronor per aktie. Direktavkastningen uppgår till 5,6 procent baserat på sista betalkurs vid årets slut.

Analytiker

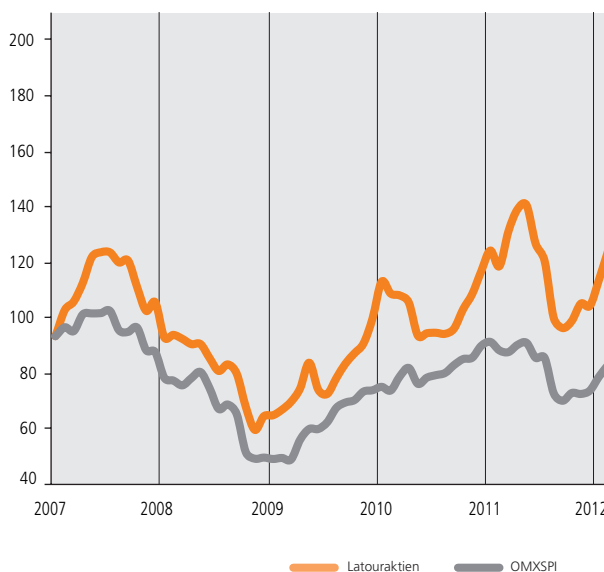
Följande analytiker följde Latour vid utgången av 2011:

Rickard Strand, Danske Bank
Niclas Höglund, Swedbank Markets
Johan Sjöberg, Carnegie
Jan Köll, Handelsbanken

IR-kontakt

Om du har några frågor är du välkommen att höra av dig till:
Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör
Tel: +46 31 89 17 90
E-post: anders.morck@latour.se ■

LATOURAKTIENS KURSUTVECKLING



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2011

Aktieägare, tusental	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktiekapital	Antal röster	% av röster
Gustaf Douglas, familj och bolag	9 935	113 852	77,4	213 202	79,8
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	1 802	3 170	3,1	21 192	7,9
Bertil Svensson, familj och bolag		2 459	1,5	2 459	0,9
SEB Investment Management		1 716	1,1	1 716	0,6
Handelsbanken Fonder		1 418	0,9	1 418	0,5
Lannebo Fonder		1 360	0,8	1 360	0,5
Swedbank Robur Fonder		1 283	0,8	1 283	0,5
Didner & Gerge Aktiefond		855	0,5	855	0,3
SEB Fondinvest		535	0,3	535	0,2
Övriga aktieägare	216	20 899	13,2	23 053	8,8
Investment AB Latour, återköpta aktier		460	0,4	460	–
	11 953	148 007	100,0	267 533 ¹⁾	100,0

Antalet aktieägare ökade till 10 690 (9 822).

Av kapitalet ägs 77,4 % av huvudaktieägaren med familj och bolag.

Övriga personer i styrelsen äger 3,2 %.

Svenska institutioner äger 5,6 % av aktiekapitalet.

Andelen utländskt ägande uppgår till 1,6 %.

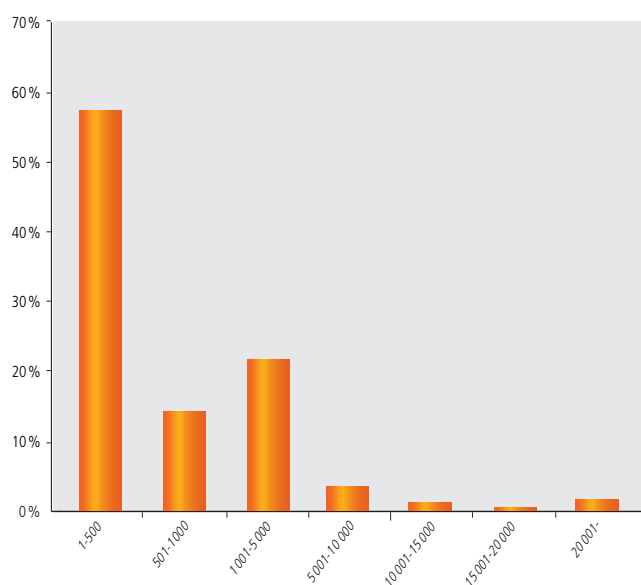
Aktieslag	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	11 952 522	7,5	119 525 220	44,7
Serie B (1 röst)	148 007 478	92,5	148 007 478	55,3
Totalt antal aktier	159 960 000	100,0	267 532 698¹⁾	100,0

¹⁾ Inklusive 460 000 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på bolagsstämman.

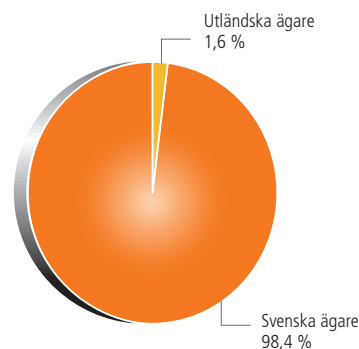
AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	A-aktier	B-aktier	Aktiekapital Mkr
1971		270 038	270 038	27
1983	Fondemission	405 057	405 057	41
1984	Nyemission	405 057	650 891	53
1984	Nyemission	405 057	800 891	60
1985	Nyemission	512 569	853 129	68
1987	Nyteckning – skuldebrev	512 569	853 587	68
1988	Nyteckning – skuldebrev	512 569	854 375	68
1988	Fondemission, split 8:1	4 100 552	6 835 000	137
1988	Nyteckning – skuldebrev	4 100 552	6 839 232	137
1989	Nyteckning – skuldebrev	4 100 552	6 893 384	137
1990	Nyteckning – skuldebrev	4 100 552	10 666 624	185
1991	Nyteckning – skuldebrev	4 100 552	11 166 648	191
1991	Inlösen	3 700 270	10 090 275	172
1996	Inlösen 1:4 (Securitas, Assa, HQ)	3 537 950	6 872 550	130
1998	Split 5:1	17 689 750	34 362 750	130
1999	Omvandling av A-aktier	17 537 675	34 514 825	130
2000	Omvandling av A-aktier	17 469 160	34 583 340	130
2001	Inlösen, Omvandling av A-aktier	16 687 050	31 336 750	120
2004	Inlösen	16 149 125	27 670 875	110
2005	Omvandling av A-aktier	10 064 842	33 755 158	110
2006	Omvandling av A-aktier	9 490 412	34 329 588	110
2007	Split 3:1, omvandling av A-aktier	25 458 770	106 001 230	110
2008	Omvandling av A-aktier	25 310 220	106 149 780	110
2009	Omvandling av A-aktier	16 696 930	114 763 070	110
2010	Omvandling av A-aktier	12 084 160	119 375 840	110
2011	Fusion med Säkl AB	12 084 160	147 875 840	133
2011	Omvandling av A-aktier	11 952 522	148 007 478	133

FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV



ANDEL UTLÄNDSKA ÄGARE



Latouraktiens substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2011 till 142 (157) kronor per aktie. Det innebär att värdet minskade med 7,3 procent, justerat för lämnad utdelning. Utvecklingen kan jämföras med totalavkastningen för NASDAQ OMX Stockholm (SIXRX), vars värde minskade med 13,5 procent under året.

Latour består, vilket tidigare beskrivits, dels av en andel helägda rörelser, dels av en andel börsnoterade innehav. Marknadsvärdet för de börsnoterade innehaven är enkelt att beräkna, eftersom det finns tydligt angivna handelskurser att tillgå. Att fastställa ett värde på de helägda rörelserna är något mer invecklat. Det beror på att marknadsvärdet, det pris potentiella köpare är beredda att betala för verksamheterna, inte är lika tydligt. En beskrivning av metoden Latour använder

för att fastställa värdet på dessa finns i spalten till höger på detta uppslag.

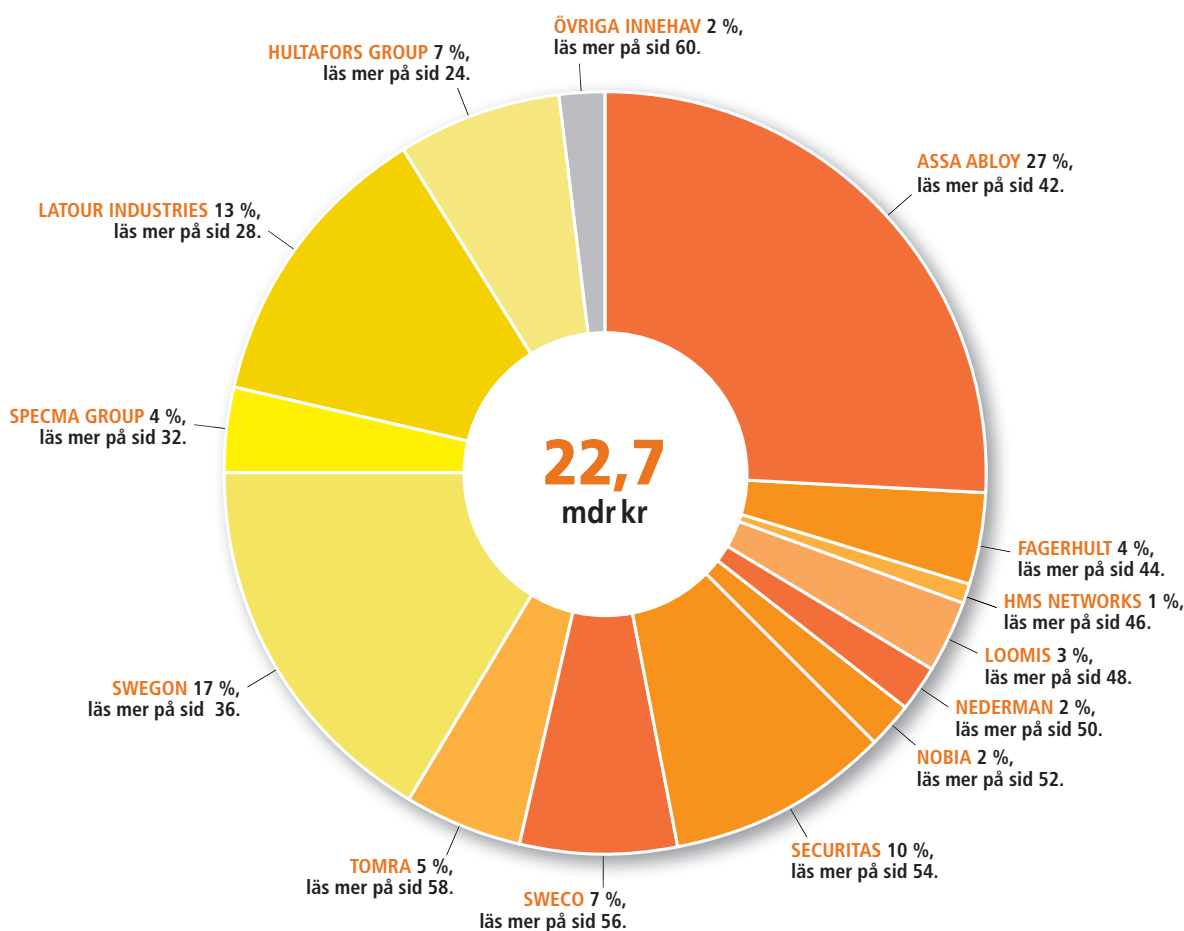
Sammanslagning ökade värdet

Sammanslagningen med Säkl som ägde rum under 2011 tillförde ett substansvärde om totalt 4,1 mdr kr, vilket är en huvudorsak till att Latours samlade substansvärde ökat under 2011 jämfört med 2010 trots att börskurserna i Latours innehav sjunkit under samma period.

Tre av de största innehaven är helägda

Latours tre största innehav, sett till substansvärdet, utgörs av Assa Abloy, Swegon och Latour Industries. Noterbart är att tre av de fem största innehaven är helägda. Totalt utgör de helägda rörelserna 43 procent av koncernens samlade substansvärde, med hänsyn taget till det värde som uppstår med vald beräkningsmetod. ■

Fördelning av substansvärdet



SUBSTANSVÄRDET PER 31 DECEMBER 2011

Mkr	Netto-omsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾	EBIT-multipel alt. EV/sales-multipel Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 182	152	9 – 13	1 364 – 1 970	9 – 12
Latour Industries	1 718	260	9 – 13	2 336 – 3 375	15 – 21
Specma Group	1 381	79	0,6 – 0,7	829 – 966	5 – 6
Swegon	2 707	312	11 – 14	3 434 – 4 371	21 – 28
	6 988	803		7 963 – 10 682	50 – 67
Börsaktier (se fördelning på sid 41)				13 996	88
Onoterade delägda innehav					
Academic Work ⁴⁾ , 20,0 %				350	2
Oxeon ⁵⁾ , 31,57 %				32	0
Övriga tillgångar					
Kort handelsportfölj				69	0
Andra aktieinnehav				16	0
Övrigt				6	0
Nettolåneskuld				-1 140	-7
Beräknat värde				22 652	142
				(21 292–24 011)	(133–150)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

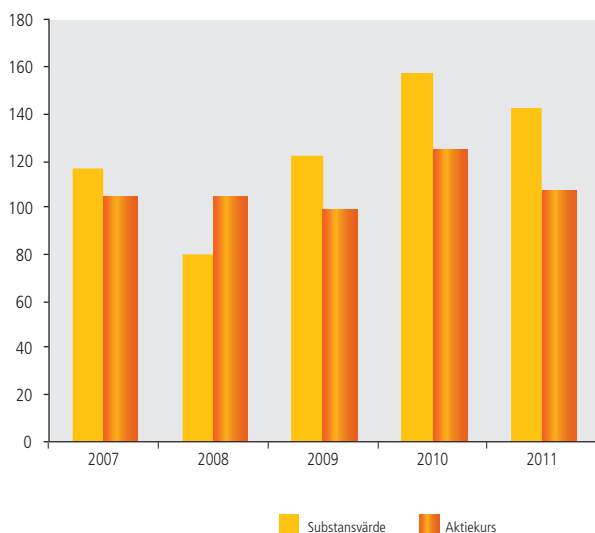
²⁾ EBIT och EV/SALES omräknade med hänsyn till börskursen 2011-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat i enlighet med utlåtande av oberoende värderingsman.

⁵⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

SUBSTANSVÄRDE I FÖRHÅLLANDE TILL BÖRSKURS



Diagrammet visar substansvärdet samt aktiekursen vid respektive årsskifte. Noterbart är att detta endast är en ögonblicksbild och relationen mellan substans- och aktiekurs varierar under året.

METODEN STEG FÖR STEG

1 IDENTIFIKATION AV NOTERADE JÄMFÖRELSEOBJEKT

Först och främst identifieras börsnoterade bolags verksamhet i näraliggande branscher som Latours helägda industrirörelser. Vid utgången av 2011 fanns det 20–25 börsnoterade bolag som bedömdes uppfylla dessa kriterier och som följaktligen ingick i beräkningen för att få fram ett substansvärde.

2 FRAMTAGANDE AV EBIT-MULTIPLAR

När samtliga jämförelseobjekt är identifierade genomförs en granskning av vilka EBIT-multiplar bolagen har. En EBIT-multipel baseras på bolagets EV-värde (Enterprise Value), som beräknas genom att ta börsvärdet och öka det med bolagets nettolåneskuld (se Definitioner sidan 98). Därefter divideras EV-värdet med rörelseresultatet (EBIT). Ett bolag som har ett börsvärde på 90 Mkr, en nettolåneskuld på 10 Mkr och ett rörelseresultat på 10 Mkr, får följaktligen en EBIT-multipel på 10.

3 OMVANDLING TILL MULTIPLESPANN

När en EBIT-multipel för varje bolag har räknats fram vägs de samman gruppvis, så att varje affärsområde får ett enskilt multiplespann. Orsaken till att det blir ett spann är att det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, vilket leder till olika EBIT-multiplar. Låt säga att det finns två jämförelseobjekt för affärsområde Swegon, där det ena har en multipel på 6 och det andra har en multipel på 10. Då hamnar EBIT-multipeln som används vid beräkningen av värdet på affärsområde Swegon i spannet 6–10.

4 SAMMANSLAGNING AV SUBSTANSVÄRDET PÅ HELÄGDA RÖRELSE

När spannen för EBIT-multiplarna är fastställda kan en värdering av respektive affärsområde ske. Det görs genom att först räkna ut 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) för varje affärsområde, sett utifrån bolagsstrukturen vid jämförelseperiodens utgång. Denna siffra multipliceras därefter med EBIT-multipeln. Ett exempel: Låt säga att affärsområde Swegon visar ett 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) på 100 Mkr. Om man applicerar EBIT-multipeln 6–10 på det resultatet, hamnar vi på ett värde på 0,6–1,0 Mdr kr. När dessa beräkningar är gjorda för samtliga affärsområden, slås resultaten samman till ett totalt värde för de helägda rörelserna i form av ett spann.

5 SAMMANSLAGNING MED VÄRDET PÅ DE NOTERADE INNEHAVEN

För att få fram substansvärdet på de börsnoterade innehaven fastställs först och främst aktiekursen för varje enskilt innehav vid periodens utgång. Aktiekursen multipliceras med antalet aktier som ägs i varje börsnoterat bolag, vilket ger ett substansvärde för börsportföljen. Det slås samman med det substansvärde på de helägda rörelserna, som räknats fram i form av ett spann i steg 1–4. Summan av de båda blir, efter tillägg av övriga tillgångar och efter avdrag för nettolåneskulden, ett substansvärde för Latour, även det i form av ett spann. ■

Latours underliggande resultat 2011

I en omfattande koncern med flera olika verksamheter, där helägda innehav blandas med ett stort antal delägda verksamheter med olika ägandetal, kan den resultaträkning som upprättas enligt IFRS bli mycket svår att förstå. Dessa två sidor syftar till

att ge en bättre överblick över de underliggande verksamheternas resultatutveckling i Latourkoncernen, och hur resultatet kan kopplas till den föreslagna utdelningen till aktieägarna efter verksamhetsårets utgång.

Verksamheternas utveckling

Viktiga finansiella mål är att verksamheterna skall växa med minst 10 procent över tiden och ha en rörelsemarginal om minst 10 procent.

Industri- rörelsen	Affärsområde (Mkr)	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal	
		2011 12 mån	2010 12 mån	2011 12 mån	2010 12 mån	2011 12 mån	2010 12 mån
	Hultafors Group	1 182	1 134	151	143	12,8%	12,6%
	Latour Industries	1 573	982	248	200	15,7%	20,3%
	Specma Group	1 381	1 065	79	29	5,7%	2,7%
	Swegon	2 707	2 153	312	208	11,5%	9,7%
	Elimineringar	-12	-18				
		6 831	5 316	790	580	11,6%	10,9%

Börs- portföljen	Portföljbolag		Latours andel av rörelseresultatet ³⁾	
	(Mkr)	Andel %	2011	2010 ¹⁾
	Assa Abloy ²⁾	9,55	633	577
	Fagerhult	49,2	153	74
	HMS Networks	22,18	16	19
	Loomis ²⁾	10,32	94	91
	Nederman Holding ²⁾	29,98	50	32
	Nobia ²⁾	13,80	68	68
	Securitas ²⁾	10,88	347	395
	Sweco	31,69	168	137
	Tomra ¹⁾	15,54	112	40
			1 641	1 434

¹⁾ Omräknat enligt valutakurs 1 NOK = 1,15 SEK.

²⁾ Strukturkostnader och förvärvskostnader och avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar exkluderade.

³⁾ I denna och nedanstående tabell anges jämförelsetal som ägarandelen var oförändrad jämfört med utgången av 2011.

Övrigt innehav	Övrigt innehav		Latours andel av rörelseresultatet ³⁾	
	(Mkr)	Andel %	2011	2010 ³⁾
	Academic Work	20,00	40	22
	Oxeon	31,57	2	3
			42	26

2 473 2 040

Denna totalsumma speglar Latours totala andel av underliggande rörelseresultat i kvarvarande verksamheter viktat efter ägarandel, Mkr.

Latours verkliga resultaträkning

	2011	2010
Affärsområdena		
Affärsområdenas rörelseresultat	790	580
Realisationsresultat industrirörelsen	63	2
Övriga poster	-15	-10
Börsportföljen m.m.		
Utdelningar från börsportföljen och intressebolag	498	321
Realisationsresultat i börsportföljen	432	-82
Aktieförvaltningen	-26	92
Förvaltningskostnader m.m. (börsportföljen)	-9	-8
Finansiellt netto för Latour-koncernen	-61	-54
Redovisad skattekostnad	-182	-170
Summan av underliggande rörelseresultat, finansnetto och skatt	1 490	671

Kommentar:

I tabellen har omvärderingsposter, intressebolagsandelar och poster av liknande karaktär exkluderats.

Tabellen innebär en avsevärd redovisningsmässig förenkling, utan anspråk på exakthet, och är upprättad i syfte att öka förståelsen för Latours resultat.

De utdelningar som redovisas i tabellen för 2011 är föreslagna att tillfalla Latour våren 2012, då dessa utdelningar speglar börsportföljens prestationer under 2011.

Effekt för aktieägarna

Utdelningspolitik:

Latour skall dela ut 100 procent av inkommande utdelningar från börsportföljen och övriga innehav samt 40–60 procent av nettoresultatet i den helägda industrirörelsen.

	Mkr		Kr/aktie	
	våren 2012	våren 2011	våren 2012	våren 2011
Utdelning från industrirörelsen	220	170	1,38	1,30 ¹⁾
Procent av underliggande resultat	40%	48%		
Utdelning från börsportföljen/intressebolagen	498	321 ¹⁾	3,12	2,45
Procent av underliggande resultat	100%	100%		–
Total ordinarie utdelning enligt policy	718	491	4,50	3,75

¹⁾ Avser erhållna utdelningar före fusionen med Säkl.

Utdelning per aktie beräknad på dåvarande antal utestående aktier 131 000 000.

Extrautdelning våren 2012
Utöver utdelning enligt utdelningspolicy har styrelsen föreslagit en extrautdelning våren 2012

Total utdelning	957	491	6,00	3,75
Procent av underliggande resultat	64%	73%		

Latours helägda innehav – fortsatt expansion och ökad lönsamhet

Den helägda industrirörelsen bestod vid utgången av 2011 av fyra affärsområden med cirka 3 400 medarbetare. Omsättningen ökade till 6 831 (5 316) Mkr under 2011, vilket bidrog till att rörelseresultatet steg med 36 procent till 790 (580) Mkr.



Ambitionen är att affärsområdena ska växa internationellt med egna produkter, liksom portföljbolag som Assa Abloy och Securitas. Under 2011 ökade de helägda rörelsernas försäljning utanför Norden till 39 (33) procent av den totala omsättningen. Även om flera av bolagen ökat sin internationella närvaro kraftigt, är internationaliseringsgraden fortfarande relativt låg. Därmed kvarstår en betydande tillväxtpotential. Att växa i en takt som

överträffar den allmänna ekonomiska utvecklingen kan ske i tre dimensioner: genom ett ökat produktutbud, en ökad internationell närvaro och slutligen genom ökade marknadsandelar på befintliga marknader. Tillväxten i dessa dimensioner kan ske både med hjälp av organiska tillväxtsatser och genom förvärf. Latours mål är att över tiden växa med minst 10 procent årligen.

HULTAFORS GROUP

Hultafors Group hör till de ledande inom yrkeskläder, handverktyg och stegar. Hultafors Group är genom sina varumärken representerat på samtliga stora marknader i Europa.

sid 24

LATOUR INDUSTRIES

Latour Industries utgörs av nio affärsenheter som riktar sig till internationell tillverkningsindustri. Ambitionen är att enheterna på sikt kan bilda egna affärsområden inom Latour.

sid 28

SPECMA GROUP

Specma Group erbjuder system och komponenter för hydraulik, till kunder inom tillverkningsindustrin i Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika.

sid 32

SWEGON

Swegon tillverkar och marknadsför produkter och lösningar för ventilation och inneklimatsystem i över 40 länder, varav de flesta i Europa.

sid 36

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Betydande tillväxt med 28 procent, varav 16 procent organisk tillväxt för jämförbara enheter justerat för valutor.
- Fortsatta satsningar på produktutveckling och internationell expansion.
- Bästa rörelseresultatet någonsin, 790 (580) Mkr.
- Efter avyttring av Autotube inom Specma Group och Stenbergsguppen inom Latour Industries togs de avgörande stegen till att forma en mer renodlad industrirörelse (tidigare industri- och handel).

AFFÄRSOMRÅDESERESULTAT

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2011 12 mån	2010 12 mån	2011 12 mån	2010 12 mån	2011 12 mån	2010 12 mån
Hultafors Group	1 182	1 134	151	143	12,8	12,6
Latour Industries	1 573	982	248	200	15,7	20,3
Specma Group	1 381	1 065	79	29	5,7	2,7
Swegon	2 707	2 153	312	208	11,5	9,7
Eliminerings	-12	-18	-	-	-	-
	6 831	5 316	790	580	11,6	10,9
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	63	2		
Övriga bolag & poster	340	675	30	38		
	7 171	5 991	883	620		

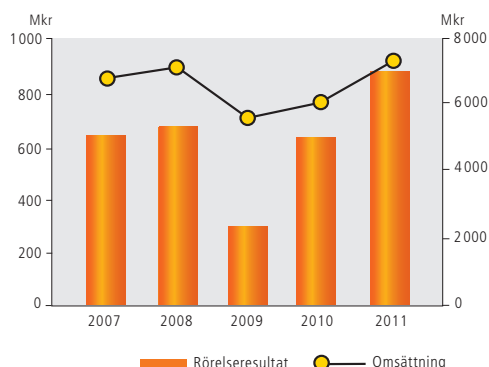
Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2011 rull 12	2010 rull 12	2011 rull 12	2010 rull 12	2011 Varav förvärv	2010 Varav valuta	2010 Varav valuta
Hultafors Group	826	756	18,3	18,9	4,2	0,0	-3,6
Latour Industries	864	534	28,6	37,4	60,2	49,2	-2,6
Specma Group	574	541	13,7	5,4	29,7	0,1	-2,0
Swegon	1 135	759	27,5	27,4	25,7	16,0	-3,2
Totalt	3 399	2 590	23,2	22,4	28,5	15,6	-2,9

¹⁾ Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknas på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

FEMÅRSÖVERSIKT

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	7 171	5 991	5 440	7 071	6 730
(varav utlandsförsäljning)	4 063	3 141	2 993	3 779	3 343
Rörelseresultat	883	620	296	671	652
Genomsnittligt operativt kapital	3 399	2 590	2 674	2 669	2 403
Balansomslutning	5 817	4 454	4 725	4 505	3 792
Antal anställda	3 518	2 701	2 955	3 514	3 444
Avkastning på operativt kapital	23,2%	22,4%	12,7%	26,3%	27,0%
Rörelsemarginal	11,6%	10,9%	6,3%	10,3%	9,6%

RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



Affärsområde

HULTAFORS GROUP

Viktiga händelser under 2011

- Fortsatt tillväxt, även om tillväxttakten mattades av något jämfört med 2010, vilket är en utveckling som speglar trenden på marknaden i stort.
- Ökade satsningar på produktutveckling och marknadsbearbetning, vilket väntas ge god effekt under kommande år men påverkade kostnadsmassan under 2011.
- Totalt lanserades 76 nya produkter under 2011.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Genomförda kostnadsbesparingar under tidigare år samt god förmåga att stå emot prispresen och kompensera för årets fortsatt ökade kostnader för råvaror och produktion har givit positiv effekt på lönsamheten. Likaså har åtgärderna för expansion, i form av produktutveckling och marknadsbearbetning, lett till att omsättningen fortsatt att öka – om än ej i nivå med målet, vilket framgår av tabellen nedan.

Tydlig strategi för expansion

Hultafors Group har goda förutsättningar att nå målen för lönsamhet och tillväxt även framöver. Detta förutsatt att tillväxten sker genom förvärv av producenter med starka varumärken och organiskt, via följande parallella processer:

- Att komplettera nuvarande sortiment med närliggande produkter och utnyttja befintliga distributionskanaler till samtliga produkter.
- Att växa geografiskt på marknader i anslutning till befintliga. Strategin är att förfoga över egna säljbolag på huvudmarknaderna.

Marknad under förändring

Den europeiska marknaden för förnödenheter till hantverkare är under förändring, även om utvecklingen går relativt långsamt.

Marknaden kännetecknas historiskt av att producentledet är fragmenterat, vilket medför att det i dag finns få stora och internationellt framgångsrika varumärken. Marknadssituationen beror



Alexander Wennnergren Helm
Chef affärsområde Hultafors Group

delvis på att hantverkarna generellt sett är traditionsbundna, vilket medför att förändringen vad gäller produkt- och varumärkespreferenser sker i långsam takt.

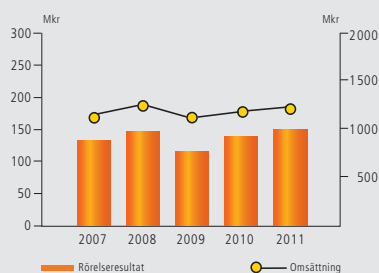
Samtidigt finns det en underliggande trend i branschen, som innebär en förflyttning i riktning mot ökad samordning och storskalighet vad gäller produktion, distribution och marknadsföring – för att därigenom skapa skalfördelar och en förbättrad ekonomisk utveckling. Trenden tar sig bland annat uttryck i växande återförsäljarkedjor som riktar sig till hantverkare. Parallellt med denna trend ökar tillväxten inom "private

Affärsområde Hultafors Group INTERNATIONELL EXPANSION

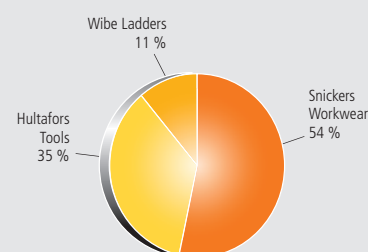


Hultafors Groups varumärken säljs i 37 länder globalt, med fokus på Europa och Norden. Antalet försäljningsställen uppgår till cirka 11 000 stycken.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER VARUMÄRKE

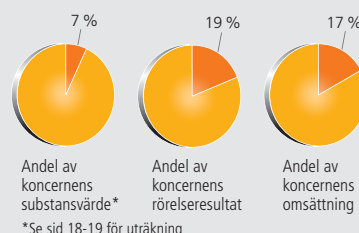


OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	Latours minimimål
Omsättning	1 182	1 134	1 052	1 213	1 098	>10%
(varav export)	866	845	808	917	764	
Rörelseresultat	151	143	115	148	137	
Operativt kapital ¹⁾	826	756	817	873	681	
Rörelsemarginal, %	12,8	12,6	10,9	12,2	12,5	>10
Avkastning på operativt kapital, %	18,3	18,9	14,0	16,9	20,1	>20
Investeringar	11	8	19	39	12	
Antal anställda	622	586	622	708	592	

¹⁾ Genomsnittligt

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



*Se sid 18-19 för uträkning

labels", men även behovet av internationellt starka varumärken, som kan driva utvecklingen vad gäller produkter och kundpreferenser. Denna utveckling skapar betydande möjligheter för Hultafors Group.

För internationella och starka varumärken, likt Hultafors Group, utgör antalet så kallade "Point of Sale", POS, en betydande framgångsfaktor. POS är, enkelt uttryckt, återförsäljare genom vilka Hultafors Groups varumärken når slutkonsumenten. Vid utgången av 2011 uppgick Hultafors Groups antal POS till cirka 11 000 stycken.

Hultafors Group

– starka varumärken att lita på

Hultafors Group erbjuder noga utvalda varumärken för både distributörer och hantverkare. Varje enskilt varumärke inom Hultafors Group har en gemensam passion – att ge hantverkaren det allra bästa i form av

funktionalitet, säkerhet, skydd och produktivitet.

Snickers Workwear, Wibe Ladders och Hultafors representerar expertkunnande inom sina respektive områden och erbjuder oöverträffad kunskap om de unika utmaningar en hantverkare har i sin vardag. Därigenom görs hantverkarens arbete säkrare, enklare och effektivare.

För distributörerna innebär Hultafors Groups starka varumärken en kraftfull kombination av synergier och värdefulla affärsmöjligheter. Ett nära samarbete med återförsäljarna innebär ett förbättrat utbud av kvalitetsprodukter samtidigt som tillväxt och ökad lönsamhet skapas i samtliga led.

Internationell expansion

Hultafors Group har vuxit från en nordisk till europeisk leverantör. Hultafors Groups varumärken säljs idag i 37 länder globalt, med tonvikt på Europa och Norden. Under 2011 har Hultafors Group gjort ökade investeringar i marknadsbearbetning, vilket väntas ge god effekt under kommande år.

Företaget har egna säljbolag på nyckelmarknaderna i Europa. Övriga

marknader täcks antingen via franchisebolag eller importörer. Under 2011 genererades 42 procent av den totala omsättningen utanför Norden. Tillväxten har varit god i flertalet av marknaderna under året, med starkast utveckling i Sverige, Danmark, Tyskland och Schweiz. Tillväxten mattades dock av något mot slutet av året, som en följd av vikande konjunktur.

Snickers Workwear

– passion för bättre arbetskläder

Snickers Workwear är drivande i utvecklingen av avancerade och funktionella arbetskläder inom områdena hantverk, service och transport.

Vid utgången av 2011 var varumärket representerat i 24 länder, vilket gör det till ett av de starkaste i Europa. Under året har säljresurserna ökat på befintliga marknader och säljbolag öppnats i Frankrike.

Bland de ledande internationella konkurrenterna återfinns bland andra Kwintet Group.

Med produktutvecklingsprocessen i centrum leder Snickers Workwear

fortsatt branschens utveckling och under 2011 lanserades flera nya produkter med ökad funktionalitet och hög kvalitet.

Inriktningen innebär att Snickers Workwear har fortsatt goda möjligheter att öka sina marknadsandelar i Europa.

Hultafors Tools

– handverktyg att lita på

Hultafors Tools erbjuder ett brett sortiment av avancerade handverktyg för byggbranschen och industrin.

Hultafors Tools är ett ledande varumärke på den nordiska marknaden för handverktyg. Varumärket omfattar ett brett sortiment i huvudsak riktat till byggrelaterade hantverkare som kräver funktionella verktyg av hög kvalitet. Hultafors Tools

”Varumärkena är väl positionerade för att fortsätta ta marknadsandelar i Europa.”





visar genom sin produktutveckling prov på nytänkande i en för övrigt traditionell bransch.

Bland de ledande internationella konkurrenterna återfinns SNA Group, Irwin Industrial Tools och Stanley Black & Decker. Därutöver finns en rad regionalt starka producenter.

Wibe Ladders – säkerhet i varje steg

Wibe Ladders erbjuder innovativa stegar och ställningar för hantverkare.

Precis som för de två övriga varumärkena läggs stor vikt vid produktutvecklingsarbetet och Wibe Ladders har sedan det kom att tillhöra Hultafors Group ökat denna typ av investering. Utveck-

lingen av utrustning för arbete på hög höjd omfattas av omfattande regelverk och satsningen på ökad produktutveckling har medfört att Wibe Ladders i sammanhanget är väl positionerat.

Bland de internationellt ledande konkurrenterna återfinns Zarges. I övrigt är de flesta producenterna lokala.

Hållbart företagande – möjlighet att skapa långsiktig lönsamhet

Hultafors Group ser hållbar utveckling som en möjlighet, som syftar till att skapa långsiktig lönsamhet. Med fokus på hållbar utveckling genererar Hultafors Group affärsmöjligheter genom att använda kompetensen till att:

- Minska vår påverkan på den lokala och globala miljön.
- Samarbeta med det samhälle där vi är verksamma.
- Tillämpa livscykelanalyser för att därigenom kontinuerligt åstadkomma miljömässiga förbättringar i befintliga och framtida produkter.
- Ta ansvar för hur våra produkter påverkar distributörer och slutanvändare.
- Informera och stödja våra leverantörer, underleverantörer, distributörer och slutanvändare i deras hållbarhetsarbete.
- Vara en ansvarsfull och en långsiktig hållbar arbetsgivare för alla våra anställda.
- Integrera hållbarhetsperspektivet i det dagliga arbetet.

Utmaningar och möjligheter 2012

De främsta utmaningarna framöver är att ha oförändrat hög kostnadseffektivitet i varuförsörjningskedjan, expansion av antalet försäljningsställen samt integration av Hultafors Groups helhetskoncept på fler marknader i Europa.

Varumärkena är väl positionerade för att fortsatt ta marknadsandelar i Europa.

Det kan även uppstå möjligheter till strategiska förvärv och samarbeten, exempelvis i syfte att bredda produktutbudet.



Hultafors Groups vision är att vara den mest eftertraktade partnern för distributörer och förstahandsvalet för hantverkare i Europa. Missionen är att vara den pålitligaste och mest dynamiska partnern, som erbjuder premiumvarumärken med innovativa produkter, utformade för att hålla hantverkarna i framkant.

Affärsområde

LATOUR INDUSTRIES

Viktiga händelser under 2011

- Kraftigt ökad omsättning och fortsatt god lönsamhet.
- Förvärv av bland annat Superbolt, Swiss P&S Vorspannsysteme, Sigma-3 och Denstech.
- Under hösten avyttrades samtliga aktier i Stenberggruppen.
- Fortsatt offensiva satsningar inom produktutveckling.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Latour Industries mål för 2011 nåddes. Omsättningen ökade valutajusterat med 63 procent, varav förvärv svarar för 49 procentenheter. Tidigare genomförda rationaliseringar och fortsatt fokus på attraktiva produkter och kundsegment bidrog till att den positiva lönsamhetsutvecklingen från 2010 fortlöpte under 2011.

Nord-Lock

Nord-Lock tillverkar och marknadsför en unik låsbricka anpassad för de flesta typer av skruvförband. Tillverkning sker i Mattmar, några mil väster om Östersund.

Företaget, som är miljöcertifierat enligt ISO 14001, riktar sig till kunder har höga kvalitetskrav och där följderna av fel i låselementen blir kostsamma. Över 90 procent av tillverkningen exporteras. Försäljningen sköts via egna bolag och ett världsomspännande nätverk av återförsäljare. Vid utgången av 2011 hade Nord-Lock egna försäljningsbolag i Norden, Benelux, Frankrike, Storbritannien, Nordamerika, Tjeckien, Tyskland, Polen, Japan, Norge, Schweiz, USA och Italien.

Ambitionen är att under kommande år fortsätta den geografiska expansionen på industriella nyckelmarknader, med hjälp av egna försäljningsorganisationer.

Under 2011 har företaget fortsatt agerat offensivt inom marknadsföring och produktutveckling, vilket är en bidragande faktor till företagets goda tillväxt.

Tre förvärv gjordes under året: amerikanska Superbolt Inc och schweiziska Swiss P&S Vorspannsysteme AG, som tillverkar och säljer högkvalitativa



Henrik Johansson
Chef affärsområde Latour Industries

produkter för kritiska skruvsäkringsapplikationer, samt Sigma-3 S.r.l., som har sitt säte i Turin och är en fristående återförsäljare av Nord-Locks produkter i Italien.

Pressmaster

Pressmaster är ett världsledande företag inom tillverkning av handverktyg för den internationella el- och elektronikmarknaden. Kunderna består huvudsakligen av ledande tillverkare av el- och elektronik-kontakter, handverktygstillverkare och större industriella distributörer.

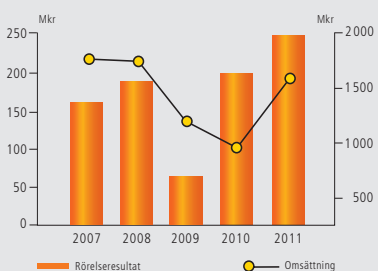
Cirka 85 procent av tillverkningen exporteras. Företagets största marknader vid sidan om Norden är Tyskland,

Affärsområde Latour Industries INTERNATIONELL EXPANSION

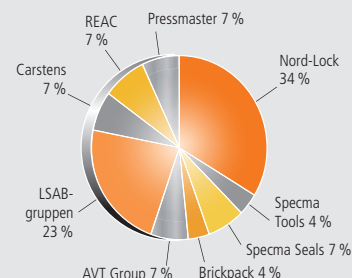


Latour Industries försäljning är i dagsläget koncentrerad till Europa och Norden. Ambitionen är att växa på både befintliga och nya marknader, organiskt och via förvärv.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER VERKSAMHET

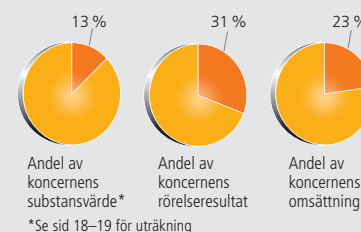


OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	Latours minimimål
Omsättning	1 573	982	1 196	1 730	1 760	>10%
(varav export)	813	456	519	722	593	
Rörelseresultat	248	200	63	185	162	
Operativt kapital ¹⁾	864	534	591	506	433	
Rörelsemarginal, %	15,7	20,3	5,3	10,7	9,2	>10
Avkastning på operativt kapital, %	28,6	37,4	10,7	36,6	37,4	>20
Investeringar	52	87	22	39	60	
Antal anställda	916	461	544	647	630	

¹⁾ Genomsnittligt

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



Storbritannien, Frankrike, Italien, USA och Japan. Försäljningen sker via egna dotterbolag och utvalda agenter och representanter. Tillverkning sker i företags fabriksfabrik i Älvdalen.

REAC

REAC utvecklar, tillverkar och säljer elektromekaniska ställdon och lyftsystém, främst till kunder inom medicinsk rehabilitering där REAC är underleverantör till flertalet av de större tillverkarna av elektriska rullstolar. Kunderna finns framförallt i Skandinavien, Tyskland, Nederländerna, Frankrike, Italien och USA. De största kunderna är Permobil, InvaCare, Pride och Volvo Penta.

Huvudkontor och produktion av ställdon ligger i Åmål. I det danska dotterbolaget Balle A/S i Herning tillverkas kompletta lyftsystém.

Brickpack

Brickpack, som bedriver sin verksamhet i Laholm, är en av Sveriges mest erfarna tillverkare av packningar och tätningar. Med en stor och specialiserad maskinpark kan företaget stansa, skära och på annat sätt bearbeta unika detaljer i en mängd olika material. Produktionen är inriktad på stora serier och företaget har en bred kundbas med representanter från flera olika branscher.

Specma Seals

Specma Seals är en heltäckande leverantör inom tätningsteknik, som främst riktar sig till svensk processindustri och dess underleverantörer. Företaget utvecklar och tillverkar effektiva tätningssystem, som ger säkra anläggningar med långa drifttider.

Bolaget har egen tillverkning av packningar och tätningar och produkterna säljs under varumärken som Chempac, Specmaflex, Grafex och I-Seal. Specma Seals representerar också välkända varumärken som W.L. Gore och Frenzelit.

Under 2011 förvärvade Specma Seals Denstech AB som levererar kvalificerade specialisttjänster inom tätningsteknik till skandinavisk processindustri. Tillsammans med Denstech's serviceorganisation kan Specma Seals erbjuda kunderna ett helhetsåtagande. Denstech's skandinaviska verksamhet innebär vidare att Specma Seals verksamhet ges möjlighet att expandera i Norden.



2011 förvärvade Nord-Lock Superbolt, som erbjuder högklassiga produkter för kritiska skruvsäkringsapplikationer.

AVT Industriteknik

AVT Industriteknik utvecklar och tillverkar automationslösningar för maskinbetjäning, montering och förpackning. AVT:s erbjudande spänner hela vägen från idé till driftklar anläggning.

AVT har under senare år stärkt sitt erbjudande genom bland annat förvärv. Under 2011 förvärvades automationsverksamheten från Elator och

2010 förvärvades Kontikab, som tillverkar och säljer kundanpassade maskiner för automatiserad täthetskontroll. Kunderna återfinns över hela världen inom framförallt fordons-, elkraft- och värmepumpsindustrin.

Specma Tools

Specma Tools är ett handelsbolag som riktar sig till professionella hantverkare inom verkstads-, bygg- och fordonsindustrin med ett brett sortiment av högkvalitativa el- och luftdrivna handverktyg.

Specma Tools representerar välkända varumärken som FEIN, Grit, Hios, Apex, Cooper Powertools och Miyanaga. All försäljning sker genom utvalda återförsäljare.

LSAB-gruppen

LSAB är en av Europas största och modernaste företagsgrupper inom försäljning och service av bearbetningsverktyg för trä och metall. LSAB är en sammanlagning av Långshyttangruppen och

Fortiva, som genomfördes vid årsskiftet 2010–2011.

Verksamheterna i Långshyttangruppen och Fortiva kompletterar varandra väl.

Långshyttangruppen

har en stark position inom sågband och sågklingor till metall- och träindustrin medan Fortiva har en stark position inom hyvling i träindustrin samt fräsning, borrar och svarvning i metallindustrin. Förvärvet av Långshyttangruppen medför även ett bra geografiskt komplement. Fortiva är sedan tidigare verksam i Danmark, Sverige och Finland. Genom förvärvet tillkom förutom utökad närvaro i Sverige och Finland även slipverkstäder i Estland, Lettland och Ryssland.

Carstens

Carstens är en av Sveriges ledande leverantörer av insatsprodukter till inrednings- och möbelindustrin. Laminat,

”...fortsätta undersöka möjligheter till strategiska förvärv.”



Den internationella expansionen fortsätter med full kraft inom Latour Industries verksamheter. Omsättningen ökade med hela 60 procent under 2011, inklusive försäljning inom förvärvade verksamheter. Det bidrog till att årets resultat blev det bästa någonsin.

kantlist, smält- och vitlim samt slipprodukter är dominerande i företagets produktsortiment.

Carstens huvudkontor och lager är beläget i Bankeryd, strax utanför Jönköping.

Produktutveckling

Latour Industries strävar efter att verksamheterna ska ha en så hög andel egna produkter med egen tillverkning och egen försäljning på en internationell marknad som möjligt. Effektiv produktutveckling är en central faktor för att lyckas med denna ambition.

Ett flertal nya produkter har lanserats inom dotterbolagen under 2011.

Nord-Lock lanserade exempelvis en ny killåsningsprodukt, Nord-Lock combi bolt, under hösten. Lösningen innebär att brickpar och skruv integreras. Det medför bland annat att monteringsarbetet förenklas, antalet artiklar att lagrhålla minskar samt att risken för felmontage elimineras.

Därtill har Nord-Lock infört lasermärkning av varje brickpar, vilket innebär att användaren kan vara säker på att det är äkta Nord-Lock-produkter och att de har full spårbarhet från råmaterial till montage.

REAC har bland annat utvecklat en unik "stå-upp-funktion" för rullstolar. Den utför rörelsen från sittande till stående på ett medicinskt och ergonomiskt optimalt sätt.

Medarbetare

Latour Industries hade drygt 900 medarbetare vid utgången av 2011. Koncernen lägger stor vikt vid att säkerställa tillgång till hög kompetens och ett bra ledarskap i respektive verksamhet. Som ett led i detta arbete rekryterades en erfaren HR-chef under 2011, vilket innebär att respektive företagsledning får ett effektivt stöd.

Grupputbildningar genomförs för att sprida generell kunskap, men fokus i HR-arbetet är riktat mot individuella insatser.

Utvecklingsinsatserna drivs på två nivåer: på ledar- och medarbetarnivå, eftersom båda dimensionerna krävs för att organisationen ska utvecklas i takt.

Ledarna får, utöver generella ledarskapsutbildningar, även individuella insatser för att stärka kompetensen där det bäst behövs – exempelvis inom eko-



Latour Industries består av verksamheter som har potential att på sikt växa till egna starka affärsområden.

nomi, juridik och arbetsrätt.

Övriga medarbetare utvecklas inte bara för att hantera dagens uppgifter, utan även för att förbereda sig för framtiden. Många medarbetare vill utvecklas i organisationen, vilket kräver individuell utveckling. Ett talent management-program har skapats för att identifiera dessa medarbetare och för att ge stöd på ett strukturerat sätt.

Latour Industries bedriver ett strukturerat förebyggande hälsoarbete, vilket har bidragit till låg sjukfrånvaro och god trivsel. Det finns även tydliga processer

för att med kort varsel stötta medarbetare vid exempelvis sjukdom eller stress.

Medarbetarna på Latour Industries får ett attraktivt friskvårdsbidrag och erbjuds möjligheten att kostnadsfritt delta i tävlingar, som exempelvis Göteborgsvarvet. Dessutom har ett pilotprojekt med en friskvårdsgrupp startats under 2011. Här får representanter från samtliga affärsområden bland annat lyssna till framstående gästföreläsare inom kost- och träningslära.

Strukturkapital och hållbar utveckling

Latour Industries består av företag vars kunder ställer höga krav på kvalitet såväl i produktionsprocessen som i produkterna. Likaså finns ett behov av åtgärder som leder till minskad negativ miljöpåverkan, exempelvis i form av reducerad energiförbrukning – något som även leder till kostnadsbesparingar. Latour Industries verksamheter bedriver ett metodiskt arbete för att åstadkomma förbättringar inom dessa områden. Inom de verksamheter där det finns betydande behov har certifiering i enlighet med ISO ägt rum.

Strategi för lönsam expansion

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

- Bredda produktsortimentet och fortsatt ligga i framkant inom de produktområden där affärsområdet är verksamt. Detta sker med hjälp av betydande investeringar i produktutveckling och strategiska förvärv samt partnerskap.
- Fortsätta expansionen på nya marknader och marknader med låg penetration. Expansionen ska ske både via förvärv och genom befintliga verksamheter.

Utmaningar och möjligheter 2012

Latour Industries kommer fortsatt att fokusera på internationell expansion, där satsning på produktutveckling, marknadsbearbetning och utveckling av organisationen är tre betydande framgångsfaktorer.

Företaget kommer även under 2012 att fortsätta undersöka möjligheter till strategiska förvärv – dels i form av kompletteringar till befintliga innehav, dels i form av helt nya, fristående bolag. ■

Affärsområde SPECMA GROUP

Viktiga händelser under 2011

- Den positiva trenden avseende omsättning och resultat fortsatte 2011.
- Avyttring av Autotube AB i början av året.
- Ett flertal internationella avtal, med utveckling i Skandinavien och tillverkning i andra världsdelar, har tekniskt tack vare affärsområdets globala närvaro.
- Utbyggnad av testcenter och applikationsverkstad i Göteborg för att kunna utveckla bättre produkter och erbjuda kunderna bättre lösningar.
- Fortsatt internationell expansion där bland annat montering för ett antal nyckelkunder har flyttats från Sverige och Finland till Brasilien, Kina och Polen.
- Långa ledtider och kapacitetsbrist hos många leverantörer hade negativ påverkan på leveransförmågan under det andra och tredje kvartalet.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Specma Groups insatser för att stärka

erbjudandet och fokusera på attraktiva kunder och produkter bidrog till att omsättningen ökade med 30 procent.

Resultatet utvecklades också positivt trots att kapacitetsbrist, prispress och ökade kostnader för produktion och insatsvaror påverkade negativt.

En viktig faktor avseende lönsamheten är förmågan att stå emot prispressen och kompensera för ökade kostnader genom att öka priserna successivt. Detta sker genom att ytterligare tydliggöra det premiumvärde som levereras genom Specma Groups produkter, kompetens och förmåga att erbjuda fungerande kundanpassade lösningar.

Specma Group – global marknad

Specma Group bedriver affärsverksamhet i Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Den största volymen finns fortfarande i Sverige och Finland, men den största tillväxten sker utanför Norden. 2011 fick Specma Group exempelvis fler ordrar med konstruktion i Norden och produktion samt leverans i Kina.



Ola Sjölin

Chef affärsområde Specma Group

Under året nåddes även fortsatta internationella framgångar tillsammans med finska Cargotec, ett börsnoterat och världsledande företag inom materialhantering och med välkända varumärken som Kalmar, Hiab och MacGregor. Specma Group har produktionsenheter i anslutning till Cargotecs fabriker i Polen och Kina. Närheten och förmågan att leverera god kvalitet med hög servicegrad har bidragit till ökade affärsvolymer inom både ledningskomponenter och hydraulik.

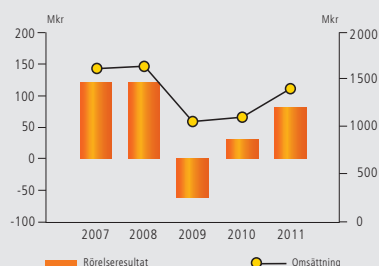
Kunderna är till stor del globala aktörer med kvalitet som främsta konkurrensmedel. Det medför höga

Affärsområde Specma Group INTERNATIONELL EXPANSION

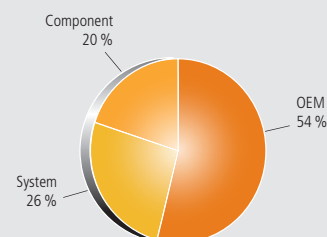


Specma Groups strategi är att följa med kunder ut i världen. 2011 fick bolaget nya ordrar med konstruktion i Norden och produktion samt leverans i Kina.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



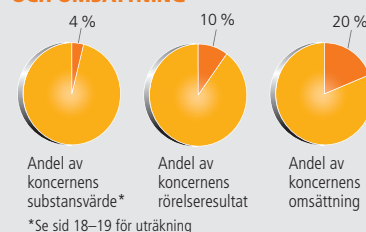
OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER DIVISION



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	Latours minimimål
Omsättning	1 381	1 065	1 045	1 658	1 622	>10%
(varav export)	444	343	282	591	536	
Rörelseresultat	79	29	-64	121	120	
Operativt kapital ¹⁾	574	541	678	712	609	
Rörelsemarginal, %	5,7	2,7	-6,1	7,3	7,4	>10
Avkastning på operativt kapital, %	13,7	5,4	-10,4	17,0	19,7	>20
Investeringar	24	25	34	36	36	
Antal anställda	692	600	788	954	1116	
¹⁾ Genomsnittligt						

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



krav vad gäller teknisk kompetens och förmåga att sätta sig in i kunders applikationer. Det är även viktigt att ha effektiva logistiklösningar och flexibilitet, exempelvis i form av lokal support avseende montering och konstruktion, via strategiskt belägna anläggningar.

OEM Division

OEM Divisionen erbjuder systemlösningar för hydraulik- och ledningskomponenter

till tillverkare av bland annat lastbilar, truckar, entreprenadmaskiner, skogs- och jordbruksmaskiner. Hit hör Scania, Volvo, Komatsu, Kalmar och Valtra.

Specma ledningskomponenter svarar för en betydande andel av omsättningen inom detta segment, men hydraulikkomponenter har ökat i betydelse under året, vilket är en positiv utveckling.

Stora OEM-kunder tenderar att vilja placera sig nära sina slutkunder

och strävar efter att använda standardiserade komponenter för att minska kostnaderna. Som en konsekvens följer Specma de stora, internationella kunderna ut i världen till de platser där de har sin tillverkning. Företagets enheter i Shanghai i Kina, San Antonio i USA, Curitiba i Brasilien och Goleniów i Polen är exempel på detta.

Under andra halvan av 2011 matades efterfrågan av något inom OEM-



Specma Group bedriver affärsverksamhet i Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Den största volymen finns fortfarande i Sverige och Finland, men den största tillväxten sker utanför Norden.

divisionen, som en konsekvens av lägre aktivitet hos kunder inom tunga fordon, skogsmaskiner och jordbrukssektorn.

System Division

Divisionen levererar kundanpassade systemlösningar med hydraulaggregat, hydraulik- och ledningskomponenter till företag inom marin industri, verkstadsindustri och processindustri. Marknaden för industriell och marin hydraulik kännetecknas av långa projektider och leveranstider. Kunderna efterfrågar ett genuint hydrauliskt kunnande och innovationsförmåga.

Det faktum att Specma är en oberoende leverantör, till skillnad från många andra aktörer, är en betydande fördel, liksom det faktum att företaget har egen testkapacitet och lång erfarenhet av klassificering riktat till marin industri.

Den internationella expansionen fortsätter inom System Division, om än från en relativt låg nivå. Kunderna efterfrågar i allt större omfattning stöd i sin egen flytt av produktion till Asien och Latin-

amerika. Den ökande orderingång och fakturering som inleddes andra halvåret 2010 fortsatte under 2011 med god beläggning som resultat.

Under 2011 har Specma Group också fördjupat samarbete med BAE Systems Hägglunds, som hör till världens ledande tillverkare av fordon för försvarsstyrkor.

Component Division

Divisionen erbjuder komponenter och reservdelar till eftermarknaden, främst på den nordiska marknaden. Marknaden för hydraulikkomponenter kännetecknas av integration i distributionskedjan där både tillverkare och grossister är aktiva.

Tillverkarna strävar efter att sälja genom egna butiker samtidigt som större grossister köper upp mindre detaljister och bildar kedjor. Specma Hydraulic är en del av denna strukturomvandling via konceptet SlangSnabben, där företaget samarbetar med återförsäljare. SlangSnabben bygger på snabb och effektiv leverans av komponenter till slutkunderna, som annars riskerar att

drabbas av långa och kostsamma produktionsstillestånd.

SlangSnabben finns i Danmark, Finland, Norge och Sverige. Bara i Sverige finns cirka 80 återförsäljare.

Under 2010 ökade efterfrågan på marknaden, efter konjunkturnedgången 2008–2009. Denna trend höll i sig även under 2011, vilket bidrog till fortsatt ökad omsättning.

Specma Groups tillverkning

Specma Group bedriver produktion och sammansättning av hydrauliska system och ledningskomponenter inom OEM-, System- och Component-divisionen vid 15 fabriker i fyra världsdelar.

Hållbart miljöarbete

Specma Groups verksamhet, produkter och system ska belasta miljön och människors hälsa i så låg utsträckning som möjligt. Gruppens miljöledningssystem omfattar samtliga steg från utvinning av råmaterial till slutlig destruktion och återvinning.



Specma Groups insatser för att stärka erbjudandet och fokusera på attraktiva kunder och produkter bidrog till att omsättningen ökade med 30 procent under 2011.

En väsentlig del i arbetet med att minska miljöbelastningen är att förlänga livslängden för företagets hydraulsystem. På så sätt skapas både ekonomiska och miljömässiga vinster för användare och miljön i stort.

Genom att exempelvis applicera den senaste tekniken för rening av hydraulolja kan intervallen mellan oljebytena förlängas avsevärt.

Förutom minskad hydraulölförbrukning med bibehållna smörjegenskaper minskar slitaget på slangar och packningar, vilket minskar risken för slangbrott, haverier och oljeläckage.

Medarbetare

Specma Group hade vid utgången av 2011 drygt 700 medarbetare. Koncernen arbetar på ett konsekvent sätt för att säkerställa tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare. Hälso- och arbetsmiljöarbetet är en integrerad del av verksamhetens vardag och utveckling och ska främja trivsel och samarbete, samt öka medarbetarnas delaktighet.

Strukturkapital

Specma Group lägger stor vikt vid att bedriva systematisk kvalitetsstyrning i alla led i produktions- och konstruktionsprocessen. På så sätt säkerställs ständiga förbättringar, något som gagnar både företaget och dess kunder. Kvalitetsstyrningen omfattar såväl enskilda produkter som system avseende funktion, driftsä-

kerhet, livslängd och leveranssäkerhet. Verksamheterna är certifierade både ur ett kvalitets- och miljöperspektiv.

Forskning och utveckling

Specma Group bedriver ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete i syfte att förbättra produkttegenskaper, förenkla montering och minimera antalet komponenter för varje applikation. Sammantaget leder det till ökad tillförlitlighet och kostnadseffektivitet.

Specma Group arbetar även konsekvent med leverantörsutvärderingar samt analys och arkivering av testresultat. Gruppen har

exempelvis en unik testverksamhet, som drivs i egen regi. Där testas kompletta slangar enligt gällande ISO-standarder, vilket skapar goda möjligheter att jobba fortlöpande med utveckling av slangar och förband.

Allt för att höja kvaliteten på produkterna och bidra till längre livslängd.

Strategi för expansion

Specma Group har goda förutsättningar för lönsamhet och tillväxt i enlighet med målen. Det ska ske genom såväl förvärvad som organisk tillväxt via:

- Komplettering av befintligt sortiment med närliggande produkter samt

ytterligare utveckling av systemlösningar, där efterfrågan väntas öka framöver.

- Tillväxt på befintliga marknader genom stärkt säljkår samt expansion på nya marknader, exempelvis genom att följa med befintliga kunder i deras internationaliseringsprocess.

Utmaningar och möjligheter 2012

Förutom att fortsätta växa och hantera kapacitetsutmaningar under expansionen, är fokus riktat mot att dels parera kostnadstrycket genom löpande rationaliseringar och tydligare strukturerings-

prioritering avseende sortiment och kundsegment, dels stå emot prispressen genom att tydligare föra fram det premiumvärde som skapas tack vare produkterna, den höga kompetensen och förmågan att

skapa fungerande lösningar.

På sikt är utmaningen att nå Latours långsiktiga krav på rörelsemarginal och avkastningskrav på operativt kapital och samtidigt fortsätta den geografiska expansionen av hela sortimentet. ■

”Den positiva trenden avseende omsättning och resultat fortsatte 2011.”

Affärsområde SWEGON

Viktiga händelser under 2011

- Kraftigt ökad omsättning och marginal.
- Swegons marknadsandelar ökade på den europeiska marknaden.
- Försäljningen av Swegons system för behovsstyrd ventilation, Wise, var god på alla marknader.
- Investeringar i maskiner och byggnader för ökad produktionskapacitet.
- Ökade produktutvecklingssatsningar för att förstärka Swegons produkt- och systemmässiga försprång.
- Renoveringar av det svenska "Miljonprogrammet" skapade ökad efterfrågan på bostadsventilation.
- Nya europeiska normer och regler bidrog till att efterfrågan på energieffektiva lösningar förstärktes.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Swegons ambition är att utvecklas 10 procent bättre än marknaden i övrigt. Det har koncernen lyckats med under ett flertal år, så även 2011.

Nettoomsättningen ökade valutajus-

terat med 29 procent, trots försenade försäljningssynergier från Blue Box-förvärvet.

Marginalen ökade kraftigt och från en relativt hög nivå, främst tack vare ökad omsättning och god förmåga att höja priserna. Detta trots ökade kostnader för insatsvaror.

Swegons kunder

Marknaden för luftbehandling följer i princip byggbranschens utveckling, dock med något högre tillväxttakt. Det beror på ett ökat behov av högkvalitativa ventilationssystem, inom både nybyggnation och renovering.

Historiskt har Swegons kunder främst utgjorts av installatörer, VVS-konsulter och arkitekter. Trenden går dock mer och mer mot att byggföretag och fastighetsägare får en viktigare roll.

Höga myndighetskrav och krävande konsumenter har fört de nordiska företagen inom luftbehandling till en världsledande position vad gäller funktion och kvalitet. Swegon är marknadsledare i Norden. Till de större konkurrenterna i



Mats Holmqvist
Chef affärsområde Swegon

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

Brett produktutbud

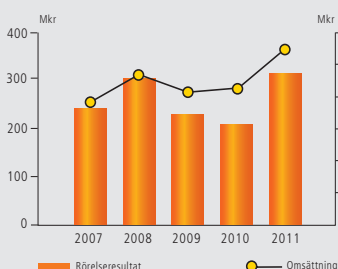
Swegon utvecklar, tillverkar och marknadsför energieffektiva luftbehandlingsaggregat, vattenburna och luftburna klimatsystem, kylmaskiner och värmepumpar, flödeskontroll- och akustikprodukter och holistiska system till alla typer av byggnader samt produkter för bostadsventilation. Swegon strävar efter att medverka till en rationalisering av byggprocessen. Inspiration hämtas bland annat från fordonsindustrins systemtän-

Affärsområde Swegon INTERNATIONELL EXPANSION

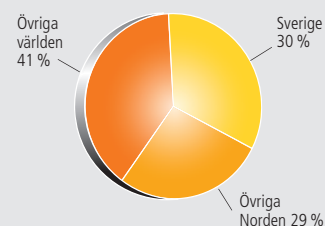


Swegons internationella expansion fortsätter. Under 2011 var exportandelen av den totala försäljningen 70 procent.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER REGION

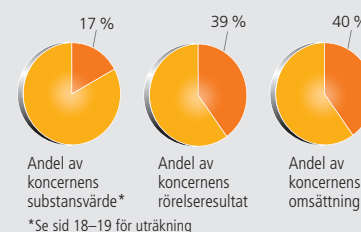


OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007	Latours minimimål
Omsättning	2 707	2 153	2 081	2 312	1 931	>10%
(varav export)	1 940	1 497	1 384	1 529	1 314	
Rörelseresultat	312	208	226	293	237	
Operativt kapital ¹⁾	1 135	759	673	606	522	
Rörelsemarginal, %	11,5	9,7	10,8	12,7	12,3	>10
Avkastning på operativt kapital, %	27,5	27,4	33,5	48,3	45,3	>20
Investeringar	70	198	82	70	65	
Antal anställda	1 288	1 054	992	1 047	956	

¹⁾ Genomsnittligt

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



*Se sid 18–19 för uträkning



I den kända musébyggnaden Sukiennice i Kraków, Polen installerade Swegon en komplett systemlösning under 2011.

kande, som ger bättre totalekonomi för kunderna.

2010 förvärvades italienska Blue Box, ett ledande företag inom utveckling, produktion och försäljning av kylmaskiner samt värmepumpar. Företaget visade en årlig omsättning på cirka 50 MEUR. Förvärvet, som var av strategisk karaktär, bidrog till att Swegons produktportfölj blev heltäckande.

Under 2011 har stor vikt lagts vid att integrera Blue Box i verksamheten, både vad gäller marknadsföring, försäljning och produktutbud. Två nya produkter, AQUA Link och SMART Link, har utvecklats för att länka samman Swegons och Blue Box sortiment till användarvänliga helhetslösningar.

Avancerad produktutveckling

Swegons utvecklingsarbete fokuseras på att skapa energieffektiva system som skapar god driftekonomi, men också bättre inneklimat.

All FoU sker i egna laboratorier. Avancerade metoder används i utvecklingsprocessen. Ett sådant exempel är så kallade Computational Fluid Dynamics-beräkningar, som används för att simulera luftströmningar – samma program som används inom bilsportens Formel 1 för aerodynamisk design.

Forskningen har fört Swegon till en ledande position. GOLD-systemet, med sina integrerade styrfunktioner är exempelvis världsledande inom kompaktagregat.

Förutom utvecklingsarbetet bedrivs även kundprojektspecifika projekt i laboratorierna i form av så kallade fullskaletester. Tack vare testerna får kunden en god uppfattning om vilken typ av system som är bäst lämpat för kundens specifika behov.

Under 2011 ägde utökade produktutvecklings- och marknadssatsningar rum. Det ger på kort sikt ökade kostnader i relation till omsättning, men väntas

leda till att Swegons systemmässiga försprång och ledande position såväl som omsättning och lönsamhet stärks ytterligare under kommande år.

Bidrar till hållbar miljöutveckling

Swegon bedriver ett metodiskt arbete för att bidra till en hållbar utveckling ur ett miljöperspektiv via sin verksamhet. Företaget är exempelvis certifierat i enlighet med ISO 14001. Utöver att företaget bedriver sin verksamhet på ett miljöeffektivt sätt bidrar produkterna till betydande miljöbesparingar. Redan under det första året då levererade produkter och system är i drift kommer energibesparingseffekten att vara avsevärt högre än den totala miljöbelastning som produktion och transporter medför.

Omfattande energibesparingar

Närmare 40 procent av Europas årliga energiförbrukning är kopplad till fastigheter, vilket kan jämföras med cirka 10

Swegons omsättning ökade med 26 procent 2011 och resultatet blev det bästa någonsin. Årets satsningar inom produktutveckling väntas förstärka Swegons produkt- och systemmässiga försprång, vilket bidrar till fortsatt expansion. På bilden ses det uppmärksammade Clarion Hotel Post i Göteborg, Sverige, till vilket Swegon levererat GOLD-aggregat.



procent för personbilar. Energieffektiva innovationer inom byggbranschen får därmed stor betydelse för miljön i stort, något som skapar betydande möjligheter på samhällsnivå. Faktum är att bättre ventilation, isolering och övriga upprustningsinsatser i befintliga bostäder leder till energibesparingar som vida överstiger det som kan åstadkommas i personbilsflottan.

Beräkningar visar att alla de system som Swegon levererar under ett år bidrar med en minskad energiförbrukning som motsvarar den besparing som skulle uppstå om 35 000 bilar parkerades för gott. Till saken hör att Swegons produkter under de senaste 20 åren lett till en energibesparing på 58 TWh. Det motsvarar uppvärmning av 172 000 normalbostadshus under samma tid.

Ekonomiska fördelar

Den initiala kostnaden för ventilations-system utgör i regel runt 10–15 procent av totalkostnaden under produktens livslängd. Den höga drift- och energieffektiviteten i Swegons produkter leder till hög kostnadseffektivitet trots att företaget är prisledande. Pay-back-tiden är vanligtvis cirka fem år för investeringar i företagets system, vilket innebär en betydande ekonomisk vinst eftersom livslängden sträcker sig betydligt längre.

Commercial Indoor Climate – ett område som växer

Intresset för att skapa bra inomhusklimat har ökat kraftigt under senare år, inte minst inom kommersiella fastigheter. Att skapa ett bra inomhusklimat för medarbetare och kunder är inte bara en trivsel-fråga, det kan även ha betydande effekt på affärerna.

Studier visar exempelvis att om inomhustemperaturen avviker med fem grader från den önskade nivån minskar arbetseffektiviteten med 30 procent. Dessutom ökar skaderisken med 10 procent.

Tillverkning i fem anläggningar

Swegons utveckling och tillverkning sker i fem fabriker: Arvika, Kvänum, Tomelilla i Sverige och Kaarina i Finland, samt Venedig i Italien. Produktionen har hög automatiseringsgrad och är uppdelad i olika produktområden per fabrik.

Under 2011 genomfördes investeringar i maskiner och byggnader för att skapa ökad produktionskapacitet och därigenom möta den ökade efterfrågan. Bland annat investerades i en ny maskin i fabriken i Kvänum som ökade produktionskapaciteten med 50 procent, från cirka 7 000 till 10 500 luftbehandlingsaggregat per år.

Höga kvalitetskrav i produktionen

Swegons verksamhet och produktion bedrivs med höga kvalitetskrav. För att säkerställa en hög nivå är hela verksamheten kvalitetscertifierad enligt ISO 9001. Därtill är företagets luftbehandlingsaggregat GOLD och kyl- och klimatbafflar samt kylmaskiner Eurovent-certifierade med nolltolerans, vilket är ytterligare ett tecken på kvalitetssäkrad produktion.

Kraftig försäljningstillväxt i Europa

Swegon har fortsatt sin geografiska expansion under 2011. Vid årsskiftet uppgick exportandelen av företagets försäljning till cirka 70 procent. Tillväxten uppgick exempelvis till 54 procent i Tyskland, 77 procent i Belgien och 86 procent i Ryssland.

Utvecklande arbetsmiljö

Swegon hade närmare 1 300 medarbetare vid utgången av 2011. Företaget växer kraftigt på den internationella marknaden och arbetar målmedvetet med att skapa en god och utvecklande arbetsmiljö samt att säkerställa relevant kompetens. Företaget genomför bland

annat regelbundet utbildningar för medarbetarna. 2011 lades grunden för ett omfattande utvecklingsarbete inom HR-funktionen under kommande år.

Swegon Air Academy

Utöver företagsinterna utvecklingsmöjligheter driver Swegon en oberoende kunskapsplattform för inomhusklimat, Swegon Air Academy. Här håller egna föreläsare och välkända företrädare för universitet och andra relevanta organisationer seminarier kring aktuella ämnen som exempelvis energibesparing.

Strategi för lönsam expansion

- Bredda produktsortimentet och fortsatt ligga i framkant inom produktområden där Swegon är ledande samt utveckla nya systemlösningar.

Detta sker via fortsatta investeringar i produktutveckling och strategiska förvärv.

- Fortsätta expansionen på nya marknader och marknader med låg penetration.

Europa är den primära

tillväxtmarknaden under kommande år, men det finns även möjlighet till etablering utanför Europa. Expansionen ska ske både via förvärv och genom befintliga verksamheter.

Utmaningar och möjligheter 2012

Swegon ska fortsätta att ta marknadsandelar på samtliga marknader och vidareutveckla företagets systemmässiga försprång, vilket skapar goda förutsättningar för att fortsatt vara både marknads- och prisledande. ■

”... Swegons produkter leder till hög kostnads-effektivitet.”

Latours noterade innehav

– långsiktigt värdeskapande via aktivt ägande

Latours börsportfölj består av nio bolag där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna och där röstandelen uppgår till minst 10 procent. Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen uppgick under året till 1 408 (306) Mkr.

Värdet på börsportföljen minskade med 10,1 procent 2011, justerat för utdelningar. Det kan jämföras med -13,5 procent för NASDAQ OMX Stockholm (SIX Return Index). Under året avyttrades hela innehavet i Niscayah till en köpeskilling om 739 Mkr.

I samband med sammanslagningen av Latour och Säkl tillkom ett innehav, Nobia. Under hösten 2011 förvärvades 15,5 procent av röster och kapital i norska Tomra Systems.

Nederman

- Omsättningen ökade med 18,1 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 173,9 procent till 140,5 Mkr.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 7,41 (1,80) kr.
- Föreslagen utdelning om 3,25 (1,50) kr per aktie.

NEDERMAN är ett världsledande miljöteknikbolag med fokus på ren luft och god arbetsmiljö.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	2 001	1 694
EBIT:	141	51
EBIT-marginal, %:	7,0	3,0
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	387	392
Antal anställda:	1 434	1 309

ASSA ABLOY

- Omsättningen ökade med 13 procent, varav 4 procent organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet ökade med 10 procent.
- Vinsten per aktie ökade med 13 procent.
- Föreslagen utdelning om 4,50 (4,00) kr per aktie.

ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	41 786	36 823
EBIT:	6 624	6 046
EBIT-marginal, %:	15,9	16,4
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	14 207	10 564
Antal anställda:	41 070	37 279

nobia

- Nettoomsättningen minskade med 6,9 procent.
- Rörelsemarginalen stärktes med 5,4 procent till 3,9 procent.
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 0,42 (-0,53) kr per aktie.
- Ingen utdelning föreslås.

NOBIA bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av kök på den europeiska marknaden.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	13 114	14 085
EBIT:	518	517
EBIT-marginal, %:	3,9	3,7
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	1 586	1 510
Antal anställda:	7 430	8 203

FAGERHULT

- Nettoomsättningen ökade med 20,6 procent.
- Rekordresultat för helåret 2011. Rörelseresultatet ökade med 107 procent och rörelsemarginalen steg med 72 procent.
- Föreslagen utdelning om 6,50 (3,50) kr per aktie.

FAGERHULT är en av Europas ledande belysningskoncerner.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	3 023	2 506
EBIT:	317	153
EBIT-marginal, %:	10,5	6,1
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	939	955
Antal anställda:	2 228	1 926



- Försäljningen ökade med 4,4 procent.
- Rörelsemarginalen minskade med 13,1 procent till 5,3 procent.
- Resultatet per aktie minskade med 16,8 procent till 4,75 kr.
- Föreslagen utdelning om 3,00 (3,00) kr per aktie.

SECURITAS hör till de globala ledarna inom säkerhetsbranschen, med ett brett utbud av tjänster.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	64 057	61 340
EBIT:	3 385	3 724
EBIT-marginal, %:	5,3	6,1
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	10 349	8 209
Antal anställda:	280 000	236 713



- Nettoomsättningen ökade med 11,3 procent.
- Rörelseresultatet minskade med 14,3 procent till 72 (84) Mkr. Valutaeffekter bidrog negativt med 12 Mkr.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,25 (2,00) kr per aktie.

HMS är en världsledande leverantör av kommunikationsteknologi för industriautomation.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	384	345
EBIT:	72	84
EBIT-marginal, %:	18,8	24,2
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	25	40
Antal anställda:	213	167



- Nettoomsättningen ökade med 13,6 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 22,8 procent.
- Resultatet per aktie ökade med 24,2 procent till 4,11 kr.
- Föreslagen utdelning om 3,00 (3,00) kr per aktie.

SWECO erbjuder kvalificerade konsulttjänster inom teknik, miljö och arkitektur. Företaget är en av de större aktörerna i Europa.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	5 988	5 272
EBIT:	531	433
EBIT-marginal, %:	8,9	8,2
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	-141	-240
Antal anställda:	5 772	4 986



- Nettoomsättningen minskade med 0,5 procent.
- Rörelseresultatet minskade med 7,0 procent till 805 Mkr.
- Resultatet per aktie ökade med 3,4 procent till 7,03 kr före utspädning.
- Föreslagen utdelning om 3,75 (3,50) kr per aktie.

LOOMIS erbjuder helhetslösningar för värdehantering i Europa och USA.

Nyckeltal (Mkr)	2011	2010
Nettoomsättning:	10 973	11 030
EBIT:	805	866
EBIT-marginal, %:	8,3	8,0
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	2 220	1 432
Antal anställda:	19 511	18 466



- Nettoomsättningen ökade med 21,0 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 177,8 procent till 625 MNOK.
- Resultatet per aktie ökade med 420 procent till 2,60 NOK.
- Föreslagen utdelning om 1,05 (0,60) NOK per aktie.

TOMRA är ett världsledande företag inom teknik för sortering och återvinning.

Nyckeltal (MNOK)	2011	2010
Nettoomsättning:	3 690	3 050
EBIT:	625	225
EBIT-marginal, %:	16,9	7,4
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	550	427
Antal anställda:	1 786	1 419

BÖRSPORTFÖLJEN

Aktie	Antal	Börsvärde ¹⁾ Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Anskaffn.värde Mkr	Utdelning Mkr	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Assa Abloy A ²⁽³⁾	13 865 243	2 393	173	1 038	55		
Assa Abloy B ³⁾	21 300 000	3 676	173	659	85	29,6	9,6
Fagerhult ³⁾	6 206 800	990	160	571	22	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	2 473 522	224	91	192	4	22,2	22,2
Loomis A ²⁽³⁾	2 528 520	249	99	38	9		
Loomis B ³⁾	5 009 808	493	99	69	18	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 512 829	348	99	306	5	30,0	30,0
Nobia	23 000 000	564	25	466	0	13,8	13,8
Securitas A ²⁽³⁾	12 642 600	751	59	567	38		
Securitas B ³⁾	27 090 000	1 609	59	514	81	29,6	10,9
Sweco A ³⁽⁴⁾	1 222 760	69	57	8	4		
Sweco B ³⁾	27 775 000	1 569	57	144 ⁵⁾	83	22,7	31,7
Tomra ⁶⁾	23 000 000	1 061	40 (NOK)	1 032	0	15,5	15,5
Totalt		13 996		5 604	404		

¹⁾ Senaste köpkurs.

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

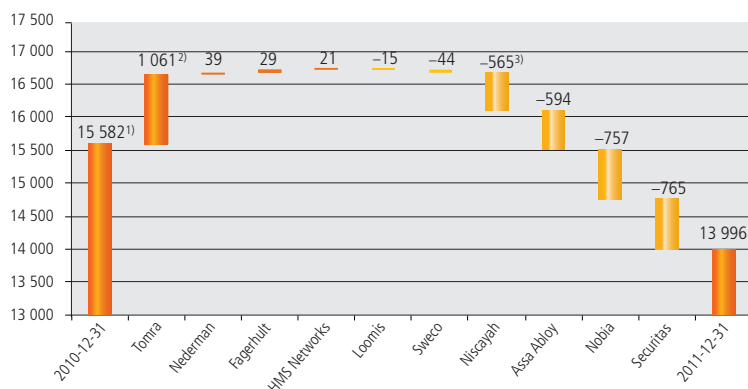
³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴⁾ A-aktien i Sweco är noterad men på grund av begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.

⁵⁾ I koncernen är anskaffningsvärdet, genom utnyttjande av köpoption, 34 Mkr högre än i moderbolaget.

⁶⁾ Börskursen vid utgången av december var 40,10 NOK, vilket har räknats om till SEK enligt bokslutsvalutakurs 1,15.

VÄRDEFÖRÄNDRING I BÖRSPORTFÖLJEN 2011

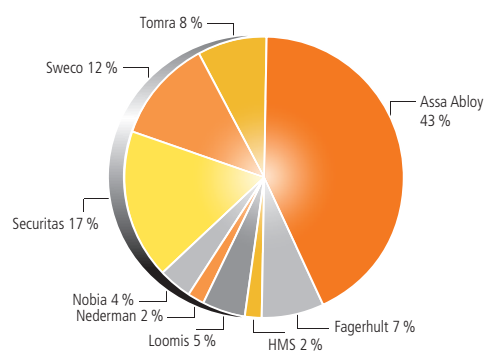


¹⁾ Inklusive värdet på de aktier som tillfördes genom fusionen med Säkl AB i juli 2011.

²⁾ Aktierna i Tomra Systems ASA förvärvades i december 2011.

³⁾ Samtliga aktier i Niscayah Group AB avyttrades i september 2011 efter ett publikt bud från Stanley Black & Decker Inc.

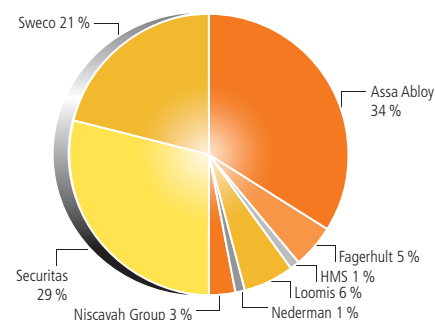
BÖRSPORTFÖLJENS VÄRDEFÖRDELNING



NETTOFÖRÄNDRINGAR I LATOURS BÖRSPORTFÖLJ 2011

Aktie	Antal 2011-01-01	Köp	Försäljning	Tillfört genom fusion med Säkl	Antal 2011-12-31
Assa Abloy A	6 746 425			7 118 818	13 865 243
Assa Abloy B	19 000 000			2 300 000	21 300 000
Fagerhult	4 106 800		100 000	2 200 000	6 206 680
HMS Networks	1 851 000	622 522			2 473 522
Loomis A	800 000			1 728 520	2 528 520
Loomis B	4 618 000			391 808	5 009 808
Nederman	3 171 000	341 829			3 512 829
Niscayah Group A	4 000 000		12 642 600	8 642 600	0
Niscayah Group B	24 000 000		28 437 500	4 437 500	0
Nobia	0	1 000 000		22 000 000	23 000 000
Securitas A	4 000 000			8 642 600	12 642 600
Securitas B	23 090 000			4 000 000	27 090 000
Tomra	0	23 000 000			23 000 000

ANDEL MOTTAGNA UTDELNINGAR



ASSA ABLOY

Världens ledande låskoncern

ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar som uppfyller slutanvändarnas krav på trygghet, säkerhet och användarvänlighet.

ASSA ABLOY finns representerat över hela världen, på både mogna och nya marknader, med ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika, Asien, Australien och Nya Zeeland. I det snabbväxande området för elektromekaniska säkerhetslösningar har koncernen en ledande ställning inom till exempel passerkontroll, identifiering, entréautomatik och hotellsäkerhet.

Internationell koncern med 42 000 medarbetare

Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag till en internationell koncern med 42 000 medarbetare och en omsättning på drygt närmare 42 Mdr kr. ASSA ABLOYs starka utveckling baseras på en långsiktig strukturell tillväxt i efterfrågan på våra viktigaste marknader i Europa och Nordamerika, en ökande efterfrågan på nya marknader samt framgångar inom de snabbväxande produktsegmenten.

ASSA ABLOY är organiserat i fem divisioner. Tre av divisionerna – EMEA, Americas och Asia Pacific – är regionalt

indelade. Dessa divisioner tillverkar och säljer lås, cylindrar, elektromekaniska produkter, säkerhetsdörrar och beslag på sina respektive geografiska marknader.

Därtill finns två globala divisioner: Global Technologies och Entrance Systems. Global Technologies är koncernens världsomspännande organisation med produkter inom framförallt passerkontroll, säkert utfärdande av kort, identifieringsteknologi och elektroniska låsprodukter för hotell. Entrance Systems är global leverantör av helhetslösningar för automatiska dörrar.

Strategisk inriktning

Den övergripande inriktningen för ASSA ABLOY-koncernen är att leda trenden mot högre säkerhet med ett produktdrivet erbjudande med kunden i fokus.

De huvudsakliga produktområdena är de traditionella produktsegmenten mekaniska lås och säkerhetsdörrar samt de snabbväxande produktsegmenten elektromekaniska och elektroniska lås, passerkontroll, identifieringsteknologi och automatiska dörrar.

Koncernens strategiska handlingsplaner är indelade i tre fokuserade områden: marknadsnärvaro, produktledarskap och kostnadseffektivitet. ■

27%

andel av Latours
totala substansvärde

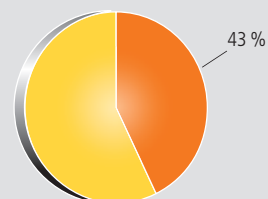
LATOURS INNEHAV I ASSA ABLOY PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 6 069
Styrelseledamöter med anknytning till Latour Gustaf Douglas, Carl Douglas

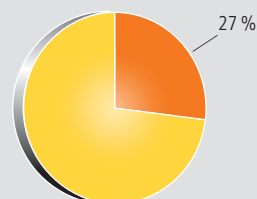
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	13 865 243	21 300 000	35 165 243	9,5	29,6
Melker Schörling AB	5 310 080	9 162 136	14 472 216	3,9	11,5
Capital Group Fonder		34 151 600	34 151 600	9,3	6,3
Harris Associates		18 245 322	18 245 322	5,0	3,4
Alecta		8 390 000	8 390 000	2,3	1,6
Swedbank Robur Fonder		7 533 035	7 533 035	2,0	1,4
SEB Fonder		6 928 260	6 928 260	1,9	1,3
Norska staten		6 468 627	6 468 627	1,8	1,2
Folksam-Gruppen		5 359 412	5 359 412	1,5	1,0
AMF Fonder		5 265 000	5 265 000	1,4	1,0
Övriga aktieägare		226 271 663	226 271 663	61,4	41,7
Summa	19 175 323	349 075 055	368 250 378	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från SIS Ägarservice AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

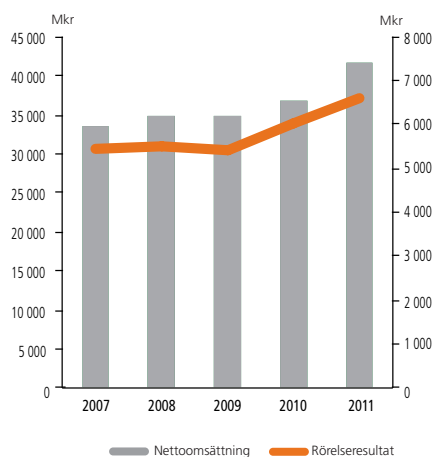


Andel av Latours
totala substansvärde

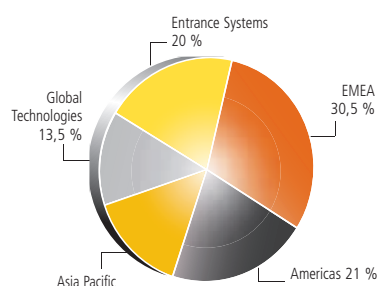


ASSA ABLOYs omsättning ökade med 13 procent och rörelseresultatet steg med 10 procent under 2011. Det operativa kassaflödet var fortsatt starkt och vinsten per aktie ökade med 13 procent.

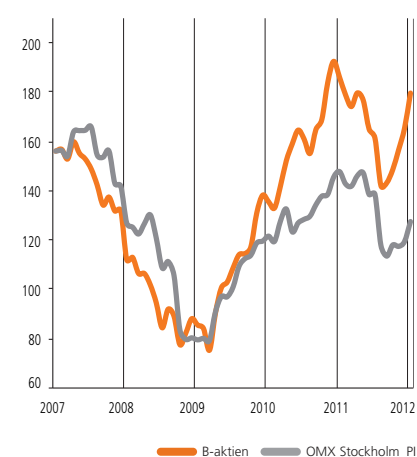
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSVÄRDEKLING ASSA ABLOY-AKTIE



Styrelseordförande: Gustaf Douglas

VD: Johan Molin

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

Ytterligare information finns på:
www.assaabloy.com

NYCKELTAL ASSA ABLOY

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	41 786	36 823
Rörelseresultat, Mkr	6 624	6 046
Rörelsemarginal, %	15,9	16,4
Resultat efter finansnetto, Mkr	4 559	5 366
Resultat per aktie, kr	12,30	10,89
Soliditet, %	42,9	45,9
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	4,50	4,00
Eget kapital per aktie, kr	65,54	58,64
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	63 560	65 708

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

E/V sales	2,1
EV/EBIT	16,9
P/E-tal	16,3
Net debt/EBIT	2,7

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.

FAGERHULT

En av Europas ledare inom belysning

Fagerhult är en av Europas ledande belysningskoncerner med drygt 2 000 anställda och verksamheter i 17 länder. Fagerhult skapar moderna produkter och spännande, energisnåla och miljöanpassade belysningssystem.

Fagerhult utvecklar, tillverkar och marknadsför skräddarsydda belysningssystem för publika utom- och inomhusmiljöer samt för inredning. Verksamheten bedrivs med ständigt fokus på design, funktion, flexibilitet och energibesparande lösningar. Koncernen har verksamhet i 17 länder och produktionsenheter i Europa, Kina och Australien.

Verksamheten vilar på en värdegrund som består av tre delar: Starkt kundfokus, Tydlig prestationskultur och Innovativt tänkande.

I Fagerhults tillväxtstrategi ingår att bli en klar ledare inom den europeiska belysningsindustrin. Ett starkt fokus på affärsstrategin är en förutsättning för att lyckas. Som en del av detta

arbete sker förvärv av företag med intressant verksamhet och potential. 2010 års förvärv av tyska LTS Licht & Leuchten GmbH följdes upp 2011 med köpet av brittiska Designplan Lighting Ltd med en omsättning på cirka 11 miljoner GBP.

Förvärvet stärker koncernens position på den brittiska marknaden och skapar ett nytt produktsegment för utsatta och robusta miljöer på den internationella marknaden.

4%
andel av Latours
totala substansvärde

Fyra geografiskt uppdelade affärsområden

Verksamheten bedrivs inom fyra geografiskt uppdelade affärsområden: Nordeuropa; Storbritannien, Irland och Mellanöstern; Väst Europa samt Asien och Australien.

Affärsområdena erbjuder produkter för både inomhus- och utomhusmiljöer och kundanpassade lösningar för alla typer av butiker.

I koncernen ingår starka varumärken som till exempel Fagerhult, Ateljé Lyktan, Whitecroft Lighting, LTS Licht & Leuchten och Designplan Lighting. ■

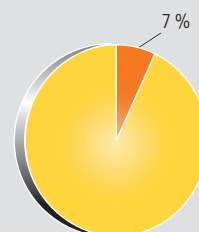
LATOURS INNEHAV I FAGERHULT PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 990
Styrelseledamöter med anknytning till Latour Eric Douglas, Fredrik Palmstierna, Jan Svensson

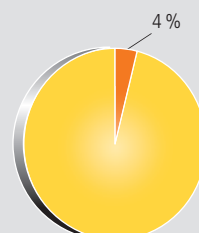
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	6 208 800	49,2	49,2
Fam Svensson, familj, stiftelse och bolag	945 525	7,5	7,5
SSB CL Omnibus AC	629 209	5,0	5,0
Lannebo Fonder	577 354	4,6	4,6
Robur Småbolagsfond	540 659	4,3	4,3
SEB Asset Management	400 000	3,2	3,2
Fjärde AP-fonden	384 113	3,0	3,0
Fondita Nordic Micro Cap SR	299 200	2,4	2,4
Fam Palmstierna	278 732	2,2	2,2
Handelsbanken Svenska småbolagsfond etc	269 321	2,1	2,1
Stiftelsen Stockholms Sjukhem	200 000	1,6	1,6
Övriga aktieägare	1 881 087	14,9	14,9
Summa	12 612 000	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj av börsnoterade aktier

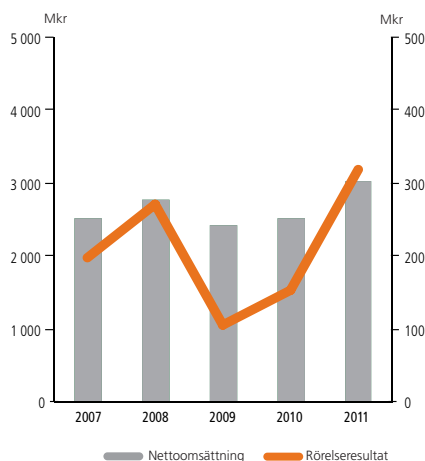


Andel av Latours totala substansvärde

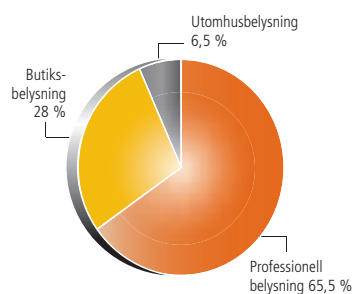


2011 bjöd på rekordnivåer avseende både omsättning och resultat. Rörelseresultatet ökade med 107 procent och rörelsemarginalen stärktes avsevärt.

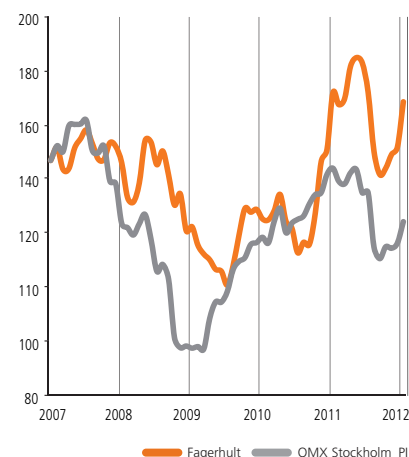
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSUUTVECKLING FAGERHULT-AKTIE



Styrelseordförande: Jan Svensson.

VD: Johan Hjertsonsson

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

Ytterligare information finns på:
www.fagerhultgroup.com

NYCKELTAL FAGERHULT

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	3 023	2 506
Rörelseresultat, Mkr	317	153
Rörelsemarginal, %	10,5	6,1
Resultat efter finansnetto, Mkr	285	135
Resultat per aktie, kr	16,43	7,49
Soliditet, %	32,0	29,3
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	6,50	3,50
Eget kapital per aktie, kr	70,76	57,28
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	2 050	2 062

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	1,2
EV/EBIT	11,2
P/E-tal	12,5
Net debt/EBIT	3,0

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.



Världsledande industriell kommunikation

HMS är världsledande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring av flexibla, innovativa och pålitliga kommunikationslösningar för att koppla samman produktionsutrustning med industriella nätverk samt för att koppla samman olika industriella nätverk med varandra.

HMS huvudkontor är beläget i Halmstad, där all utveckling och delar av tillverkningen sker. Företagets nätverk med distributörer finns i över 50 länder världen över. HMS har egna försäljningskontor i Karlsruhe, Chicago, Shin-Yokohama, Köpenhamn, Beijing, Milano, Mulhouse, Coventry och Pune. HMS viktigaste geografiska marknader är Tyskland, USA, Finland, Japan och Sverige, vilka svarar för cirka 70 procent av koncernens intäkter. Över 90 procent av HMS försäljning sker utanför Sverige.

Tre produktkategorier

HMS utvecklar och tillverkar nätverkskort samt produkter som möjliggör sammanlänkning och kommunikation mellan automationsenheter i industriella nätverk eller mellan två nätverk. I mycket enkla termer betyder det att HMS är spe-

cialister på hur exempelvis en motor eller industrirobot kan styras. HMS produkter kan delas in i tre produktgrupper: Embedded Products, Gateways och Remote Management. Embedded, eller inbäddad på svenska, innebär att produkten är inbyggd i en annan produkt.

Inom Embedded Products är nätverkskort avsedda för automationsenheter, exempelvis motorstyrningar, sensorer, vågsystem eller pneumatik.

Med kunskapen från Embedded Products har HMS utvecklat produktområdet Gateways. En gateway fungerar ungefär som ett nätverkskort. Den är dock inte en del av en maskin utan ligger utanför, som en port mellan ett nätverk och en maskin eller mellan två nätverk. En gateway kan liknas vid en trafikväxlare som översätter informationen från ett nätverk så att den kan tas emot av ett annat nätverk. HMS produkter för nätverkskommunikation säljs och marknadsförs under varumärket Anybus®.

HMS erbjudande för Remote Management säljs och marknadsförs under varumärket Netbiter®. Produkterna erbjuder kunden en komplett lösning för att trådlöst via en databaslösning och ett web-interface övervaka och styra utplacerad utrustning. ■

1%

andel av Latours
totala substansvärde

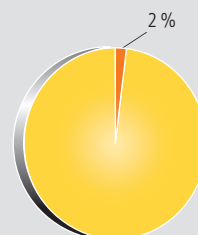
LATOURS INNEHAV I HMS PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 224
Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Henrik Johansson

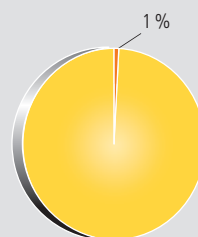
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	2 473 522	22,2	22,2
Nicolas Hassbjer med bolag	1 611 872	14,5	14,5
Staffan Dahlström med bolag	1 597 073	14,3	14,3
Swedbank Robur Fonder	1 129 168	10,1	10,1
SEB Fonder	1 070 340	9,6	9,6
Deka Bank	203 200	1,8	1,8
Nykredit	179 988	1,6	1,6
Avanza Pension	165 648	1,5	1,5
Martin Gren	119 427	1,1	1,1
AMF	100 933	0,9	0,9
Övriga aktieägare	2 501 729	22,4	22,4
Summa	11 152 900	100,0	100,0

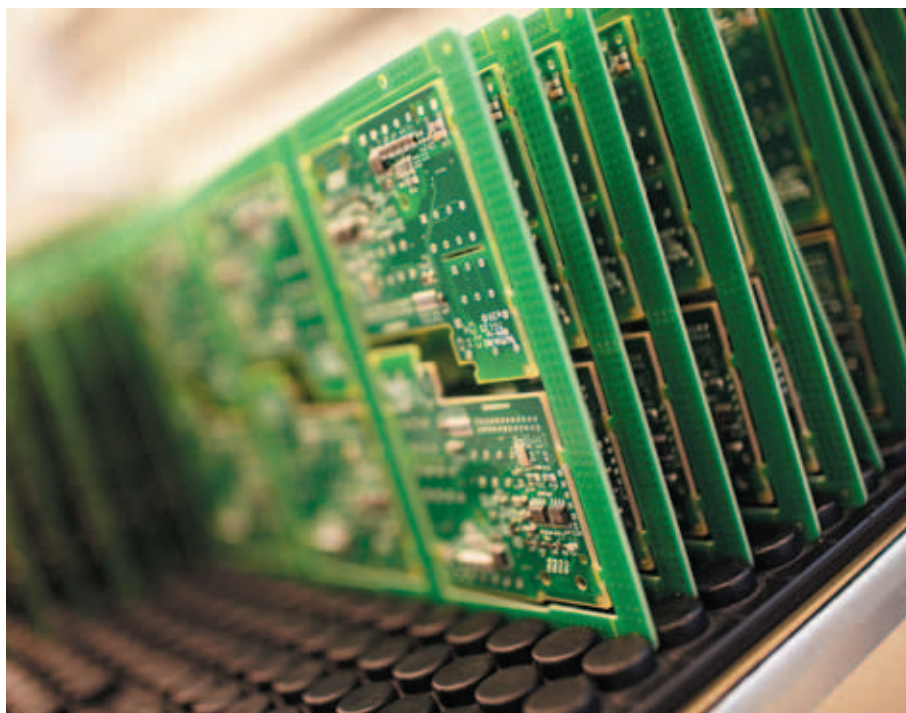
Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

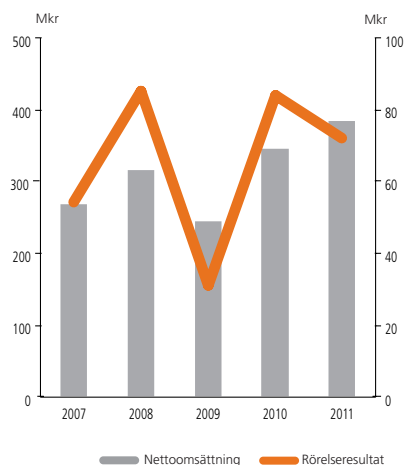


Andel av Latours
totala substansvärde

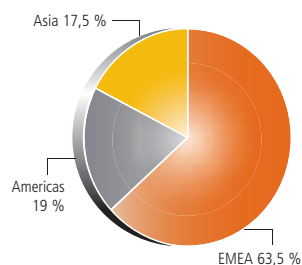


Fortsatt lönsam tillväxt. Under 2011 ökade omsättningen med 11,3 procent och rörelsemarginalen uppgick till 18,8 procent.

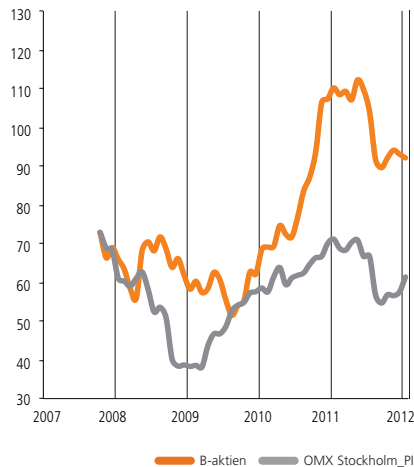
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSUUTVECKLING HMS-AKTIE



Styrelseordförande: Urban Jansson

VD: Staffan Dahlström

Aktien: Företagets aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under kortnamnet HMS. HMS har varit börsnoterat sedan den 19 oktober 2007.

Ytterligare information finns på:
www.hms.se

NYCKELTAL HMS NETWORKS

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	384	345
Rörelseresultat, Mkr	72	84
Rörelsemarginal, %	18,8	24,2
Resultat efter finansnetto, Mkr	74	84
Resultat per aktie, kr	4,84	5,41
Soliditet, %	76,3	71,9
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	2,25	2,00
Eget kapital per aktie, kr	26,77	25,63
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	1 002	1 205

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	3,2
EV/EBIT	16,9
P/E-tal	22,6
Net debt/EBIT	n.a.

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.



Specialisten på värdehantering

Loomis, som är verksamt i Europa och USA erbjuder ett brett sortiment av helhetslösningar för värdehantering. Tjänsterna, som huvudsakligen riktar sig till banksektorn och detaljhandeln, ger kunderna en säker och effektiv hantering av allt fysiskt kontantflöde i deras verksamheter.

Loomis tjänsteutbud omfattar värdetransporter och kontanthantering. Företagets lösningar är högkvalitativa, kostnads-effektiva och sänker kraftigt riskerna för kundernas personal. Genom innovativa helhetslösningar strävar Loomis efter att öka effektiviteten i samhällets kontantflöde.

Värdetransporter är fortfarande Loomis främsta intäktskälla, men intäkterna från kontanthandlingen växer snabbare. Mognaden för outsourcing av kontanthanteringstjänster på den globala marknaden varierar stort. Generellt sett har Europa kommit längre än USA.

Loomis marknader

Loomis cirka 20 000 medarbetare är verksamma på över 390

lokalkontor i 15 länder. Företaget, vars historia av att hantera kontanter sträcker sig mer än 150 år tillbaka i tiden, har verksamhet i Danmark, Finland, Frankrike, Norge, Portugal, Schweiz, Slovakien, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Turkiet, USA och Österrike.

Nummer ett eller två på varje marknad

Loomis mål är att vara nummer ett eller två på varje geografisk marknad där företaget är verksamt. För att uppnå och befästa sin ledande position kan Loomis komplettera den organiska tillväxten med tilläggsförvärv.

I takt med att banker och detaljhandeln i allt högre grad outsourcar sin kontanthantering samt att kontantmängden ökar i samhället, växer Loomis marknad både inom värdetransporter och inom kontanthantering. Värdetransporter kommer fortsatt att utgöra kärnan i verksamheten, men Loomis genomför steg för steg en tydlig förflyttning till mer

effektiva och lönsamma helhetslösningar för kontanthantering. Det beräknas förbättra företagets lönsamhetsmarginaler på sikt. ■

3%
andel av Latours
totala substansvärde

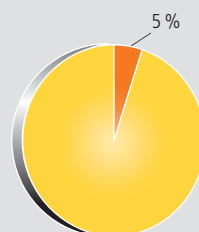
LATOURS INNEHAV I LOOMIS PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 724
Styrelseledamöter med anknytning till Latour Jan Svensson

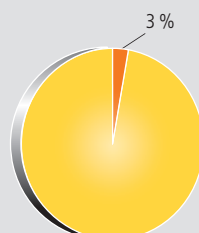
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	2 528 520	5 009 808	7 538 328	10,3	29,2
Melker Schörling AB	900 000	5 400 300	6 300 300	8,6	13,9
Swedbank Robur Fonder		3 864 243	3 864 243	5,3	3,7
UBS AG LND IPB SEGR CL		2 583 011	2 584 011	3,5	2,5
JPMC:Escrow Swiss Res Acc		2 393 684	2 393 684	3,3	2,3
SEB Investment Mgm		2 377 039	2 377 039	3,3	2,3
Handelsbanken fonder		2 191 137	2 191 137	3,0	3,0
Afa Försäkring		1 764 943	1 764 943	2,4	1,7
SEC Fin Principal Non Lending		1 712 222	1 712 222	2,4	1,6
Carnegie fonder		1 669 300	1 669 300	2,3	1,6
Övriga aktieägare		39 824 589	39 824 589	55,6	39,1
Summa	3 428 520	69 583 260	73 011 780	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

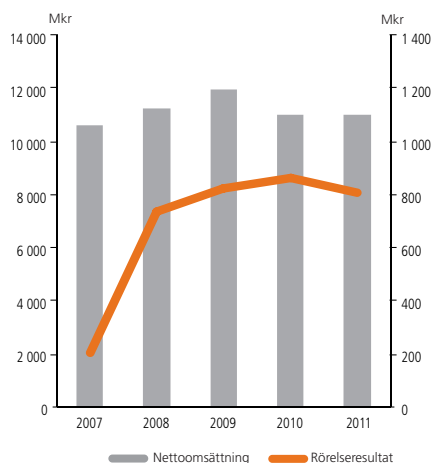


Andel av Latours
totala substansvärde

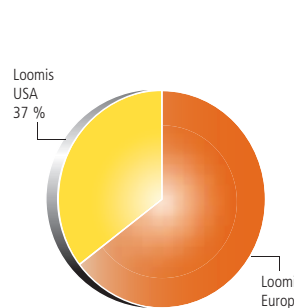


2011 års stärkta rörelsemarginal och förbättrade finansnetto bidrog till att resultat per aktie utvecklades positivt till 7,03 kr (6,80).

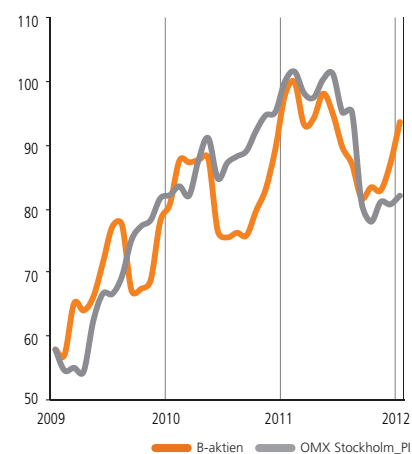
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSENTVECKLING LOOMIS-AKTIE



Styrelseordförande: Alf Göransson

VD: Lars Blecko

Aktien: Företagets B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet LOOM B. Loomis har varit börsnoterat sedan den 9 december 2008.

Ytterligare information finns på:
www.loomis.com

NYCKELTAL LOOMIS

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	10 973	11 030
Rörelseresultat, Mkr	805	866
Rörelsemarginal, %	8,3	8,0
Resultat efter finansnetto, Mkr	743	759
Resultat per aktie, kr	7,03	6,80
Soliditet, %	37,0	41,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,75	3,50
Eget kapital per aktie, kr	46,53	42,77
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	7 227	7 028

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	0,8
EV/EBIT	11,4
P/E-tal	13,5
Net debt/EBIT	2,8

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.

Nederman

Världsledande inom miljövänligare industri och säkrare arbetsplatser

Nederman är ett världsledande miljöteknikbolag med fokus på ren luft och god arbetsmiljö. Nederman erbjuder ett brett program med produkter och system för bland annat infångning och filtrering av luft som innehåller skadliga partiklar.

Nederman är en världsledande leverantör av produkter och system inom området miljöteknik med fokus på luftfiltrering och återvinning. Företagets lösningar bidrar till att minska miljöpåverkan från industriproduktion, skapa en ren och säker arbetsmiljö samt ökad produktionseffektivitet. Nedermans erbjudande omfattar allt från projektledning till installation, driftsättning och service.

Global närvaro

Nederman utvecklar och producerar vid egna tillverknings- och sammansättningsenheter i Europa, Nordamerika och Asien. Företagets produkter och system marknadsförs via egna dotterbolag i 29 länder samt agenter och distributörer i ett 30-tal länder. Kon-

cernen har cirka 1 450 medarbetare.

Europa är Nedermans största marknad. På nya marknader – främst i Indien, Kina och Brasilien – finns stor potential inom försäljning av utrustning som förbättrar arbetsmiljö och minskar miljöpåverkan från industriell tillverkning. Under 2011 fick Nederman en genombrottsorder till den kinesiska marknaden från Komatsu, en av världens ledande tillverkare av maskiner och utrustning för anläggningsarbete, gruv- och skogsindustri.

Strävar efter ledande ställning på utvalda marknader

Nedermans ambition är att skapa en ledande ställning på utvalda marknader i attraktiva segment. Det ska bidra till en årlig försäljningstillväxt om 8–10 procent över en konjunkturcykel, varav minst hälften ska vara organisk. EBITA-marginalen ska vara minst 10 procent över en konjunkturcykel.

Strategin framöver är att arbeta för fortsatt lönsam tillväxt genom bland annat expansion på tillväxtmarknaderna, ökad försäljning av system direkt till slutkund och ökat fokus på service och eftermarknad. ■

2%

andel av Latours
totala substansvärde

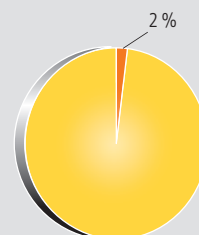
LATOURS INNEHAV I NEDERMAN PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 348
Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

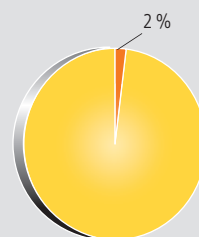
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	3 512 829	30,0	30,0
Lannebo fonder	1 297 000	11,1	11,1
Ernst & Young Kapitalpartner	1 264 179	10,8	10,8
IF Skadeförsäkringar	1 160 400	9,9	9,9
Swedbank Robur småbolag	543 706	4,6	4,6
Fondita Nordic Micro Cap	400 000	3,4	3,4
SHB: NTC UN JOINT STAFF	339 605	2,9	2,9
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	337 209	2,9	2,9
Fjärde AP-fonden	182 546	1,6	1,6
Kristensson, Sven	164 881	1,4	1,4
Övriga aktieägare	2 512 985	21,4	21,4
Summa	11 715 340	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

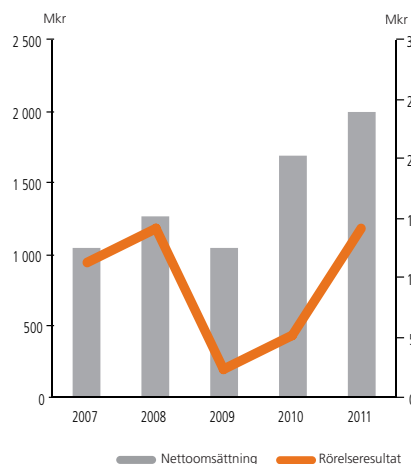


Andel av Latours
totala substansvärde

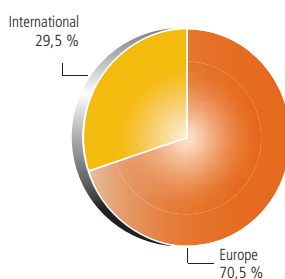


Stigande omsättning och stärkt rörelsemarginal bidrog till ett kraftigt förbättrat resultat per aktie för 2011. Styrelsen föreslår därför höjd utdelning till 3,25 (1,50) kr per aktie.

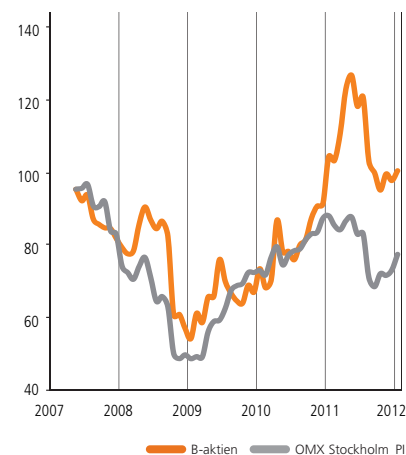
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSVUTVECKLING NEDERMAN-AKTIE



Styrelseordförande: Jan Svensson

VD: Sven Kristensson

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

Ytterligare information finns på:

www.nederman.com

NYCKELTAL NEDERMAN

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	2 001	1 694
Rörelseresultat, Mkr	141	51
Rörelsemarginal, %	7,0	3,0
Resultat efter finansnetto, Mkr	108	27
Resultat per aktie, kr	7,41	1,80
Soliditet, %	33,7	30,1
Utdelning per aktie, kr	3,25	1,5
Eget kapital per aktie, kr	47,54	42,52
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	1 172	1 160

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	0,9
EV/EBIT	12,9
P/E-tal	16,5
Net debt/EBIT	2,3

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.



Europas ledande köksspecialist

Nobia bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av kök på den europeiska marknaden. Med hjälp av ett tjugotal starka varumärken har Nobia etablerat sig som Europas marknadsledare.

Nobia är verksamt i tre geografiska regioner: Storbritannien, Norden och Kontinentaleuropa. Försäljningen sker direkt till konsumenter via ett nätverk av butiker och till professionella kunder inom handel och nybyggnation.

Bland varumärkena återfinns Magnet i Storbritannien, Hygena i Frankrike, HTH, Norema, Sigdal, Invita, Marbodal och Myresjökök i Skandinavien och Petra, Parma och À la Carte i Finland, EWE, Intuo och FM i Österrike, Optifit i Tyskland samt Poggenpohl globalt. Nobia har cirka 7 400 anställda och omsätter cirka 13,1 miljarder kronor.

Många små och lokala konkurrenter

Den europeiska köksmarknaden är fragmenterad och lokal till sin karaktär. De flesta köksföretag har likt Nobia en komplett värdekedja som omfattar allt från produktion till försäljning till slutkonsument. Endast ett fåtal varumärken är närvarande på flera marknader. De fem största aktörerna, varav Nobia är störst, står tillsammans

för endast cirka en tredjedel av det totala försäljningsvärdet i Europa.

Historiskt sett har köksbranschen karakteriserats av låg innovationstakt. Nobias ambition är att utnyttja företagets kundinsikter för att genom innovativa lösningar skapa kök och serviceerbjudanden som är attraktiva och inspirerande.

Ökad effekt av skalfördelar via tillväxt

Nobias fokus på kök gör det möjligt för koncernens olika enheter att dra nytta av gemensamma kompetenser genom hela värdekedjan.

Målet framåt är att öka samordningen inom koncernen och därigenom möjliggöra ett ökat utnyttjande av skalfördelar. De

största skalfördelarna återfinns inom sortimentsutveckling, inköp och produktion. Med ett harmoniserat sortiment, koordinerade inköp och samordnad produktion skapas en alltigenom effektivare värdekedja.

Nobia strävar även efter att öka försäljningseffektiviteten, utveckla säljkanalerna samt erbjuda tydligt differentierade varumärken med kunderbjudanden baserade på insikter om kundernas preferenser. ■

2%
andel av Latours
totala substansvärde

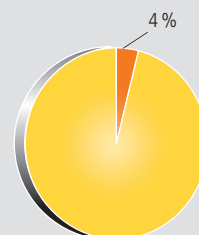
LATOURS INNEHAV I NOBIA PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 564
Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Fredrik Palmstierna

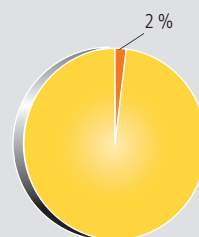
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Nordstjernan AB	31 860 266	19,1	19,1
Investment AB Latour	23 000 000	13,8	13,8
IF Skadeförsäkringar AB	20 948 064	12,5	12,5
Orkla ASA (N)	9 744 183	5,8	5,8
Swedbank Robur fonder	8 474 534	5,1	5,1
Lannebo fonder	7 377 400	4,4	4,4
Six Sis Ag, W8imy (N)	3 958 941	2,4	2,4
Fjärde AP-fonden	3 736 290	2,2	2,2
Didner & Gerge Småbolag	3 250 000	1,9	1,9
SEB Sverigefond	2 122 304	1,3	1,3
Övriga aktieägare	52 659 176	31,5	31,5
Summa	167 131 158	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

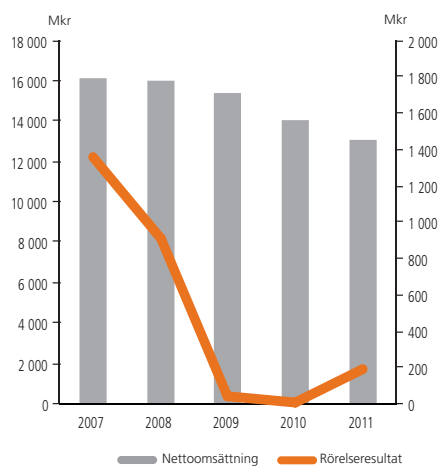


Andel av Latours
totala substansvärde

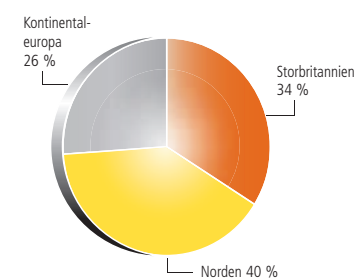


2011 års initiativ med kraftigt fokus på ökad effektivitet bidrog till starkt rörelsemarginal, trots en utmanande marknad.

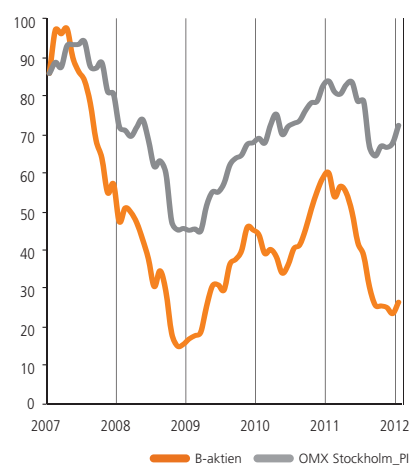
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSVÄRDEUTVECKLING NOBIA-AKTIE



Styrelseordförande: Johan Molin

VD: Morten Falkenberg

Aktien: Företagets aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet NOBI. Nobia har varit börsnoterat sedan 2002.

Ytterligare information finns på:

www.nobia.com

NYCKELTAL NOBIA

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	13 114	14 085
Rörelseresultat, Mkr	518	517
Rörelsemarginal, %	3,9	3,7
Resultat efter finansnetto, Mkr	101	-79
Resultat per aktie, kr	0,42	-0,53
Soliditet, %	41,0	38,0
Utdelning per aktie, kr	—	—
Eget kapital per aktie, kr	20,62	21,00
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	4 295	10 561

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	0,6
EV/EBIT	39,2
P/E-tal	79,2
Net debt/EBIT	8,6

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.



Global kunskapsledare inom säkerhet

Securitas verksamhet handlar om säkerhet. Securitas tillhandahåller säkerhetslösningar som är anpassade till den enskilda kundens behov i 51 länder i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika.

Securitas kärnverksamhet utgörs av säkerhetstjänster och det huvudsakliga tjänsteutbudet utgörs av specialiserad bevakning, mobila säkerhetstjänster, larmövervakning samt konsult- och utredningstjänster. Securitas har en platt och decentraliserad organisation som främjar ett ledarskap som bygger på lokalt ansvar i nära samarbete med kunder och medarbetare.

300 000 medarbetare i fem världsdelar

Securitas har en historik som sträcker sig tillbaka till 1934. Vid starten hade företaget endast tre anställda. Idag består koncernen av 300 000 medarbetare i 51 länder i fem världsdelar.

På flertalet marknader hör Securitas till marknadsledarna. Företaget har under senare år ökat närvaron i regioner med förväntad kraftig tillväxt framöver.

Securitas har kunder i en mängd olika branscher och seg-

ment, som exempelvis offentlig sektor, flygplatser, distribution och transport, kontor, banker, shoppingcentra, hotell, tillverkningsindustrier, gruvor, sjukhus, bostadsområden samt företag inom högteknologi och IT.

Drivkrafter för god marknadstillväxt

Marknaden för säkerhetstjänster omfattar alla sektorer, geografiska marknader och branscher och har ett nära samband med den ekonomiska och sociala utvecklingen i stort.

Drivkrafterna bakom säkerhetstjänsternas tillväxt och utveckling varierar i hög grad beroende på hur mogen säkerhetsbranschen är i en viss region. Marknaderna för bevakningstjänster i USA och Europa har vuxit några procentenheter snabbare än BNP under det senaste årtiondet.

Vid sidan av den underliggande tillväxt som drivs av den globala utvecklingen finns det också mer specifika marknadstrender som är särskilt intressanta för framtida tillväxt. De trender som generellt sett påverkar Securitas mest är följande: en ökande efterfrågan på skräddarsydda tjänster, ett större intresse för säkerhetsfrågor i företagsledning samt ökad teknikanvändning. ■

10%

andel av Latours
totala substansvärde

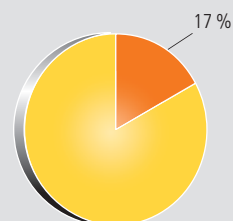
LATOURS INNEHAV I SECURITAS PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 2 360
Styrelseledamöter med anknytning till Latour Carl Douglas,
Fredrik Palmstierna

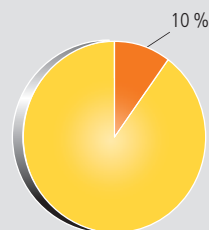
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Fam Douglas med bolag	12 642 600	29 470 000	42 112 600	11,5	30,0
Fam Schörling med bolag	4 500 000	16 008 700	20 508 700	5,6	11,7
Didner & Gerge Fonder AB		14 370 000	14 370 000	3,9	2,8
Swedbank Robur Fonder		13 850 656	13 850 656	3,8	2,7
Lannebo Fonder		11 195 984	11 195 984	3,1	2,2
Carnegie Fonder		10 376 304	10 376 304	2,8	2,0
JPM Chase NA (004471-4467)		9 361 155	9 361 155	2,6	1,8
SEB Investment Management		8 475 692	8 475 692	2,3	1,6
JPM Chase NA (004471-4475)		8 035 100	8 035 100	2,2	1,5
CACEIS/Crédit Agricole CIB		8 000 000	8 000 000	2,2	1,5
Övriga aktieägare		218 772 706	218 772 706	59,9	42,2
Summa	17 142 600	347 916 297	365 058 897	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

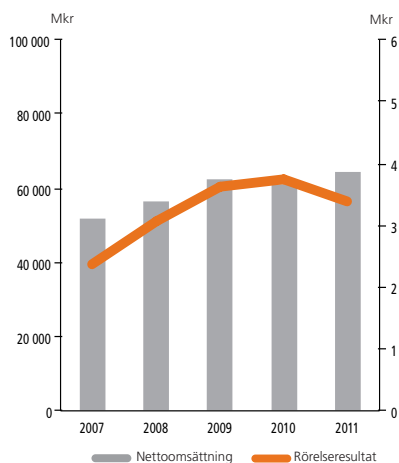


Andel av Latours
totala substansvärde

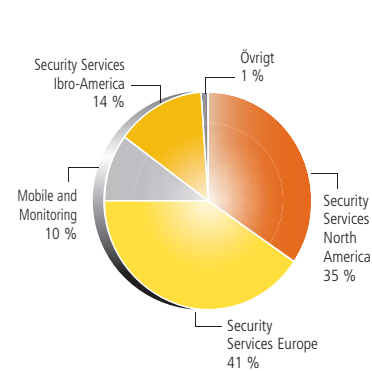


Under 2011 gjorde Securitas 19 större förvärv med en årsförsäljning på 4,5 Mdr kr. Det bidrog till att stärka närvaron på nyckelmarknader.

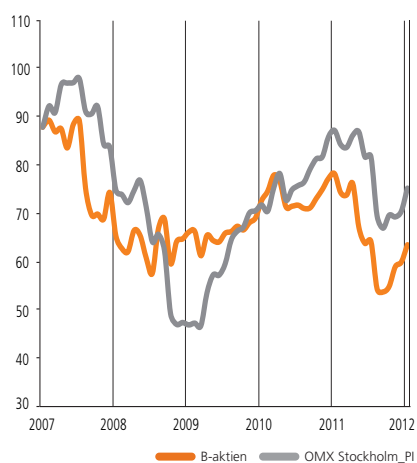
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURsutVECKLING SECURITAS-AKTIE



Styrelseordförande: Melker Schörling

VD: Alf Göransson

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

Ytterligare information finns på:
www.securitas.com

NYCKELTAL SECURITAS

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	64 057	61 340
Rörelseresultat, Mkr	3 385	3 724
Rörelsemarginal, %	5,3	6,1
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 480	2 968
Resultat per aktie, kr	4,75	5,71
Soliditet, %	25,0	27,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,00	3,00
Eget kapital per aktie, kr	25,22	24,49
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	21 684	27 364

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	0,5
EV/EBIT	11,3
P/E-tal	13,4
Net debt/EBIT	3,5

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.



En av Europas största teknikkonsulter

Sweco erbjuder kvalificerade konsulttjänster inom teknik, miljö och arkitektur. Med 7 400 medarbetare är koncernen en av de större aktörerna i Europa och marknadsledande inom ett flertal områden i Norden samt östra och centrala Europa.

Sweco är ett internationellt konsultföretag med samlad kunskap inom teknik, miljö och arkitektur som erbjuder kvalificerade tjänster med högt kunskapsinnehåll, ofta i tidiga skeden av kundernas projekt. På så sätt bidrar företagets ingenjörer, arkitekter och miljöexperter till utvecklingen av ett hållbart samhälle.

Swecos verksamhetsområden

Sweco erbjuder kvalificerade konsulttjänster inom nio verksamhetsområden: Arkitektur, Byggnadskonstruktion, Energi, Geografisk IT, Industri, Infrastruktur, Installation, Projektledning samt Vatten & miljö.

Bolaget har en kundnära organisation med lokal närvaro i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Ryssland, Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Slovakien, Bulgarien och Polen. Årligen har

företaget cirka 30 000 uppdrag till närmare 10 000 kunder i ett 80-tal länder över hela världen. Kunderna finns inom ett stort antal marknadssegment som tillverkningsindustri, processindustri, miljö, energi, bygg och fastighet samt transport.

Goda förutsättningar för långsiktigt lönsam tillväxt

Swecos starka finansiella ställning tillsammans med ett brett tjänsteutbud och ledande marknadspositioner inom flera viktiga tillväxtområden borgar för en långsiktigt god utveckling.

Swecos ambition är att växa med lönsamhet genom att stärka marknadspositionerna i Norden och i östra och centrala

Europa. Det ska bland annat ske genom att bredda verksamheten till nya och närliggande tjänsteområden, introducera verksamhetsbredden på flera marknader och öka satsningarna på tillväxtmarknaderna österut.

Efterfrågan på lösningar för hållbar samhällsutveckling, urbanisering och förbättrad levnadsstandard är exempel på drivkrafter som skapar goda möjligheter för Sweco, exempelvis i form av uppdrag inom energieffektiviseringar, förnybara energilösningar, effektiva trafiklösningar, och vattenförsörjning. ■

7%

andel av Latours
totala substansvärde

LATOURS INNEHAV I SWECO PER 31 DECEMBER 2011¹⁾

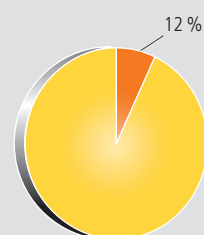
Marknadsvärde, Latours andel Mkr 1 638
Styrelseledamöter med anknytning till Latour Anders G. Carlberg

STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

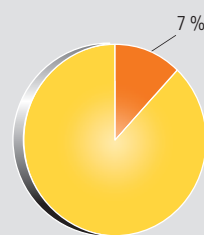
Ägare	A	B	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Fam G Nordström	5 165 616	8 484 797	13 650 413	14,9	34,2
Investment AB Latour	1 222 760	27 775 000	28 997 760	31,7	22,7
Stiftelsen J. G. Richerts minne	1 769 420	40 025	1 809 445	2,0	10,1
Kdte		5 142 490	5 142 490	5,6	2,9
JPM Chase NA		5 039 609	5 039 609	5,5	2,9
Swedbank Robur Fonder		3 396 610	3 396 610	3,7	1,9
Öhman, Anders	250 000	450 000	700 000	0,8	1,7
Lannebo Fonder		2 860 000	2 860 000	3,1	1,6
Fam Kurt O Eriksson	147 707	795 883	943 590	1,0	1,3
SHB: Odin Sverige Aksjefondet		1 615 683	1 615 683	1,8	0,9
Övriga aktieägare	830 173	26 531 074	27 361 247	29,9	19,8
Summa	9 385 676	82 131 171	91 516 847	100,0	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.

¹⁾ Inklusive 797 020 B-aktier och 79 702 röster avseende återköpta aktier.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

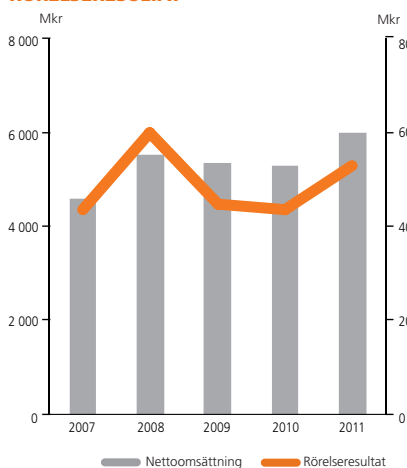


Andel av Latours
totala substansvärde

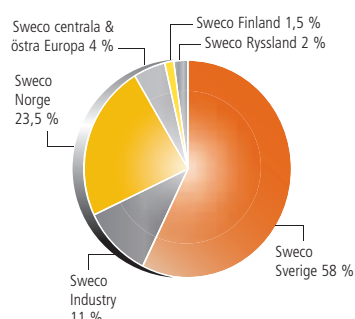


Swecos omsättning ökade med 13,6 procent under 2011. Rörelseresultatet ökade med 22,8 procent och rörelsemarginalen ökade till 8,9 procent.

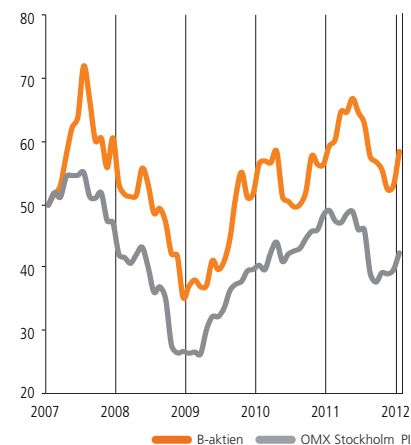
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSENTVECKLING SWECO-AKTIE



Styrelseordförande: Olle Nordström

VD och koncernchef: Mats Wäppling

Aktien: Företagets A- och B-aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, under kortnamnen SWEC A och SWEC B. Sweco har varit börsnoterat sedan den 21 september 1998.

Ytterligare information finns på:
www.swecogroup.com

NYCKELTAL SWECO

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, Mkr	5 988	5 272
Rörelseresultat, Mkr	531	433
Rörelsemarginal, %	8,9	8,2
Resultat efter finansnetto, Mkr	527	424
Resultat per aktie, kr	4,11	3,31
Soliditet, %	46,2	47,8
Utdelning per aktie, kr	3,00	3,00
Eget kapital per aktie, kr	16 46	15,61
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	5 262	5 394

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	1,0
EV/EBIT	11,8
P/E-tal	17,0
Net debt/EBIT	n.a.

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.



Världsledande teknik inom sortering

TOMRA är ett världsledande företag inom teknik för sortering och återvinning. Företaget som grundades 1972 i Norge har idag verksamhet i 50 länder världen över och cirka 1 800 medarbetare.

TOMRA:s produkter och tjänster ligger inom två huvudsakliga affärsområden: TOMRA Collection Solutions och TOMRA Sorting Solutions.

TOMRA COLLECTION SOLUTIONS

TOMRA Collection Solutions omfattar produkter, system och service för automatisk insamling av använda dryckesförpackningar med pant i butiker och balpressar för komprimering av avfall. Med en installerad bas på närmare 67 tusen system på över 30 marknader är TOMRA världens ledande leverantör av insamlingssystem för tomglas och burkar. Varje år samlas över 30 miljarder dryckesbehållare in via företagets system.

TOMRA SORTING SOLUTIONS

TOMRA Sorting Solutions erbjuder sensorbaserad teknik för

sortering och processanalys. Affärsområdet är världsledande inom sensorbaserade sorteringslösningar med mer än 5 800 system över hela världen.

TOMRA Sorting Solutions omfattar tre starka varumärken: Titech som agerar inom återvinning, CommodasUltrasort som riktar sig till gruvbranschen och Odenberg som verkar inom livsmedelsindustrin.

Goda förutsättningar för lönsam tillväxt

TOMRA visar god tillväxt och lönsamhet samt har starka finanser, vilket borgar för fortsatt positiv utveckling. Ambitionen är att fortsätta att expandera internationellt med hjälp av ett effektivt försäljnings- och distributionsnätverk samt det tekniska försprång företaget besitter.

De underliggande trenderna på marknaden i form av ökat intresse från allmänhet, näringsliv och politiker kring hållbarhet och återvinning i kombination med näringslivets fokus på effektiv materialhantering och effektiv resursproduktivitet bidrar till positiva marknadsförutsättningar framöver. ■

5%

andel av Latours
totala substansvärde

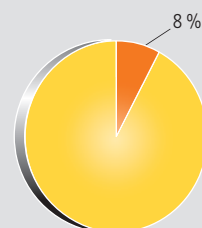
LATOURS INNEHAV I TOMRA PER 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde, Latours andel Mkr 1 061
Styrelseledamöter med anknytning till Latour Jan Svensson

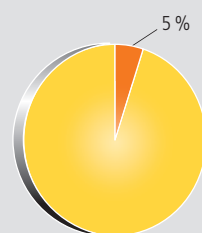
STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2011

Ägare	Totalt	Andel % av aktier	Andel % av röster
Investment AB Latour	23 000 000	15,5	15,5
Folketrygdfondet	15 853 929	10,7	10,7
The Northern Trust C Treaty Account	12 377 238	8,4	8,4
Skandinaviska Enskilda A/C Finnish Resident	4 521 650	3,1	3,1
State Street Bank AN A/C Client Omnibus F	3 994 622	2,7	2,7
The Northern Trust C Non-Treaty Account	3 327 742	2,2	2,2
Bank of New York MEL S/A Mellon Nominee 1	3 158 772	2,1	2,1
Clearstream Banking	2 758 854	1,9	1,9
JP Morgan Chase Bank Nordea Treaty Account	2 711 053	1,8	1,8
The Hermes Focus Fun C/O The Northern	2 464 933	1,7	1,7
Övriga aktieägare	73 851 285	49,9	49,9
Summa	148 020 078	100	100,0

Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB.



Andel av Latours portfölj
av börsnoterade aktier

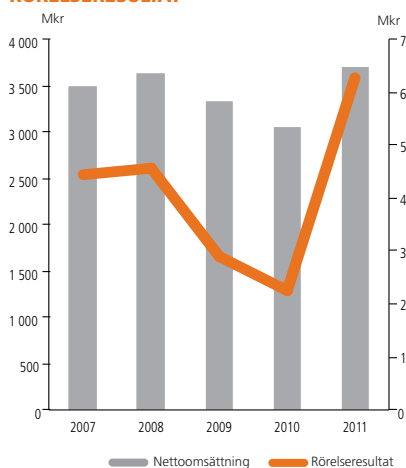


Andel av Latours
totala substansvärde

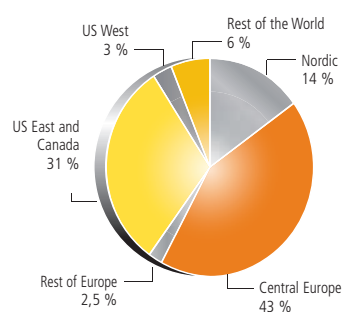


Tomras lönsamma tillväxt fortsatte under 2011 med en omsättningsökning på 21,0 procent och en rörelsemarginal som ökade till 16,9 procent.

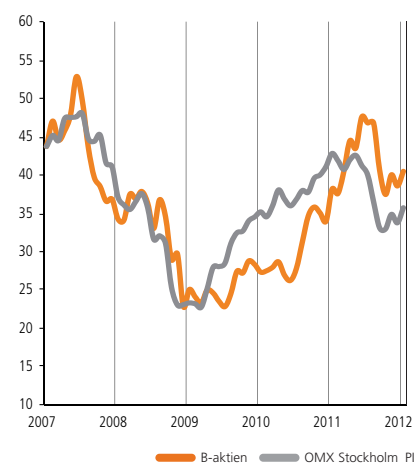
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING 2011



KURSUUTVECKLING TOMRA-AKTIE



Styrelseordförande: Svein Rennemo

VD och koncernchef: Stefan Ranstrand

Aktien: Företagets B-aktie handlas på Oslo Børs, under kortnamnen TOM. Tomra har varit börsnoterat sedan 18 januari 1985.

Ytterligare information finns på:
www.tomra.com

NYCKELTAL TOMRA

	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning, MNOK	3 690	3 050
Rörelseresultat, MNOK	625	225
Rörelsemarginal, %	16,9	7,4
Resultat efter finansnetto, MNOK	604	219
Resultat per aktie, NOK	2,60	0,50
Soliditet, %	55,0	58,0
Utdelning per aktie, NOK ¹⁾	1,05	0,60
Eget kapital per aktie, NOK	14,47	12,38
Marknadsvärde per 31 december, MNOK	5 936	5 743

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	2,0
EV/EBIT	11,9
P/E-tal	18,0
Net debt/EBIT	0,9

¹⁾ Utdelning 2011 är föreslagen utdelning.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2012-02-29.



Internationella framgångar med unikt armeringstyg



2007 gjorde Latour sin första investering i Oxeon, ett ungt och forskningsbaserat företag med goda utsikter att växa internationellt med egna produkter. 2011 låg Oxeons produkter bakom idel segrar i allt från F1 till avgörande hockeymatcher. Framgångarna bidrog till att omsättningen ökade med närmare 9 procent.

Borås företaget Oxeon utvecklar, tillverkar och marknadsför ett armeringstyg som vävs med kolfiberband istället för trådar. Företaget, som grundades 2002, har fyra patent på området. Oxeons armeringstyg marknadsförs under varumärket TeXtreme® och erbjuds till kompositindustrin och kunder som har stora behov av viktbesparingar i sina produkter. Kunderna som använder TeXtreme® har kunnat minska vikten med upp till 25–30 procent med bibehållen eller högre mekanisk prestanda.

2011 ökade omsättningen med närmare 9 procent till 45,4 Mkr och rörelsemarginalen uppgick till 16 procent. Oxeons försäljning sker nästan uteslutande på exportmarknader. I början av 2011 öppnades ett kontor i USA för att öka närheten till kunderna i Nordamerika. För att möta den ökande efter-

frågan investerade Oxeon i ökad produktionskapacitet under hösten 2010 och i inledningen av 2011. Under året lanserades även en revolutionerande teknologi som möjliggör tillverkning av TeXtreme®-varianter där kolfiberbanden kan placeras i valfri vinkel.

TeXtreme® bakom många segrar

Oxeons armeringstyg används bland annat av tillverkare av F1-bilar, Bauer som tillverkar hockeyklubbor, Fanatic som producerar vindsurfingbrädor och Fujikura som tillverkar golfskaft.

2011 har kantats av framgångar för användare av TeXtreme®. Bland annat vanns samtliga lopp i F1 av bilar som byggts av materialet. Inte nog med det. I den sammanlagda lagtävlingen var fyra av de fem främsta bilarna byggda i TeXtreme®.

Dessutom låg en hockeyklubb från Bauer, gjord av TeXtreme®, bakom två mål i den avgörande matchen i Stanley Cup som Boston Bruins vann med 4–0. Vinnaren av poängligan, Art Ross trophy, och sex av de tio främsta målgörarna under säsongen hade också en Bauer-klubb med TeXtreme®.

2011 gick Oxeon till final i JEC Innovation Awards, en årlig internationell tävling där de bästa innovationerna inom kompositers utses.

Prisade insatser för stark tillväxt

2011 fick Oxeon ta emot två priser i "Ernst & Young Entrepreneur Of The Year", bland annat för bästa internationella tillväxt och pekades ut som ett av de hetaste företagen i Västsverige av Göteborgs-Posten. Oxeon rankades som bolag nummer fem, efter bland andra AB Volvo och SKF. 2010 utsågs företaget till årets Supergasell i Dagens Industris tävling tack vare en tillväxt på över 3 000 procent under tre år.

Våren 2011 besökte Sveriges statsminister Oxeons huvudkontor i Borås, för att bland annat ta del av bakgrunden till företagets exceptionella utveckling under senare år.

Latours innehav

Oxeons aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde om 32 Mkr. Ägarandelen uppgick till 31,6 procent av kapital och röster.

Oxeon (Mkr)	2011	2010
Omsättning	45,4	41,8
Rörelsemarginal (EBIT), %	16,0	29,8
Resultat före skatt	6,8	11,1



Oxeons armeringstyg leder till sänkt vikt och ökad prestanda i bland annat Formel 1-bilar och Bauer hockeyklubbor.



Nordens största bemanningsföretag för Young Professionals

Academic Work är Nordens största bemanningsföretag inom nischen Young Professionals – som utgörs av studenter och unga akademiker. Idag har Academic Work verksamhet i hela landet och sedan 2007 är företaget även verksamt internationellt. Ambitionen är fortsatt expansion och visionen är att bli störst i världen inom sin nisch.



Under 2011 förmedlade Academic Work fler än 16 500 jobb. Bolaget har Nordens största CV-databas i sin nisch, med 200 000 aktiva kandidater.

Academic Work grundades 1998 av tre studenter som såg att studenter som söker extrajobb och företag som sökte deltidspersonal skulle tjäna på att sammanföras. Den enkla affärsidén lade grunden för ett företag i stadig expansion som idag har över 450 medarbetare.

Nordens största kandidatdatabas

Academic Work har, inom sin nisch, Nordens största CV-databas med 200 000 aktiva kandidater. Inom ramen för bemanning finns både rekrytering – där kandidaten får direkt anställning på ett företag – och personaluthyrning som innebär att konsulter hyrs ut på uppdrag till kund. Årligen utför Academic Work 800 rekryteringar och över 6 000 bemanningskonsulter är ute på uppdrag hos kunder varje månad.

Ökad omsättning och förbättrat resultat 2011

Företagets omsättning ökade med 30 procent till 1 667 (1 279) Mkr 2011 och rörelsemarginalen ökade till 10,8 (7,8) procent. Resultatet före skatt blev 180 (100) Mkr.

Företagets positiva utveckling har flertalet gånger uppmärksammats i svenskt näringsliv. 2011 nominerades Academic Work till Founders Awards – en tävling för de mest framgångsrika företagen i Sverige. En ytterligare utmärkelse är Superföretag utsett av Veckans Affärer, då Academic Work vann utifrån följande kriterier: tillväxt, vinst, avkastning, effektivitet, kapitalstruktur och finansiering.

Internationell expansion

2007 inledde Academic Work en internationell expansion i och med öppningen av ett kontor i Oslo, Norge. Vid utgången av 2011 bedrev företaget verksamhet i Norge, Finland, Danmark och Tyskland.

Latours innehav

Academic Works aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde om 350 Mkr. Ägarandelen uppgick till 20 procent av kapital och röster. Innehavet tillfördes Latour 2011 i samband med sammanslagningen av Latour och Säkl.

Academic Work (Mkr)	2011	2010
Omsättning	1 667	1 279
Rörelsemarginal (EBIT), %	10,8	7,8
Resultat före skatt	180	100

Femårsöversikt

MODERBOLAGET (Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007
Mottagna utdelningar	430	279	292	320	274
Lämnad utdelning	957 ¹⁾	491	360	491	458
Soliditet	93%	100%	98%	98%	93%
Justerad soliditet ²⁾	96%	100%	98%	98%	95%
KONCERNEN (Mkr)					
Avkastning på eget kapital	18%	6%	6%	16%	8%
Avkastning på totalt kapital	17%	6%	6%	14%	8%
Justerad soliditet ³⁾	84%	85%	82%	75%	78%
Justerat eget kapital ³⁾	16 709	13 783	11 051	8 524	12 003
Nettoskultsättningsgrad ³⁾	7%	2%	7%	15%	15%
Substansvärde ⁴⁾	22 653	20 536	15 850	10 527	15 348
DATA PER AKTIE					
Vinst efter skatt ⁵⁾	14,13	5,37	4,21	11,14	6,71
Börskurs 31 december	106,7	124,6	99	62	104
Substansvärde per aktie ⁷⁾	142	157	122	80	117
Börskurs i procent av substansvärde ⁷⁾	75%	79%	81%	78%	89%
Resultat per aktie före utspädning	14,13	5,37	4,21	11,14	6,71
Resultat per aktie efter full utspädning	14,10	5,36	4,21	11,14	6,71
Förvaltningskostnad i procent av portföljvärdet	0,11%	0,07%	0,08%	0,09%	0,07%
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier	2,8	3,7	5,4	4,5	3,0
Eget kapital ⁸⁾	66	94	76	60	77
Lämnad utdelning	6,00 ⁹⁾	3,75	2,75	3,75	3,50
Direktavkastning	5,6% ¹⁰⁾	3,0%	2,8%	6,0%	3,4%
P/E-tal	8	23	24	6	15
Antal utestående aktier	159 500 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	144 898 630	131 000 000	131 000 000	131 000 000	131 046 405
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	145 224 005	131 172 973	131 067 110	131 000 000	131 046 405
Återköpta egna aktier	460 000	460 000	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta aktier	460 000	460 000	460 000	460 000	413 595

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2012-02-25.

²⁾ Inkl. övertvärden i börsportföljen.

³⁾ Inkl. övertvärden i intresseföretagen.

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

⁵⁾ Omräknat med hänsyn till den split 3:1 som genomfördes i juni 2007.

⁶⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

⁷⁾ Beräknat på genomsnittet av det värderingsintervall som började tillämpas 2006.

⁸⁾ Beräknat på antal utestående aktier balansdagen.

⁹⁾ Föreslagen utdelning.

¹⁰⁾ Beräknat på föreslagen utdelning.

Kvartalsuppgifter

Mkr	Kv 1	Kv 2	2011 Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	2010 Kv 3	Kv 4	Helår
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	1 713	1 898	1 714	1 846	7 171	1 338	1 493	1 400	1 760	5 991
Kostnad för sålda varor	-1 120	-1 237	-1 103	-1 179	-4 639	-878	-971	-899	-1 172	-3 920
Bruttoresultat	593	661	611	667	2 532	460	522	501	588	2 071
Rörelsens kostnader mm	-434	-452	-295	-468	-1 649	-339	-349	-336	-427	-1 451
Rörelseresultat	159	209	316	199	883	121	173	165	161	620
Aktieförvaltningen totalt	61	275	734	338	1 408	73	241	60	-68	306
Resultat före finansiella poster	220	484	1 050	537	2 291	194	414	225	93	926
Finansnetto	-26	-7	-19	-9	-61	-16	-12	-20	-6	-54
Resultat efter finansiella poster	194	477	1 031	528	2 230	178	402	205	87	872
Skatter	-33	-52	-61	-36	-182	-38	-43	-39	-50	-170
Årets resultat	161	425	970	492	2 048	140	359	166	37	702
NYCKELTAL										
Vinst per aktie	1,23 kr	3,24 kr	6,15 kr	3,08 kr	14,13 kr	1,07 kr	2,74 kr	1,27 kr	0,29 kr	5,37 kr
Periodens kassaflöde	-47	-126	587	-490	-76	-71	35	130	-57	37
Justerad soliditet	86%	84%	83%	84%	84%	83%	82%	83%	85%	85%
Justerat eget kapital	13 813	13 347	14 809	16 709	16 709	11 756	11 495	12 549	13 783	13 783
OMSÄTTNING										
Hultafors Group	275	289	285	334	1 182	259	274	282	319	1 134
Latour Industries	360	401	380	432	1 573	211	252	243	276	982
Specma Group	336	355	324	366	1 381	246	270	241	308	1 065
Swegon	592	731	668	716	2 707	469	529	482	673	2 153
Övriga bolag och eliminieringar	150	122	57	-2	328	153	168	152	184	657
	1 713	1 898	1 714	1 846	7 171	1 338	1 493	1 400	1 760	5 991
RÖRELSERESULTAT										
Hultafors Group	33	41	48	30	151	31	34	44	35	143
Latour Industries	75	67	60	45	248	45	48	60	47	200
Specma Group	21	19	20	19	79	3	9	9	8	29
Swegon	42	94	90	86	312	25	64	46	72	208
Eliminieringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	171	221	218	180	790	104	155	159	162	580
Reavinster företagsförsäljning	-2	-	65		63	3	-	-	-1	2
Övriga poster	-10	-12	33	19	30	14	18	6	-	38
	159	209	316	199	883	121	173	165	161	620
RÖRELSEMARGINAL, %										
Hultafors Group	11,8	14,1	17,0	8,9	12,8	12,0	12,3	15,5	10,9	12,6
Latour Industries	20,8	16,7	15,9	10,4	15,7	21,3	19,0	24,8	16,9	20,3
Specma Group	6,2	5,4	6,1	5,2	5,7	1,2	3,3	3,9	2,6	2,7
Swegon	7,1	12,8	13,5	12,1	11,5	5,4	12,2	9,6	10,8	9,7
	10,4	11,6	12,7	9,8	11,6	7,7	10,4	11,4	10,3	10,9

Årsredovisning 2011

Styrelsen och verkställande direktören för Investment-aktiebolaget Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2011.

Innehåll

Förvaltningsberättelse	65
Förslag till vinstdisposition	68
Koncernens resultaträkning	69
Koncernens balansräkning	70
Koncernens kassaflödesanalys	72
Förändring i koncernens eget kapital	73
Förändring av räntebärande nettoskuld	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets kassaflödesanalys	76
Förändring i moderbolagets eget kapital	76
Noter till de finansiella rapporterna	77
Revisionsberättelse	99

Förvaltningsberättelse

Koncernen

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag. Latours investeringar består i huvudsak av en helägd industri-rörelse och av en börsportfölj som består av nio innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Därtill finns ett antal övriga delägda onoterade innehav. Börsportföljen hade den 31 december 2011 ett marknadsvärde på 14,0 Mdr kr. De värdemässigt största innehaven i börsportföljen är Assa Abloy, Securitas och Sweco, vilka tillsammans utgör 72 procent av börsportföljens värde.

Koncerngemensam verksamhet bedrivs i Latours dotterbolag Nordiska Industri AB och Latour-Gruppen AB. I dotterbolaget Karpalunds Ångbryggeri AB sker handel med aktier och andra värdepapper och i dotterbolaget Säki Förvaltning AB sker förvaltning av värdepapper.

Fusionen mellan Latour och Säkl genomförd

Den 17 mars 2011 offentliggjorde styrelserna för Latour och Säkl sitt beslut om att bolagen ska gå samman. Samgåendet baserade sig på en tydlig logik med utgångspunkt i bolagens gemensamma historia, likartade verksamheter och samsyn på förvaltningsmodell. Samgåendet förenklar ägarstrukturen i bolagen samt gör den mer transparent mot marknaden. Det sammanslagna bolaget blir en större och starkare aktör på marknaden med förbättrade investeringsmöjligheter och en ökad finansiell stabilitet. Därtill skapar samgåendet även ett för kapitalmarknaden attraktivt investeringsalternativ.

Samgåendet genomfördes i inledningen av juli som en legal fusion genom att Säkl absorberades av Latour. Detta innebär att aktier i Säkl har ersatts med aktier i Latour. Varje aktie i Säkl ersattes med 0,57 nya aktier av serie B i Latour. Aktieägare i Latour behåller sina aktier i Latour.

Utbytesrelationen baserades på två av varandra oberoende s.k. Fairness Opinions, utfärdade av SEB Enskilda på uppdrag av Latour respektive Handelsbanken Capital Markets på uppdrag av Säkl. I samband med fusionen har 28 500 000 nya aktier i Latour av serie B emitterats. Det totala antalet aktier i Latour uppgår härfter till 159 500 000. Från och med tredje kvartalet 2011 är därmed samtliga Säkls tillgångar och skulder en del av Latours redovisning.

Förändringar i industrirörelsen 2011

Latours ambition är att industrirörelsen ska växa med 10 procent årligen sett över en konjunkturcykel, genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Ambitionen är att äga stabila industriföretag med egna produkter och med goda förutsättningar att internationaliseras. Inom industrirörelsen har under 2011 totalt genomförts fem förvärv. Vidare avyttrades två verksamheter under året.

Under första halvåret förvärvade affärsområde Latour Industries via Nord-Lock den italienska återförsäljaren Sigma-3 S.r.l., automationsföretaget Elator inom AVT samt Denstech AB

som är specialister inom tätningsteknik till processindustrin till Specma Seals.

Under tredje kvartalet förvärvade Latour Industries, genom Nord-Lock International AB, det amerikanska bolaget Superbolt Inc. och det schweiziska bolaget Swiss P&S Vorspannsysteme AG. Sedan 1984 erbjuder Superbolt och P&S Vorspannsysteme högkvalitativa produkter för kritiska skruvsäkringsapplikationer. Bolagen, som totalt sysselsätter 138 personer, ligger i Pittsburgh, USA och St. Gallenkappel, Schweiz. Produkterna används i tung industri såsom offshore, energi och gruvidrift. De förvärvade bolagen har ägts och drivits som två separata enheter, men erbjuder marknaden samma produktsortiment. Förvärven har sammanfört två av de mest innovativa och pålitliga skruvsäkringsteknikerna, och resulterar i ett brett sortiment av produkter för krävande applikationer. Förvärven ökade Latours nettoskuld med cirka 300 Mkr och tillför en årsomsättning på cirka 230 Mkr.

Det fjärde kvartalet innebar väsentligt lägre förvärsaktivitet i industrirörelsen än tidigare. Affärsområde Latour Industries genomförde via LSAB ett mindre förvärv, LH-Slip i Nybro som omsätter knappt 10 Mkr.

Under första kvartalet avyttrade affärsområde Specma Group dotterbolaget Autotube AB. Försäljningen var en del av Latours kontinuerliga översyn av strukturen på industrirörelsen. Avyttringen av Autotube innebär att Latour inte längre har kvar någon verksamhet med personbilsindustrin som huvudsaklig kundgrupp. Autotube omsatte 357 Mkr 2010.

I augusti avyttrades aktierna i Stenbergsgruppen. AB Sigfrid Stenbergs med säte i Nässjö och med dotterbolag i Danmark och Finland bedriver försäljning och service av verktygsmaskiner för metallbearbetning på den svenska, danska och finska marknaden. Gruppen har knappt 130 anställda och en årsomsättning på ca 350 Mkr. Försäljningen minskade Latours nettoskuld med 125 Mkr. Stenbergs tidigare dotterbolag AVT Industriteknik AB som tillverkar maskin och automationslösningar ingick inte i försäljningen, utan ligger kvar som ett dotterbolag till Latour Industries. AVT har för närvarande en årsomsättningstakt på 70 Mkr.

Ytterligare upplysning beträffande köp och försäljning av företag finns i noterna 44 och 46.

Förändringar i börsportföljen

Under helåret förvärvades sammanlagt 23 000 000 aktier i Tomra Systems ASA. Aktierna i Tomra motsvarar 15,5 procent av röster och kapital. Priset för aktierna uppgick till NOK 38,50 per aktie, vilket motsvarar ca 1 032 Mkr. Tomra kommer att ingå som ett långsiktigt innehav i Latours börsportfölj. Tomra är verksamt inom sortering och återvinning, områden som bedöms ha en god potential för stabil och långsiktig internationell tillväxt. Detta gör att Tomra passar bra in i Latours portfölj och önskan att växa internationellt.

Utöver Tomra förvärvades 622 522 aktier i HMS Networks,

1 000 000 aktier i Nobia samt 341 829 i Nederman.

I början av september avyttrades hela innehavet i Niscayah till en köpeskilling på 739 Mkr, som en följd av det offentliga bud som Stanley Black & Decker fullföljde.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser rapporteras.

Ett mindre förvärv genomfördes dock i början av februari av Latour Industries dotterbolag REAC. Förvärvet tillför fyra anställda inom system- och elektronikutveckling.

Fakturering och resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 230 (872) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 2 048 (702) Mkr, vilket motsvarar 14,13 (5,37) kronor per aktie. Den kraftiga resultatförbättringen förklaras av att huvuddelen av de börsnoterade innehaven klassificeras som intressebolag efter fusionen mellan Latour och Säkl. Resultatandelen från respektive intresseföretag ingår därmed i Latours resultat.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 498 (573) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensions-skuld utgjorde 1 532 (759) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 140 Mkr (285). Soliditeten var 84 (85) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive övervärden i intresseföretagen.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 188 (341) Mkr. Härav avser 148 (171) Mkr maskiner, 30 (22) Mkr fordon och 10 (148) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 21 (215) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Under perioden har i immateriella anläggningstillgångar investerats 277 (490) Mkr, varav 230 (480) Mkr avser goodwill.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2 618 (354) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 93 (100) procent. Den kraftiga resultatförbättringen förklaras av att huvuddelen av de börsnoterade innehaven klassificeras som intressebolag efter fusionen mellan Latour och Säkl.

Latouraktien

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2011 till 159 500 000. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. På 447 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare.

Under 2011 omvandlades 131 638 A-aktier till B-aktier. Härefter är fördelningen av utgivna aktier 11 952 522 A-aktier

och 148 007 478 B-aktier. Övriga upplysningar gällande aktien finns på sidorna 16 och 17 samt i not 35.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 3 642 (3 057), varav i utlandet 1 448 (1 060). Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i not 9.

Valutaexponering

Dotterbolagens försäljning och inköp i utländska valutor balanseras genom koncernens gemensamma finansfunktion. På balansdagen fanns terminssäkrade försäljningar uppgående till 579 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 237 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer. Med undantag av nettoförsäljning i NOK och nettoköp av USD råder relativt god balans mellan köp och försäljning av utländska valutor.

Risker i industrirörelsen

I egenskap av ägare till en diversifierad industrirörelse och till en börsportfölj som är fördelad på nio innehav, uppnår Latour med automatik en god riskspridning för verksamheten. Våra kunder finns inom ett flertal branscher, med en viss övervikt för byggnadsindustrin. Inom byggnadsindustrin är försäljningen väl fördelad mellan nybyggnation och den så kallade ROT-sektorn. Vidare är det en relativt jämn fördelning mellan kommersiella lokaler, offentliga lokaler respektive bostäder. Styrelsen bedömer och utvärderar årligen Latours riskexponering genom en strukturerad riskanalys.

Finansiella risker

En beskrivning av finansiella instrument och riskhantering finns på sidorna 92 till 94.

Styrelsens arbete

Styrelsen i Latour består av nio ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Med undantag av verkställande direktören innehar ingen ledamot något operativt uppdrag i koncernen. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2011 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 88 procent av bolagets röstandel och 81 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour-Gruppen AB, som är moderbolag till de helägda bolagen inom industrirörelsen. De är därför inte representerade i investment-bolagets styrelse.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som reglerar styrelsens sammanträden, ärenden som ska tas upp vid dessa sammanträden, arbetsfördelning mellan styrelsen och verk-

ställande direktören samt vissa övriga frågor. I instruktion till verkställande direktören regleras dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen har under verksamhetsperioden haft fem ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och fyra extra styrelsemöten. Två av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid ett respektive tre tillfällen, i övrigt har styrelsen varit fulltalig.

Vid två möten har bolagets revisorer deltagit och lämnat redogörelse för iakttagelser vid den granskning som gjorts.

Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i börsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgetar och prognos för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

Genom ordförandens försorg har styrelsen utvärderat sitt arbete och samtliga ledamöter har härvid lämnat sina synpunkter.

Bolagsstyrningsrapport återfinns på sidorna 100–103.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid 2011 års årsstämma antogs följande riktlinjer:

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning och pension. Med andra ledande befattningshavare avses koncernledning och affärsområdeschefer. Den rörliga ersättningen baseras på uppnådda mål och kan uppgå till 0–100 procent av grundlönen. För att främja långsiktighet ska styrelsen, utöver den årliga rörliga ersättningen, också kunna besluta om ersättningar som är kopplade till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år. Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 62 års ålder, varefter pension utgår med 60 procent av grundlönen i tre år. För övriga ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år.

Styrelsen har vidare rätt att bevilja att ersättning till bolagsledningen ska kunna kompletteras med aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. köptionsprogram) under förutsättning att dessa gynnar det långsiktiga engagemanget för verksamheten och förutsatt att de ges ut på marknadsmässiga villkor.

Styrelsens förslag till riktlinjer för tiden från nästa årsstämma presenteras i samband med kallelse till årsstämmen 2012.

Miljöpåverkan

Latourkoncernens helägda företag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i två av koncernens dotterbolag. De tillstånds- och anmälningspliktiga bolagen finns inom verksamheter för produktion inom verkstadsindustri. Miljöpåverkan sker genom utsläpp till luft och till kommunala reningsanläggningar. Samtliga berörda bolag innehar erforderliga tillstånd och har efterlevt gällande krav för sin verksamhet.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om en höjd ordinarie utdelning till 4,50 (3,75) kronor per aktie och därtill en extrautdelning om 1,50 kronor per aktie. Tillsammans motsvarar den ordinarie utdelningen och extrautdelningen en utdelning om 957 Mkr. Extrautdelningen skall betraktas mot bakgrund av att hela innehavet i Niscayah avyttrades under september månad för en total köpeskilling på 739 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 68.

Utsikter för år 2012

Under slutet av 2011 noterades att efterfrågeökningarna mattades något, efter en längre period av återhämtning och tillväxt. Med den allmänna finansiella krisen 2008 i minnet, ser vi med respekt på utvecklingen, även om det ännu inte kan noteras något annat än en avmattning i tillväxten. Inför 2012 ser vi med behärskad optimism på våra verksamheter. Samtidigt finns beredskapsplaner för sämre tider.

Arbetet med att utveckla industriföretagen till större, mer internationella verksamheter fortgår med hög prioritet. Åtgärder för organisk tillväxt är viktiga, men vi utvärderar ständigt förvärv, både inom Sverige och i Europa. Vi genomförde fem förvärv under 2011, och vår finansiella stabilitet ger möjligheter till ytterligare förvärv.

I likhet med Latours helägda rörelse har Latours börsnoterade innehav överlag utvecklats mycket väl under 2011. Vår positiva inställning till portföljen som helhet på lång sikt består.

Någon prognos för 2012 lämnas inte. ■

Förslag till vinstdisposition

Av moderbolagets egna kapital per balansdagen beror 146 Mkr på att tillgångar och skulder värderats till verkligt värde enl. 4 kap. 14a § Årsredovisningslagen.

I koncernens egna kapital ingår värdeförändringar till ett nettobelopp på 142 Mkr.

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	4 659,4 Mkr
Årets resultat	2 618,2 Mkr
	<u>7 277,6 Mkr</u>

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 15 mars 2012 till 159 500 000, då återköpta aktier frånräknats.

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas sammanlagt 6,00 kronor per aktie (varav ordinarie utdelning utgör 4,50 kronor per aktie och extrautdelning utgör 1,50 kronor per aktie)

vilket blir sammanlagt	957,0 Mkr
I ny räkning överföres	<u>6 320,6 Mkr</u>
	7 277,6 Mkr

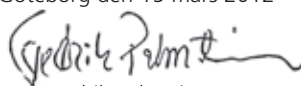
Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen är försvarlig mot bakgrund av de krav som verksamheten ställer på storleken av det egna kapitalet med hänsyn till omfattning och risk samt till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2012-05-10 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 15 mars 2012



Fredrik Palmstierna
Ordförande



Mariana Burenstam Linder
Ledamot



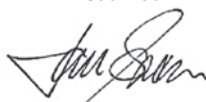
Anders Böös
Ledamot



Eric Douglas
Ledamot



Carl Douglas
Ledamot



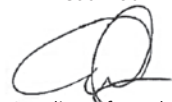
Jan Svensson
Ledamot/VD



Anders G. Carlberg
Ledamot



Elisabeth Douglas
Ledamot



Caroline af Ugglas
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helén Olsson Svärdström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	3,4	7 171	5 991
Kostnad för sålda varor		-4 639	-3 920
Bruttoresultat		2 532	2 071
Försäljningskostnader		-1 244	-1 071
Administrationskostnader		-408	-363
Forskning- och utvecklingskostnader		-140	-106
Övriga rörelseintäkter	12	170	101
Övriga rörelsekostnader	12	-27	-12
Rörelseresultat	5-11	883	620
Resultat från andelar i intresseföretag	13	1 449	228
Resultat från aktieförvaltningen	14	-26	92
Förvaltningskostnader		-15	-14
Resultat före finansiella poster		2 291	926
Finansiella intäkter	15	54	27
Finansiella kostnader	16	-115	-81
Resultat efter finansiella poster		2 230	872
Skatter	17	-182	-170
Årets resultat		2 048	702
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		2 048	703
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-1
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	35		
Före utspädning		14,13 kr	5,37 kr
Efter utspädning		14,10 kr	5,36 kr
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Mkr		2011	2010
Årets resultat		2 048	702
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			
Årets förändring av omräkningsreserv		-12	-108
Årets förändring av verkligt värde-reserv		-1 110	2 179
Årets förändring av säkringsreserv		-7	23
Förändringar i intresseföretagens egna kapital		1 018	-111
Övrigt		-	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-111	1 981
Årets totalresultat		1 937	2 683
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		1 937	2 684
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-1

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	18	1 622	1 439
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	19	323	387
Mark och markanläggningar	20	20	29
Maskiner	21	269	277
Inventarier	22	138	145
Pågående nyanläggningar och förskott	23	15	9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	25	6 315	1 179
Börsaktier	26	1 624	8 138
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	0	1
Uppskjuten skattefordran	36	25	37
Andra långfristiga fordringar	28	54	66
		10 405	11 707
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>	29		
Råvaror och förnödenheter		315	266
Varor under tillverkning		93	83
Färdiga varor och handelsvaror		759	634
Förskott till leverantörer		5	5
<i>Börsaktier, handel</i>	30	88	43
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	31	1 213	1 211
Skattefordran		62	49
Derivatinstrument	32	19	27
Övriga kortfristiga fordringar		79	55
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		62	55
<i>Likvida medel</i>	33	498	573
		3 193	3 001
Summa tillgångar		13 598	14 708

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2011	2010
EGET KAPITAL			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	35		
Aktiekapital		133	110
Återköpta egna aktier		-29	-29
Reserver		92	5 941
Balanserade vinstmedel		10 293	6 258
		10 489	12 280
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		0	0
Summa eget kapital		10 489	12 280
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Pensionsförpliktelser	36	158	159
Uppskjuten skatteskuld	37	110	99
Övriga avsättningar	38	28	32
Räntebärande skulder	39	419	178
		715	468
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	40	13	41
Skulder till kreditinstitut	34	595	534
Förskott från kunder		48	39
Leverantörsskulder		619	680
Skatteskulder		54	102
Övriga avsättningar	38	9	8
Övriga skulder		638	140
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41	418	416
		2 394	1 960
Summa skulder		3 109	2 428
Summa eget kapital och skulder		13 598	14 708
Ställda säkerheter	42	11	16
Eventualförpliktelser	43	14	16

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2011	2010
Rörelseresultat		883	620
Avskrivningar		163	157
Realisationsresultat		-88	-17
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-23	-38
Betalad skatt		-224	-144
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		711	578
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		-253	-64
Kundfordringar		-147	-212
Kortfristiga fordringar		-10	57
Kortfristiga rörelseskulder		109	126
		-301	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten		410	485
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	44	-313	-437
Försäljning av dotterföretag	46	319	7
Erhållen likvid genom fusion med Säkl	45	246	-
Förvärv av anläggningstillgångar		-181	-106
Försäljning av anläggningstillgångar		42	14
Kassaflöde från investeringar		113	-522
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		325	284
Förvaltningskostnader m.m.		-8	-10
Förändring av rörelsekapitalet		-	3
Förvärv av börsaktier m.m.		-1 306	-162
Förvärv av aktier i intresseföretag		-96	-25
Försäljning av börsaktier		287	1 039
Försäljning av aktier i intresseföretag		757	79
Kassaflöde från aktieförvaltningen		-41	1 208
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		482	1 171
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		54	27
Betald ränta		-109	-81
Nyupplåning		507	162
Amortering		-522	-883
Lämnad utdelning		-491	-360
Utställda köpoptioner		3	1
Kassaflöde från finansiella betalningar		-558	-1 134
Förändring av likvida medel		-76	37
Likvida medel vid årets början		573	564
Kursdifferens i likvida medel		1	-28
Likvida medel vid årets slut	33	498	573

Förändring i koncernens eget kapital

	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
		Aktie-kapital	Återköpta egna aktier	Reserver	Balanserade vinstmedel		
Utgående eget kapital 2009-12-31		110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Ingående balans 2010-01-01	35	110	-29	3 847	6 027	1	9 956
Summa totalresultat				2 094	590	-1	2 683
Utgående köpoptioner					1		1
Utdelningar					-360		-360
Utgående eget kapital 2010-12-31	35	110	-29	5 941	6 258	0	12 280
Ingående balans 2011-01-01	35	110	-29	5 941	6 258	0	12 280
Summa totalresultat				-1 129	3 066		1 937
Nyemissionskostnader					-10		-10
Nyemission		23			3 611		3 634
Effekt av fusion genom poolingmetoden	26			-4 720			-4 720
Utgående köpoptioner					3		3
Fusionsdifferens	45				-2 144		-2 144
Utdelningar					-491		-491
Utgående eget kapital 2011-12-31	35	133	-29	92	10 293	0	10 489

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2011-01-01	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2011-12-31
Fordringar	60		-7		53
Likvida medel	573	-321		246	498
Pensionsförpliktelser	-159			1	-158
Långfristiga skulder	-178		-241		-419
Utnyttjad checkkredit	-41			28	-13
Kortfristiga skulder	-540		-561		-1 101
Räntebärande nettoskuld	-285	-321	-809	275	-1 140

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2011	2010
Resultat från andelar i koncernföretag		–	100
Resultat från andelar i intresseföretag		2 553	111
Resultat från aktieförvaltningen	14	6	150
Förvaltningskostnader		–9	–5
Resultat före finansiella poster		2 550	356
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15	86	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	–18	–2
Resultat efter finansiella poster		2 618	354
Skatter	17	–	–
Årets resultat		2 618	354

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	2011	2010
Årets resultat		2 618	354
Årets förändring av verkligt värde-reserv		–1 108	2 179
Summa övrigt totalresultat		–1 108	2 179
Årets totalresultat		1 510	2 533

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	24	1 246	241
Andelar i intresseföretag	25	2 897	719
Börsaktier	26	1 600	8 138
Fordran på koncernföretag		2 249	774
		7 992	9 872
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordran på koncernföretag		22	–
Övriga kortfristiga fordringar		4	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	–
<i>Likvida medel</i>	33	248	6
		276	6
Summa tillgångar		8 268	9 878
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	35		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		133	110
Andra fonder		242	6 070
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		4 659	3 335
Årets resultat		2 618	354
		7 652	9 869
<i>Avsättningar</i>			
Pensionsförpliktelser		1	1
		1	1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		100	–
Övriga räntefria skulder		5	5
		105	5
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga skulder		510	3
		510	3
Summa eget kapital och skulder		8 268	9 878
<i>Ställda säkerheter</i>			
Eventualförpliktelser	43	–	–
		1 987	1 837

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2011	2010
Betald skatt		–	–
Kortfristiga rörelsefordringar		–28	–
Kortfristiga rörelseskulder		3	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–25	3
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		322	280
Förvaltningskostnader m.m.		–1	–2
Förvärv av börsaktier m.m.		–1 125	–32
Försäljning av börsaktier		523	952
Kassaflöde från aktieförvaltningen		–281	1 198
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		–306	1 201
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		86	0
Betald ränta		–18	–2
Erhållna likvida medel genom fusion	45	246	–
Nyupplåning		692	–
Amortering		–	–840
Lämnad utdelning		–461	–360
Utställda köpoptioner		3	1
Kassaflöde från finansiella betalningar		548	–1 201
Förändring av likvida medel		242	0
Likvida medel vid årets början		6	6
Likvida medel vid årets slut	33	248	6

Förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Not	Aktiekapital	Andra fonder		Balanserad vinst	Totalt
			Reservfond	Fond för verkligt värde		
Ingående balans 2010-01-01		110	96	3 795	3 694	7 695
Summa totalresultat				2 179	354	2 533
Lämnad utdelning					–360	–360
Utställda köpoptioner					1	1
Utgående balans 2010-12-31		110	96	5 974	3 689	9 869
Summa totalresultat				–1 108	2 618	1 510
Nyemissionskostnader					–9	–9
Nyemission		23			3 611	3 634
Effekt av fusion genom poolingmetoden	26			–4 720		–4 720
Fusionsdifferens	45				–2 144	–2 144
Lämnad utdelning					–491	–491
Utställda köpoptioner					3	3
Utgående balans 2011-12-31		133	96	146	7 277	7 652

Noter till de finansiella rapporterna

(Belopp i Mkr om inget annat anges)

Not 1 Allmän information

Investment AB Latour (publ), org. nr 556026-3237, är ett blandat invest- mentbolag med en helägd industrirörelse och en börsportfölj som består av nio betydande innehav.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Göteborg. Huvudkontorets adress är J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg. Moderbolaget är noterat på listan för stora bolag på NASDAQ OMX Stockholm.

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna koncernre- dovisning den 15 mars 2012 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 10 maj 2012 för fastställande.

Not 2 Redovisningsprinciper

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Koncernredovisningen för Investment AB Latour har upprättats i enlig- het med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde- metoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatin- strument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver använd- ning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företags redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 49.

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Följande nya och ändrade standarder är för första gången obligato- riska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011.

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obliga- toriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011. Ändringen innebär att koncernen kommer att sluta tillämpa "korridormetoden" och i stället redovisa alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräk- nas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen.

Den effekt som uppstår till följd av förändringar i IAS 19 gällande aktuariella vinster och förluster beräknas påverka eget kapital negativt med ca 32 Mkr netto efter skatt.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 anger att finansi- ella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier: värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fast- ställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som

börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna.

IFRS 10 "Consolidated financial statements" bygger på redan existeran- de principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysnings- krav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoli- derade "structured entities". Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkliga värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte till- lämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernredovisning

Dotterföretag

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

Under redovisningsperioden har Latour genomfört ett samgående genom fusion med Säkl AB. Latour har valt att redovisa samgåendet till historiska bokförda värden, i enlighet med poolingmetoden. Tillämpning av denna metod innebär att en sammanslagning görs av de bokförda värden som föreligger i respektive enhet och redovisningsprinciperna justeras för att återspegla enhetliga redovisningsprinciper.

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.

Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärs- analysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar och eventalförpliktelser, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda bolag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen. Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar, men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras i de fall det är relevant bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

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

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande men inte bestämmande inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

I moderbolaget redovisas intresseföretagen enligt anskaffningsvärde-metoden.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

Nettoomsättning

Som nettoomsättning redovisas fakturerad försäljning exkl. mervärdesskatt och efter avdrag för varurabatter och liknande intäktsreduktioner men före avdrag för leveranskostnader. Försäljning redovisas efter att koncernen har överfört de avgörande riskerna och nyttan som sammanhänger med äganderätten till sålda varor till köparen och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över godset kvarstår. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas när tjänsten har utförts. Koncernen tillämpar i förekommande fall successiv vinstavräkning. Koncernens omsättning består till huvudsak av varuförsäljning.

Pågående arbete

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

Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter och räntekostnader, utdelningsintäkter samt realiserade och realiserade valutakursförluster och -vinster.

Ränteutgifter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs oavsett hur de upplånade medlen använts. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånets löptid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna medel och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Lånekostnader

Lånekostnader som avser produktion av en tillgång för vilken lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet aktiveras under den tid som krävs att

slutföra arbetet och färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Övriga lånekostnader kostnadsförs när de uppkommer.

Varulager

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

Omräkning av utländska valutor**Funktionell valuta och rapportvaluta**

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

Transaktioner och balansposter

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

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

Koncernföretag

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

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen) och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinster/-förlusten.

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Avskrivningar på tillgångar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Byggnader	25–30 år
Markanläggningar	10–20 år
Maskiner	5–10 år
Fordon och datorer	3– 5 år
Övriga inventarier	5–10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov.

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

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag.

Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Gjorda nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Varumärken och licenser

Varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken och licenser har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod (5–10 år).

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ned, görs per varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utgifter för utveckling aktiveras i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan kundfordringar, värdepapper, lånefordringar och derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument, låneskulder samt derivat.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de klassificerats enligt nedan.

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

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

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

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 34.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. För eget kapitalinstrument som klassificeras som Tillgångar som kan säljas, förutsätts en väsentlig och utdragen nedgång i det verkliga värdet under instrumentets anskaffningsvärde innan en nedskrivning verkställs. Om nedskrivningsbehov föreligger för en tillgång i kategorin Tillgångar som kan säljas, omföres tidigare eventuell ackumulerade justeringar av verkligt värde från redovisat direkt mot övrigt totalresultat till resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som redovisas i resultaträkningen får inte senare återföras via resultaträkningen.

Finansiella instrument klassificeras i kategorier beroende på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt.

Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt (exempelvis börsaktier, handel, se not 30). Derivat klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori (exempelvis börsaktier och övriga långfristiga värdepappersinnehav). Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot övrigt totalresultat. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisat ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Derivat som används för säkringsredovisning

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

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

Kassaflödessäkring

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

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

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

När ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/

förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisas i eget kapital omedelbart till resultaträkningen.

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödesäkringar. Vinst eller förlust avseende säkringsinstrumentet som hänför sig till den effektiva delen av säkringen redovisas i eget kapital, vinst eller förlust som hänför sig till den inefektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen. Ackumulerade vinst och förlust i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras.

Derivat som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning

Vissa derivatinstrument uppfyller inte villkoren för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i resultaträkningen under övriga intäkter alternativt övriga kostnader.

Likvida medel

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

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

Inkomstskatter

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

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

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

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

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

I juridiska personer redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Uppskjuten skatt beräknas inte på temporära skillnader på andelar i dotterföretag och intresseföretag, där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Investment AB Latour är ur skattemässig synvinkel ett investmentbolag. Vinst vid försäljning av aktier är inte skattepliktiga och förluster är inte avdragsgilla. Bolaget får dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarera 1,5 procent av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Detta gäller dock enbart marknadsnoterade aktier där röstandelen understiger 10 procent. Mottagna utdelningar är skattepliktiga och lämnad utdelning är avdragsgill. Ränteutgifter är beskattningsbara medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla.

Kassaflödesanalys

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

Leasing

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

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i resultat- och balansräkningen när det föreligger rimlig säkerhet att man kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen och att bidragen med säkerhet kommer att erhållas. Bidragen periodiseras systematiskt på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Bidrag som är hänförliga till investeringar i materiella anläggningstillgångar har reducerat tillgångarnas redovisade värde.

Avsättningar

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

Avsättningar för garantiåtaganden baseras på tidigare års faktiska kostnader.

Pensioner

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige och Norge omfattas de anställda av förmånsbestämda alternativt avgiftsbestämda pensionsplaner. I övriga länder omfattas de anställda av avgiftsbestämda planer.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen enligt den s.k. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer alternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 35.

Räntekostnad med avräkning av förväntad avkastning på eventuella förvaltningstillgångar klassificeras som en finansiell kostnad. Övriga kostnadsposter i pensionskostnaden belastar rörelseresultatet.

Eventualförpliktelser

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet styrs och är organiserad i Industrirörelsen och Aktieförvaltningen. Industrirörelsen är i sin tur uppdelad i fyra affärsområden. Dessa rörelsegränar samt aktieförvaltningen utgör koncernens rörelsesegment. Segmentens intäkter, rörelseresultat, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster tillsammans med sådana poster som på ett tillförlitligt sätt kunnat allokeras till respektive segment. Ej allokerade poster utgörs framförallt av räntebärande tillgångar och skulder, ränteutgifter, räntekostnader, koncerngemensamma kostnader och skatter.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget ska följa IFRS/IAS så långt det är möjligt. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beror främst på Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och i vissa fall på särskilda skatteregler. I följande fall överensstämmer moderbolagets redovisningsprinciper inte med IFRS.

Ersättningar till anställda/förmånsbestämda planer

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

Not 3 Information om rörelsesegmenter

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2011-01-01 – 2011-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt ¹⁾		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 181	1 566	1 378	2 706	340		7 171
Intern försäljning	1	7	3	1	–		12
RESULTAT							
Rörelseresultat	151	248	79	312	93		883
Resultat från aktieförvaltningen						1 408	1 408
Finansiella intäkter							54
Finansiella kostnader							–115
Skatter							–182
Årets resultat							2 048
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Tillgångar	1 069	1 379	863	1 726	142	8 248	13 427
Ofördelade tillgångar							171
Summa tillgångar							13 598
Skulder	202	277	207	670	65	4	1 425
Ofördelade skulder							1 684
Summa skulder							3 109
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	11	52	24	70	31		188
immateriella anläggningstillgångar	–	276	–	1	–		277
Avskrivningar	20	40	19	65	19		163

¹⁾ Autotube och Stenbergsgruppen som avyttrades under 2011 ingår i denna post.

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2010-01-01 – 2010-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt ¹⁾		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 133	975	1 058	2 151	674		5 991
Intern försäljning	1	7	7	2	1		18
RESULTAT							
Rörelseresultat	143	200	29	208	40		620
Resultat från aktieförvaltningen						306	306
Finansiella intäkter							27
Finansiella kostnader							–81
Skatter							–170
Årets resultat							702
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Tillgångar	944	949	713	1 627	899	9 375	14 496
Ofördelade tillgångar							212
Summa tillgångar							14 708
Skulder	188	229	207	624	191	40	1 479
Ofördelade skulder							949
Summa skulder							2 428
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	8	80	15	198	40	–	341
immateriella anläggningstillgångar	–	180	27	283	–	–	490
Avskrivningar	25	24	20	53	35	–	157

¹⁾ Autotube och Stenbergsgruppen som avyttrades under 2011 ingår i denna post.

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas i Latours styrelse och som används för att fatta strategiska beslut. Styrelsen bedömer affärsområdena huvudsakligen ur ett verksamhetsperspektiv men även till viss del ur ett geografiskt perspektiv.

Verksamheten kan indelas i två huvudområden: helägd industrirörelse samt aktieförvaltning. Industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Specma Group och Swegon.

Aktieförvaltningen består huvudsakligen av portföljförvaltning av längre innehav där röstandelen uppgår till lägst 10 procent.

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

Not 4 Geografiska marknader

Försäljning fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2011	2010
Sverige	2 965	2 546
Norden exkl. Sverige	1 436	1 463
Europa exkl. Norden	2 249	1 687
Övriga marknader	521	295
Summa	7 171	5 991

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2011	2010
Sverige	11 014	12 558
Norden exkl. Sverige	580	708
Europa exkl. Norden	1 584	1 372
Övriga marknader	420	70
Summa	13 598	14 708

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2011	2010
Sverige	168	339
Norden exkl. Sverige	11	14
Europa exkl. Norden	125	474
Övriga marknader	161	4
Summa	465	831

Koncernens hemmamarknad är Norden med huvuddelen av produktionen förlagd i Sverige.

Not 5 Transaktioner med närstående

Investment AB Latour står under ett bestämmande inflytande från familjen Douglas. Privat och genom bolag kontrollerar familjen Douglas 79,8 procent av rösterna i Latour. Familjen har erhållit styrelsearvode om 1 050 tkr. Det av familjen Douglas helägda bolaget Förvaltnings AB Wasatornet har ställt ut 200 000 st köpoptioner och 80 000 st säljoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen. Investment AB Latour innehar 460 000 återköpta aktier. På 447 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen. Vid årsstämman den 12 maj 2011 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier. Optionerna är utställda på marknadsmässiga villkor. För information om löner och andra ersättningar till styrelsen, vd och andra ledande befattningshavare, se not 9.

Årets inköp och försäljning mellan koncernföretag inom Latourkoncernen uppgår till 2 526 (1 840) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget. På balansdagen fanns inga väsentliga fordringar eller skulder till intressebolag eller andra närstående parter.

Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag

KONCERNEN	2011	2010
Förändring i lager	3 686	3 115
Ersättning till anställda	1 806	1 550
Avskrivningar	163	157
Övriga kostnader	785	650
Summa	6 440	5 472

Not 7 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2011	2010
Nettoomsättning	-1	22
Kostnad för sålda varor	5	7
Försäljningskostnader	0	0
Övriga rörelseintäkter	4	2
Övriga rörelsekostnader	-	-8
Summa	8	23

Not 8 Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2011	2010
PwC		
Revisionsuppdraget	5	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	2	1
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	2	1
Övriga tjänster	1	1
Summa	10	7

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget till 114 (80) tkr och för övriga uppdrag till 32 (257) tkr. Utöver kostnader för revision har moderbolaget bekostat rådgivning samt övrig lagstadgad granskning i samband med nyemissionen och fusionen med Säkl AB. Dessa kostnader redovisas direkt i eget kapital och uppgår för PwC till 1 Mkr.

Not 9 Personal**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	2011		2010	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	3	1 (0)	1	1 (0)
Dotterbolag	1 349	445 (142)	1 145	405 (116)
Koncernen	1 352	446 (142)	1 146	406 (116)

Av koncernens pensionskostnader avser 13 (14) Mkr styrelser och verkställande direktörer.

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

	2011		2010	
	(varav tantiem)	Styrelse och VD Övriga anställda	(varav tantiem)	Styrelse och VD Övriga anställda
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	3 (0)	–	1 (0)	–
<i>Dotterföretag</i>				
Sverige	41 (8)	787	37 (8)	713
Danmark	8 (0)	52	6 (0)	64
Finland	7 (0)	84	5 (1)	75
Norge	3 (1)	51	4 (1)	46
Tyskland	4 (0)	29	4 (0)	24
Storbritannien	4 (1)	43	6 (1)	46
Övriga länder	27 (4)	212	24 (4)	91
Koncernen totalt	97 (14)	1 258	87 (15)	1 059

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

Ersättning till ledande befattningshavare**Principer**

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

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

Den rörliga ersättningen till verkställande direktören baseras på under året uppnådda mål och var under 2011 maximerad till 78 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras den rörliga

ersättningen på resultatet samt avkastningen på rörelsekapitalet.

Ersättningen är maximerad till mellan 14 och 83 procent av grundlönen. För att främja långsiktighet ska styrelsen, utöver den årliga rörliga ersättningen, också kunna besluta om ersättningar som är kopplade till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år.

Styrelsen har vidare rätt att bevilja att ersättning till bolagsledningen ska kunna kompletteras med aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. köptionsprogram) under förutsättning att dessa gynnar det långsiktiga engagemanget för verksamheten och förutsatt att de ges ut på marknadsmässiga villkor.

Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	1 000	–	–	–	1 000
Övriga styrelseledamöter (7 personer) ¹⁾	2 450	–	–	–	2 450
Verkställande direktör	3 488	2 154	118	1 036	6 796
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	8 426	2 842	482	2 723	14 473

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 350 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser främst bostads- och bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 62 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 11–52 procent av grundlönen.

Pensioner

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

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år.

Optionsprogram

På 447 000 av totalt 460 000 återköpta aktier finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Optionspremien för de under 2011 utställda optionerna uppgick till 10,00 kronor resp. 13,20 kronor per köpoption och lösenpriset per aktie uppgår till 105,00 kronor resp. 149,15 kronor. Inga sociala avgifter utgår eftersom programmet utställts på marknadsmässiga villkor.

Forts.

Not 9 forts.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas ej mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida är uppsägningstiden 6 månader, något avgångsvederlag utgår ej.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 6–24 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls lön under uppsägningstiden. Vid uppsägning från ledande befattningshavares sida är uppsägningstiden 6 månader, något avgångsvederlag utgår ej.

Berednings- och beslutsprocessen

Principer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs av årsstämman. Verkställande direktörens löne- och anställningsvillkor fastställs av styrelsen. Styrelsen har uppdragit åt ordföranden att efter kontakt med ersättningskommittén träffa avtal med verkställande direktören. Resultatet av förhandlingen har därefter anmälts till styrelsen.

Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande.

Könsfördelning inom företagsledningen

	2011		2010	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
MODERBOLAGET				
Styrelseledamöter	67%	33%	71%	29%
Verkställande direktör	100%	0%	100%	0%

Av ledande befattningshavare i koncernen är 100 (100) procent män.

Medelantalet anställda

	2011		2010	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
MODERBOLAGET				
Sverige	–	–	–	–
DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige	2 194	85%	1 997	81%
Finland	235	83%	200	81%
Rumänien	106	36%	95	38%
Danmark	69	71%	125	79%
Norge	94	88%	88	73%
Storbritannien	136	57%	163	58%
Tyskland	57	61%	49	61%
Övriga länder	751	77%	340	63%
Totalt i dotterföretag	3 642	80%	3 057	76%
Totalt	3 642	80%	3 057	76%
VERKSAMHETSOMRÅDEN				
Industrirörelsen	3 641	3 056		
Aktieförvaltningen	1	1		
Totalt	3 642	3 057		

Not 10 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 13 (14) Mkr och på materiella anläggningstillgångar till 150 (143) Mkr. Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

KONCERNEN	2011	2010
<i>Varumärken, licenser</i>		
Kostnad för sålda varor	8	9
Försäljningskostnader	0	3
Administrationskostnader	5	2
Summa	13	14
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	13	10
Försäljningskostnader	2	2
Administrationskostnader	2	4
Forskning och utvecklingskostnader	2	–
Övriga rörelsekostnader	1	2
Summa	20	18
<i>Mark och markanläggningar</i>		
Kostnad för sålda varor	0	0
Summa	0	0
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	69	65
Försäljningskostnader	4	1
Administrationskostnader	1	3
Summa	74	69
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	19	19
Försäljningskostnader	13	16
Administrationskostnader	9	6
Forskning och utvecklingskostnader	1	1
Övriga rörelsekostnader	14	14
Summa	56	56
Summa avskrivningar	163	157

Not 11 Leasing

Leasingkostnader avseende lokalhyror, maskiner, datorer och kontorsutrustning uppgår för koncernen till 64 (67) Mkr.

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

År	Framtida minimileaseavgifter
2012	47
2013–2016	104
2017–	8
Totalt	159

Som finansiell leasing finns i koncernen en byggnad. Denna redovisas som anläggningstillgång och till ett bokfört värde av 97 (101) Mkr. Framtida leasingavgifter på denna byggnad redovisas som räntebärande skuld med 76 (82) Mkr och löper till år 2027 (se även not 19).

Not 12 Rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter	2011	2010
KONCERNEN		
Realisationsresultat vid försäljningar	81 ¹⁾	5
Hysesintäkter	2	2
Värdering terminskontrakt	–	38
Valutakursdifferenser	4	2
Resultatandel intresseföretag	32 ²⁾	15
Övriga intäkter	51	39
Summa	170	101

Övriga rörelsekostnader	2011	2010
KONCERNEN		
Avskrivningar	–15	–16
Realisationsresultat vid försäljningar	–2	–2
Kostnader fastighetsförvaltning	0	0
Värdering terminskontrakt	–8	0
Nedskrivning goodwill	–12	0
Valutakursdifferenser	0	–8
Övriga kostnader	10	14
Summa	–27	–12

¹⁾ Resultat vid försäljning av en av koncernens fastigheter ingår med 74 Mkr

²⁾ Avser resultatandelar från Oxeon med 3 (4) Mkr och Academic Work 29 (-) Mkr.

Not 13 Resultat från andelar i intresseföretag

	2011	2010
Andel i årets resultat efter skatt	944	132
Avskrivning på övertvärden	–	–3
Nedskrivning/återförd nedskrivning	23	59
Kapitalförändringar, netto	–6	–12
Resultat vid försäljning av andelar	488	52
Summa	1 449	228

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2011	2010
Assa Abloy	478	–
Fagerhult	103	28
HMS Networks	14	–
Loomis	46	–
Nederman	40	64
Niscayah Group	486	–
Securitas	182	–
Sweco	100	136
Summa	1 449	228

Då Latour normalt inte hinner vänta in respektive intresseföretags resultatrapport så har Latour valt att tillämpa principen att i respektive kvartalsbokslut utgå från föregående kvartals utfall och sedan extrapolera ett bedömt utfall. Då bolagens resultat varierar kan detta innebära att redovisat resultatandel avviker mot redovisat utfall men korrigeras vid nästa kvartalsbokslut. Bokfört värde på andel i intresseföretag stäms av mot marknadsvärdet vilket vid behov skrivs ned.

Not 14 Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2011	2010
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	–	209
Realisationsresultat vid försäljningar	–	–134
Övriga intäkter	6	4
	6	79
Resultat från omsättningstillgångar		
Utdelningar	7	4
Realisationsresultat	–27	11
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	–10	–2
Övrigt	–2	–
	–32	13
Summa aktieförvaltningen	–26	92

MODERBOLAGET	2011	2010
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	–	280
Realisationsresultat vid försäljningar	–	–134
Övriga intäkter	6	4
Summa aktieförvaltningen	6	150

Not 15 Finansiella intäkter

KONCERNEN	2011	2010
Intäktsräntor	12	4
Kursvinster	40	19
Övriga finansiella intäkter	2	4
Summa	54	27

MODERBOLAGET	2011	2010
Ränteintäkter från koncernföretag	81	–
Övriga ränteintäkter	5	0
Summa ränteintäkter	86	0

Not 16 Finansiella kostnader

KONCERNEN	2011	2010
PRI-räntor	–7	–7
Övriga kostnadsräntor	–72	–52
Kursförluster	–27	–22
Övriga finansiella kostnader	–9	0
Summa	–115	–81

MODERBOLAGET	2011	2010
Räntekostnader till koncernföretag	–18	–2
Summa	–18	–2

Not 17 Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2011	2010
Aktuell skattekostnad för perioden	–164	–169
Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader		
Uppskjuten skatteintäkt	21	19
Uppskjuten skattekostnad	–39	–20
Summa	–182	–170

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2011	2010
Resultat före skatt	2 230	872
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	–586	–229
Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag	189	93
Effekt av intresseföretagsredovisningen	154	16
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–6	–14
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	40	18
Skatteeffekt på övrigt	33	–54
Skatt på årets resultat enligt resultat-räkningen	–182	–170

MODERBOLAGET	2011	2010
Resultat före skatt	2 618	354
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	–688	–93
Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag	189	93
Skatteeffekter av ej skattepliktiga intäkter	499	–
Skatt på årets resultat enligt resultat-räkningen	0	0

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 26,3 procent.

Investmentbolag erhåller skattemässiga avdrag för den utdelning som beslutats på efterföljande årsstämma. Reavinster är ej skattepliktiga medan reaförluster ej är avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt. Se även not 37.

Not 18 Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN	Goodwill	Varumärken, licenser	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2010-01-01	963	128	1 091
Årets förvärv	480	10	490
Årets försäljning	-3	-	-3
Omräkningsdifferens	-51	-3	-54
Utgående balans 2010-12-31	1 389	135	1 524
Ingående balans 2011-01-01	1 389	135	1 524
Årets förvärv	230	47	277
Årets försäljning	-79	-1	-80
Omklassificering	5	-5	0
Omräkningsdifferens	10	1	11
Utgående balans 2011-12-31	1 555	177	1 732
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2010-01-01	0	-70	-70
Årets avskrivningar	-	-14	-14
Utgående balans 2010-12-31	0	-84	-84
Ingående balans 2011-01-01	0	-84	-84
Årets avskrivningar	-	-13	-13
Utgående balans 2011-12-31	0	-97	-97
Ackumulerade nedskrivningar			
Ingående balans 2010-01-01	-1	0	-1
Årets nedskrivning	-	-	0
Utgående balans 2010-12-31	-1	0	-1
Ingående balans 2011-01-01	-1	0	-1
Årets nedskrivning	-12	-	-12
Utgående balans 2011-12-31	-13	0	-13
Bokfört värde	1 542	80	1 622
Redovisade värden			
Per 2010-01-01	962	58	1 020
Per 2010-12-31	1 388	51	1 439
Per 2011-01-01	1 388	51	1 439
Per 2011-12-31	1 542	80	1 622

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 10.

All goodwill är hänförlig till segmentet Industrirörelsen. Efter prövning av goodwill har, för 2011, nedskrivning gjorts med -12 Mkr. Nedskrivningen är hänförligt till innehavet i Brickpack AB och görs utifrån den bedömda framtida utvecklingen.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

För koncernens mest väsentliga goodwillposter anges vissa värderings-antaganden som ligger till grund för utvärderingen.

Koncernens goodwillvärde fördelar sig enligt nedan per affärsområde

KONCERNEN	Bokfört värde, Mkr
Hultafors Group	371
Latour Industries	593
Specma Group	153
Swegon	425
	1 542

Nedan redovisas antaganden för vissa väsentliga goodwillposter

	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos)	Marginal antagande (prognos)
Blue Box Group	271	3-23 %	8-11 %
Snickers Workwear	340	3-8 %	11,2 %
Nord-Lock Group	346	3-9 %	15 %
Swegon Ilto	111	3-10 %	10-10,8 %
Specma HS	87	0-10 %	7-10,5 %

	Tillväxt antagande (terminal)	Marginal antagande (terminal)
Blue Box Group	3 %	11 %
Snickers Workwear	2 %	11,2 %
Swegon Ilto	3 %	10,5 %
Nord-Lock Group	2 %	15 %
Specma HS	3 %	10,5 %

Samtliga koncernens goodwillposter har utvärderats i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Värderingarna utgör ej marknadsvärderingar. För var och en av koncernens goodwillposter har individuella antaganden gjorts om såväl tillväxt, vinstmarginal, kapitalbindning, investeringsbehov som riskpremie. Det riskpremiepåslag som har lagts ovanpå den riskfria räntenivån har utgjorts av en generell riskpremie för bolagsinvesteringar och av en verksamhetsspecifik riskpremie baserad på den enskilda verksamhetens förutsättningar.

Väsentliga antaganden

Prövningen har genomförts med prognostider på mellan 5 och 10 år beroende på bedömningen i det enskilda fallet. Den uthålliga nivån i prövningen har därmed bedömts inträffa mellan år 5 och 10 från fall till fall. Uppskattning av framtida kassaflöden har gjorts utifrån tillgångens befintliga struktur och inkluderar inte framtida förvärv. Avkastningskravet efter skatt varierar mellan 10,3 procent till 12,4 procent. I merparten av prövningarna har använts ett avkastningskrav i den högre delen av det intervallet.

Marknadsandel och tillväxt

Aktuell marknadsandel har antagits för framtida perioder. Prognoserna baseras på tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

Personalkostnader

Prognosen för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning (historiskt genomsnitt) och planerade effektiviseringar av företagets produktion. Prognosen överensstämmer med tidigare erfarenheter och externa informationskällor.

Valutakurser

Valutakursprognoser baseras på aktuell noterad växelkurs och på noterade terminkurser. Prognosen överensstämmer med externa informationskällor.

Valutakurs EUR	8,94
Valutakurs DKK	1,203
Valutakurs NOK	1,150
Valutakurs GBP	10,68
Valutakurs CHF	7,36
Valutakurs USD	6,92

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

Not 19 Byggnader

KONCERNEN	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	660	529
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	157
Inköp	10	0
Försäljningar och utrangeringar	–125	–6
Omklassificeringar	0	0
Omräkningsdifferenser	–2	–20
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>543</i>	<i>660</i>
Ingående avskrivningar	–259	–237
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	0	–11
Försäljningar och utrangeringar	68	–
Årets avskrivningar	–20	–18
Omklassificeringar	0	0
Omräkningsdifferenser	1	7
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–210</i>	<i>–259</i>
Ingående nedskrivningar	–14	–20
Årets nedskrivningar	–	–
Försäljningar och återföringar	4	6
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>–10</i>	<i>–14</i>
Bokfört värde	323	387

Årets avskrivningar se not 10.

I posten byggnader ingår en fastighet som koncernen innehar enligt finansiellt leasingavtal med följande belopp:

	2011	2010
Anskaffningsvärde – aktiverad finansiell leasing	102	102
Accumulerade avskrivningar	–5	–1
Redovisat värde	97	101

Not 20 Mark och markanläggningar

KONCERNEN	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	35	35
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	1
Försäljningar och utrangeringar	–9	0
Omräkningsdifferenser	0	–1
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>26</i>	<i>35</i>
Ingående avskrivningar	–6	–6
Årets avskrivningar	0	0
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–6</i>	<i>–6</i>
Bokfört värde	20	29

Årets avskrivningar se not 10.

Not 21 Maskiner

KONCERNEN	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	1 065	904
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	76	144
Inköp	86	64
Försäljningar och utrangeringar	–185	–31
Omklassificeringar	–	–1
Omräkningsdifferenser	4	–15
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>1 046</i>	<i>1 065</i>
Ingående avskrivningar	–788	–669
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–59	–91
Försäljningar och utrangeringar	147	31
Årets avskrivningar	–74	–69
Omklassificeringar	–	1
Omräkningsdifferenser	–3	9
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–777</i>	<i>–788</i>
Bokfört värde	269	277

Årets avskrivningar se not 10.

Not 22 Inventarier

KONCERNEN	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	595	520
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	10	86
Inköp	71	62
Försäljningar och utrangeringar	–98	–55
Omklassificeringar	–5	–2
Omräkningsdifferenser	–	–16
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>573</i>	<i>595</i>
Ingående avskrivningar	–450	–379
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–6	–72
Försäljningar och utrangeringar	74	41
Årets avskrivningar	–56	–56
Omklassificeringar	3	3
Omräkningsdifferenser	–	13
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–435</i>	<i>–450</i>
Bokfört värde	138	145

Årets avskrivningar se not 10.

Not 23 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	9	14
Under året nedlagda kostnader	16	14
Omklassificeringar	–10	–19
Bokfört värde	15	9

Not 24 Andelar i dotterföretag

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	1 246	241
Årets förändring	–	–
Utgående anskaffningsvärde	1 246	241

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Karpalunds Ångbryggeri AB	556000-1439	Stockholm	3 600	97	1
Säkl Förvaltning AB	556832-2209	Stockholm	500	100	1 005
Latour-Gruppen AB	556649-8647	Göteborg	400 000	100	49
Hultafors Group AB	556365-0752	Bollebygd	349 873	100	
Hultafors AB	556023-7793	Bollebygd	30 000	100	
Hultafors Group Finland Oy	0664406-9	Finland	100	100	
Hultafors Group Norge AS	983513328	Norge	1 000	100	
Hultafors Group Danmark AS	14252533	Danmark	500 000	100	
Hultafors UMI S.R.L.	J32/572/22.11.1996	Rumänien	78 661	100	
Fisco Tools Ltd	755735	Storbritannien	200 000	100	
Hultafors Group Sverige	556113-7760	Bollebygd	1 000	100	
Snickers Workwear Logistics BV	8117646	Nederländerna	200	100	
Snickers Production SIA Latvia	40003077239	Lettland	100	100	
Snickers Original NV Belgium	0444.346.706	Belgien	50	100	
Snickers Workwear Ltd	01952599	Storbritannien	100 000	95	
Snickers Workwear Switzerland AG	CH 036.3.044.124-4	Schweiz	1 000	100	
Tradewear Ltd	65695194	Irland	15 700	100	
Hultafors Group Germany GmbH	147860778	Tyskland	50 000	100	
Specma Group AB	556089-9550	Göteborg	10 000	100	
Specma Hydraulic Finland OY	0292607-7	Finland	400	100	
Specma Hydraulic Shanghai	79274263-4	Kina	1	100	
Specma Hydraulic Polska Sp.z o.o.	320724049	Polen	500	100	
Specma HS AB	556063-2134	Göteborg	10 000	100	
Fastighets AB Hydraulen	556363-6256	Göteborg	1 000	100	
Specma Component AB	556219-2202	Skellefteå	7 500	100	
Specma Wiro AB	556362-4641	Motala	5 000	100	
Specma Hydraulic U.S. Inc.	30-05199401	USA	100	100	
Specma Do Brasil Mang. Hdr. Ltda	10.343.468/0001-32	Brasilien	127 500	51	
Samwon Tech (Europe) Ltd	4 746 517	Storbritannien	100	100	
Komponenthuset A/S	29 92 02 49	Danmark	348	74,9	
Swegon AB	556077-8465	Vara	400 000	100	
Swegon GmbH	HRB 55388	Tyskland	1	100	
Swegon AS	247231	Danmark	5	100	
Swegon GmbH Austria	FN 229472	Österrike	1	100	
KB Söderby 1:752	916634-4441	Vara	1	100	
Swegon Ltd	1529960	England	50 000	100	
Swegon S.á.r.l.	409-770-195	Frankrike	2 000	100	
Swegon SA	48-205-4517	Schweiz	100	100	
Swegon s.r.o.	275 90 071	Tjeckien	1	100	
Swegon Inc	26-1934480	USA	1 000	100	
Swegon Eesti OU	11726958	Estland	1	100	
Swegon AS	933-765-806	Norge	1 500	100	
Oy Swegon AB	240.505	Finland	20 000	100	
Lewaco Trading AB	556343-3423	Vara	1 000	100	
Swegon Sp.z o.o.	632031333	Polen	1 454	100	
Swegon BV	24408522	Holland	100	100	
Swegon s.r.l	1853574	Italien	1	100	
Swegon Belgium S.A.	893.224.696	Belgien	620	100	
Swegon Indoor Climate S.A.	A-84244763	Spanien	6 011	100	
Swegon ILTO Air OY	1615732-8	Finland	1 000	100	
Swegon BB s.r.l	03991770276	Italien	1	100	
Blue Box Group s.r.l	02481290282	Italien	1	100	
Blue Box France SA	48535226400017	Frankrike	0,9	100	
Aplicaciones Climaticas BBG SI	B 97613780	Spanien	0,65	100	
Blue Box Air	U74210MH2008FTC189149	Indien	2 397 500	95,9	
Latour Industries AB	556018-9754	Göteborg	100 000	100	
Carstens AB	556059-6776	Bankeryd	18 500	100	
KB Backen Västergård 1:141	916634-4490	Bankeryd	1	100	
Granaths Hårdmetal AS	182650	Danmark	2 550	100	
Machine Trading Team OY	1032222-2	Finland	100	100	
Skandinaviska Chuckfabriken AB	556456-8060	Hässleholm	400	100	
Bergmans Chuck AB	556059-1736	Hässleholm	1 200	100	
Fortiva AB	556563-6742	Hässleholm	4 000	100	
LSAB Växjö AB	556463-2833	Växjö	2 500	100	
LSAB Norge AS	95882479	Norge	300	100	
LSAB Group AB	556655-6683	Hedemora	1 000	100	
LSAB Långshyttan AB	556222-1746	Hedemora	2 500	100	
LSAB Norrslip AB	556246-5780	Hedemora	2 000	100	

Forts.

Not 24 forts.

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
LSAB Mörlunda AB	556505-4912	Hedemora	1 000	100	
LSAB Trollhättan AB	556396-2272	Hedemora	1 000	100	
LSAB Suomi OY	0140601-0	Finland	1 050	100	
LSAB Vändra AS	10120018	Estland	6 000	100	
LSAB Latvia SIA	40003381260	Lettland	23 150	100	
LSAB Instrument Service	1089847103950	Ryssland	1	100	
MachToolRent	1107847394687	Ryssland	1	99	
Specma Tools AB	556737-4664	Göteborg	1 000	100	
Specma Seals AB	556198-5077	Göteborg	10 000	100	
AVT Group AB	556863-5964	Göteborg	500	100	
AVT Industriteknik AB	556596-5786	Alingsås	4 000	100	
Denstech AB	556337-4767	Göteborg	1 950	100	
Brickpack AB	556194-2615	Laholm	200	100	
Nord-Lock AB	556137-1054	Åre	8 000	100	
Nord-Lock International AB	556610-5739	Göteborg	1 000	100	
Nord-Lock Ltd	4117670	Storbritannien	100	100	
Nord-Lock SARL	439-251-901	Frankrike	1 000	100	
Nord-Lock Inc.	38-3418590	USA	1 000	100	
Nord-Lock Oy	0893691-1	Finland	100	100	
Nord-Lock Poland Sp. Z o.o.	0000273881	Polen	10	100	
Nord-Lock s.r.o.	27294714	Tjeckien	200 000	100	
Nord-Lock Benelux BV	2050318	Nederländerna	180	100	
Nord-Lock Holding GmbH	HRB 175392	Tyskland	1	90	
Nord-Lock GmbH	HRB 510204	Tyskland	1	92	
Nord-Lock Japan Co, Ltd	1299-01-047553	Japan	200	100	
Nord-Lock Switzerland GmbH	CH 020.4.041.709-1	Schweiz	200	100	
Nord-Lock AS	895 421 812	Norge	100	100	
Nord-Lock ApS	33 878 605	Danmark	100	100	
Nord-Lock PTE. LTD.	201110682R	Singapore	50 000	100	
Sigma 3 Srl	2 464 160 015	Italien	1	100	
KLT Fastighets KB	969674-4250	Alingsås	1	100	
Pressmaster AB	556053-4496	Älvdalen	70 000	100	
Pressmaster GmbH	HRB3211	Tyskland	50	100	
Pressmaster Inc. Chicago	53 207 642	USA	1	100	
REAC AB	556520-2875	Åmål	20 000	100	
REAC A/S	19 353 508	Danmark	500 000	100	
Balle Innovasjon ApS	32 568 890	Danmark	1 250	100	
Superbolt Inc.	25-1478791	USA	12 000 000	100	
P&S Vorrpannsysteme AG	CH-320.3.028.873-7	Schweiz	1 000	100	
P&S Vorrpannsysteme GmbH	HRB 191560	Tyskland	1	100	
FOV Fodervävnader i Borås AB	556057-3460	Göteborg	60 000	100	
Nordiska Industri AB	556002-7335	Göteborg	840 000	100	191
PM-LUFT AB	556048-2118	Tornellila	1 000	100	
Farex AB	556196-7802	Borlänge	1 000	100	
Summa bokfört värde					1 246

Mindre dotterföretag som saknar verksamhet ingår ej i ovanstående specifikation.

Not 25 Andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2011	2010	MODERBOLAGET	2011	2010
Ingående bokfört värde	1 179	1 167	Ingående bokfört värde	719	660
Fusion med Säkl	2 513	–	Fusion med Säkl	109	–
Omklassificering	2 166	–	Omklassificering	2 163	–
Anskaffningar under året	139	31	Anskaffningar under året	93	6
Sålt under året	–278	–10	Sålt under året	–187	–6
Årets resultatandel efter skatt	976	135	Återförd nedskrivning	–	59
Utspänningseffekt	–6	–12	Utgående värde	2 897	719
Erhållen utdelning	–431	–128	Assa Abloy	1 199	–
Avskrivning på övervärden	–	–3	AB Fagerhult	289	296
Återförd nedskrivning	–	59	HMS Networks AB	192	–
Kapitalförändringar, netto	57	–60	Loomis AB	65	–
Utgående värde	6 315	1 179	Nederman Holding AB	306	271
			Securitas AB	585	–
			Sweco AB	152	152
			Academic Work	109	–
			Utgående värde	2 897	719

Forts.

Not 25 forts.

KONCERNEN	Antal aktier	Kapitalandel	Börsvärde ¹⁾	Anskaffn.-värde
Assa Abloy AB (Org nr 556059-3575. Stockholm) ²⁾	35 165 243	3 015	6 069	1 697
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo) ⁴⁾	6 206 800	726	990	571
HMS Networks AB (Org nr 556661-8954. Halmstad)	2 473 522	203	224	192
Loomis AB (Org nr 556620-8095. Stockholm) ²⁾	7 538 328	296	742	107
Nederman Holding AB (Org nr 556576-4205. Säte Helsingborg)	3 512 829	334	348	306
Securitas AB (Org nr 556302-7241. Stockholm) ²⁾	39 732 600	1 014	2 360	1 081
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm) ³⁾	28 997 760	564	1 638	186 ³⁾
Academic Work (Org nr 556559-5450. Säte Stockholm)	26 001 200	124	350	109
Oxeon AB (Org nr 556614-1197. Säte Borås)	215 200	31	32	25
Övriga mindre innehav	–	8	–	8
		6 315	12 754	4 283

Koncernens andel i intresseföretagen:

2010	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Kapitalandel %	Röstandel %
AB Fagerhult	809	570	817	31	33	33
Nederman Holding AB	447	313	459	6	27	27
Sweco AB	952	497	1 681	96	32	23
2011						
Assa Abloy AB	5 288	3 021	3 991	478	10	30
AB Fagerhult	1 366	927	1 488	92	49	49
HMS Networks AB	87	21	85	14	22	22
Loomis AB	936	585	1 132	46	10	29
Nederman Holding AB	496	329	600	17	30	30
Securitas AB	3 989	2 988	6 969	182	11	30
Sweco AB	1 032	556	1 897	105	32	23
Academic Work	118	102	334	29	20	20
Oxeon AB	16	4	14	2	32	32

¹⁾ Köpkurs.²⁾ A-aktierna i Assa Abloy, Loomis och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.³⁾ I koncernen är, p.g.a. utnyttjandet av en köpoption, anskaffningsvärdet på Sweco B 34 Mkr högre.⁴⁾ 30 000 st aktier av Latours innehav i Fagerhult var vid utgången av 2011 utlånade.⁵⁾ A-aktien i Sweco är noterad men på grund av begränsad handel har den åsatts samma börskurs som B-aktien.**Not 26 Börsaktier**

KONCERNEN	2011	2010	MODERBOLAGET	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	2 166	3 167	Ingående anskaffningsvärde	2 163	3 164
Inköp	1 060	26	Inköp	1 032	26
Fusion med Säkl AB	438	–	Fusion med Säkl AB	438	–
Försäljningar	0	–1 027	Försäljningar	–	–1 027
Omklassificering efter fusion med Säkl	–2 166	–	Omklassificering efter fusion med Säkl	–2 163	–
Utgående anskaffningsvärde	1 498	2 166	Utgående anskaffningsvärde	1 470	2 163
Ingående verkligt värde-reserv	5 972	3 793	Ingående verkligt värde-reserv	5 975	3 796
Avyttring, redovisad i resultaträkningen	–	442	Avyttringar, redovisad i resultaträkningen	–	442
Effekt av fusion genom poolingmetoden	–4 720	–	Effekt av fusion genom poolingmetoden	–4 720	–
Omvärdering förd till eget kapital	–1 126	1 737	Omvärdering förd till eget kapital	–1 125	1 737
Utgående verkligt värde-reserv	126	5 972	Utgående verkligt värde-reserv	130	5 975
Bokfört värde	1 624	8 138	Bokfört värde	1 600	8 138

BÖRSFÖLJEN	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Anskaffningsvärde ³⁾ Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Aktie						
Nobia	23 000 000	563	25	466	13,8	13,8
Tomra	23 000 000	1 061	46	1 032	15,5	15,5
Totalt		1 624		1 498		

¹⁾ Köpkurs.

Genom fusionen med Säkl AB samt genom förvärv under året, har samtliga innehav som vid årets början klassificerades som Börsaktier, men nu fått en röstandel överstigande 20 procent, omklassificerats till Intresseföretag.

Not 27 Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERNEN	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	1	7
Inköp	–	1
Omklassificering	–	–7
Utgående anskaffningsvärde	1	1
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	–1	–
Utgående nedskrivningar	–1	0
Bokfört värde	0	1
Övriga innehav	0	1
Bokfört värde	0	1

Not 28 Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	66	67
Årets ökning	24	3
Årets minskning	–36	–4
Bokfört värde	54	66

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 0 procent och en genomsnittlig löptid på 5 år.

Not 29 Varulager

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

Varulagrets värdering:	2011	2010
Till nettoförsäljningsvärde		
Råvaror och förnödenheter	6	–
Varor under tillverkning	7	–
Färdiga varor och handelsvaror	3	–
Till anskaffningsvärde		
Råvaror och förnödenheter	309	266
Varor under tillverkning	86	83
Färdiga varor och handelsvaror	756	634
	1 167	983

Not 30 Börsaktier, handel

KONCERNEN	2011	2010
Bokfört värde vid årets början	43	45
Årets anskaffningar	247	136
Försäljningar till verkligt anskaffningsvärde	–194	–142
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	–8	4
Bokfört värde vid årets slut	88	43

KONCERNEN	Antal	Ansk.-värde	Bokfört värde	Markn.-värde
Autoliv	50 000	20	19	19
Fagerhult	28 000	4	4	4
Husqvarna B	110 000	5	3	3
Kinnevik B	50 000	6	6	6
Sandvik	131 000	13	11	11
Securitas B	200 000	14	12	12
Skanska B	70 000	8	8	8
SKF B	38 000	7	6	6
Volvo B	210 000	17	16	16
Övriga aktier och andelar		3	3	3
		97	88	88

Not 31 Kundfordringar

KONCERNEN	2011	2010
Nominellt värde	1 241	1 230
Reservering för osäkra fordringar	–28	–19
Kundfordringar – netto	1 213	1 211
Reserv för osäkra fordringar		
Ingående reserv	–19	–19
Ingående reserv förvärvade bolag	–3	0
Årets reservering för osäkra fordringar	–2	–9
Konstaterade förluster under året	–9	2
Återförda outnyttjade belopp	5	6
Valutakursdifferenser	0	1
	–28	–19

Avsättning till respektive återföring av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskonton skrivs vanligen bort när koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Utöver gjorda nedskrivning bedöms det inte finnas någon kreditrisk i de utestående kundfordringarna.

Åldersanalys kundfordringar	2011	2010
Ej förfallna	958	954
Förfallna fordringar som per den 31 december		
2011 ej är nedskrivna		
Förfallna mindre än 3 mån	207	214
Förfallna 3 till 6 månader	23	21
Förfallna mer än 6 månader	25	22
	1 213	1 211

Not 32 Derivatinstrument

KONCERNEN	2011	2010
Valutaterminkontrakt - kassaflödessäkring	19	27
Övriga derivatinstrument	–	–
Summa	19	27

Valutaterminkontrakt

Det nominella belopp för utestående valutaterminkontrakt uppgick den 31 december 2011 till 342 (434) Mkr (se not 34).

Ingen del av kassaflödessäkringarna uppfyller villkoren för effektiv säkringsredovisning varför förändringen i sin helhet redovisas i resultaträkningen. Säkringsredovisningen har påverkat resultatet med –8 (38) Mkr.

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Upplåning som har identifierats som säkring av nettoinvestering i koncernens dotterföretag i USA uppgår till 104 Mkr, i koncernens dotterföretag i Italien med 89 Mkr och i koncernens dotterföretag i Finland med 143 Mkr. Kursförlusten på omräkning av upplåningen till svenska kronor uppgår till –7 Mkr (vinst på 23 Mkr 2010) vid rapportperiodens slut och redovisas i övrigt totalresultat.

Not 33 Likvida medel

De likvida medlen består till 256 (573) Mkr av banktillgodohavanden och till 242 (0) Mkr av kortfristiga bankplaceringar. På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt en rörlig räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

Av koncernens och moderbolagets likvida medel avser 5 (5) Mkr spärade medel.

Not 34 Finansiella instrument och finansiell riskhantering**Säkringsredovisning**

Latour tillämpar säkringsredovisning på valutaterminskontrakt. Förändringen i marknadsvärdet för kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat, i den mån de bedöms som effektiva, i annat fall direkt i resultaträkningen. Ackumulerade belopp i övrigt totalresultat återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet. Orealiserade vinster eller förluster som uppstår vid marknadsvärdering av derivatinstrument hänförliga till säkringar av nettoinvesteringar och som är hänförliga till valutakursförändringar redovisas i övrigt totalresultat.

Bokfört värde och verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar bokfört och verkligt värde per typ av finansiella instrument. Finansiella instrument inkluderar värdepapper, derivatinstrument, fordringar, rörelseskulder, leasingåtaganden och upplåning. För Latours del omfattar finansiella instrument i huvudsak aktierelaterade investeringar. Noterade värdepapper värderas till senaste köpkurs på balansdagen. Valutaterminskontrakt värderas till terminkurs. Omräkning till SEK görs till noterade kurser på balansdagen. Den största skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde finns i koncernens innehav av andelar i intresseföretag.

För övriga poster motsvarar i stort redovisat värde verkligt värde.

KONCERNEN 2011		Finansiella tillgångar värderade till	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till	Andra skulder	Summa redo- visat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar som kan säljas	verkligt värde via resultaträkningen		verkligt värde via resultaträkningen			
Börsaktier, förvaltning	1 624 ¹⁾					1 624	1 624
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²⁾					0	0
Andra långfristiga fordringar			54 ³⁾			54	54
Börsaktier, handel		88 ¹⁾				88	88
Orealiserat resultat valutaderivat		19 ²⁾				19	19
Övriga kortfristiga fordringar			1 292 ⁴⁾			1 292	1 292
Likvida medel		498 ¹⁾				498	498
Totalt	1 624	605	1 346	0	0	3 575	3 575
<i>Finansiella skulder</i>							
Långfristiga lån					419 ⁴⁾	419	419
Checkräkningskredit					13 ⁴⁾	13	13
Kortfristiga lån					595 ⁴⁾	595	595
Leverantörsskulder					619 ⁴⁾	619	619
Övriga skulder					638 ⁴⁾	638	63
Orealiserat resultat valutaderivat				0		0	0
Totalt				0	2 284	2 284	2 284

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

²⁾ Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån andra observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

³⁾ Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

⁴⁾ Nivå 4 – redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

KONCERNEN 2010		Finansiella tillgångar värderade till	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till	Andra skulder	Summa redo- visat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar som kan säljas	verkligt värde via resultaträkningen		verkligt värde via resultaträkningen			
Börsaktier, förvaltning	8 138 ¹⁾					8 138	8 138
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 ²⁾					1	1
Andra långfristiga fordringar			66 ³⁾			66	66
Börsaktier, handel		43 ¹⁾				43	43
Orealiserat resultat valutaderivat		27 ²⁾				27	27
Övriga kortfristiga fordringar			1 266 ⁴⁾			1 266	1 266
Likvida medel		573 ¹⁾				573	573
Totalt	8 139	643	1 332	0	0	10 114	10 114
<i>Finansiella skulder</i>							
Långfristiga lån					178 ⁴⁾	178	178
Checkräkningskredit					41 ⁴⁾	41	4
Kortfristiga lån					534 ⁴⁾	534	534
Leverantörsskulder					680 ⁴⁾	680	680
Övriga skulder					140 ⁴⁾	140	140
Orealiserat resultat valutaderivat				0		0	0
Totalt				0	1 573	1 573	1 573

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

²⁾ Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån andra observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

³⁾ Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

⁴⁾ Nivå 4 – redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Forts.

Not 34 forts.

Finansiell riskhantering

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

Valutarisk

Koncernens verksamhet är exponerad för valutarisk i form av valutakursfluktuationer. Koncernens valutarisk består dels av transaktionsrisken, som hänförs till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänförs till nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor.

Transaktionsexponering

Koncernens målsättning avseende transaktionsrisken är att säkra 50 procent av kommande 12-månaders budgeterade in- och utflöden. Resultateffekten av valutasäkringar, som redovisas i rörelseresultatet, uppgick till –8 (38) Mkr.

Nettovalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta (belopp i Mkr)	2011	2010
NOK	282	247
DKK	60	77
GBP	128	40
USD	–448	–205
EUR	–81	–8
CHF	–10	–
Totalt	–69	151

+ = nettoinlöde, – = nettoutlöde

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2011 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats positivt med 1 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Per den 31 december 2011 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

Belopp i Mkr	2012	2013	Totalt
Sälj EUR	220	64	284
Sälj NOK	136		136
Sälj DKK	38	23	61
Sälj GBP	34		34
Sälj USD	33		33
Sälj CHF	15		15
Sälj PLN	16		16
Sälj totalt	492	87	579
Köp USD	–134	–103	–237
Köp totalt	–134	–103	–237
Netto	358	–16	342

Värderingen av valutaterminskontrakt till verkligt värde utgör derivatinstrument och uppgår till 19 (27) Mkr.

Omräkningsexponering

Säkring av nettotillgångar i utländska dotterföretag bedöms från fall till fall och säkras då med utgångspunkt från koncernmässigt värde av nettotillgångarna. Säkring sker genom lån i utländsk valuta. Resultatet från säkring av utländsk verksamhet uppgår till –7 (23) Mkr. Beloppet redovisas i övrigt totalresultat och i reserver i eget kapital (se not 35).

De utländska dotterföretagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

Valuta	2011		2010	
	Belopp i Mkr	%	Belopp i Mkr	%
EUR	159	43	109	38
DKK	14	4	14	5
NOK	110	30	106	37
USD	29	8	11	4
GBP	11	3	3	1
RON	13	4	10	3
CHF	2	1	6	2
LVL	9	2	8	3
PLN	13	4	12	4
JPY	9	2	8	3
Övriga	1	0	1	0
Totalt	370	100	288	100

Årets kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till –12 (–108) Mkr och redovisas i övrigt totalresultat och reserver i eget kapital (se not 35).

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Inom ramen för finansieringsrisken hanteras även den mer kortsiktiga likviditetsrisken. I en verksamhet som Latours, där central upphandling sker av långsiktiga finansiella resurser, blir den kortfristiga likviditetsrisken med automatik hanterat i det långa finansieringsutrymmet. Detta hindrar inte att höga krav ställs i den löpande rapporteringen av kassaflödessituationen i de enskilda affärsenheterna.

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

Kortfristiga rörelseskulder	214
Beviljade krediter t. o. m. 2012	687
Beviljade krediter t. o. m. 2013	1 137
Beviljade krediter t. o. m. 2014	501
Beviljade krediter t. o. m. 2015	1
Beviljade krediter t. o. m. 2016	1 066
Totalt	3 607

Koncernens finansiella nettoskuld exklusive innehav i aktier och andra värdepapper uppgick den 31 december 2011 till 1 140 Mkr. Huvuddelen av koncernens lån är upptagna i SEK med en löptid på mindre än ett år, men inom ramen för ovan redovisade kreditlöften.

Till de beviljade krediter som är avtalade längre än ett år har det avtalats om en finansiell covenant, vilket innebär att nettolåneskulden ej får överstiga en bestämd nivå i förhållande till det noterade marknadsvärdet av koncernens börsnoterade värdepapper. Även om koncernens kreditramar vore utnyttjade till fullo per 2011-12-31 kvarstår en betryggande marginal.

Ränterisk

Latourkoncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av kassaflöde från den löpande verksamheten och aktieförvaltningen samt upplåning. Upplåningen, som är räntebärande, medför att koncernen exponeras för ränterisk.

Ränterisk utgör risken för att ränteförändringar påverkar koncernens räntenetto och/eller kassaflöde negativt. Koncernens finanspolicy anger riktlinjer för låneskuldens räntebindning respektive genomsnittlig löptid. Koncernen eftersträvar en avvägning mellan bedömd löpande kostnad för upplåningen och risken för en större ränteförändring som påverkar resultatet negativt. Vid utgången av 2011 var den genomsnittliga räntebindningen ca 6 månader.

Om räntenivån hade legat en procentenhet högre, hade årets resultat påverkats med –8 Mkr.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen (för långfristiga skulder se även not 39):

	2011 Skuld		2010 Skuld	
	%	Mkr	%	Mkr
Långfristig upplåning SEK	4,2	312	4,7	60
Långfristig upplåning EUR	2,1	85	2,1	113
Långfristig upplåning GBP	–	19	–	1
Långfristig upplåning DKK	4,9	3	6,2	4
	3,6	419	3,1	178
Kortfristig upplåning SEK	3,0	265	3,0	301
Kortfristig upplåning NOK	4,3	500	–	0
Kortfristig upplåning EUR	2,1	237	1,8	272
Kortfristig upplåning USD	1,5	104	–	–
Kortfristig upplåning CNY	4,5	8	4,5	8
	3,4	1 114	2,8	581

Forts.

Not 34 forts.

Kreditrisk

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

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras antingen som finansiella instrument som kan säljas eller som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Prisrisk på aktier omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den största risken i Latours verksamhet och finns huvudsakligen i värderingen av portföljbolagen. Om marknadsvärdet på innehaven i börsportföljen skulle förändras med 5 procent skulle det påverka totalresultatet och eget kapital med 81 (407)

Mkr. Aktiekurserna analyseras och följs löpande av Latours ledning. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Latour bolagens strategi och beslut. Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie t.ex. är svår att avyttra. Likviditetsrisken är dock begränsad. Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk avseende rå- och stapelvaror.

Operationella risker

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Som grund för Latourkoncernens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policies. Juridisk granskning av avtal och förbindelser sker fortlöpande. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten.

De försäkringsrisker som finns inom koncernen hanteras i enlighet med bedömt försäkringsbehov. Frågor rörande sekretess och informationssäkerhet är av stor betydelse för Latour och regleras av internt fastställda riktlinjer. Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner.

Not 35 Eget kapital

Reserver

KONCERNEN	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Verkligt värdereserv	Summa
Ingående balans 2010-01-01	-18	72	3 793	3 847
Årets omräkningsdifferenser		-108		-108
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat			1 737	1 737
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring			442	442
Säkring av nettoinvestering, valutaeffekter	23			23
Utgående andra reserver 2010-12-31	5	-36	5 972	5 941
 Ingående balans 2011-01-01	 5	 -36	 5 972	 5 941
Årets omräkningsdifferenser		-12		-12
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat			-1 110	-1 110
Redovisade i resultaträkningen vid avyttring				-
Effekter av fusionen genom poolingmetoden			-4 720	-4 720
Säkring av nettoinvestering, valutaeffekter	-7			-7
Utgående andra reserver 2011-12-31	-2	-48	142²⁾	92

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

²⁾ Verkligt värde i Börsportföljen 126 Mkr och i utställda köpoptioner 16 Mkr.

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,83 kr.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eventuellt eget kapital som är tillskjutet från aktieägarna. Här ingår tillskjutet kapital i form av apportemission samt nyemission som görs till kurs överstigande kvotvärdet.

Återköpta egna aktier

Återköpta aktier utgörs av anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget och redovisas som en avdragspost i eget kapital. Likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital och transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Reserver

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Säkringsreserv

Säkringsreserven består av valutakursdifferenser som uppstår vid omräk-

ning av skulder och derivat som klassificerats som säkringsinstrument av nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Verkligt värdereserv

Verkligt värdereserv innefattar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

Balanserade vinstmedel inklusive del av årets totalresultat

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

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande innefattar den andel av eget kapital som inte ägs av moderbolaget.

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebodelagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2011 uppgår till 957,0 Mkr (6,00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Forts.

Not 35 forts.

Resultat per aktie

KONCERNEN	2011	2010
Årets resultat	2 048	702
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	144 898 630	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	145 224 005	131 172 973
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare		
Före utspädning	14,13 kr	5,37 kr
Efter utspädning	14,10 kr	5,36 kr

Utestående aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2011	12 084 160	118 915 840	131 000 000
Nyemission i samband med fusion	–	28 500 000	28 500 000
Konvertering	–131 638	131 638	0
Summa utestående aktier per 31 december 2011	11 952 522	147 547 478	159 500 000

Egna innehav av aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2011	–	460 000	460 000
Återköp under året	–	–	0
Summa egna innehav per 31 december 2011	0	460 000	460 000

Totalt antal aktier per 31 december 2011 11 952 522 148 007 478 159 960 000

	2011		2010	
Egna innehav av aktier	Antal	Kostnad	Antal	Kostnad
Akkumulerat vid årets början	460 000	29	460 000	29
Återköp under året	–	–	–	–
Akkumulerat vid årets slut	460 000	29	460 000	29

Kvotvärdet av egna innehav som återköpts uppgår per den 31 december 2011 till 0,4 Mkr och motsvarar 0,3 procent av aktiekapitalet. Transaktionskostnaderna i samband med återköpen redovisas som en avdragspost från eget kapital. Dessa kostnader har inte påverkat redovisade skattekostnader. Återköp av egna aktier har skett för att skapa ett mervärde för kvarvarande aktieägare i Latour. På 447 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare.

Not 36 Pensionsförpliktelser

I det närmaste samtliga anställda i Latourkoncernen omfattas av antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att den anställda garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av lönen. Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Pensionsförpliktelserna tryggs genom avsättningar i balansräkningen och genom premier till försäkringsbolag som därmed övertar förpliktelserna gentemot de anställda. Koncernens anställda utanför Sverige och Norge omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgifter till de sistnämnda planerna utgör normalt en procentuell andel av den anställdes lön.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs huvudsakligen genom försäkringar i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den som avgiftsbestämd. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 29 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/veller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent. Tjänstepensioner för arbetare i Sverige är avgiftsbestämda.

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

Då den ackumulerade försäkringstekniska vinsten eller förlusten på pensionsförpliktelserna och förvaltningstillgångarna överstiger en korridor motsvarande 10 procent av det högsta av antingen pensionsförpliktelserna eller marknadsvärdet på förvaltningstillgångarna, resultatförs det överstigande beloppet över de anställdas återstående anställningstid.

KONCERNEN

Förmånsbaserade förpliktelser	2011	2010
Nuvärde vid periodens början	159	144
Förmåner intjänade under perioden	0	0
Ränta	7	7
Pensionsutbetalningar	–7	–10
Förvärv/försäljning	5	20
Avyttring (bolag)	–4	–
Aktuariell vinst/förlust	0	0
Inlösen	–2	–
Omräkningsdifferens	–	–2
Utgående balans	158	159

Förvaltningstillgångar		
Ingående balans	0	0
Utgående balans	0	0

Belopp redovisade i resultaträkningen	2011	2010
Förmåner intjänade under perioden	0	0
Ränta på pensionsavsättning	7	7
Kostnader förmånsbestämda planer	7	7
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	120	88
Löne- och avkastningskatt	16	15
Totala pensionskostnader	143	110

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

%	2011	2010
Diskonteringsränta	4,0	4,0
Förväntad löneökning	–	3,0
Inkomstbasbelopp	–	3,0
Pensionsuppräknings	2,0	2,0
Årlig ökning av fribreiv	–	2,0
Personalomsättning	–	3,0
Återstående tjänstgöringstid, år	–	12,2

Not 37 Skatter**Uppskjuten skatt i balansräkningen**

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

KONCERNEN	2011	2010
Uppskjutna skattefordringar		
Immateriella anläggningstillgångar	1	–
Byggnader och mark	–	6
Maskiner och inventarier	1	2
Varulager	10	9
Kortfristiga fordringar	2	2
Avsättningar	4	6
Kortfristiga skulder	6	3
Övriga poster	1	9
	25	37
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	–5	–29
Byggnader och mark	–3	–1
Maskiner och inventarier	–4	–1
Varulager	2	2
Kortfristig fordran	3	2
Obeskattade reserver	–91	–65
Avsättningar	–5	–
Derivatinstrument	–7	–7
Övriga poster	–2	–
	–110	–99

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattesystem. Uppskjuten skatt som redovisas i övrigt totalresultat uppgår till 1 (1) Mkr.

I moderbolaget finns skattemässiga underskottsavdrag utan tidsbegränsning på 1 100 (529) Mkr där uppskjuten skatt ej har beaktats.

Not 38 Övriga avsättningar

KONCERNEN	Garanti- avsättn.	Övriga avsättn.	Totalt
Ingående värde 2010-01-01	10	21	31
Tagit i anspråk under året	–5	–8	–13
Årets avsättning	16	6	22
Omklassificering	6	–6	0
Utgående värde 2010-12-31	27	13	40
Förvärv (bolag)	1	–	1
Avyttring (bolag)	–	–7	–7
Tagit i anspråk under året	–2	–	–2
Årets avsättning	4	1	5
Utgående värde 2011-12-31	30	7	37
Avsättningarna består av:	2011	2010	
Långfristig del	28	32	
Kortfristig del	9	8	
	37	40	

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

Not 39 Långfristiga skulder

KONCERNEN	2011	2010
Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år	311	49
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	3	7
Skulder avseende finansiell leasing	76	82
Övriga långfristiga skulder	40	40
Summa	419	178

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 33.

Not 40 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 213 (200) Mkr, varav utnyttjad 13 (41) Mkr.

Not 41 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2011	2010
Upplupna räntekostnader	7	5
Upplupna sociala kostnader	58	47
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	146	132
Övriga poster	207	232
Summa	418	416

Not 42 Ställda säkerheter

KONCERNEN	2011	2010
För egna skulder och avsättningar		
Avseende Pensionsförpliktelser		
– Företagsinteckningar	5	5
– Övriga säkerheter	5	1
Avseende kortfristiga skulder		
– Aktier i Tomra AS	1 061	–
Övriga		
– Företagsinteckningar	–	6
– Fastighetsinteckningar	1	4
– Övriga säkerheter	–	–
Summa	1 072	16
MODERBOLAGET	2011	2010
För egna skulder och avsättningar		
Aktier i Tomra AS	1 061	–
Summa	1 061	–

Not 43 Eventualförpliktelser

KONCERNEN	2011	2010
Pensionsgarantiförbindelser	–	1
Övriga förpliktelser	18	15
Summa	18	16
MODERBOLAGET	2011	2010
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	1 987	1 837
Summa	1 987	1 837

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

Not 44 Företagsförvärv**Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter**

	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	39	0
Materiella anläggningstillgångar	21	223
Finansiella anläggningstillgångar	4	10
Varulager	49	99
Kundfordringar	32	232
Övriga kortfristiga fordringar	22	50
Kassa	16	60
Uppskjuten skatteskuld	–2	–9
Långfristig nettouplåning	–44	–386
Kortfristiga skulder	–40	–295
Netto identifierbara tillgångar och skulder	97	–16
Tilläggsköpeskillning	–	19
Koncerngoodwill	230	497
Kontant reglerad köpeskillning	327	500
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	2	–3
Likvida medel i förvärvade företag	–16	–60
Påverkan på koncernens likvida medel	313	437

Transaktionskostnader i samband med årets företagsförvärv uppgår till 4 Mkr.

Forts.

Not 44 forts.

Sigma 3 S.r.l

Den 2 februari 2011 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Sigma 3 S.r.l. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 19 Mkr och ett nettoresultat på 4 Mkr för perioden från 2 februari till 31 december 2011.

Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för detta förvärv till 1 Mkr.

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

Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	1
Kundfordringar	5
Kortfristiga skulder	-4
Netto identifierbara tillgångar och skulder	3
Koncerngoodwill	8
Kontant reglerad köpeskilling	11
Förvärvad kassa	-
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	11

Denstech AB

Den 19 april 2011 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Denstech AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 26 Mkr och ett nettoresultat på 1 Mkr för 2011. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2011, skulle bolagets intäkter ha blivit 32 Mkr och årets resultat -1 Mkr.

Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget har samt de samordningsvinster som kommer att uppstå med befintlig verksamhet inom affärsområdet Latour Industries.

Materiella anläggningstillgångar	4
Varulager	0
Övriga fordringar	2
Kassa	4
Kortfristiga skulder	0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	10
Koncerngoodwill	15
Kontant reglerad köpeskilling	25
Förvärvad kassa	-4
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	21

Superbolt Inc/P&S Vorespannsysteme AG

Den 4 augusti 2011 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Superbolt Inc. och P&S Vorespannsysteme AG. De förvärvade verksamheterna bidrog med intäkter på 97 Mkr och ett nettoresultat på 15 Mkr för 2011. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2011, skulle bolagets intäkter ha blivit 235 Mkr och årets resultat 23 Mkr.

Transaktionskostnader för förvärvet, som belastat periodens resultat, uppgår för dessa förvärv till 3 Mkr.

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

Immateriella anläggningstillgångar	39
Materiella anläggningstillgångar	12
Finansiella anläggningstillgångar	4
Varulager	48
Kundfordringar	27
Övriga fordringar	20
Kassa	12
Uppskjuten skatteskuld	-1
Långfristiga skulder	-44
Kortfristiga skulder	-36
Netto identifierbara tillgångar och skulder	81
Koncerngoodwill	204
Kontant reglerad köpeskilling	285
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	1
Förvärvad kassa	-12
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	274

Övriga förvärv

Utöver redovisade förvärv har koncernen gjort ytterligare ett par mindre förvärv med nettotillgångar på 6 Mkr och en påverkan på koncernens kassaflöde med -7 Mkr. Resultatpåverkan under 2011 för dessa förvärv har varit marginella.

Not 45 Fusion med Säkl AB

Den 6 juli 2011 registrerades sammanslagningen med Säkl AB genom en legal fusion där Säkl absorberades av Latour.

Tillgångar och skulder i fusionerad verksamhet

Finansiella anläggningstillgångar	2 131
Övriga fordringar	8
Kassa	246
Långfristiga skulder	-750
Kortfristiga skulder	-30
Identifierbara tillgångar och skulder	1 605
Avgår periodens resultat	115
Netto identifierbara tillgångar och skulder	1 490
Nyemission ¹⁾	3 634
Fusionsdifferens ²⁾	-2 144

Kostnader i samband med nyemission och fusion har belastat det egna kapitalet med 10 Mkr.

¹⁾ Avser 28 500 000 aktier av serie B i Latour

²⁾ Skillnaden mellan värdet på nyemissionen och nettot av de tillgångar och skulder som tillfördes genom fusionen.

Not 46 Försäljning av dotterföretag

	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	73	3
Materiella anläggningstillgångar	112	1
Långfristiga fordringar	70	-
Varulager	118	-
Kundfordringar	173	1
Övriga fordringar	20	1
Kassa	37	1
Långfristig nettoupplåning	-81	-
Kortfristiga skulder	-233	-1
Nettoresultat t. o. m. försäljningsdagen	10	-
Resultat vid försäljning av dotterföretag	68	2
Erhållen köpeskilling	367	8
Poster som inte ingår i kassaflödet	-11	-
Likvida medel i avyttrat företag	-37	-1
Påverkan på koncernens likvida medel	319	7

Under första kvartalet avyttrades Autotube AB. Autotube omsatte 357 Mkr under 2010. Vid halvåret såldes det fastighetsförvaltande bolaget Nadden AB. Under tredje kvartalet 2011 avyttrade affärsområdet Latour Industries samtliga aktier i Stenbergsggruppen. Stenbergs hade en årsomsättning på cirka 350 Mkr.

Not 47 Statliga stöd

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

KONCERNEN	2011	2010
Bidrag som påverkat årets resultat	2	2
Bidrag som påverkat tillgångarna	4	3
Bidrag som påverkat skulderna	0	0

Erhållna bidrag utgörs huvudsakligen av utvecklings- och investeringsstöd.

Not 48 Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser rapporteras.

Ett mindre förvärv genomfördes dock i början av februari 2012 av Latour Industries dotterföretag REAC. Förvärvet tillförde fyra anställda inom system- och elektronikutveckling.

Not 49 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om eventalförpliktelser. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar är för handen.

Särskilt inom områdena intäktsredovisning och osäkra fordringar, värdering av immateriella och andra anläggningstillgångar, omstruktureringssåtgärder, pensionsförpliktelser, skatter samt rättstvister och eventalförpliktelser kan bedömningarna ge en betydande påverkan på Latours resultat och finansiella ställning (se vidare respektive not).

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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

ger för goodwill i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 18).

Pensionsantaganden

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

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet på bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelserna. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta beaktar koncernen räntorna för förstklassiga statsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelserna.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 36.

Garantikrav

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

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

Not 50 Definitioner

Avkastning på eget kapital	Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.
Avkastning på totalt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.
Direktavkastning	Utdelning i procent av aktiens köpkurs.
EBIT (Rörelseresultat)	Resultat före finansiella poster och skatter.
EBIT-multiplik	Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldssättning.
EBITA	Resultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.
Justerat eget kapital	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen.
Justerad soliditet	Eget kapital samt skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på intresseföretagen i förhållande till justerad balansomslutning.
Nettoskuldssättningsgrad	Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus likvida medel i förhållande till justerat eget kapital.
Nettolåneskuld	Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar.
P/E-tal	Aktiens köpkurs i förhållande till vinst efter betald skatt.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.
Substansvärde	Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då börsportföljen (inkl. intresseföretagen) tas upp till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag, som ägdes vid periodens utgång, tas upp till ett intervall baserat på EBIT-multiplar för jämförbara noterade bolag inom respektive affärsområde.
Operativt kapital	Balansomslutning minus likvida medel och andra räntebärande tillgångar samt minus ej räntebärande skulder.
Vinstmarginal	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av fakturerad försäljning.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i
Investment AB Latour (publ), org.nr 556026-3237

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Latour för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 65–98.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med

årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Latour för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 15 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Investment AB Latour (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm för stora bolag. Bolagsstyrningen av Latour utgår ifrån lag, noteringsavtal, riktlinjer och god praxis. Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt 6 kap. 6–9 § Årsredovisningslagen och 9 kap. 31 § Aktiebolagslagen och avser räkenskapsåret 2011. Revisorn har uttalat sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och om upplysningar enligt 6 kap 6 § andra stycket 2–6 Årsredovisningslagen (till exempel de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen) är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Latours bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Latour finns på webbplatsen www.latour.se under Investera och media.

Årsstämma

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

Vid årsstämman 2011 beslöt stämman att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om förvärv av egna aktier. Förvärv får ske av såväl aktier av serie A som av serie B och sammanlagt av så många aktier att bolaget därefter innehar högst tio (10) procent av samtliga utgivna aktier i bolaget.

Nomineringsprocess

Årsstämman väljer styrelseledamöter för ett år. Vid årsstämman 2011 lämnade valberedningen förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete. Årsstämman beslutade att valberedningen inför årsstämman 2012 ska bestå av Gustaf Douglas samt minst två representanter för andra större aktieägare. Till valberedning har sedermera utsetts Gustaf Douglas (ordförande, huvudägare), Björn Karlsson (Bertil Svenssons familj och stiftelse) och Per Erik Mohlin (SEB fonder). Inget arvode har utgått för medverkan i valberedningen.

Styrelsen

Styrelsen i Latour består av nio ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktören (se sidan 104). Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Med undantag av verkställande direktören innehar ingen ledamot något uppdrag i koncernen. Sekreterare i styrelsen är koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2011 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande. Styrelsens ledamöter representerar

sammanlagt 88 procent av bolagets röstandel och 81 procent av dess kapitalandel. De anställda utövar sin representation i dotterbolaget Latour-Gruppen AB, som är moderbolag till de helägda bolagen inom industrirörelsen. De är därför inte representerade i investmentbolagets styrelse.

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

Styrelsen har under sin verksamhetstid haft fem ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och fyra extra styrelsemöten. Tre av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid ett respektive tre tillfällen, i övrigt har styrelsen varit fulltalig. Vid två möten har bolagets revisorer deltagit och lämnat redogörelse för iakttagelser vid den granskning som gjorts. Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns strategiska förändringar i borsportföljen, förvärv och försäljning av dotterbolag, bolagets riskexponering, budgetar och prognoser för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

Genom ordförandens försorg har styrelsen utvärderat sitt arbete och samtliga ledamöter har härvid lämnat sina synpunkter.

Utskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Ersättningsutskottet består av Fredrik Palmstierna (ordförande) tillsammans med Caroline af Ugglas och Eric Douglas.

Styrelsens sammansättning, antal möten och närvaro under verksamhetsåret 2011/2012

Namn	Styrelsemöten*	Arvode, tkr
Mariana Burenstam Linder	9 av 9	350
Anders Böös	9 av 9	350
Anders G. Carlberg	9 av 9	350
Carl Douglas	8 av 9	350
Elisabeth Douglas	8 av 9	350
Eric Douglas	6 av 9	350
Fredrik Palmstierna	9 av 9	1 000
Jan Svensson	9 av 9	0
Caroline af Ugglas	9 av 9	350

* Varav ett är konstituerande styrelsemöte.

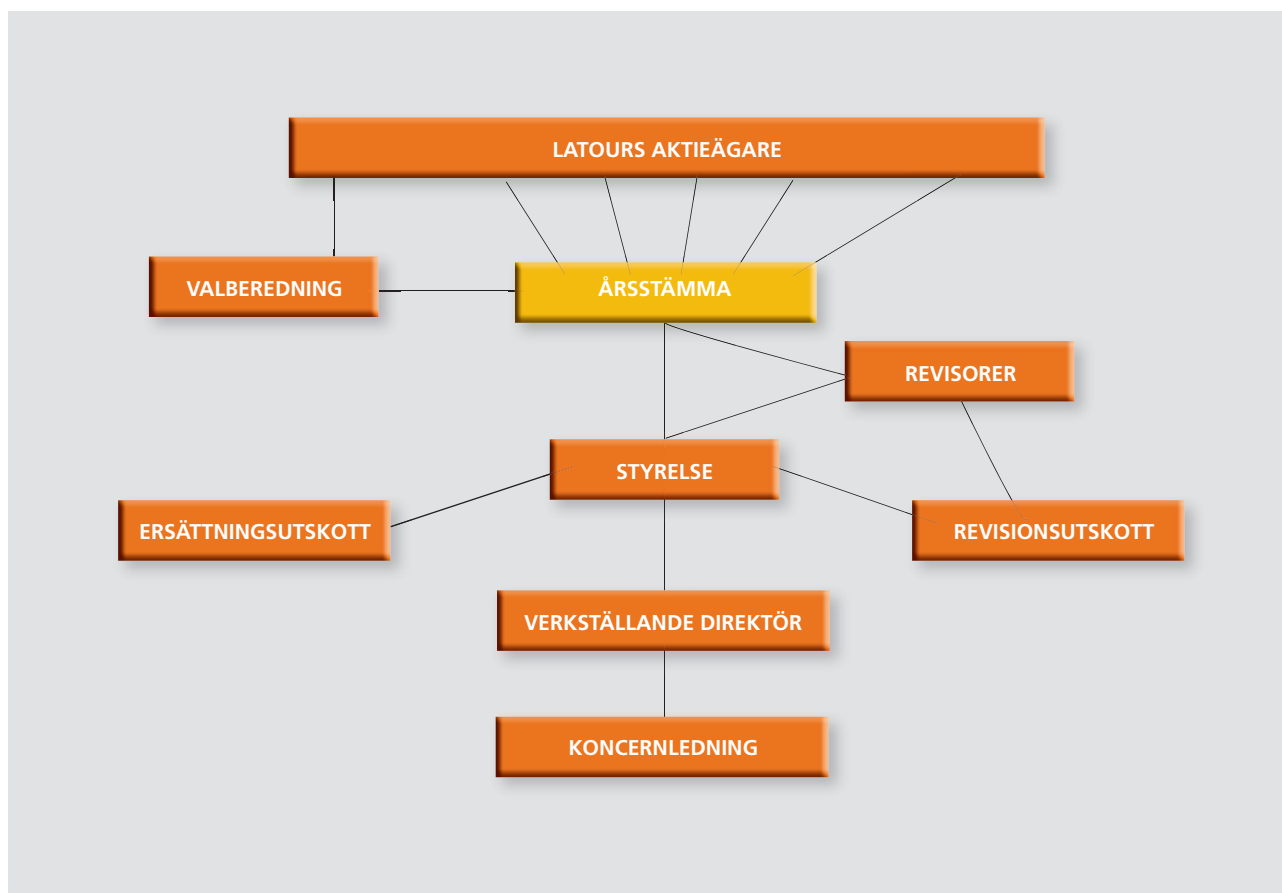


Illustration av Latours bolagsstyrningsprocess från ägare till koncernledning. Årsstämman utgör koncernens högsta beslutande organ, där bland annat bolagets styrelse väljs.

VD Jan Svensson deltar som adjungerad. Revisionsutskottet utgörs av styrelsen i dess helhet med undantag av verkställande direktören.

Ersättningsutskottet har haft ett möte och då varit fulltaligt. Utskottet rapporterar sitt förslag till styrelsen om ersättning till verkställande direktören och ger dessutom stöd till denne när det gäller kompensation till övriga ledande befattningshavare. Styrelsen godkänner härefter beslut i ärendet.

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

Revisionsutskottet har haft två sammanträden, då samtliga deltagare samt bolagets revisorer varit närvarande. Vid dessa möten diskuterades bland annat koncernens finansiella risker och revisionens inriktning. Revisorerna har även presenterat de iakttagelser som gjorts vid revisionen.

Revisorer

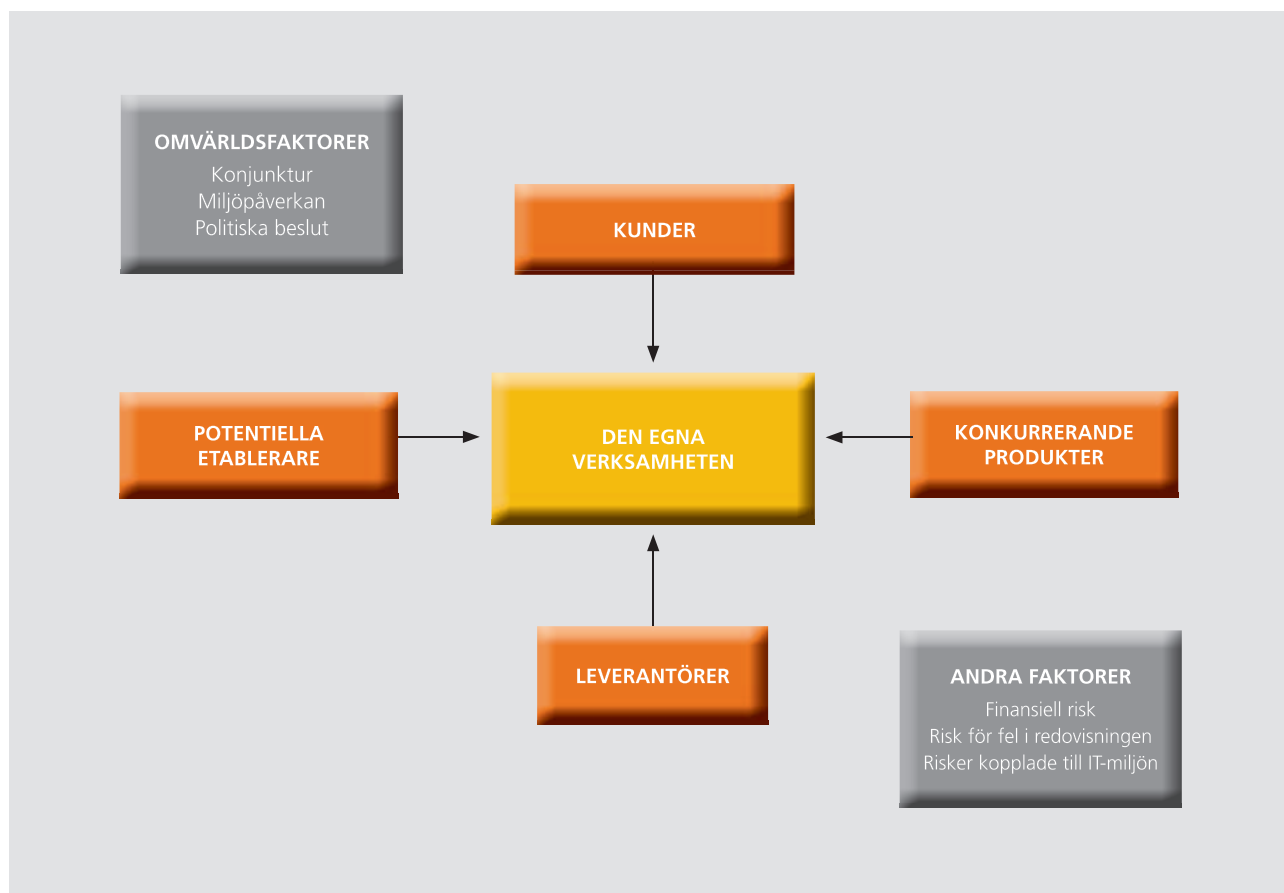
Vid bolagsstämman 2008 valdes PwC till revisorer med Helén Olsson Svärdström som huvudansvarig revisor. Helén Olsson Svärdström har varit verksam vid revisionsfirman sedan 1985 och varit engagerad i revisionen av Latour sedan 2004 med ansvar för koncernsamordning. Hon har för övrigt inga uppdrag i bolag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

Revisorerna har lämnat muntliga och skriftliga rapporter till styrelsen över revisionsuppdraget och även beträffande den interna kontrollen i koncernen vid styrelsemöten i december 2011 och mars 2012.

Koncernledning

Latours industrirörelse är indelad i fyra affärsområden. I moderbolaget, Investment AB Latour, förvaltas börsportföljen. Dotterbolaget Latour-Gruppen AB är moderbolag till samtliga affärsområden som ingår i den helägda industrirörelsen.

I koncernledningen ingår koncernchefen och koncernens



Latour genomför årligen en analys av bolagets och den samlade portföljens riskexponering. Varje affärsområde bedöms utifrån ett antal kritiska faktorer, som visas i figuren ovan.

ekonomi- och finansdirektör. Affärsområdescheferna leder verksamheten i de rörelsedrivande moderbolag som äger aktier i underliggande bolag och ansvarar även för affärsområdets resultat och förvaltning. Koncernens affärsmässiga organisation bygger på decentralisering av ansvar och befogenheter. Affärsområdena ansvarar för att utveckla sina respektive verksamheter och för att uppfylla uppställda finansiella mål, som bland annat avser avkastning på operativt kapital, kapitalbindning, rörelsemarginal och tillväxt.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Som exempel kan nämnas arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt instruktioner för attesträtt och redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

De risker som identifierats avseende den finansiella

rapporteringen hanteras genom koncernens kontrollstruktur.

I syfte att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen finns styrande dokument som har delgivits berörd personal. Uppföljning av effektiviteten och efterlevnaden sker dels genom programmerade kontroller, dels genom manuella rutiner. Koncernen har ett gemensamt rapportsystem i vilket all rapportering sker. Regelbundna besök från koncernledningen görs hos dotterbolagen då bland annat ekonomisk uppföljning sker. Dessutom sker aktiv medverkan i dotterföretagens styrelser, varvid den finansiella rapporteringen genomgås.

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

En genomgång har skett av koncernens interna kontroll av väsentliga processer, varvid de större bolagen har lämnat en egen bedömning avseende tillförlitligheten i sina rutiner. De brister som härvid angetts har inte varit av någon betydelse för tillförlitligheten av kontrollen över rapporteringen, men iden-

tifierade brister åtgärdas löpande. Uppföljning sker löpande under året.

Ovanstående uppgifter beträffande intern kontroll har inte granskats av revisor.

Strukturerad process för riskhantering

Latour genomför årligen en strukturerad analys av bolagets och den samlade portföljens riskexponering. I denna bedöms varje affärsområde utifrån ett antal olika externa respektive verksamhetsnära faktorer. Bland externa påverkansfaktorer återfinns konjunktur, miljöpåverkan och politiska beslut. De verksamhetsnära faktorerna utgörs bland annat av finansiell risk och risker kopplade till IT-struktur och styrning samt utvecklingen vad gäller kunder, konkurrenter och leverantörer.

Latours portföljbolag analyseras ur ett finansiellt, branschmässigt och geografisk perspektiv. När de båda portföljerna är analyserade görs en sammanvägd riskbedömning av Latours totala portfölj.

En väsentlig riskexponering som har identifierats ur ett portföljperspektiv är att flera innehav har sina kunder i byggrelaterade sektorer. Byggrelaterade sektorer har dock ett flertal dimensioner vilket bland annat utvecklas i förvaltningsberättelsen.

En annan relevant risk ur ett finansiellt perspektiv kan vara risken för behov av nyemissioner i de börsnoterade innehaven. Risken för defensiva nyemissioner eller krisemissioner bedöms dock som låg för närvarande. Offensiva nyemissioner i expansions syfte betraktas inte som en risk utan som vilken investeringsmöjlighet som helst.

En beskrivning av Latours hantering av finansiella risker återfinns i not 34 på sidorna 92–94.

När det kommer till Latours helägda rörelser har inriktningsbeslut fattats om att äga bolag med hög kvalitet, långsiktigt sund lönsamhet samt att minimera riskerna genom satsningar inom produktutveckling, fokus på kvalitetsarbete i interna processer, kostnadsmedvetenhet och att säkerställa tillgång till kompetenta medarbetare och ledare.

Sammantaget är det styrelsens uppfattning att koncernen ur ett affärsmässigt perspektiv har en väl avvägd riskspridning, som står i överensstämmelse med bolagets övergripande och kommunicerade inriktning.

Tillämpning av svensk kod för bolagsstyrning

Latour tillämpar svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag.

Enligt Kodens definition är majoriteten av Latours styrelse inte oberoende och flera ledamöter har varit representerade i styrelsen under lång tid. Bolagets bedömning är att det finns stora fördelar med lång erfarenhet av verksamheten och kontinuitet i ett bolag som Latour.

Någon särskild granskningsfunktion i form av internrevision finns inte inom Latourkoncernen. Diskussioner med företagets externa revisorer om revisionens inriktning bedöms tillsammans med de kontroller som utförs av koncernens ledning och befintliga kontrollfunktioner i de olika affärsområdena utgöra en godtagbar nivå.

Göteborg den 15 mars 2012

Styrelsen
Investment AB Latour (publ)

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman Investment AB Latour (publ) org.nr 556026-3237

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 100-103 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 15 mars 2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Bakre raden från vänster:

Jan Svensson f 1956. Styrelseledamot sedan 2003. Maskiningenjör och civilekonom. VD och koncernchef i Investment AB Latour. Styrelseordförande i AB Fagerhult, Nederman Holding AB och Oxeon AB. Styrelseledamot i Loomis AB och Tomra Systems ASA. Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 säljoptioner B och 122 000 köpoptioner B (Jan Svensson med familj).

Anders Böös f 1964. Styrelseledamot sedan 2005. Tidigare VD i H & Q AB och Drott AB. Styrelseordförande i IFS AB och Cision AB. Styrelseledamot i Newsec AB, East Capital Baltic Property Fund AB och Tundra Fonder AB. Aktier i Latour: 30 000 B.

Carl Douglas f 1965. Styrelseledamot sedan 2008. BA (Bachelor of Arts). Egen företagare. Vice ordförande i Securitas AB. Styrelseledamot i Assa Abloy AB och Swegon AB. Aktier i Latour: 270 000 B.

Eric Douglas f 1968. Styrelseledamot sedan 2002. Gymnasieekonom och tre års studier vid Lunds universitet i "Ekonomi för Entreprenörer". Egen företagare sedan 1992. Partner i Pod Investment AB. Styrelseordförande i Sparbössan Fastigheter AB. Vice ordförande i AB Fagerhult och LinkTech AB. Styrelseledamot i bl a Latour Industries AB. Aktier i Latour: 340 000 B.

Caroline af Ugglas f 1958. Styrelseledamot sedan 2003. Ekonomexamen vid Stockholms universitet. Aktiechef och ägarstyrningsansvarig i Livförsäkringsaktiebolaget Skandia. Styrelseledamot i Connecta AB och ledamot i Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Aktier i Latour: 4 300 B.

Anders G. Carlberg f 1943. Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom. Ordförande i Höganäs AB och Herenco AB. Vice ordförande i Sapa. Styrelseledamot i bland annat Axel Johnson Inc, SSAB, Beijer-Alma och Mekonomen, Sweco AB. Aktier i Latour: 29 100 B (med familj).

Främre raden från vänster:

Fredrik Palmstierna f 1946. Styrelseordförande sedan 2008, ledamot 1985-87 och sedan 1990. Civilekonom MBA. Styrelseledamot i Securitas AB, AB Fagerhult, Hultafors AB, Nobia AB, Academic Work AB och Stiftelsen Viktor Rydbergs Skolor AB. Aktier i Latour: 1 500 000 A, 2 663 425 B och 200 000 köpoptioner B (Fredrik Palmstierna och bolag).

Elisabeth Douglas f 1941. Styrelseledamot sedan 1987, ordförande 1991-1993. Universitetsstudier vid Sorbonne, Paris, Frankrike och Stockholms universitet. Aktier i Latour: 1 040 000 B samt genom bolag 10 050 000 A och 88 570 000 B.

Mariana Burenstam Linder f 1957. Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom, VD i Burenstam & Partners AB. Styrelseordförande i Kontanten AB och Sverige-Amerikastiftelsen. Styrelseledamot i BTS AB och Stiftelsen Svenska Dagbladet. Aktier i Latour: 17 461 B.

Alla utom Jan Svensson är oberoende till bolaget och bolagsledningen.

Caroline af Ugglas, Mariana Burenstam Linder, Anders Böös, Anders G. Carlberg, Jan Svensson är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Vi på Latour

Latours företagskultur präglas av att det är en liten flexibel organisation med korta beslutsvägar. Moderbolaget består av elva medarbetare och ambitionen är att det ska vara en attraktiv arbetsplats som erbjuder stimulerande och utvecklande arbetsuppgifter.

Huvudsakliga funktioner

De huvudsakliga funktionerna i moderbolaget utgörs av förvaltning, ekonomi/finans och affärsutveckling. Koncernledningen har det övergripande ansvaret för förvaltning, affärsutveckling, ekonomistyrning och resultatuppföljning samt informationsfrågor.

De helägda bolagen drivs med ett tydligt och delegerat ansvar. Ett nära samarbete med ledningsgrupperna i de helägda bolagen är av stor betydelse för Latour. Effektiv ägarstyrning av de börsnoterade innehaven sker via erfarna styrelserepresentanter. Här har Latour nytta av sitt breda affärsnätverk.

Goda relationer med intressenter

Latour lägger stor vikt vid att ha goda relationer med representanter i företagets nätverk och andra intressentgrupper som har betydande inverkan på företaget på lång sikt. Målsättningen är bland annat att externa intressenter ska uppleva att företagets kommunikation med omvärlden är öppen och håller hög kvalitet samt att det är enkelt att komma i kontakt med Latour. ■



Bakre raden från vänster: Bo Jägnefält, affärsutveckling, Katarina Rautenberg, ekonomiassistent, Andreas Örje Wellstam, affärsutveckling. Mittenraden från vänster: Torbjörn Carlén, cash manager, Jan Svensson, vd och koncernchef, Dennis Baecklund, projektanställd, Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör. Främre raden från vänster: Kristin Larsson, koncernekonom, Kristina Vannerberg, vd-assistent, Jonas Davidsson, koncerncontroller.

Koncernledning

Jan Svensson f 1956

VD och koncernchef sedan 2003.

Maskiningenjör och civilekonom.

Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 sälloptioner B och 122 000 köpoptioner B (med familj).

Anders Mörck f 1963

Ekonomi- och finansdirektör sedan 2008.

Civilekonom.

Aktier i Latour: 8 000 B och 40 000 köpoptioner B.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdröm f 1962.

Auktoriserad revisor, huvudansvarig.

Bo Karlsson f 1966. Auktoriserad revisor.

Adresser

 **Huvudkontor
Investment AB Latour**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 17 90
Fax 031-45 60 63
info@latour.se
www.latour.se

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

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

HULTAFORS GROUP

 **Huvudkontor
Hultafors Group AB**
Box 38
517 21 Bollebygd
Tel 033-723 74 00
Fax 033-723 74 10
info@hultaforsgroup.com
www.hultaforsgroup.com

 **Hultafors Group Sverige AB**
Box 38
517 21 Bollebygd
Sverige
Tel. +46 (0)33 723 74 00
Fax. +46 (0)33 723 74 10
info@hultaforsgroup.se
www.hultaforsgroup.se

 **Hultafors AB**
Box 38
517 21 Bollebygd
Tel 033-723 74 00
Fax 033-723 74 10

 **Leveransadress:
R-Lager**
Hultaforsvägen 21
517 96 *Hultafors
F-lager
Boråsvägen 14
517 71 Olsfors

 **Wibe Stegar
Hultafors AB**
Box 145
Tel 0380-55 68 00
Fax 0380-141 40
info@hultaforsgroup.com
www.hultaforsgroup.com
Leveransadress:
Telegatan 6
571 38 Nässjö

 **Hults Bruk**
616 90 Åby
Tel 011-603 50
Fax 011-646 04

 **Hultafors Group
Danmark AS**
Energivej 37
DK-2750 Ballerup
Danmark
Tel +45 44 86 06 00
Fax +45 44 86 06 06
info@hultaforsgroup.dk
www.hultaforsgroup.dk

 **Hultafors Group Finland Oy**
Konalantie 47F
FI-0390 Helsinki
Finland
Tel +0358 (0) 20 741 01 30
Fax +0358 (0) 20 741 01 48
info@hultaforsgroup.fi
www.hultaforsgroup.fi

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

 **Hultafors Group Norge AS**
Postboks 108, Kalbakken
NO-0902 Oslo
Norge
Tel +47 23 06 88 80
Fax +47 22 16 49 80
post@hultaforsgroup.no
www.hultaforsgroup.no

 **Hultafors UMI Srl**
P.O. no. 8 Box 830
RO-550510 Sibiu
Rumänien
Tel +40 269 21 37 71
Fax +40 269 21 37 29
alac@hultafors.ro
luco@hultafors.ro

 **Hultafors Group
Switzerland AG**
Gaswerkstrasse 32
CH-4900 Langethal
Schweiz
Tel +41 62 923 6281 (tysk)
Tel +41 62 923 62 82 (fransk)
Fax +41 62 923 62 85
info@hultaforsgroup.ch
www.hultaforsgroup.ch

 **Fisco Tools Ltd**
Brook Road Rayleigh
UK-Essex SS6 7XD
Storbritannien
Tel +44 1268 74 7074
Fax +44 1268 77 2936
info@fisco.co.uk
www.fisco.co.uk

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

 **Snickers Workwear AB
Box 989**
191 29 Sollentuna
Tel 08-92 51 00
Fax 08-92 51 98
info@hultaforsgroup.com
www.hultaforsgroup.com

Leveransadress:
Djupdalsvägen 13-15
192 51 Sollentuna

 **Snickers Original NV**
Antwerpsesteenweg 285
BE-2800 Mechelen
Belgien
Tel +32 70 22 43 08
Fax +32 15 44 65 39
info@hultaforsgroup.be
www.hultaforsgroup.be

 **Snickers Workwear**
Unit B5, Calmount Park,
Ballymount
IE-Dublin 12
Irland
Tel +353 (0)1 409 8400
Fax +353 (0)1 409 8499
info@hultaforsgroup.ie
www.hultaforsgroup.ie

 **Snickers Workwear France
SARL**
59 Rue des Petits Champs
FR-75001 PARIS
Frankrike
Tel. +46 (0)8 92 51 00
Fax. +46 (0)8 92 51 98
info@hultaforsgroup.fr
www.hultaforsgroup.fr

 **Snickers Original BV
Postbus 20077**
NL-7302 HB Apeldoorn
Nederländerna
Tel +31 55 599 98 60
Fax +31 55 599 98 70
info@hultaforsgroup.nl
www.hultaforsgroup.nl

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

 **Snickers Workwear Ltd**
Unit N3, Gate 4
Meltham Mills Ind Estate,
Meltham
UK-Holmfirth HD9 4DS
Storbritannien
Tel +44 (0) 1484 8544 88
Fax +44 (0) 1484 8547 33
info@hultaforsgroup.co.uk
www.hultaforsgroup.co.uk

 **Snickers Repr Office of
Snickers Workwear AB
in HCMC**
Saigon Trade Center
Unit 601B, 6th floor
37 Ton duc Thang street
01st District
Hochiminh city
Vietnam
Tel +84 83 91 05 139
Fax +84 83 91 05 136

 **Snickers Workwear Austria
GmbH**
Gierstergasse 6
AT-1120 WIEN
Österrike
Tel. +43 (0)1 8101 728
Fax. +43 (0)1 8101 814
info@hultaforsgroup.at
www.hultaforsgroup.at

LATOUR INDUSTRIES

 **Huvudkontor
Latour Industries AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-381 28 00
Fax 031-45 94 14
info@latourindustries.se
www.latourindustries.se

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

 **Denstech AB**
Solbräckegatan 19
442 45 Kungälv
Tel. +46 35 10 48 10
Fax. +46 35 10 48 70
info@dens.se
www.dens.se

 **Specma Tools AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 16 00
Fax 031-45 19 84
info@specmatools.se
www.specmatools.se

 **AVT Group AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-89 16 00
Fax 031-45 19 84
info@avt.se
www.avt.se

 **AVT Industriteknik AB**
Industrigatan 1
Box 20
441 21 Alingsås
Tel 0322- 64 25 00
Fax 0322-66 56 29
info@avt.se
www.avt.se

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

 **LSAB Group AB**
Svinöhed 415
770 70 Långshyttan
Tel 0225-620 00
Fax 0225-621 20
info@lsab.se
www.lsab.se

 **LSAB Mörlunda AB**
Stationsvägen 21
570 40 Mörlunda
Tel 0495-235 15
Fax 0495-235 80
info@morlunda.se
www.lsab.se

 **LSAB Trollhättan AB**
Grafitens Industriområde
461 38 Trollhättan
Tel 0520-420 680
Fax 0520-429 160
info@trollhattan.se
www.lsab.se

 **LSAB Norrslip AB**
Betongvägen 19
973 45 Luleå
Tel 0920-250 135
Fax 0920-250 401
info@norrslip.se
www.lsab.se

 **LSAB Växjö**
Rådjursvägen 15
352 45 Växjö
Tel 0470-74 88 90
Fax 0470-74 88 99
info@vaxjo.se
www.lsab.se

 **LSAB Vändra A/S**
Allikönna Küla
EE-87604
Vändra Vald
Estland
Tel +372 44 269 60
Fax +372 44 269 60
info@lsab.ee
www.lsab.ee

 **SIA LSAB Latvia**
Planupes iela 22,
Incukalna novads
LV-2141 Incukalna
Lettland
Tel +371 7977356
Fax +371 7977220
janis.binduks@apollo.lv
www.lsab.se

 **LSAB Suomi OY**
Montiskalankatu 7
FI-21200 Raisio
Finland
Tel +358 227 355 00
Fax +358 225 382 55
info@lsab.fi
www.lsab.fi

 **LSAB Norge AS**
Stanseveien 28
NO-0976 Oslo
Norge
www.woodtechnique.no

 **LSAB Instrument Service**
Zheleznodorozhnaya st., 11,
korp. 12 lit.A, p. Pargolovo
St. Petersburg
Ryssland
Tel +7 921 634 55 43
Fax +7 812677 12 52
andrey.s@lsab.ru
www.lsab.ru

 **Pressmaster AB**
Industrivägen 6
Box 3
796 21 Älvdalen
Tel 0251-451 00
Fax 0251-451 45
info@pressmaster.se
www.pressmaster.se

 **Reac AB**
Box 103
662 23 Åmål
Tel 0532-78 50 00
Fax 0532-169 04
info@reac.se
www.reac.se

 **Reac A/S**
Avnej 10
DK-7400 Herning
Danmark
Tel +45 97 22 02 52
Fax +45 97 22 02 21
info@reac.dk
www.reac.dk

 **Fortiva AB**
Jönköpingsvägen 1
Box 914
571 29 Nässjö
Tel 0380-771 00
Fax 0380-140 90
info@fortiva.se
www.fortiva.se

 **Nord-Lock International AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel 031-719 23 00
Fax 031-89 58 47
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock International AB**
Rådmansgatan 10
211 46 Malmö
Tel 031-719 23 00
Fax 040-240 851

 **Nord-Lock AB**
Halabacken
830 02 Mattmar
Tel 0640-68 11 80
Fax 0640-68 11 98
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock ApS**
Garmestervej 36
DK-5700 Svendborg
Danmark
Tel +45 21 78 66 99
Fax +46 31 89 58 47

 **Nord-Lock Finland OY**
Ilveskaari 19 A
FI-01900 Nurmijärvi
Finland
Tel +358 9 7001 7410
Fax +358 9 7001 7419
info@nord-lock.fi
www.nord-lock.fi

 **Nord-Lock France S.A.R.L.**
Parc Technoland
Zi Champ Dolin
3, Allée du Lazio
FR-69800 Saint-Priest
Frankrike
Tel +33 437 259 030
Fax +33 437 258 577
info@nord-lock.fr
www.nord-lock.fr

 **SIGMA-3 S.r.l.**
Via Di Nanni, 1
I-10092 BEINASCO (TO)
Italien
Tel +39 011 34 99 668
Fax +39 011 34 99 543
info@nord-lock.it
www.nord-lock.it

 **Nord-Lock Co, Ltd, Japan**
1-15-19 Awaza Nishiku
JP-Osaka 550-0011
Japan
Tel +81 06 6535 1069
Fax +81 06 6535 4461
nlj@nord-lock-jp.com
www.nord-lock-jp.com

 **Nord-Lock China**
Xin Xing Mansion Suite 5A
137 Ju Lu Rd,
Shanghai, 200020
Kina
Tel +86 21 538 272 42
Fax +86 21 637 249 89
info@nord-lock.com.cn
www.nord-lock.com.cn

 **Nord-Lock Benelux B.V.**
Kattegat 22
NL-9723 JP Groningen
Nederländerna
Tel +31 505 27 56 56
Fax +31 505 25 67 44
info@nord-lock.nl www.
nord-lock.nl

 **Nord-Lock AS**
Veritassenteret
NO-1363 Høvik
Norge
Tel +47 98 45 19 22
Fax +46 31 89 58 47
info@nord-lock.no
www.nord-lock.no

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

 **Nord-Lock Ltd**
Room 9, Main Building
Aspire Business Centre
Ordinance Road, Tidworth
UK-Wiltshire SP9 7QD
Storbritannien
Tel +44 198 084 7129
Fax +44 198 084 7674
enquiries@nord-lock.co.uk
www.nord-lock.co.uk

 **Nord-Lock s.r.o.**
Beethovenova 1169
CZ-430 01 Chomutov
Tjeckien
Tel +420 226 213 301
Fax +420 226 215 198
info@nordlock.cz
www.nordlock.cz

 **Nord-Lock GmbH**
In der Waage 10
DE-73463 Westhausen
Tyskland
Tel +49 7363 9660 0
Fax +49 7363 9660 40
info@nordlock.de
www.nordlock.de

 **Nord-Lock Inc.**
1051 Cambridge Drive,
Ekl Grove Village
60007 Illinois
USA
Tel +1 877 799 1097 /
+1 231 799 1097
Fax +1 231 798 1792
info-usa@nord-lock-inc.com
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock Pte Ltd**
2 International Business Park
#03-36, The Strategy
Singapore 609930
Tel +65 6515 6658
Fax +65 6515 44 85
info@nord-lock.com.sg
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock AG**
Rietwiesstrasse 2
CH-8735 St. Gallenkappel
Schweiz
Tel +41 55 284 6464
Fax +41 55 284 64 69
info@nord-lock.ch
www.nord-lock.ch

 **Superbolt Inc.**
P.O. Box 683
Carnegie, PA 15106
USA
Tel +1 412 279 1149
Fax +1 412 279 1185
bolting@superbolt.com
www.superbolt.com

 **Carstens AB**
Kortebogvägen 4
Box 104
564 23 Bankeryd
Tel 036-37 04 80
Fax 036-37 79 26
info@carstens.se
www.carstens.se

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

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

SPECMA GROUP

 **Huvudkontor
Specma AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
401 23 Göteborg
Tel 031-89 17 00
Fax 031-45 77 65
info@specma.com
www.specma.com

Bruksvägen 3
906 21 Umeå
Tel 090-71 18 00
Fax 090-71 18 09

Forts.

Adresser forts.

Industrigatan 10
312 75 Växtorp
Tel 0430-302 70
Fax 0430-308 45

Gesällvägen 3
Box 190
891 24 Örnsköldsvik
Tel 0660-29 50 30
Fax 0660-133 76

Hantverksgatan 3
514 32 Tranemo
Tel 0325-188 70
Fax 0325-771 54

Tennvägen 11
371 50 Karlskrona
Tel 0455-360 730
Fax 0455-217 02

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

Skånegatan 8
341 31 Ljungby
Tel 0372-525 30

 **Specma HS AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
401 22 Göteborg
Tel 031-727 68 20
Fax 031-727 68 37
info@specma.com
www.specma.com

 **Specma Wiro AB**
Turbinvägen 8
Box 247
591 23 Motala
Tel 0141-520 20
Fax 0141-565 96
info@wiro.se
www.wiro.se

 **Specma Oy**
Vantinmäentie 1
FI-02780 Espoo
Finland
Tel +358 20 7509 200
Fax +358 20 7509 201
mail@specma.fi
www.specma.fi

Kaskimäenkatu 3
FI-33900 Tampere
Finland
Tel +358 20 7509 200
Fax +358 20 7509 361

Autokatu 15
FI-20380 Turku
Finland
Tel +358 20 7509 200
Fax +358 20 7509 341

 **Specma Hydraulic Polska Sp.z o.o.**
ul. Maszewska 1-3
PL-72-100 Goleniow
Polen
www.specma.com

 **Specma Hydraulic (Shanghai) Co Ltd**
Area A 1st floor, 6th Building
No 600 South Xin Yuan Road
Lingang New City, Nanhui District
CN-Shanghai 201306 P.R.C.
Kina
Tel +86 21 6828 4589
Fax +86 21 6828 4586
www.specma.com

 **Specma Hydraulic U.S. Inc.**
4358 FM1518
Selma, TX 78154
USA
Tel +1 210 249 3967
Fax +1 210 249 3967
info@specma.com
www.specma.com

 **Samwon Tech (Europe) Limited**
3 Northfield Way, Aycliffe Business Park
Newton Aycliffe, Country Durham
England DL5 6EJ
Storbritannien

 **Specma Hydraulic AS**
Nordhavsveij 15
8500 Grenaa
Danmark
Tel +45 87 58 00 77
Fax +45 87 58 99 77

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

SWEGON

 **Huvudkontor Swegon AB**
Frejgatan 14
Box 300
535 30 Kvänum
Tel 0512-322 00
Fax 0512-323 00
info@swegon.se
www.swegon.se

Fallebergsvägen 17
671 34 Arvika
Tel 0570-844 40
Fax 0570-175 40

Industrigatan 5
273 35 Tomelilla
Tel 0417-198 00
Fax 0417-198 99

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

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

 **Swegon Esti OÜ**
Laki 34
EE-12915 Tallinn
Estland
Tel +372 514 73 26
ingrid.salk@swegon.ee
www.swegon.ee

 **Oy Swegon AB**
Munkinmäentie 1
FI-02400 Kirkkonummi
Finland
Tel +358 10 289 40 10
Fax +358 10 289 40 60
info@swegon.fi
www.swegon.fi

 **Swegon BV**
Aert van Nesstraat 1P
NL-2901 BH Capelle aan den IJssel
Nederländerna
Tel +31 10 25 80 970
Fax +31 10 25 80 971
info@swegon.nl
www.swegon.nl

 **Swegon Sp. z o.o.**
ul. Owocowa 23
PL-62-080 Tarnowo Podgórne
Polen
Tel +48 61 814 70 11
Fax +48 61 814 63 54
pozn@swegon.pl
www.swegon.pl

 **Swegon SA**
52, av. des Boveresses
CH-1010 Lausanne
Schweiz
Tel +41 21 651 29 60
Fax +41 21 651 29 61
info@swegon.ch
www.swegon.ch

 **Swegon S.A.U.**
c/Lope de Vega 2, 2a planta
ES-28231 Las Rozas, Madrid
Spanien
Tel +34 620 25 39 97
jorge.aznar@swegon.es
www.swegon.es

 **Swegon Ltd**
The Swegon Pavilion
St Cross Chambers
Upper Marsh Lane
Hoddesdon
Herts
UK-EN11 8LQ
Storbritannien
Tel +44 1992 450 400
Fax +44 1992 450 500
sales@swegon.co.uk
www.swegon.com

 **Swegon ILTO Oy**
Aessorinkatu 10
FI-207 80 Kaarina
Finland
Tel +358 2 210 51 11
Fax +358 2 210 51 50
info@ilto.fi
www.ilto.fi

 **Swegon SAS**
Parc Woodstock
Immeuble Cédre 3
97. allée Alexandre Borodine
FR-69800 Saint Priest
Frankrike
Tel +33 4 37 25 62 10
Fax +33 1 41 30 87 99
info@swegon.fr
www.swegon.fr

 **Blue Box Srl**
Via Valetta 5
IT-30010 Cantarana di Cona (VE)
Italien
Tel +39 0426 92 1111
Fax +39 0426 30 2222
info@blueboxgroup.it
www.bluebox.it

 **Blue Box Air Engineering (India) Pvt. Ltd**
204, 2nd fl. Tanishka, Off Western Express Highway
Akurli Road, Kandivali (E)
IN-400101 Mumbai
Indien
Tel +91 022 40169381/82
Fax +91 022 40169384
info@blueboxgroup.in
www.bluebox.it

 **Swegon AS**
Stanseveien 28
NO-0976 Oslo
Norge
Tel +47 23 33 82 00
Fax +47 23 33 82 50
firmapost@swegon.no

 **Swegon s.r.o.**
Lipi 2556/3
CZ-193 00 Praha 9,
Horní Pocernice
Tjeckien
Tel +420 281 863 162
Fax +420 281 864 019
info@swegon.cz
www.swegon.cz

 **Swegon GmbH**
Rhenus-Platz 2
DE-594 39 Holzwickede
Tyskland
Tel +49 23 01 94 66 0
Fax +49 23 01 94 66 10
info@swegon.de
www.swegon.de

 **Swegon Inc.**
7400 Metro Blvd Ste 100
Edina MN 55439
USA
Tel +1 952 564 6034
Fax +1 612 234 4495
mike.woolsey@swegon.us
www.swegon.com

 **Swegon GmbH Austria**
Stifterstrasse 4
AT-1210 Wien
Österrike
Tel +43 (0) 2742 30 637
Fax +43 (0) 2742 30 638
info@swegon.at
www.swegon.at

Aktieägarinformation

Årsstämma

Tid och plats

Årsstämma hålls torsdagen den 10 maj 2012 kl. 17.00 på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Södra Hamngatan 59, Göteborg.

Deltagande

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fredagen den 4 maj 2012, dels anmäla sig till bolaget senast fredagen den 4 maj 2012 kl. 15.00.

Anmälan

Anmälan ska ske via telefon 031-89 17 90 eller skriftligen till Investment AB Latour (publ), Box 336, 401 25 Göteborg, eller via hemsidan www.latour.se.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få rätt att delta i förhandlingarna vid stämman i god tid före fredagen den 4 maj 2012 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning med 4,50 kronor per aktie samt att en extrautdelning om 1,50 kr per aktie lämnas. Som avstämningsdag föreslås tisdagen den 15 maj 2012. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB måndagen den 21 maj 2012 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

Informationstillfällen

2012-05-04	Delårsrapport per 2012-03-31
2012-05-10	Årsstämma
2012-08-21	Delårsrapport per 2012-06-30
2012-11-06	Delårsrapport per 2012-09-30
2013-02-20	Bokslutskommuniké för 2012
Vecka 15	Årsredovisning 2012

Nyttillkomna aktieägare får en tryckt årsredovisning sänd till sig det första året som aktieägare, utan krav på anmälan. Årsredovisningen distribueras därefter till de aktieägare som har anmält att de önskar erhålla dokumentet i tryckt form. Prenumeration av elektroniskt distribuerade delårsrapporter, bokslutsrapporter och pressmeddelanden kan göras genom registrering på www.latour.se. Beställning av tryckt årsredovisning kan göras genom registrering på www.latour.se, per telefon 031 - 89 17 90, via info@latour.se eller brev till Investment AB Latour (publ), Box 336, 401 25 Göteborg.

[illegible]



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026-3237

J A Wettergrens gata 7, Box 336, 401 25 Göteborg, Telefon 031-89 17 90, Fax 031-45 60 63
info@latour.se, www.latour.se