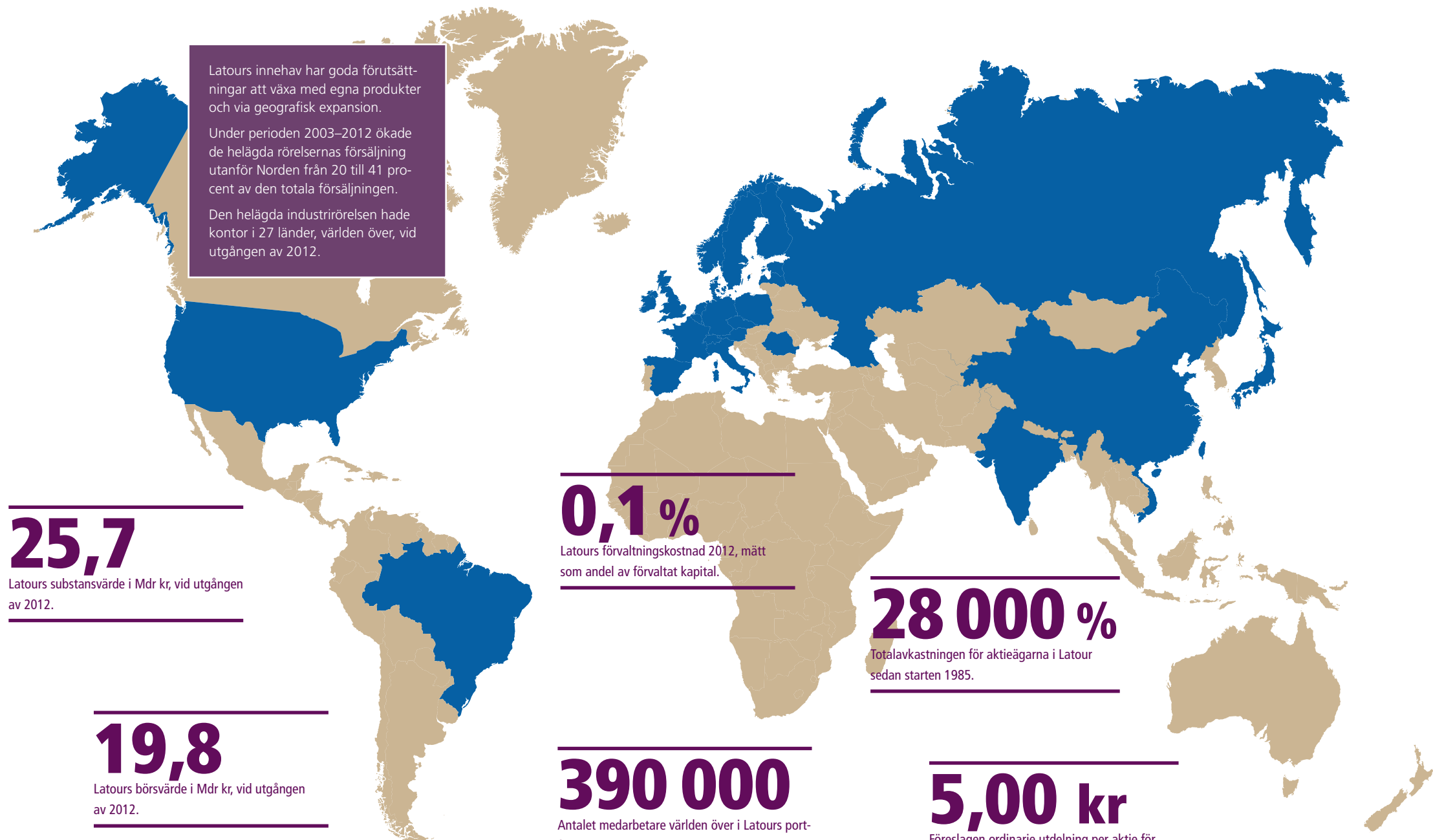


ÅRSREDOVISNING 2012

INNEHÅLL

3	2012 i sammandrag
4	VD-ord
6	Strategiprocessen
8	Uppförandekod
10	Miljö- och affärsnytta
12	Medarbetare
14	Totalavkastning
15	Femårsöversikt
16	Aktien
18	Substansvärdet
20	Industrirörelsen
22	Hultafors Group
26	Latour Industries
30	Specma Group
34	Swegon
38	Portföljbolag
40	Assa Abloy
41	Fagerhult
42	HMS Networks
43	Loomis
44	Nederman
45	Nobia
46	Securitas
47	Sweco
48	Tomra
49	Academic Work
50	Diamorph
51	Oxeon
52	Latours underliggande resultat
53	Kvartalsuppgifter
54	Årsredovisning
55	Förvaltningsberättelse
58	Förslag till vinstdisposition
59	Koncernens resultaträkning
60	Koncernens balansräkning
62	Koncernens kassaflödesanalys
63	Förändring i koncernens eget kapital
63	Förändring av räntebärande nettoskuld
64	Moderbolagets resultaträkning
65	Moderbolagets balansräkning
66	Moderbolagets kassaflödesanalys
66	Förändring av moderbolagets eget kapital
67	Noter
89	Revisionsberättelse
90	Bolagsstyrning
94	Styrelse
95	Vi på Latour, Koncernledning, Revisorer
96	Adresser
99	Aktieägarinformation



VIKTIGA HÄNDELSE

- Orderingång: 6 787 (6 950) Mkr, en minskning med 3 procent justerat för köpta och sålda verksamheter samt valutaeffekter.
- Nettoomsättning: 6 788 (6 831) Mkr, en minskning för jämförbara enheter med 2 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultat före strukturkostnader: 652 (790) Mkr, motsvarande en justerad rörelsemarginal på 9,6 (11,6) procent.
- Fortsatt satsning på produktutveckling och internationell expansion.

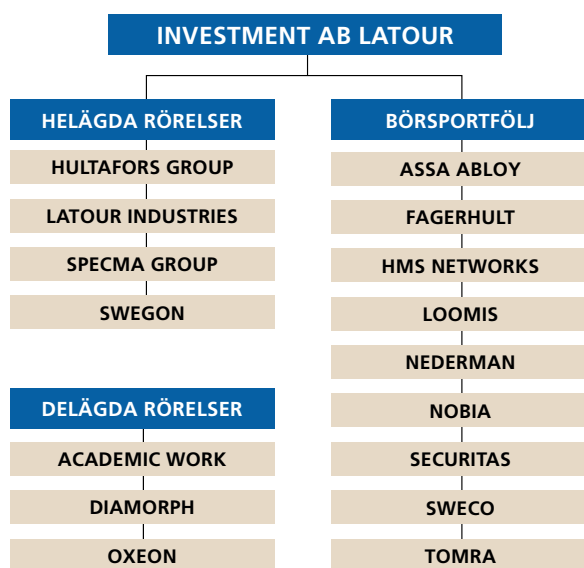
- Sju förvärv genomfördes under året i industrirörelsen, som tillsammans tillför knappt 300 Mkr i årsomsättning. Pressmaster, med en årsomsättning på cirka 100 Mkr, avyttrades.
- Förvärv av 21,9 procent i Diamorph, ett nytt intressant delägt onoterat innehav som erbjuder avancerade materiallösningar.
- Mycket god utveckling i de börsnoterade innehaven. Framgångarna speglas i aktiekursen som steg med 28,1 procent utdelningsjusterat när jämförbart index, SIXRX, steg med 16,6 procent.

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.

” ... sunda verksamheter som åstadkommit goda resultat och stabila kassaflöden sett över ett längre tidsperspektiv.

Jan Svensson, VD-ordet. Läs mer på sidorna 4–5.



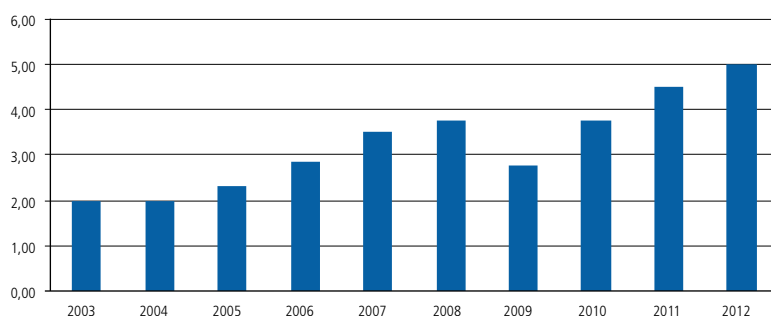
VERKSAMHET I TVÅ GRENAR

Latours verksamhet bedrivs i huvudsak i två grenar. Den ena utgörs av den helägda industrirörelsen och den andra av en portfölj med börsnoterade innehav. Den helägda industrirörelsen består av fyra affärsområden med cirka 3 700 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 högtintressanta delägda onoterade verksamheter.

UTDELNINGSTILLVÄXT, KR/AKTIE



INDUSTRIRÖRELSEN

Nettoomsättningen uppgick till 6 788 (6 831) Mkr. Detta motsvarar en organisk tillbakagång med 2 procent för jämförbara enheter justerat för valuta-effekter. Rörelseresultatet blev 652 (790) Mkr före strukturstyrkostnader.

BÖRSPORTFÖLJEN

Utdelningarna från portföljbolagen till Latour avseende 2012 (Latour tillhanda våren 2013) steg med 11 procent för jämförbar portfölj till 560 Mkr, återigen innebärande en rekordnivå.

Värdet på börsportföljen steg med 28,1 procent i förhållande till jämförbart index (SIXRX*) som steg med 16,6 procent.

SUBSTANSVÄRDET

Latours bedömda substansvärde uppgick vid 2012 års utgång till 162 kronor per aktie. Detta innebär en ökning med 19,1 procent. Jämförbart index ökade med 16,6 procent. Mer information om beräkning av substansvärde finns på sidorna 18–19.

TOTALAVKASTNING

Latouraktiens totalavkastning var 22,5 procent. Det kan jämföras med 16,6 procentens ökning för jämförbart index (SIXRX*). Latouraktiens totalavkastning den senaste femårsperioden, 2008–2012, var 42,2 procent. Utvecklingen för SIXRX var 18,7 procent under samma period.

UTDELNING

Den ordinarie utdelningen föreslås uppgå till 5,00 (4,50) kronor per aktie. Räknat på Latouraktiens börskurs vid utgången av 2012 innebär det en direktavkastning på 4,0 (4,2) procent.

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

VD-ORDET

"Ett år präglat av satsningar för framtiden"

Givet den svaga konjunkturen, de framåtriktade satsningarna och de genomförda strukturåtgärderna för att rusta oss för framtiden är resultatet i den helägda industrirörelsen acceptabelt. Samtidigt kan vi konstatera att portföljbolagen återigen visar en avkastning som är bättre än Stockholmsbörsen som helhet.

Vår långsiktiga strategi är att bygga verksamheter med utveckling och tillverkning av egna produkter med hög teknisk höjd på en marknad med god lönsamhet och goda tillväxtmöjligheter internationellt.

Som ett led i denna strategi har vi under senare år ökat vår närvaro inom sektorer som har koppling till arbetsmiljö och yttre miljö. Det har exempelvis skett genom förvärv av Tomra (återvinning och sortering) och Kabona (energieffektivisering), genom ytterligare produktutveckling för energieffektiv ventilation inom Swegon och genom Nedermans förvärv av EFT.

Viktiga händelser inom den helägda industrirörelsen

Det har varit hög aktivitet inom produktutveckling under året. Ett flertal lyckade lanseringar har genomförts, såsom Nord-Locks nya och på många sätt revolutionerande låsbricka

NLX som bidrar till ökade förutsättningar för tillväxt.

Bland årets produktnyheter finns även Swegons nya system, Tellus™, för energieffektiv produktion av värme,

kyla och varmvatten i en och samma produkt. Tellus™ är det första exemplet på produktutveckling som kombinerar kunnandet i Swegon och Blue Box. Dessutom lanserade Hultafor Group ett nytt verktygsbärarsystem som mycket välförtjänt fick en utmärkelse i den internationella designtävlingen Red Dot Awards.

Den globala expansionen fortsätter. Under

året har Nord-Lock byggt upp en bas för sin framtida verksamhet i Asien. Swegon har etablerat sig i Kina och bygger ut sin verksamhet i Indien. Dessutom anställer Swegon säljare och tekniker på den europeiska marknaden för att förstärka marknadsnärvaron ytterligare. Hultafor Group fortsätter sin expansion i Europa och har tre länder i uppstartsfas; Frankrike, Polen och Österrike.

Insatserna har bidragit till att exportandelen fortsatte att öka under året. Omsättningen utanför Norden ökade från 39 till 41 procent av den totala omsättningen. För tio år sedan var andelen 20 procent.

Under 2012 gick Swegons VD,

Mats Holmqvist, i pension efter en lång och framgångsrik karriär där han bidragit till att föra bolaget till en ledande

position inom energieffektiva ventilationslösningar. Vi tackar honom för en mycket god insats, samtidigt som vi välkomnar bolagets nya VD Hannu Saastamoinen.

Viktiga händelser inom portföljbolagen

Som ägare verkar Latour för långsiktig och lönsam tillväxt i portföljbolagen, på samma sätt som i den helägda industrirörelsen.

Under 2012 förstärkte Nederman

sin världsledande position inom industriell luftfiltrering genom att förvärva EFT, ett av de ledande företa-

gen inom lösningar för industriell luftfiltrering i USA. Förvärvet innebär att Nederman nu har en årlig omsättnings-takt på 3 Mdr kr. När vi blev huvudägare 2007 var omsättningen 1 Mdr kr.

Under året har vi ökat ägandet i Tomra. Tomra förvärvade under året Best, en internationellt ledande leverantör av avancerad optisk sortering av livsmedel. Vi ökade även ägarandelen i HMS Networks som genomförde ett större förvärv av tyska IXXAT® vid årsskiftet 2012-2013.

Assa Abloy har fortsatt sin tillväxtresa. I och med förvärvet av 4Front i december 2012 har bolaget förvärvat 100 bolag sedan 2005. Under samma period har omsättningen ökat med över 80 procent och resultatet per aktie har mer än fördubblats.

Detta är bara några exempel.

Vi kan även konstatera att totalavkastningen på borsportföljen ökade med 28,1 procent 2012. Det kan jämföras med 16,6 procent för Nasdaq OMX Stockholm SIX Return Index. Den fina utvecklingen återspeglas också i de utdelningar som Latour erhåller från portföljbolagen. Våren 2013 kommer Latour att erhålla 560 Mkr, en ökning med 68 Mkr. Detta är i sin tur en bidragande faktor till att Latours styrelse

”... återigen visar en avkastning som är bättre än Stockholmsbörsen.

” Därmed framhärdar vi i vår långsiktighet för att skapa tillväxt med god lönsamhet ...

föreslår en höjning av den ordinarie utdelningen till 5,00 kronor per aktie.

Utmaningar och möjligheter

Vi ser fortsatt fina möjligheter att ta ytterligare steg i internationaliseringen av den helägda industrirörelsen. Bolagens produkter håller hög internationell standard, som ger oss möjligheter att fortsätta växa internationellt.

Därtill ser vi fortsatt fina möjligheter till företagsköp inom den helägda industrirörelsen, där vi genomförde sju förvärv 2012. Därutöver kan investeringar ske bland våra övriga innehav, där vi under året förvärvade 21,9 procent i Diamorph. Bolaget erbjuder avancerade material för särskilt krävande applikationer inom industrin världen över. Det är ett bolag som uppfyller samtliga kriterier vi har på långsiktiga innehav avseende teknikhöjd, lönsamhet i branschen och goda tillväxtmöjligheter på en internationell marknad. Sedan tidigare återfinns Oxeon och Academic Work bland våra övriga innehav. Det är företag med intressanta framtidsutsikter, som dessutom utvecklas väl.

Därutöver sker löpande förvärv i portföljbolagen.

Under de senaste åren har vi ökat vårt HR-fokus. Det har stor betydelse för vår utveckling att vi har förmåga att utveckla de talanger som redan finns i organisationerna och att vi kan attrahera kompetenta medarbetare i takt med att den helägda industrirörelsen expanderar internationellt.

Vår finansiella situation

Latours finansiella situation är stabil, tack vare sunda verksamheter som åstadkommit goda resultat och stabila kassaflöden sett över ett längre tidsperspektiv. Det möjliggör satsningar på

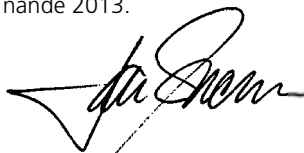
såväl organisk som förvärvad tillväxt, i enlighet med vår långsiktiga strategi.

Utsikter för 2013

Det råder en betydande osäkerhet kring konjunkturutvecklingen i Europa, där vi har en relativt stor andel av omsättningen. Det bör dock påpekas att vi har en mycket blygsam försäljningsvolym i de länder som står inför de största tillväxtmöjligheterna.

Jag vill slutligen poängtera att vi fortsätter att investera trots den osäkra situationen i vår omvärld. Därmed framhärdar vi i vår långsiktighet för att skapa tillväxt med god lönsamhet, med möjlighet att göra ytterligare förvärv när rätt möjlighet dyker upp.

Sammantaget gör detta att jag ser fram emot ett spännande om än utmanande 2013.



Jan Svehsson
Verkställande direktör
och koncernchef



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.

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.

VÄRDESKAPANDE STYRNING

Styrelsearbetet utgör en plattform för värdeskapande i såväl den helägda industrirörelsen som i börsportföljen. Oavsett ägarandel tillämpas ett strukturerat arbetssätt för styrelsearbete, förvärvsprocesser och integrationsprocesser. Tack vare Latours intressen i globala börsnoterade företag kan man 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.

STRATEGIN – styr förvärv och utveckling

Under 2012 har Latour förvärvat sju verksamheter inom industrirörelsen och en större post i Diamorph. 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.

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 och handlingsplan.

Baserat på de utvecklingsbehov bolaget identifierar i strategiarbetet tas en lista på tänkbara 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 – konkurrenss Stärkande åtgärder som är svåra att skapa organiskt på kort sikt.

Ju fler faktorer som uppfylls desto mer intressant blir det aktuella bolaget ur förvärvssynpunkt.

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 omgäende kan bilda egna affärsområden och noterade innehav där Latour har möjlighet att köpa en större post. Det

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.

” Latour är intresserade av både medelstora företag, som kan ingå i Latour Industries och större bolag som omgäende kan bilda egna affärsområden.

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.

Frågestyrd strategiprocess i utvecklingen av innehaven

Inom Latour följs inga mallar i det strategiska arbetet i de helägda verksamheterna. 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.

Fokus på fyra till fem strategiska initiativ

Strategierna i Latours helägda verksamheter blickar i regel tre till fem år framåt och kärnan utgörs av ett antal strategiska initiativ, vanligtvis fyra till 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.

Enkel och effektiv styrning och uppföljning

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. ■

DIAMORPH KLARAR KRAVEN

2012 förvärvade Latour 21,9 procent av aktierna i svenska Diamorph, som utvecklar, tillverkar och säljer produkter baserade på avancerade lättviktsmaterial med hög hållfasthet.

Lever upp till samtliga kriterier

Diamorph är ett exempel som uppfyller samtliga krav som Latour ställer på bolag som är aktuella för en långsiktig investering och efterföljande åtaganden i form av ägarstyrning och övrigt stöd.

Unika och avancerade lösningar

För det första erbjuder Diamorph unika produkter med högt teknikinnehåll. Företaget har kontroll över hela kedjan från utveckling till distribution, vilket innebär höga skyddsbarriärer gentemot eventuella konkurrenter.

Växande efterfrågan

För det andra är produkterna, eller rättare sagt de lösningar, som Diamorph erbjuder eftertraktade. Den globala trenden är att efterfrågan på avancerade material där egenskaperna är skraddarsydda utifrån användarens behov ökar.

Internationell tillväxt

För det tredje finns det goda möjligheter att expandera internationellt. Diamorph har, via förvärv, redan idag god internationell marknadstäckning, bland annat tack vare årets förvärv av brittiska Tenmat som tillverkar specialiserade högprestandamaterial och har global närvaro och försäljning i 50 länder. ■



(T h) Ett nytt tillämpningsområde för Diamorphs keramiska rullar är som fasadmateriäl. Bolaget har levererat rullar till Banco Populär de Madrid och till New York Times Building på Manhattan.

UPPFÖRANDEKOD

– för ansvarsfullt agerande

Latour baserar sin verksamhet på förtroende utifrån ett ansvarsfullt agerande. Vi strävar efter att hållbarhetsperspektivet ska vara en integrerad del av affären och därigenom stärka konkurrenskraften och lönsamheten på sikt. Av den orsaken har vi bland annat utvecklat en uppförandekod.

Latour har en lång tradition av ansvars- tagande, vilket är i linje med företagets långsiktiga investeringshorisont och styrning av innehaven. Alla verksamhe- ter ska efterleva lagar och vedertagna regler samt upprätta relevanta riktlinjer med tydliga mål.

Vi eftersträvar även att verksamhe- terna i bolagets innehav ska drivas med god etik, respekt för individen, hälsa och jämställdhet.

Under 2012 inrättades en uppfö- randekod för att betona de principer som styr Latours förhållande till med- arbetare, affärspartners och andra intressenter.

Gäller för samtliga medarbetare

Uppförandekoden, som gäller för alla styrelseledamöter och alla medarbe- tare i Latour, ska ses som ett ramverk. Affärsområdena kan således ha egna koder som är anpassade till den egna verksamheten och som är mer omfat- tande och långtgående än den kon- cernövergripande uppförandekoden. I dessa fall gäller affärsområdets kod.

Cheferna har en viktig roll i efterlevandet

För att uppförandekoden ska använ- das på ett relevant sätt krävs det att ledande befattningshavare agerar som vägledande förebilder för övriga med- arbetare sett utifrån perspektiven kärn- värden och uppförandekod.

Affärspartners uppmanas tillämpa samma principer

Vi uppmanar våra leverantörer, åter- försäljare, konsulter samt övriga affärs- partners att också tillämpa principerna som följer av uppförandekoden. Vid utvärdering av framtida och nuvarande leverantörer ska principerna i uppfö- randekoden till- lämpas.

I samtliga län- der där vi bedriver verksamhet ska respektive lands lagar och regler följas.

I situationer där lagstiftningen inte ger någon ledning tillämpas Latours egna normer som bygger på våra värden och vår kultur. Om principerna i uppfö- randekoden strider mot tvingande lag, ska lagstiftning gälla.

Opartiska relationer med våra affärspartners

Förbindelser med affärspartners ska kännetecknas av opartiskhet. Vi ska inte erbjuda kunder, potentiella kunder, regeringar, myndigheter eller repre- sentanter för sådana organ, några belöningar eller fördelar som bryter mot gällande lag eller rimliga och ved- ertagna affärsseder.

Latours medarbetare får av samma orsak inte ta emot betalningar, gåvor eller annan form av ersättning från en tredje part som kan påverka, eller som kan uppfattas påverka, objektiviteten i affärsbeslut.

Utöver denna uppförandekod finns en policy motverkande bestickning, som gäller för alla anställda.

Redovisning och rapportering

Ekonomiska transaktioner ska alltid redovisas enligt allmänt vedertagna redovisningsprinciper och redovis-

ningen måste visa transaktionernas beskaffenhet på ett korrekt och icke missvisande sätt. Latours redo- visning ska även vara öppen och sanningsenlig, relevant och begriplig.

Undvika intressekonflikter

Medarbetare och styrelseledamöter i

Latour ska han- tera privata eller andra externa aktiviteter och finansiella intres- sen på ett sätt som inte strider mot, eller kan

uppfattas strida mot, våra intressen. Om sådan konflikt uppstår måste den person som är föremål för konflikten omedelbart rapportera detta till sin närmaste chef.

Politiskt engagemang

Vi intar en neutral ställning i fråga om politiska partier och kandidater. Varken våra företagsnamn eller tillgångar får användas för att främja politiska parti- ers eller kandidaters intressen.

Ska följa miljöpolicyen

Latour ska sträva efter att våra produkter och processer ska vara utformade på ett sätt som effektivt utnyttjar energi och råvaror och minimerar avfall och restprodukter över produktens livslängd. En särskild miljöpolicy finns. Respektive innehav uppmanas att utforma egna miljöpolicyer anpassade till den egna verksamheten.

Vi tillämpar försiktighetsprinci- pen genom att undvika material och metoder som kan medföra miljö- och hälsorisker, när lämpliga alternativ är tillgängliga.

Läs mer om vårt miljöarbete på sidorna 10–11.

”... i linje med
företagets långsiktiga
investeringshorisont.

Respekterar mänskliga rättigheter

Vi stöder och respekterar skyddet av mänskliga rättigheter och säkerställer att medverkan till brott mot mänskliga rättigheter inte förekommer. Alla verksamheter ska följa FN:s och OECD:s riktlinjer inom hållbarhetsområdet.

Uppmuntrar till mångfald

Vi uppmuntrar till mångfald på alla nivåer i koncernen och ska rekrytera och behandla medarbetare på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, ras, religion, ålder, funktionshinder, sexuell läggning, nationalitet, politisk åsikt, fackföreningstillhörighet, socialt eller etniskt ursprung.

God arbetsmiljö

Nödvändiga förutsättningar för en säker och sund arbetsmiljö ska tillhandahållas alla medarbetare inom koncernen. Läs mer om vårt arbete för att skapa god arbetsmiljö på sidorna 12–13.

Vi tolererar inte barnarbete eller att arbete utförs genom tvång eller hot om våld. Minimålder för anställning är den ålder man uppnått då den obligatoriska skolgången avslutats.

Organisationsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar och avtal ska respekteras inom hela koncernen.

Helägda affärsområden uppmuntras ta fram egna koder

Våra helägda industrirörelser uppmuntras att utforma egna, anpassade uppförandekoder som kan vara mer omfattande. Andemeningen i den koncernövergripande koden ska dock återspeglas i affärsområdets egna styrdokument.

Bristande efterlevnad kan leda till disciplinära åtgärder

Brott mot uppförandekoden kan rapporteras anonymt och konfidentiellt till närmaste chef eller till affärsområdesledningen. Personer som rapporterar sådana brott i god tro riskerar inga påföljder. ■



AKTIVA MILJÖVAL

– en affärsstrategisk fråga

Omsorg om miljön är en del av Latours företagskultur. Det uttrycks i sättet att tänka och handla, både i den löpande verksamheten och vid strategival samt ställningstaganden till investeringar och förvärv.

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

Strategiskt förhållningssätt

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

I styrningen av innehaven strävar

Latour efter att låta miljöfrågorna 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 som bidrar till både minskad miljöpåverkan och bättre ekonomi för kunderna genom hela livscykeln.

37,3 Mdr kr

Energibesparing via Swegons produkter sedan 1994.

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 i spalten till höger på detta uppslag.

Därtill certifieras dotterbolagen i enlighet med ISO och andra branschspecifika system med höga krav, exempelvis inom fordonsbranschen.

Besparingar i miljardklassen

Det helägda dotterbolaget Swegons produktutveckling är ett bra exempel på hur Latours förhållningssätt ter sig i praktiken.

Swegon har en ledande position inom ventilationsbranschen och har sedan länge lagt stor vikt vid att integrera miljö- och energibesparingsfokus i sin produktutveckling.

Utfallet har varit lyckat. Sedan 1994 har Swegons produkter bidragit till en energibesparing som motsvarar över



Swegons energieffektiva ventilationslösningar har bidragit till energibesparingar motsvarande 12,2 miljoner medelstora villors årsförbrukning av hushållsel sedan 1994, enligt företagets beräkningar.

”... en del av affären, där rätt miljöval syftar till att leda till ökad försäljning och lönsamhet.

12,2 miljoner medelstora villors årsförbrukning av hushållsel eller 4,7 miljoner villors årliga förbrukning av el för uppvärmning. Mätt i pengar uppgår den totala besparingen sedan 1994 till 37,3 Mdr kr.

Upp till halva energiförbrukningen 2012 förvärvades dessutom Kabona, en oberoende leverantör av automatiserade och energieffektiva system för uppvärmning av fastigheter.

Kabona, som hör till de ledande bolagen i Europa inom sin nisch, erbjuder bland annat en lösning som leder till samordning av befintliga system i fastigheterna och som tar hänsyn till inomhustemperatur, luftkvalitet, väderprognoser och termisk lagringsförmåga. Därigenom kan energieffektiviseringar på 25–50 procent uppnås. ■

HÅLLBART ARBETE

Fyra drivkrafter påverkar det långsiktiga behovet av energioch 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 hos 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. Verktögen som används är indelade i två huvudområden, dels åtgärder för att minska användandet av skadliga produkter, dels 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. ■



HR-ARBETE MED TYDLIGT MÅL

– långsiktigt attraktiv arbetsgivare

Latour arbetar med systematisk styrning för att både Latours huvudkontor och de företag bolaget investerar i ska vara attraktiva arbetsplatser där medarbetare trivs och utvecklas. På så sätt 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 2012 uppgick antalet medarbetare i Latours samtliga innehav till cirka 390 000. Av dem återfanns cirka 3 700 i den helägda industrirörelsen, medan resterande var anställda i portföljbolagen, där Latours röstandel

uppgår till minst 10 procent. På Latours moderbolag arbetar elva medarbetare.

Att främja en stark och långsiktig företagskultur är en viktig komponent i styrningen av medarbetarrelaterade frågor i moderbolaget och i koncernens innehav. Basen i kulturen utgörs av företagets kärnvärden Långsiktighet, Affärsmässighet och Utveckling.

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

Hög kompetens och mångfald

För att utöva aktivt ägaransvar och utveckla innehaven via professionellt styrelsearbete eftersträvas hög kompe-

390 000

Antalet medarbetare världen över i Latours portföljbolag, industrirörelse och delägda bolag.

tens 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 har byggt upp ett omfattande nätverk i takt med att företaget



Latour värnar om att behålla medarbetare och kompetens. Därför strävar företaget efter att på ett systematiskt sätt skapa möjligheter för medarbetare att prova andra positioner i koncernen. På bilden syns medarbetare på Nord-Lock, som firade sitt 30-årsjubileum 2012.

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.

Täcka behovet av rätt kompetenser

I takt med att de helägda rörelserna växer internationellt ökar behovet av rätt individer och kompetenser till ledande befattningar, mellancheferposter 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 den helägda industrirörelsen.

Väl utvecklade ledarskapsprogram

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.

Utvecklas 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.

Systematiskt hälsoarbete

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.

Friska Vindar i Swegon

Inom den helägda industrirörelsen bedrivs hälsoprojekt på löpande basis.

Sedan 2007 har Swegon drivit projektet Friska Vindar vid enheten

i Kvänum, där samtliga cirka 350 medarbetare har möjlighet att medverka. Deltagarna får vid inledningen av projektet kartlägga sina

hälsovanor och genomgå en hälsoundersökning. Därefter sker samtal med en hälsocoach som ger råd utifrån varje individs unika förutsättningar. Dessutom sätts individuella mål. Efter cirka tre månader sker en uppföljning för att utvärdera graden av måluppfyllelse och förändringar i livsstil.

2012 genomfördes en utvärdering av projektet. Den pekade på goda resultat. Cirka 13 procent av deltagarna hade gått från kategorin riskgrupp till friskgrupp, vilket innebär att de löper mindre risk för att råka ut för hälsoproblem. ■

„... ska vara attraktiva arbetsplatser där medarbetare trivs och utvecklas.“



HEJ, GÖNNA!

Intervju med Gönna Petersen, Marketing Director på Swegon, om hur det är att arbeta i Latourkoncernen.

När började du på Swegon?

Allt startade med en praktik 2002, som ledde till att jag fick en provanställning några år senare, när jag var klar med min utbildning. Mitt första uppdrag var att utveckla marknadsföringen på den tyska marknaden. Projektet blev lyckat så jag fick fast tjänst och nya uppdrag.

Hur är det att arbeta i ett Latourföretag?

Jag lämnade mitt hemland, Tyskland, och lärde mig ett nytt språk och skapade ett liv i Sverige bara för tjänsten jag fick – för jag trivdes så bra på Swegon! Jag gillar den entreprenöriella kulturen och att man snabbt får ansvar. Det gynnar kreativiteten och motivationen.

Hur ser utvecklingsmöjligheterna ut för medarbetarna?

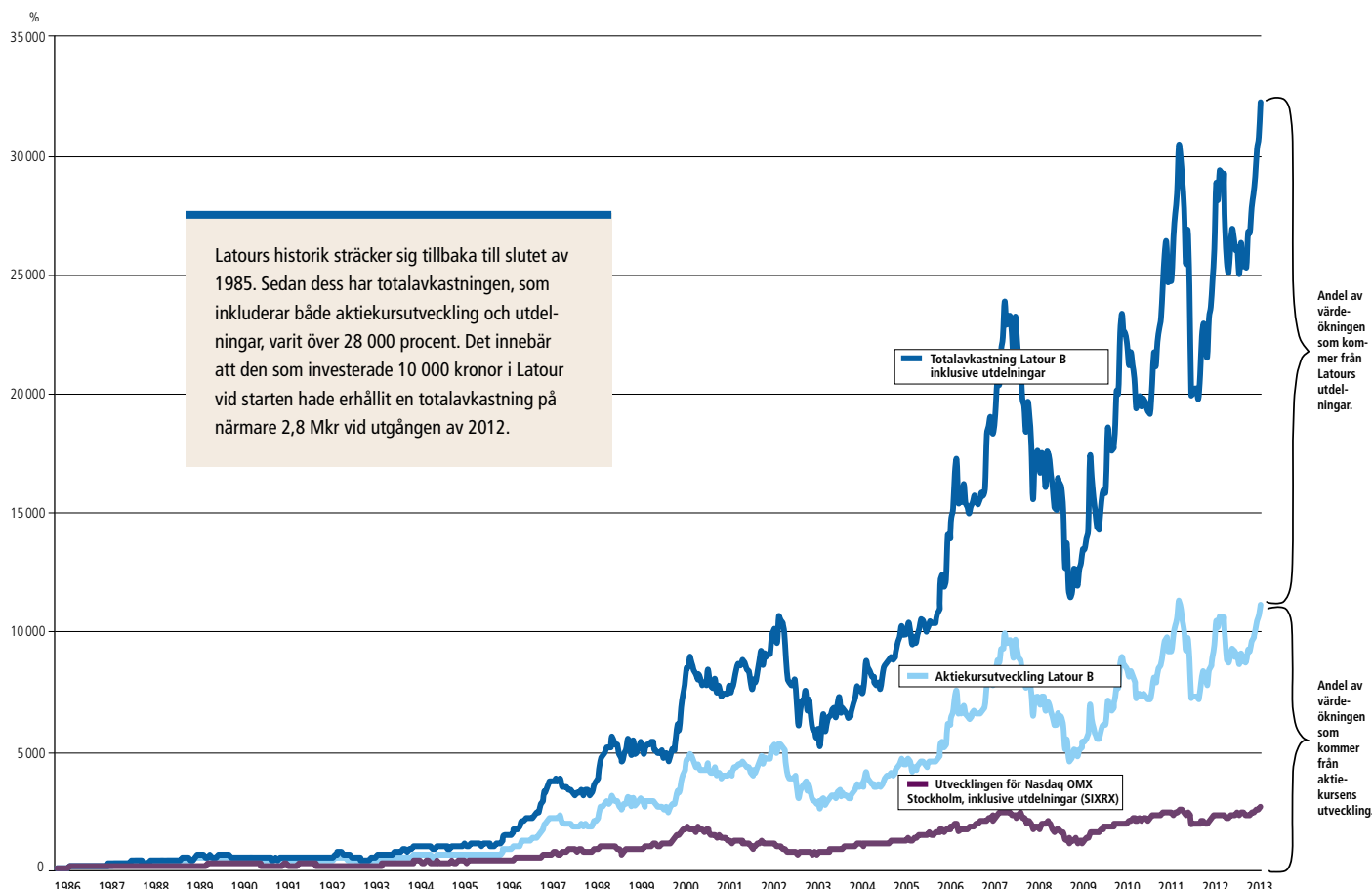
Jag har gått från en projektanställning till att vara Marketing Director, så jag tycker naturligtvis att de är goda. Företaget har alltid utmanat mig med nya tjänster och uppgifter samtidigt som jag har efterfrågat den här utvecklingen. Ansvaret för att utvecklas ligger hos båda parter.

Latours bolag finns på många marknader, hur ser du på det?

Det är mycket positivt att Latour är en internationell koncern! Jag är en tyska som tidigare har jobbat i USA och nu är jag här i Sverige. Internationellt arbete är viktigt för mig. Andra kulturer, språk, synvinklar och traditioner tillför jättemycket både privat och i arbetet. ■

LATOURAKTIENS TOTALAVKASTNING

– över 28 000 procent sedan starten 1985



Diagrammet visar Latouraktiens totalavkastning, vilken inkluderar både aktiekursens utveckling och de utdelningar som skett, i relation till Nasdaq OMX Stockholm som helhet. 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.

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

1988 Förvärv av Fagerhult. Securitas 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 i industrirörelsen 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 industrirörelsen.

2011 Sammanslagning av Latour och Säkl. Förvärv av aktier i norska Tomra. Avyttring av innehavet i Niscayah. Fem förvärv i industrirörelsen.

2012 Förvärv av en större post i Diamorph. Inom industrirörelsen förvärvades sju verksamheter och en avyttrades.

Femårsöversikt

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008
MODERBOLAGET					
Lämnad utdelning	796 ¹⁾	957	491	360	491
Soliditet (%)	91	93	100	98	98
Justerad soliditet ²⁾ (%)	96	96	100	98	98
KONCERNEN					
Mottagna utdelningar	499	430	279	292	320
Avkastning på eget kapital (%)	13	18	6	6	16
Avkastning på totalt kapital (%)	12	17	6	6	14
Justerad soliditet ²⁾ (%)	86	84	85	82	75
Justerat eget kapital ²⁾	20 223	16 709	13 783	11 051	8 524
Nettoskultsättningsgrad ²⁾ (%)	8	7	2	7	15
Substansvärde ²⁾	25 726	22 653	20 536	15 850	10 527
DATA PER AKTIE					
Vinst efter skatt ³⁾	8,45	14,13	5,37	4,21	11,14
Börskurs 31 december	124,2	106,7	124,6	99	62
Substansvärde per aktie ⁴⁾	162	142	157	122	80
Börskurs i procent av substansvärde ⁴⁾ (%)	77	75	79	81	78
Resultat per aktie före utspädning	8,45	14,13	5,37	4,21	11,14
Resultat per aktie efter full utspädning	8,42	14,10	5,36	4,21	11,14
Förvaltningskostnad i procent av portföljvärdet (%)	0,08	0,11	0,07	0,08	0,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
per genomsnittligt antal aktier	5,5	2,8	3,7	5,4	4,5
Eget kapital ⁵⁾	68	66	94	76	60
Lämnad utdelning	5,00 ⁶⁾	6,00	3,75	2,75	3,75
Direktavkastning (%)	4,0 ⁷⁾	5,6	3,0	2,8	6,0
P/E-tal	15	8	23	24	6
Antal utestående aktier	159 263 000	159 500 000	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	159 421 000	144 898 630	131 000 000	131 000 000	131 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	159 922 885	145 224 005	131 172 973	131 067 110	131 000 000
Återköpta egna aktier	697 000	460 000	460 000	460 000	460 000
Genomsnittligt antal återköpta aktier	539 000	460 000	460 000	460 000	460 000

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2013-02-20.

²⁾ Inkl. övernärden i intresseföretagen.

³⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

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

⁵⁾ Beräknat på antal utestående aktier på balansdagen.

⁶⁾ Föreslagen utdelning.

⁷⁾ Beräknat på föreslagen utdelning.

LATOURAKTIEN

– stark utveckling under 2012

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

Världens börser återhämtade sig 2012 efter ett svagt 2011. Utvecklingen för Latours aktie var 16,4 procent, vilket kan jämföras med OMXSPI (Nasdaq OMX Stockholm) som under samma period var 12,0 procent. Årets högsta kurs, 148,0 kronor, inföll den 27 mars och den lägsta kursen, 106,7 kronor, den 2 januari. Sista betalkurs den 28 december var 124,2 kronor.

Under 2012 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Latours B-aktie till 22,5 procent, vilket kan jämföras med SIXRX som under samma period ökade med 16,6 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Latours B-aktie har varit 14,3 procent den senaste tioårsperioden, att jämföras med 12,6 procent för SIXRX.

Börsvärde

Latours totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till 19,8 Mdr kr. Därmed är Latour nummer 38 i storleksordning av 258 bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm.

Omsättning

Under året omsattes totalt 5,8 miljoner Latouraktier till ett värde av drygt 0,7 Mdr kr. I genomsnitt handlades 23 065 aktier per dag, en minskning med 14 procent jämfört med 2011.

Aktiekapital

Per den 31 december 2012 uppgick bolagets aktiekapital oförändrat till 133 300 000 kronor. Det totala antalet aktier av serie A uppgick till 11 947 059 och aktier av serie B till 148 012 941. Antalet röster uppgick till 267 483 531 (inklusive 697 000 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på årsstämman).

Återköp av egna aktier

Totalt antal aktier uppgick den 31 december 2012 till 159 960 000, inklusive återköpta aktier. Under 2012 har 237 000 egna aktier återköpts. Sedan tidigare innehar Latour 460 000 återköpta B-aktier. Per den 31 december 2012 uppgick totalt antal återköpta aktier till 697 000. På 663 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Vid årsstämman den 12 maj 2012 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 2012 från 10 690 till 10 986. Andelen utländska investerare uppgick vid årsskiftet till 2,8 (1,6) procent. Andel institutionella ägare var 5,6 (5,6) procent.

Utdelning

För räkenskapsåret 2012 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning på 5,00 (4,50) kronor per aktie. Direktavkastningen uppgår till 4,0 procent baserat på sista betalkurs vid årets slut.

Analytiker

Följande analytiker följde Latour vid utgången av 2012:

Niclas Höglund, Swedbank Markets
Rickard Henze, ABG Sundal Collier
Johan Sjöberg, Carnegie
Elias Porse, Handelsbanken

IR-kontakt

Vid eventuella frågor, kontakta gärna:
Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör: tel: +46 31 89 17 90 eller
e-post: anders.morck@latour.se ■



ÄGARFAKTA

- Antalet aktieägare ökade till 10 986 (10 690).
- Av kapitalet ägs 77,4 procent av huvudaktieägaren med familj och bolag.
- Övriga personer i styrelsen äger 3,0 procent.
- Svenska institutioner äger 5,6 procent av aktiekapitalet.
- Andelen utländskt ägande uppgår till 2,6 procent.

AKTIESLAG

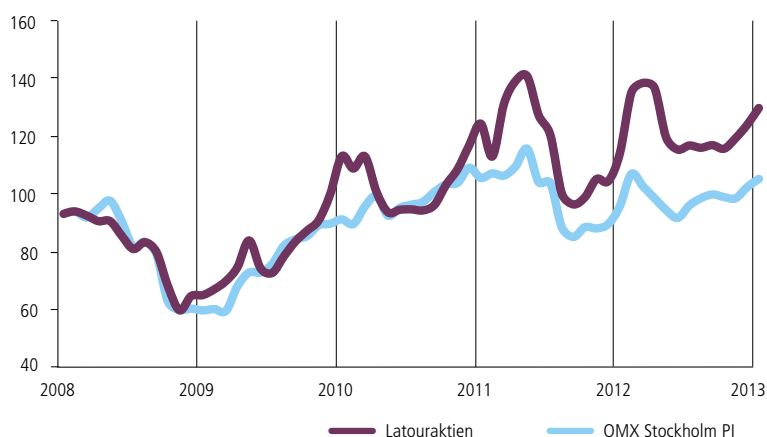
	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	11 947 059	7,5	119 470 590	44,7
Serie B (1 röst)	148 012 941	92,5	148 012 941	55,3
Totalt antal aktier	159 960 000	100,0	267 483 531¹⁾	100,0

¹⁾ Inklusive 697 000 återköpta B-aktier som ej är röstberättigade på årsstämman.

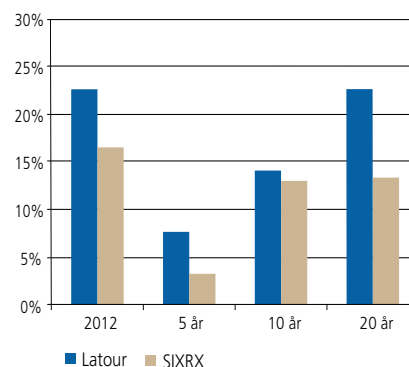
STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2012

Aktieägare, tusental	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktiekapital	% av röster
Gustaf Douglas, familj och bolag	9 935	113 852	77,4	79,9
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	1 802	2 815	2,9	7,8
Bertil Svensson, familj och bolag		2 274	1,4	0,9
SEB Fonder		1 728	1,1	0,6
SEB Investment Management		1 358	0,9	0,5
Swedbank Robur Fonder		1 283	0,8	0,5
Lannebo		1 150	0,7	0,4
Didner & Gerge Aktiefond		855	0,5	0,3
Fjärde AP-fonden		678	0,4	0,3
Övriga aktieägare	210	21 323	13,5	8,8
Investment AB Latour, återköpta aktier		697	0,4	–
	11 947	148 013	100,0	100,0

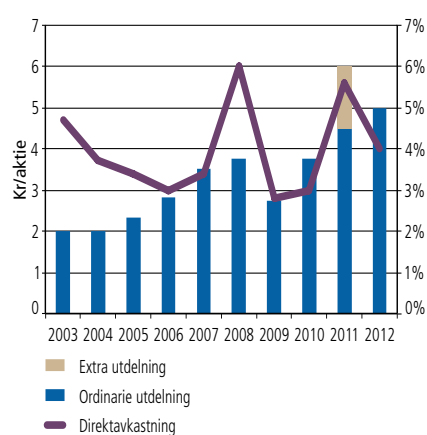
LATOURAKTIENS KURSUTVECKLING



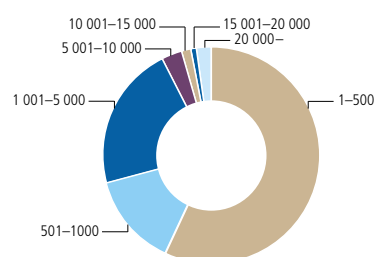
GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING, LATOUR JÄMFÖRT MED SIXRX



UTDELNING DE SENASTE 10 ÅREN



FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV



Fördelning av aktieägare i storlekskategori.

SUBSTANSVÄRDET

– ökade med 19,1 procent 2012

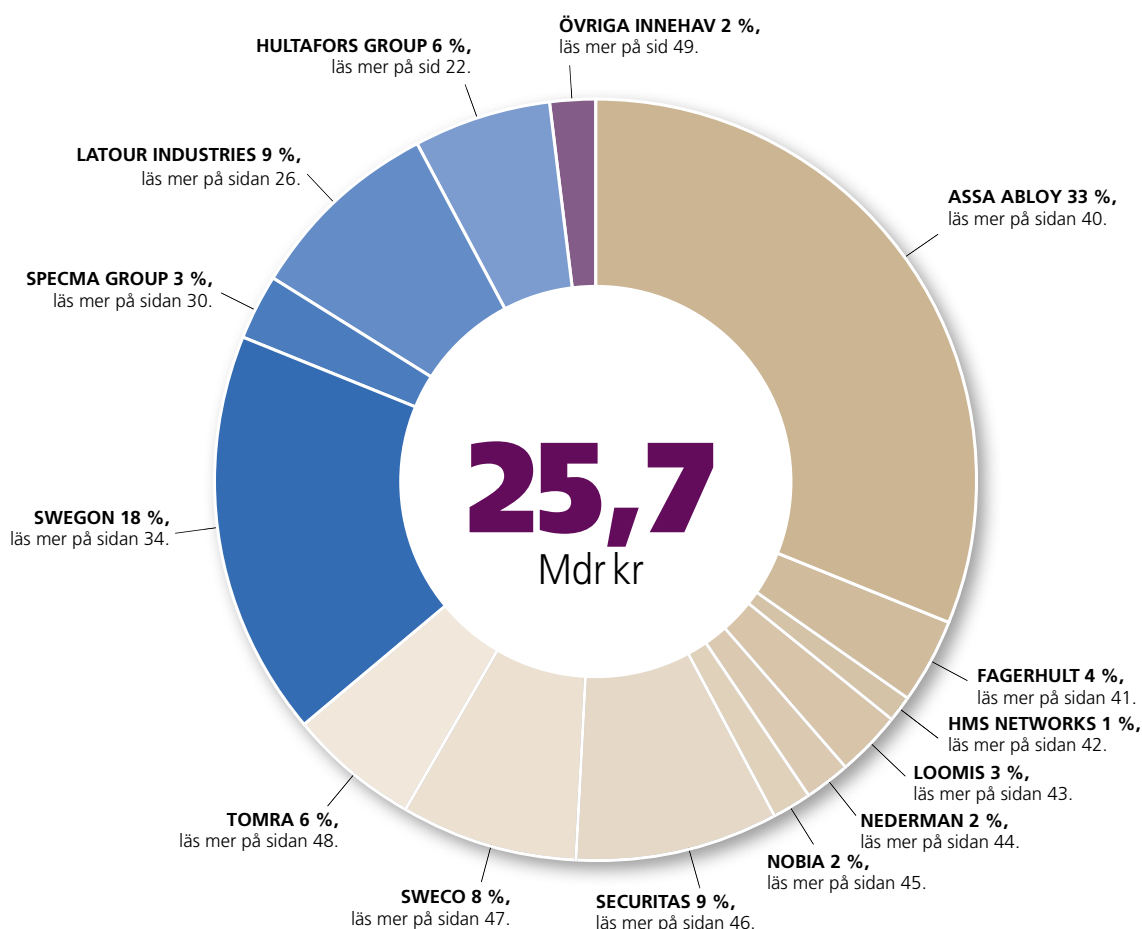
Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2012 till 162 (142) kronor per aktie. Det innebär att värdet ökade med 19,1 procent, justerat för lämnad utdelning. Utvecklingen kan jämföras med totalavkastningen för Nasdaq OMX Stockholm (SIXRX), vars värde ökade med 16,6 procent under året.

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.

Två av de största innehaven är helägda

Latours största innehav, sett till substansvärdet, utgörs av Assa Abloy, Swegon, Latour Industries, Securitas och Sweco. Noterbart är att två av de fem största innehaven är helägda. Totalt utgör de helägda rörelserna 35 procent av koncernens samlade substansvärde, med hänsyn taget till det värde som uppstår med vald beräkningsmetod. ■



Diagrammet visar respektive innehavs andel av Latours totala substansvärde. Utöver ovan redovisade tillgångar utgör nettolåneskulden -6 %.

	Börsnoterade innehav. Summa: 69 %
	Helägda innehav. Summa: 35 %
	Övriga innehav. Summa: 2 %

SUBSTANSVÄRDET PER 31 DECEMBER 2012

Mkr	Netto- omsättning ¹⁾	EBIT ¹⁾	EBIT-multiplikalt. EV/sales-multiplikalt. Intervall	Värdering Mkr ²⁾ Intervall	Värdering snitt	Värdering kr/aktie ³⁾ Intervall
Hultafors Group	1 197	127	10 – 13	1 266 – 1 646	1 456	8 – 10
Latour Industries	1 650	172	11 – 15	1 898 – 2 588	2 242	12 – 16
Specma Group	1 215	21	0,5 – 0,6	607 – 729	668	4 – 5
Swegon	2 785	337	12 – 15	4 045 – 5 056	4 551	25 – 32
	6 847	657		7 816 – 10 019	8 917	49 – 63

Börsaktier (se fördelning på sid 39) 17 710 111

Onoterade delägda innehav

Academic Work ⁴⁾ , 20,06 %	336	2
Diamorph ⁵⁾ , 21,87 %	122	1
Oxeon ⁶⁾ , 31,08 %	32	0

Övriga tillgångar

Kort handelsportfölj	85	1
Andra aktieinnehav	16	0
Utspänningseffekt optionsprogram	-6	0
Övrigt	52	0
Nettolåneskuld	-1 538	-9
Beräknat värde	25 726	162
	(24 625–26 828)	(155–169)

¹⁾ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur.

²⁾ EBIT och EV/SALES omräknade med hänsyn till börskursen 2012-12-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

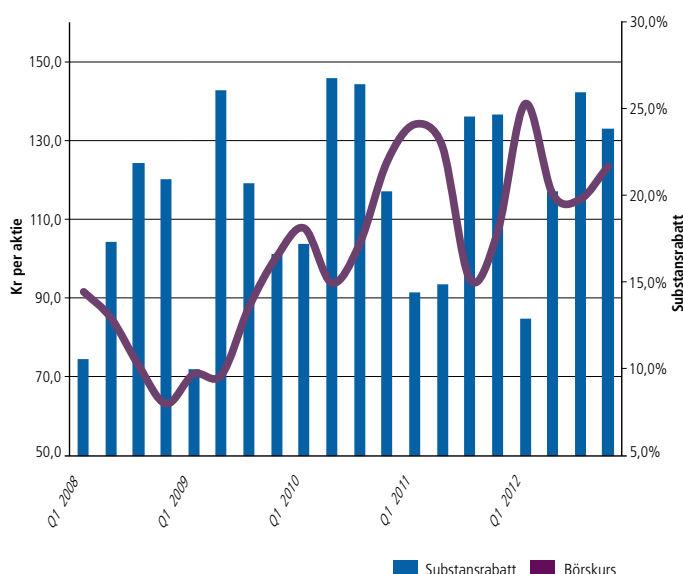
³⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴⁾ Värderat i enlighet med utlåtande av oberoende värderingsman.

⁵⁾ Värderat enligt senaste transaktion.

⁶⁾ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.

SUBSTANSRABATT I FÖRHÅLLANDE TILL BÖRSKURS



Avser substansrabatten vid sista handelsdagen varje kvartal.
Substansrabatten uppvisar en viss säsongvariation.

METODEN
STEG FÖR STEG1 IDENTIFIKATION AV NOTERADE
JÄMFÖRELSEOBJEKT

Först och främst identifieras börsnoterade bolag med verksamhet i branscher närliggande Latours helägda industrirörelse. Vid utgången av 2012 fanns det 23 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-multiplikel baseras på bolagets EV-värde (Enterprise Value), som beräknas genom att ta börsvärdet och öka det med bolagets nettolåneskuld (se Definitioner sidan 88). 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-multiplikel på 10.

3 OMVANDLING TILL MULTIPELSPANN

När en EBIT-multiplikel för varje bolag har räknats fram vägs de samman gruppvis, så att varje affärsområde får ett enskilt multipelspann. 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 multiplikel på 6 och det andra har en multiplikel på 10. Då hamnar EBIT-multiplikeln som används vid beräkningen av värdet på affärsområde Swegon i spannet 6–10.

4 SAMMANSLAGNING AV SUBSTANSVÄRDET PÅ DE
HELÄGDA RÖRELSENA

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-multiplikeln. Ett exempel: Låt säga att affärsområde Swegon visar ett 12 månaders rullande rörelseresultat (EBIT) på 100 Mkr. Om man applicerar EBIT-multiplikeln 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 HELÄGDA INNEHAV

– fortsatt geografisk expansion

Den helägda industrirörelsen består av fyra affärsområden med starka positioner. Ambitionen är att växa internationellt med egna produkter, likt portföljbolag som Assa Abloy och Securitas. Det har lyckats väl hittills. Omsättningen utanför Norden har ökat från 20 till 41 procent av den totala omsättningen de senaste tio åren.



Under 2012 ökade de helägda rörelsernas försäljning utanför Norden från 39 till 41 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 ekono-

miska utvecklingen kan ske i tre dimensioner: genom ett ökat produkterbjudande, en ökad internationell närvaro och slutligen genom ökade marknadsandelar på befintliga marknader.

Tillväxten kan ske via organiska tillväxtsatsningar och genom förvärv. Latours mål är att över tid växa med minst 10 procent årligen.

VIKTIGA HÄNDELSE 2012

- Konjunktunedgången bidrog till att omsättningen minskade med 2 procent för jämförbara enheter, justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet påverkades också av konjunktunedgången och uppgick till 652 (790) Mkr före strukturkostnader. Det motsvarar en justerad rörelsemarginal på 9,6 (11,6) procent för kvarvarande verksamheter, vilket är strax under målet.
- Fortsatt internationalisering. Andelen försäljning utanför Norden ökade från 39 till 41 procent.
- Totalt genomfördes förvärv av sju företag som tillför en total årlig omsättning på knappt 300 Mkr. En verksamhet, med en årlig omsättning på 100 Mkr, avyttrades.
- Fortsatta satsningar på produktutveckling. Under året genomfördes ett flertal lyckade internationella produktlanseringar inom affärsområdena.
- Åtgärdsplan för att rationalisera produktionen ytterligare inom Specma Group.
- Strategisk organisationsförändring inom Hultafors Group för att skapa ökat affärsfokus samt kostnadsrationalisera.

AFFÄRSOMRÅDESRESULTAT

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2012 12 mån	2011 12 mån	2012 12 mån	2011 12 mån	2012 12 mån	2011 12 mån
Hultafors Group	1 197	1 182	127	151	10,6	12,8
Latour Industries	1 610	1 573	170	248	10,6	15,7
Specma Group	1 198	1 381	18	79	1,5	5,7
Swegon	2 785	2 707	337	312	12,1	11,5
Elimineringar	-2	-12	-	-	-	-
	6 788	6 831	652	790	9,6	11,6
Omstruktureringkostnader	-	-	-57	-	-	-
	6 788	6 831	595	790	8,8	11,6
Rearesultat företagsförsäljning	-	-	7	63		
Övriga bolag & poster	-	340	29	30		
	6 788	7 171	631	883		

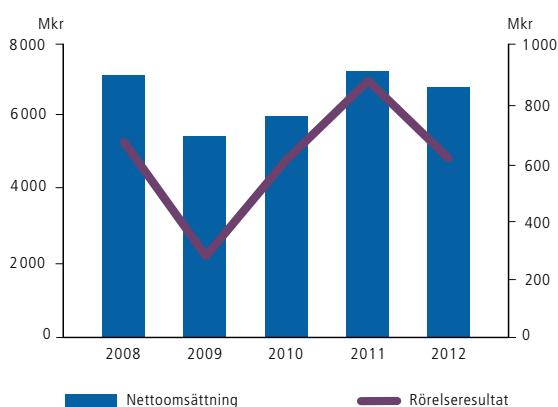
Mkr	Operativt kapital ¹⁾		Avkastning på operativt kapital %		Tillväxt i nettoomsättning %		
	2012 rull 12	2011 rull 12	2012 rull 12	2011 rull 12	2012	Varav förvärv	Varav valuta
Hultafors Group	835	826	14,7	18,3	1,3	2,1	-1,2
Latour Industries	1 100	869	14,1	28,5	2,3	5,8	-0,5
Specma Group	596	574	-1,5	13,7	-13,3	0,4	-0,5
Swegon	1 093	1 136	29,8	27,5	2,9	-	-1,6
Totalt	3 624	3 404	16,4	23,2	-0,6	1,8	-1,1

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

FEMÅRSÖVERSIKT

	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	6 788	7 171	5 991	5 440	7 071
(varav utlandsförsäljning)	4 258	4 063	3 141	2 993	3 779
Rörelseresultat	631	883	620	296	671
Genomsnittligt operativt kapital	3 624	3 404	2 590	2 674	2 669
Balansomslutning	6 165	5 817	4 454	4 725	4 505
Antal anställda	3 680	3 518	2 701	2 955	3 514
Avkastning på operativt kapital (%)	16,4	23,2	22,4	12,7	26,3
Rörelsemarginal (%)	9,6	11,6	10,9	6,3	10,3

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



HULTAFORS GROUP

Viktiga händelser under 2012

- Trots en successivt försvagad marknad under året var den organiska omsättningen oförändrad.
- Fortsatta satsningar på produktutveckling och marknadsbearbetning, vilket väntas ge god effekt framöver.
- Totalt lanserades 78 nya och vidareutvecklade produkter.
- Fick två utmärkelser i designtävlingen Red Dot Awards, däribland titeln Best of the Best för Hultafors Tools ställbara bräckjärn.
- Den internationella expansionen fortsatte genom förvärv av franchise-tagare i Nederländerna och etablering av ett eget säljbolag i Polen.
- Strategisk organisationsförändring för att skapa ökat affärsfokus samt nå kostnadsrationalisering.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Trots ökade kostnader för råvaror och

produktion nåddes målet för rörelsemarginalen, tack vare fortsatta rationaliseringar och god förmåga att kompensera för ökad prispress. Målet för omsättningstillväxten uppnåddes inte, som en följd av en successivt försvagad efterfrågan under året. Åtgärder för expansion, i form av produktutveckling och marknadsbearbetning, bidrog dock till att omsättningen var i linje med den för 2011.

Strategi för expansion

Hultafors Group har goda förutsättningar att nå målen för lönsamhet och tillväxt framöver. Detta förutsatt att tillväxten sker såväl organiskt som genom förvärv av varumärken med en stark position hos slutanvändarna, via följande parallella processer:

- Att komplettera nuvarande sortiment med närliggande produkter och utnyttja befintliga distributions-

kanaler än mer effektivt.

- Att växa geografiskt på marknader i anslutning till befintliga. Strategin är att förfoga över egna säljbolag på huvudmarknaderna.

Marknad i långsiktig förändring

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

Marknaden kännetecknas historiskt av ett fragmentiserat producentled, vilket medför att det finns få stora och internationellt framgångsrika varumärken, till vilka Hultafors Groups varumärken hör. Marknadssituationen beror delvis på att hantverkarna generellt sett är traditionsbundna, vilket medför att förändringen vad gäller produkt- och varumärkespreferenser sker långsamt.

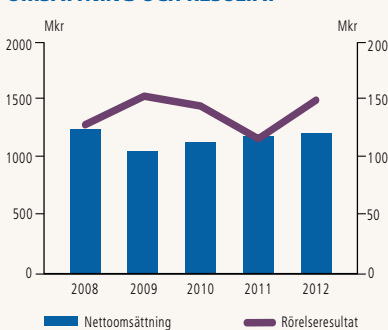
Samtidigt finns det en underliggande trend i branschen, som innebär en för-

INTERNATIONELL EXPANSION

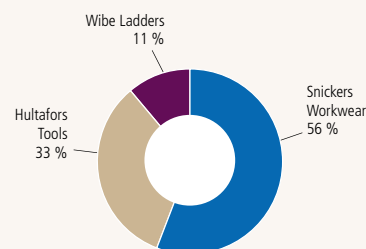


Hultafors Groups expansion fortsätter, med fokus på Europa. Snickers Workwear var exempelvis representerat i 28 länder vid utgången av 2012, vilket gör varumärket till ett av de starkaste i Europa.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER VARUMÄRKE



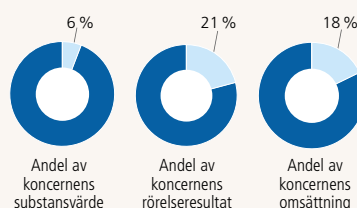
OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008	Latours minimimål
Nettoomsättning	1 197	1 182	1 134	1 052	1 213	>10 %
(varav export)	899	866	845	808	917	
Rörelseresultat	127 ¹⁾	151	143	115	148	
Operativt kapital ²⁾	835	826	756	817	873	
Rörelsemarginal, %	10,6	12,8	12,6	10,9	12,2	>10
Avkastning på operativt kapital, %	14,7	18,3	18,9	14,0	16,9	>20
Investeringar	17	11	8	19	39	
Antal anställda	642	622	586	622	708	

¹⁾ Efter strukturkostnader

²⁾ Genomsnittligt

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



”UTMANINGAR OCH MÖJLIGHETER 2013

De främsta utmaningarna framöver är att ha fortsatt hög kostnadseffektivitet i varuförsörjningskedjan, öka antalet försäljningsställen och vidareutveckling av befintliga återförsäljare samt integration av Hultafors Groups helhetskoncept på fler marknader i Europa.

Varumärkena är väl positionerade för att växa organiskt och därigenom fortsätta att ta marknadsandelar i Europa. Det kan även uppstå möjligheter till strategiska förvärv och samarbeten, exempelvis i syfte att bredda produktutbudet.

Alexander Wennergren Helm, chef Hultafors Group



flyttning i riktning mot ökad samordning och storskalighet vad gäller produktion, distribution och marknadsföring, vilket leder till goda förutsättningar för långsiktigt ökad lönsamhet. Trenden tar sig bland annat uttryck i växande återförsäljarkedjor som riktar sig till hantverkare. Parallellt med denna trend ökar tillväxten inom "private labels", men även behovet av internationellt starka varumärken, som kan driva utvecklingen vad gäller produkter och kundpreferenser. Denna utveckling skapar goda möjligheter för Hultafors Group.

För internationella och starka varumärken, likt dem i 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 2012 uppgick Hultafors Groups antal POS till drygt 10 000 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 de unika utmaningar en hantverkare har i sin vardag. De produkter som erbjuds via Hultafors Groups varumärken bidrar till att göra hantverkarens arbete säkrare, enklare och effektivare.

För distributörerna innebär Hultafors

Groups starka varumärken en kombination av affärsmöjligheter och synergier. För återförsäljarna medför ett nära samarbete med Hultafors Group ett förbättrat utbud av kvalitetsprodukter och goda möjligheter för ökad tillväxt och lönsamhet.

2012 genomfördes en organisationsförändring för att skapa ett mer renodlat och utökat fokus på affär och slutanvändare i respektive varumärke – med hjälp av centrala funktioner som produktutveckling och sortimentsplanering. Samtidigt innebär förändringen ökad kostnadsrationalisering och effektivisering i varumärkesöverskridande funktioner som marknadsföring och distribution till återförsäljare. Sammantaget ska insatserna bidra till ökad omsättning med fortsatt god lönsamhet.

Internationell expansion

Hultafors Group har vuxit från en nordisk till en europeisk leverantör. Hultafors Groups varumärken säljs idag i närmare 40 länder globalt, med tonvikt på Europa och Norden. Under 2012 har Hultafors

”... det allra bästa i form av funktionalitet, säkerhet, skydd och produktivitet.



Totalt lanserades 78 nya och vidareutvecklade produkter 2012, däribland ett ställbart bräckjärn som utsågs till Best of the Best i den internationella designtävlingen Red Dot Awards.



Group gjort fortsatta investeringar i marknadsbearbetning, vilket väntas ge god effekt under kommande år.

Företaget har egna säljbolag på nyckelmarknaderna i Europa. Övriga marknader täcks via importörer. Under 2012 genererades 44 procent av den totala omsättningen utanför Norden. Försäljningsutvecklingen har varit starkast i Belgien, Schweiz, Storbritannien och Frankrike om än från en låg nivå. Marknadsutvecklingen har dock varit svag under året, som en följd av fortsatt vikande konjunktur i Europa.

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 2012 var varumärket representerat i 28 länder, vilket gör det till ett av de starkaste i Europa. Under våren förvärvades franchisetagaren i Nederländerna, Snickers Original BV med 17 medarbetare. Genom förvärvet kommer Hultafors Group att stärka marknadsbearbetningen på den holländska marknaden.

Bland de ledande internationella konkurrenterna återfinns bland andra Kwintet Group.

Med produktutvecklingsprocessen i centrum leder Snickers Workwear fortsatt branschens utveckling och under 2012 lanserades flera nya produkter med ökad funktionalitet och hög kvalitet, däribland ett nytt verktygsbärande system som inkluderar en verktygsväska samt verktygsbälten för hantverkare. Innovationen fick en utmärkelse vid den internationella designtävlingen Red Dot Awards.

Den framgångsrika produktutvecklingen och marknads-

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

Under 2012 lanserades bland annat ett nytt innovativt ställbart bräckjärn som fick utmärkelsen Best of the Best i den internationella designtävlingen Red Dot Awards.

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. Utvecklingen 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.

2012 lanserades bland annat ett nytt ställningssortiment med fyra nya modeller som är väl anpassade till det nordiska klimatet och som är lättmonterade och stabila, vilket leder till enkel och säker hantering.

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

Hållbart företagande – 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.

Under 2012 har certifiering i enlighet med ISO 9001 och 14001 startats på produktionsenheter. Processen fortlöper under 2013. Snickers Workweares produkter certifieras löpande i enlighet med miljömärkningen Öko-Tex. ■



LATOUR INDUSTRIES

Viktiga händelser under 2012

- Lönsamheten fortsatt över målet, trots vikande konjunktur, stark krona och kostnader kopplade till strategiska satsningar på produktutveckling och organisk tillväxt.
- Omsättningen ökade med 1,3 procent, trots vikande konjunktur.
- Förvärv av Kabona, SCS, Westlings Industri, Vistträsk Slipservice samt MBLs tillverkning av elektriska ställ-don och lyftsystém.
- Avyttring av Pressmaster.
- Fortsatt offensiva satsningar på organisk tillväxt och produktutveckling.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Tidigare genomförda rationaliseringar och fortsatt fokus på attraktiva produkter och kundsegment bidrog till att lönsamhetsmålet nåddes, trots en vikande global konjunktur. Den minskade efterfrågan bidrog dock till att målet för omsättning ej nåddes.

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 samt genom strategiska förvärv och partnerskap.
- Fortsätta expansionen på nya marknader och marknader med låg penetration. Expansionen ska ske både via förvärv och genom befintliga verksamheter.

AVT Industriteknik

AVT Industriteknik utvecklar och tillverkar automationslösningar för bland annat maskinbetjäning, montering, förpackning och täthetskontroll. AVTs

erbjudande spänner hela vägen från idé till driftklar anläggning.

AVT har under senare år stärkt sitt erbjudande genom bland annat förvärv av automationsverksamheten från Elator 2011 och av Kontikab 2010, som tillverkar och säljer kundanpassade maskiner för automatiserad täthetskontroll. Kunderna återfinns över hela världen inom framförallt fordons-, elkraft- och värmepumpsindustrin.

Brickpack

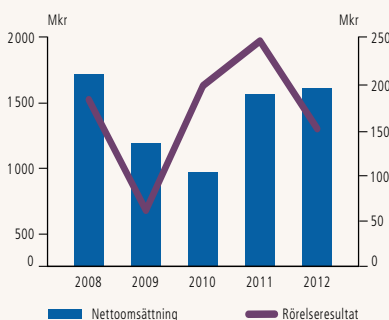
Brickpack, som bedriver sin verksamhet i Laholm, är en av Sveriges mest erfarna tillverkare av packningar och tätningar. Med en stor och specialiserad maskinpark kan företaget stansa, skära och på annat sätt bearbeta unika detaljer i en mängd olika material. Produktionen är inriktad på stora serier och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

INTERNATIONELL EXPANSION

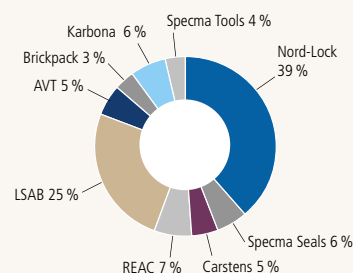


Latour Industries innehav fortsätter att expandera internationellt. Inom exempelvis Nord-Lock svarar exportförsäljningen för över 90 procent av den totala omsättningen.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER AFFÄRSENHET



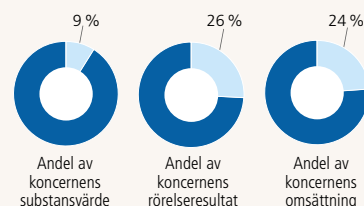
OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008	Latours minimimål
Nettoomsättning	1 610	1 573	982	1 196	1 730	>10 %
(varav export)	932	813	456	519	722	
Rörelseresultat	156 ¹⁾	248	200	63	185	
Operativt kapital ²⁾	1 100	864	534	591	506	
Rörelsemarginal, %	9,7	15,7	20,3	5,3	10,7	>10
Avkastning på operativt kapital, %	14,1	28,6	37,4	10,7	36,6	>20
Investeringar	47	52	87	22	39	
Antal anställda	956	916	461	544	647	

¹⁾ Efter strukturkostnader

²⁾ Genomsnittligt

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



”UTMANINGAR OCH MÖJLIGHETER 2013

Satsningen på internationell expansion och utveckling av egna produkter i nuvarande innehav kommer att fortsätta med oförminskad takt. Satsningarna ska framförallt ske organiskt men där det finns möjlighet kan kompletterande förvärv äga rum. Arbetet att förvärva nya verksamheter kommer att fortgå med samma inriktning som tidigare, där vi letar efter bolag med egna produkter och tjänster med möjligheter till internationell expansion.

Henrik Johansson, chef Latour Industries



Carstens

Carstens är en av Sveriges ledande leverantörer av insatsprodukter till inrednings- och möbelindustrin. Laminat, kantlist samt smält- och vitlim är dominerande i företagets produktsortiment.

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

Kabona

Under 2012 förvärvades Kabona i Borås. Kabona är ett av de ledande företagen i Europa inom försäljning och installation av automatiserade system för optimering av fastigheters inomhusklimat och energiförbrukning. Genom att samordna installerade system och ta hänsyn till inomhustemperatur, luftkvalitet, väder-

prognoser och termisk lagringsförmåga är det möjligt att nå energieffektiviseringar på 25–50 procent och samtidigt få ett förbättrat inomhusklimat, tack vare Kabonas system.

I Sverige står byggnader för 40 procent av den totala energiförbrukningen. Genom att minska energibehovet med 25–50 procent är det möjligt att skapa stora miljömässiga och ekonomiska värden, både för enskilda fastighetsägare och för samhället som helhet.

LSAB-gruppen

LSAB, med kontor i Långshyttan, är en av Europas största och modernaste företagsgrupper inom försäljning och service av bearbetningsverktyg för trä

och metall. LSAB är verksam i Norden, Baltikum och Ryssland.

Under 2012 förvärvades Visträsk Slipservice, vilket innebär att LSAB stärker sin ställning i Norrland och de norra delarna av Finland. Under året förvärvades även Westlings industri i Vansbro, vilket innebär att LSAB stärker sitt erbjudande mot sågverk, dels genom att komma närmare kunder i västra Sverige, dels genom att tillföra tillverkningskapacitet och kompetens. Westlings har bland annat egen tillverkning av större sågklingor, något som LSAB tidigare saknat.

Nord-Lock

Nord-Lock-koncernen är världsledande på marknaden för skruvsäkringssys-

2012 förvärvades Kabona, ett ledande företag inom automatiserade system för optimering av inomhusklimat och energiförbrukning. Kabonas system gör det möjligt att nå energieffektiviseringar på 25–50 procent och samtidigt få ett förbättrat inomhusklimat.





Den internationella expansionen fortsätter inom Latour Industries verksamheter. På bilden syns en av de nya byggnaderna vid Ground Zero i New York, som 30-årsjubilerande Nord-Lock har levererat låsbrickor till.

tem. Tillverkning sker i Nordamerika, Schweiz och Sverige. Företaget riktar sig till kunder som 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 2012 hade Nord-Lock egna försäljningsbolag i Norden, Benelux, Frankrike, Storbritannien, Nordamerika, Tjeckien, Tyskland, Polen, Japan, Norge, Schweiz, USA, Italien, Kina och Singapore. Under året byggdes marknadsorganisationen i Asien ut kraftigt.

Ambitionen är att under kommande år fortsätta den geografiska expansionen på industriella nyckelmarknader med hjälp av egna försäljningsorganisationer och att fortsatt agera offensivt inom produktutveckling.

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.

Under 2012 förvärvades SCS i Åmål. SCS kommer att utgöra basen i REACs satsningar inom system- och elektronikutveckling med avsikt att stärka och utveckla REACs position på marknaden inom lyftsystém och ställdon till avancerade rullstolar. I december förvärvades även MBLs tillverkning av ställdon och lyftsystém. Genom förvärvet breddas REACs kundbas inom medical rehab, samtidigt som bolaget får en egen tillverkning i Polen, vilket skapar goda möjligheter för framtiden.

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 tätningslösningar,

som ger säkra anläggningar med långa driftstider.

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.

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 FEIN, som är ett av de mest välrenommerade varumärkena inom elektriska handverktyg. All försäljning sker genom utvalda återförsäljare.

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 2012.

Hit hör exempelvis lanseringen av en helt ny låsbricksserie, X-serien, inom Nord-Lock. Med introduktionen av X-serien tillför Nord-Lock en ny dimension av säkerhet inom skruvsäkring.

X-serien kombinerar Nord-Locks oöverträffade killåsningsteknik, som effektivt förhindrar skruvlossning på grund av vibrationer och dynamiska belastningar, med en exceptionell fjädringseffekt som skyddar mot den avmattning som riskerar att uppstå med tiden. Med denna unika kombination blir X-serien marknadens första verkligt multifunktionella skruvsäkringslösning, med vars hjälp Nord-Lock kan erbjuda högsta säkerhet för kritiska förband.

950 medarbetare

Latour Industries hade cirka 950 medarbetare vid utgången av 2012. Koncernen lägger stor vikt vid att säkerställa tillgång

till hög kompetens och ett bra ledarskap i respektive verksamhet.

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

Utvecklingsinsatserna drivs såväl på ledar- som på 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 ekonomi, 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 cheferna i deras arbete gällande medarbetares rehabilitering vid exempelvis sjukdom eller stress. Medarbetarna på Latour Industries får ett attraktivt friskvårdsbidrag och erbjuds möjligheten att kostnadsfritt delta i tävlingar, som exempelvis Göteborgsvarvet.

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. ■

”... i framkant inom de produktområden där affärsområdet är verksamt.

SPECMA GROUP

Viktiga händelser under 2012

- Omsättning och lönsamhet påverkades negativt under andra halvåret av den vikande konjunkturen, främst inom den marina marknaden och i segmentet entreprenadmaskiner.
- Åtgärder för att rationalisera produktionen ytterligare har inletts med en planerad reduktion av antalet tillverkningsenheter i Norden med 25 procent.
- Fortsatt internationell expansion, bland annat genom satsning på etablering av hydraulsystemmontage i Kina och expansion i nya lokaler i Polen.
- Förvärv av Norlub Scandinavia etablerar Specma Group som leverantör av centralsmörjssystem på eftermarknaden i Sverige och till stora OEM-kunder runt om i världen.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Sammanfattningsvis var 2012 en besvi-

kelse. Trots en positiv utveckling av försäljningen det första halvåret nådde Specma Group inte upp till förväntningarna, varken avseende tillväxt eller lönsamhet, på grund av en mycket kraftig inbromsning i konjunkturen under andra halvåret. Den kraftigaste nedgången i efterfrågan stod marina kunder samt tillverkare av entreprenadmaskiner för.

Rörelsen levererade ett svagt positivt resultat före de extraordinära kostnader som tagits under året. Dessa är kopplade till det strukturella åtgärdsprogram som lanserats under fjärde kvartalet och som kommer att slutföras under första halvåret 2013.

Strategi för expansion och förbättrad lönsamhet

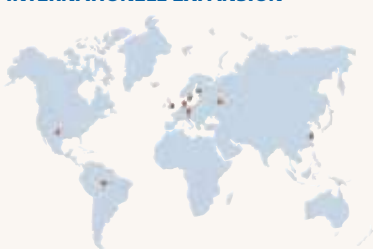
Specma Group har trots resultatet 2012 förutsättningar för lönsamhet och tillväxt i enlighet med målen. Det ska ske genom såväl förvärvad som organisk tillväxt och strukturella rationaliseringar:

- 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.
- Närmare samarbete med strategiska leverantörer för att nå lägre kapitalbindning och ökat kompetensutbyte.
- Rationalisering av produktionsorganisationen genom reduktion av antalet enheter i Norden och intensifiering av flytt av produktion till lågkostnadsenheterna i Polen och Kina.

Specma Group – global marknad

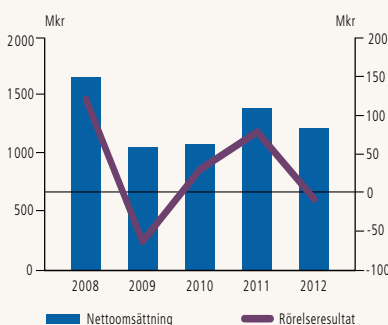
Specma Group bedriver affärsverksamhet i Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Den största volymen finns

INTERNATIONELL EXPANSION

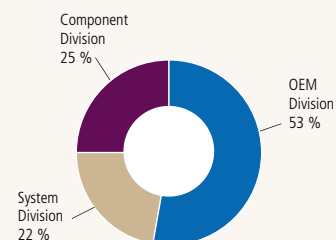


Specma Group följer med de stora internationella kunderna ut i världen till de platser där de har sin tillverkning. Enheter i Shanghai i Kina, San Antonio i USA, Curitiba i Brasilien och Stargard i Polen är exempel på detta.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER DIVISION



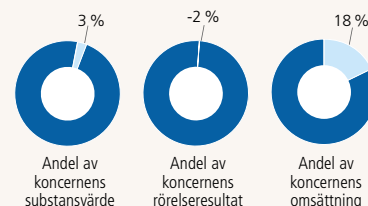
OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008	Latours minimimål
Nettoomsättning	1 198	1 381	1 065	1 045	1 658	>10 %
(varav export)	417	444	343	282	591	
Rörelseresultat	-9 ¹⁾	79	29	-64	121	
Operativt kapital ²⁾	596	574	541	678	712	
Rörelsemarginal, %	-0,7	5,7	2,7	-6,1	7,3	>10
Avkastning på operativt kapital, %	-1,5	13,7	5,4	-10,4	17,0	>20
Investeringar	18	24	25	34	36	
Antal anställda	742	692	600	788	954	

¹⁾ Efter strukturstyrkostnader

²⁾ Genomsnittligt

ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



” UTMANINGAR OCH MÖJLIGHETER 2013

Förutom att fortsätta växa globalt, riktas fokus mot att genomföra det initierade rationaliseringspaketet och reducera antalet tillverkningsenheter utan störningar i leveranser på befintliga och nya projekt. Vidare arbetar vi kontinuerligt mot en tydligare strukturering och prioritering avseende sortiment och kundsegment för att 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.

Ola Sjölin, chef Specma Group



fortfarande i Sverige och Finland, men tillväxten sker främst utanför Norden.

Kunderna är till stor del globala aktörer med kvalitet som främsta konkurrensmedel. Det medför höga krav vad gäller teknisk kompetens och förmåga att sätta sig in i kundernas 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.

Förvärv som breddar erbjudandet

Hösten 2012 förvärvades Norlub Scandinavia, med säte i Karlstad. Företaget levererar smörjsystem och ledningskomponenter till mobila applikationer, exempelvis entreprenadmaskiner, truckar och traktorer.

Norlub är ett välskött bolag med många kunniga medarbetare och specialkompetens inom centralsmörjning. Förvärvet medför därmed att Specma Groups erbjudande utvidgas med lösningar även för centralsmörjning riktade till befintliga internationella kunder inom mobil, marin och industriell hydraulik.

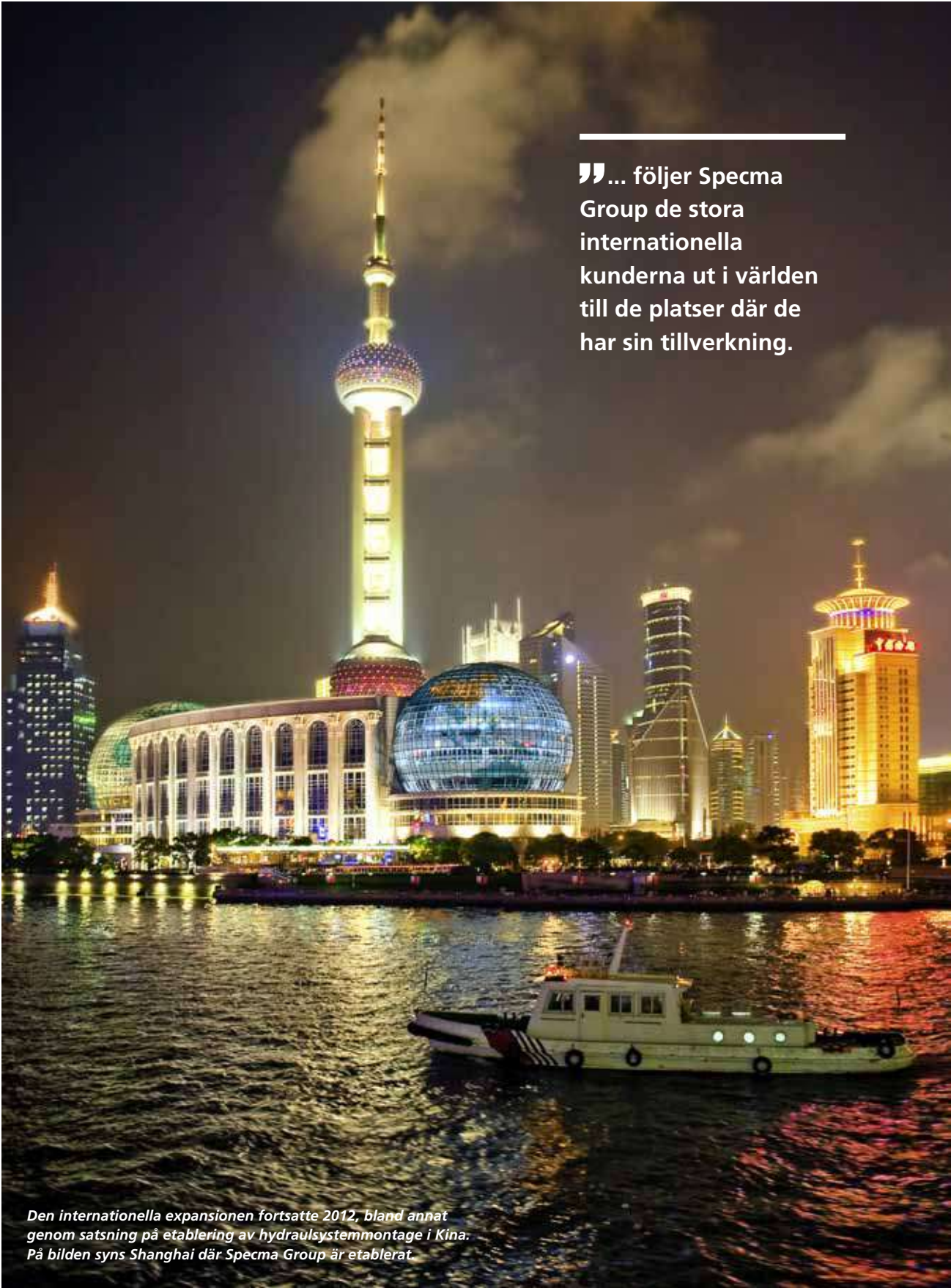
OEM Division

OEM Divisionen erbjuder systemlösningar för hydraulik- och ledningskomponenter till tillverkare av bland annat lastbilar, truckar, entreprenadmaskiner, skogs- och jordbruksmaskiner. Hit hör exempelvis Scania, Volvo, Komatsu, Kalmar och Valtra.

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



Specma Groups kunder ställer höga krav på teknisk kompetens, effektiva logistiklösningar och flexibilitet, exempelvis i form av lokal support.



”... följer Specma Group de stora internationella kunderna ut i världen till de platser där de har sin tillverkning.

Den internationella expansionen fortsatte 2012, bland annat genom satsning på etablering av hydraulsystemmontage i Kina. På bilden syns Shanghai där Specma Group är etablerat

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 Group 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 Stargard i Polen är exempel på detta.

System Division

Divisionen levererar kundanpassade systemlösningar med hydraulaggregat samt hydraulik- och ledningskomponenter till företag inom marin industri, gruvnäring och processindustri. Marknaden för industriell och marin hydraulik kännetecknas av långa projektider och leveranstider. Kunderna efterfrågar ett genuint hydrauliskt kunnande och innovationsförmåga. Kunder till denna division är exempelvis Rolls Royce, Atlas Copco, MacGregor Cranes, MacGregor RoRo och ABB.

Det faktum att Specma Group 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 riktad 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 Latinamerika. Av denna orsak inleddes

under 2012 en satsning för att etablera System Division i Kina. Denna satsning började bära frukt i slutet på året och kommer intensifieras under 2013.

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 detaljer och bildar kedjor. Specma Hydraulik 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 över 80 återförsäljare.

Specma Groups tillverkning

Specma Group bedriver produktion och sammansättning av hydrauliska system och ledningskomponenter inom OEM-, System- och Componentdivisionerna vid 20 fabriker i fyra världsdelar.

Under 2012 initierades ett åtgärdsprogram för att rationalisera verksamheten och minska kostnadsmassan. Åtgärderna innebär att antalet OEM- och Systemproduktionsenheter kommer reduceras med 5 stycken, från 17 vid ingången av 2012 till 12 vid halvårsskiftet 2013.

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. 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 för miljön i stort.

Genom att exempelvis applicera den senaste tekniken för rening av hydraulolja kan intervallen mellan oljebytena förlängas avsevärt. Förutom minskad hydrauloljeförbrukning med bibehållna smörjegenskaper minskar slitaget på slangar och packningar, vilket minskar risken för slangbrott, haverier och oljeläckage.

Genom investeringar i videokonferenssystem har Specma Group under året minskat sin miljöpåverkan, som en följd av färre resor. Dessutom har det lett till underlättad och ökad internkommunikation.

700 medarbetare

Specma Group hade vid utgången av 2012 cirka 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. Under 2012 startade också satsningar på kompetensutveckling för att ytterligare höja gruppens konkurrenskraft och attraktivitet som arbetsgivare.

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 gynnar både företaget och dess kunder. Kvalitetsstyrningen omfattar såväl enskilda produkter som system avseende funktion, driftsäkerhet, 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 produktens egenskaper, förenkla monteringen 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 arbeta fortlöpande med utveckling av slangar och förband, för att höja kvaliteten på produkterna och bidra till längre livslängd. ■

” Kunderna är till stor del globala aktörer med kvalitet som främsta konkurrensmedel.

SWEGON

Viktiga händelser under 2012

- Vikande marknad, vilket påverkade tillväxt och lönsamhet.
- Försäljningen utanför Norden fortsatte att öka.
- Swegons marknadsandelar ökade på den europeiska marknaden.
- Ökade satsningar på marknadsbearbetning och produktutveckling för att förstärka Swegons produkt- och systemmässiga försprång.
- Framgångsrik lansering av Tellus™, ett helt nytt koncept för friskluft, kyla, värme och tappvarmvatten.
- Hotel Solutions vann Stora Inneklimatpriset på Nordbygg i Stockholm.
- Home Solution Apartment, ett system för behovsstyrd ventilation för bostäder, vann Årets Ventilationspris på VVS Dagene i Oslo.
- Hannu Saastamoinen ny VD för Swegon.

Måluppfyllelse – primära orsaker

Swegons ambition är att utvecklas betydligt bättre än marknaden i övrigt. Det har affärsområdet lyckats med under ett flertal år, så även 2012.

Nettoomsättningen ökade valutajusterat med 3 procent trots att marknadsutvecklingen varit negativ i flera viktiga länder. Rörelsemarginalen ökade, främst tack vare de energieffektiva produkter och system som erbjuds.

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.

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.

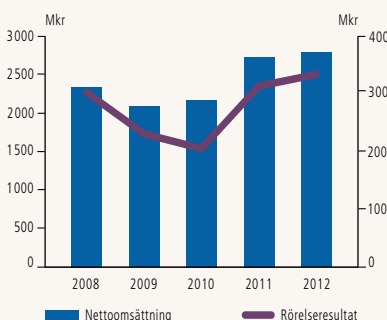
Höga myndighetskrav och krävande konsumenter har fört de nordiska företagen inom luftbehandling till en världsledande position vad gäller funktion och kvalitet. Swegon är marknadsledare i Norden. Till de större konkurrenterna i

INTERNATIONELL EXPANSION



Swegon har fortsatt sin geografiska expansion under 2012, trots konjunkturedgången. Vid årsskiftet uppgick exportandelen av företagets försäljning till 72 procent och försäljningen utanför Norden nådde en ny rekordnivå.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT



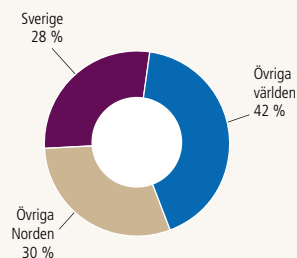
OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008	Latours minimimål
Nettoomsättning	2 785	2 707	2 153	2 081	2 312	>10 %
(varav export)	2 010	1 940	1 497	1 384	1 529	
Rörelseresultat	326 ¹⁾	312	208	226	293	
Operativt kapital ²⁾	1 093	1 135	759	673	606	
Rörelsemarginal, %	11,7	11,5	9,7	10,8	12,7	>10
Avkastning på operativt kapital, %	29,8	27,5	27,4	33,5	48,3	>20
Investeringar	34	70	198	82	70	
Antal anställda	1 340	1 288	1 054	992	1 047	

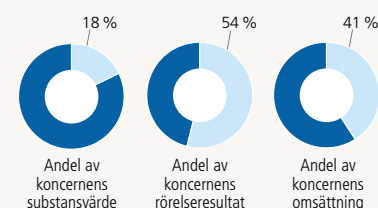
¹⁾ Efter strukturkostnader

²⁾ Genomsnittligt

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER MARKNAD



ANDELAR AV KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RÖRELSERESULTAT OCH OMSÄTTNING



”UTMANINGAR OCH MÖJLIGHETER 2013

Swegon ska fortsätta att ta marknadsandelar på samtliga befintliga marknader och växa geografiskt genom lyckade satsningar både inom och utanför Europa, med fokus på Asien. Dessutom ska vi fortsätta att utveckla företagets systemmässiga försprång, vilket skapar goda förutsättningar för att fortsatt vara marknadsledande.

Hannu Saastamoinen, chef Swegon



Norden hör Fläkt Woods, IV och Halton. I Europa är Systemair 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 system till alla typer av byggnader samt produkter för bostadsventilation. Swegon strävar efter att medverka till en rationalisering av byggprocessen genom systemtänkande, som ger bättre totalekonomi för kunderna.

2010 förvärvades italienska Blue Box, ett ledande företag inom utveckling, produktion och försäljning av kylmaskiner samt värmepumpar. Förvärvet bidrog till att Swegons produktportfölj blev heltäckande.

Avancerad produktutveckling

Swegons utvecklingsarbete fokuseras på att skapa energieffektiva system med god driftekonomi för ett bättre inomklimat. All forskning och utveckling sker i egna laboratorier, där 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 kompaktaggregat.

Förutom utvecklingsarbetet bedrivs även kundspecifika projekt i laboratorier 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.

Ökade satsningar under 2012

Under 2012 ägde ökade produktutvecklings- och marknads-satsningar 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.

Lansering av TELLUS™

– energieffektiv systemlösning

Under 2012 lanserades Tellus™, framtidens systemprodukt för energieffektiv friskluft, kyla, värme och tappvarmvatten.

Tellus™ är en komplett och moduluppbyggd undercentral som kan placeras såväl inomhus som utomhus. Systemet producerar och distribuerar all tempererad luft, kylenergi, värmeenergi och tappvarmvatten som behövs i byggnaden. Integrationen av alla moduler leder till effektiv styrning och energiåtervinning.

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



Den holländska hotellkedjan citizenM, som marknadsför sig som "hotell med prisvärd lyx", har ett nära samarbete med Swegon.



Bra inomhusklimat får stor effekt. En studie visar att en temperaturavvikelse på fem grader från den önskade nivån leder till 30 procents minskad arbetseffektivitet och 10 procents ökad skaderisk.

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 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.

Räknat sedan 1994 har samtliga Swegons produkter och system bidragit till en minskad energiförbrukning som motsvarar körning 2,5 miljoner varv runt ekvatorn med en bil eller den årliga förbrukningen av hushållsel i 12,2 miljoner medelstora villor.

Ekonomiska fördelar

Den initiala kostnaden för ventilationsystem utgör i regel runt 10–15 procent av totalkostnaden under produktens livslängd. Den höga drift- och energieffektiviteten i Swegons produkter leder till hög kostnadseffektivitet. Återbetalningstiden är vanligtvis cirka fem år för investeringar i företagets system, vilket innebär en betydande ekonomisk vinst.

Commercial Indoor Climate – skapar ökad effektivitet

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 trivselfråga, det kan även ha betydande effekt på affärerna. En studie 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 och Tomelilla i Sverige, Kaarina i Finland,

samt Cantarana di Cona, nära Venedig, i Italien. Produktionen har hög automatiseringsgrad och är uppdelad i olika produktområden per fabrik.

Under våren 2013 öppnas en fabrik i närheten av Mumbai, Indien. Fabriken kommer att vara en plattform för att betjäna den indiska marknaden och Mellanösternområdet.

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 SILVER, kyl- och klimatbafflar samt kylmaskiner Eurovent-certifierade, vilket är ytterligare ett tecken på kvalitetssäkrad produktion.

Fortsatt geografisk expansion

Swegon har fortsatt sin geografiska expansion under 2012, trots en vikande marknad som en följd av konjunkturnedgången. Vid årsskiftet uppgick exportandelen av företagets försäljning till 72 procent och försäljningen till länder utanför Norden nådde en ny rekordnivå. Tillväxten var särskilt god i Norge, Ryssland och Belgien.

Utvecklande arbetsmiljö Swegon hade närmare 1 350 medarbetare vid utgången av 2012. 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 inom Swegon School of Indoor Climate.

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. ■

Swegons internationella expansion fortlöpte under 2012. På bilden syns ANZ Tower, som är den högsta byggnaden i Auckland, Nya Zeeland, till vilken Swegon fick en beställning på energieffektiva system som bidrar med förbättrat inomhusklimat.



LATOURS PORTFÖLJINNEHAV

– ökade i värde med 28,1 procent

Latours börsportfölj består av nio bolag där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna och där röstandelen uppgår till minst 10 procent. Inneheten hade vid utgången av 2012 ett marknadsvärde på cirka 18 Mdr kr.

Värdet på börsportföljen ökade med 28,1 procent 2012, justerat för utdelningar. Det kan jämföras med 16,6 procent för Nasdaq OMX Stockholm (SIX Return Index). Det sammanlagda resultatet från aktieförvaltningen uppgick under året till 949 (1 408) Mkr.

Under året ökade ägarandelen i Tomra till 18,9 procent och i HMS Networks till 25,0 procent.

Nederman

- Omsättningen ökade med 13,6 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 25,0 procent till 176 Mkr.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 10,0 (7,41) kronor.
- Föreslagen utdelning om 4,00 (3,25) kronor per aktie.

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

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	2 273	2 001
EBIT:	176	141
EBIT-marginal, %:	7,7	7,0
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	582	387
Antal anställda:	1 613	1 434

ASSA ABLOY

- Omsättningen ökade med 12 procent, varav 2 procent organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet ökade med 13 procent.
- Vinsten per aktie ökade med 13 procent.
- Föreslagen utdelning om 5,10 (4,50) kronor per aktie.

ASSA ABLOY är världsledande inom lås- och dörrlösningar.

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	46 619	41 786
EBIT:	7 501	6 624
EBIT-marginal, %:	16,1	15,9
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	14 732	14 207
Antal anställda:	42 762	41 070

nobia

- Nettoomsättningen minskade med 5,9 procent.
- Rörelsemarginalen stärktes med 17,9 procent till 4,6 procent.
- Resultat per aktie efter utspädning minskade till -3,25 (0,42) kronor per aktie.
- Föreslagen utdelning om 0,50 (0) kronor per aktie.

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

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	12 343	13 114
EBIT:	565	518
EBIT-marginal, %:	4,6	3,9
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	1 417	1 586
Antal anställda:	7 187	7 430

FAGERHULT

- Nettoomsättningen ökade med 2,1 procent.
- Rörelseresultatet minskade med 20,5 procent och rörelsemarginalen minskade med 21,9 procent.
- Resultat per aktie 12,61 (16,52) kronor.
- Föreslagen utdelning om 6,50 (6,50) kronor per aktie.

FAGERHULT är en av Europas ledande belysningskoncerner.

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	3 085	3 023
EBIT:	252	317
EBIT-marginal, %:	8,2	10,5
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	874	939
Antal anställda:	2 192	2 228



- Försäljningen ökade med 3,7 procent.
- Rörelsemarginalen minskade med 13,2 procent till 4,6 procent.
- Resultatet per aktie minskade med 30,1 procent till 3,32 kronor.
- Föreslagen utdelning om 3,00 (3,00) kronor per aktie.

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

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	66 458	64 057
EBIT:	3 085	3 385
EBIT-marginal, %:	4,6	5,3
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	9 865	10 349
Antal anställda:	279 641	272 425



- Nettoomsättningen minskade med 1 procent.
- Rörelseresultatet minskade med 11,1 procent till 64 (72) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 4,64 (4,84) kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,25 (2,25) kronor per aktie.

HMS Networks är en världsledande leverantör av kommunikationsteknologi för industriautomation.

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	382	384
EBIT:	64	72
EBIT-marginal, %:	16,7	18,8
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	-31	25
Antal anställda:	241	213



- Nettoomsättningen ökade med 25,3 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 24,1 procent.
- Resultatet per aktie ökade med 20,9 procent till 4,97 kronor.
- Föreslagen utdelning om 3,25 (3,00) kronor per aktie.

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

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	7 504	5 988
EBIT:	659	531
EBIT-marginal, %:	8,8	8,9
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	409	-141
Antal anställda:	7 336	5 772



- Nettoomsättningen ökade med 3,5 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 22,7 procent till 988 Mkr.
- Resultatet per aktie ökade med 26,6 procent till 8,90 kronor före utspädning.
- Föreslagen utdelning om 4,50 (3,75) kronor per aktie.

LOOMIS erbjuder helhetslösningar för värdehantering i Europa och USA.

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning:	11 360	10 973
EBIT:	988	805
EBIT-marginal, %:	9,0	8,3
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	2 161	2 220
Antal anställda:	19 448	19 511



- Nettoomsättningen ökade med 10,4 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 5,9 procent till 662 MNOK.
- Resultatet per aktie ökade med 15,5 procent till 2,98 NOK.
- Föreslagen utdelning om 1,25 (1,05) NOK per aktie.

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

Nyckeltal (MNOK)	2012	2011
Nettoomsättning:	4 073	3 690
EBIT:	662	625
EBIT-marginal, %:	16,3	16,9
Nettoskuld (+)/nettokassa (-):	1 374	550
Antal anställda:	2 194	1 786

BÖRSPORTFÖLJEN

Aktie	Antal	Marknads- värde ¹⁾ Mkr	Börs- kurs ¹⁾ kr	Anskaffn.- värde Mkr	Utdel- ning ⁷⁾ Mkr	Röst- andel, %	Kapital- andel, %
Assa Abloy ²⁽³⁾	35 165 243	8 563	244	1 697	158	29,4	9,5
Fagerhult ³⁽⁴⁾	6 206 800	1 030	166	571	40	49,2	49,2
HMS Networks ³⁾	2 827 322	317	112	229	6	25,0	25,0
Loomis ²⁽³⁾	7 538 328	782	104	107	28	29,2	10,3
Nederman ³⁾	3 512 829	485	138	306	12	30,0	30,0
Nobia	23 100 000	612	27	469	0	13,8	13,8
Securitas ²⁽³⁾	39 732 600	2 245	57	1 081	119	29,6	10,9
Sweco ²⁽³⁾	28 997 760	2 036	70	152 ⁵⁾	87	22,8	31,8
Tomra ⁶⁾	27 970 000	1 640	50 (NOK)	1 302	29	18,9	18,9
Totalt		17 710		5 914	479		

¹⁾ Senaste köpkurs.

²⁾ Aktieinnehavet i Assa Abloy, Loomis, Securitas och Sweco består av både A- och B-aktier. På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco, och att de tre övriga bolagens A-aktier är onoterade redovisas de i tabellen som en enhet, och har åsatts samma börskurs.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

⁴⁾ Vid utgången av december 2012 var 30 000 aktier utlånade.

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

⁶⁾ Som börskurs används senast betalkurs, vilken vid utgången av december var 50,25 NOK. Denna har räknats om till SEK enligt bokslutsvalutakurs 1,167.

⁷⁾ Erhållen utdelning under 2012.

VÄRDEFÖRÄNDRING I BÖRSPORTFÖLJEN 2012

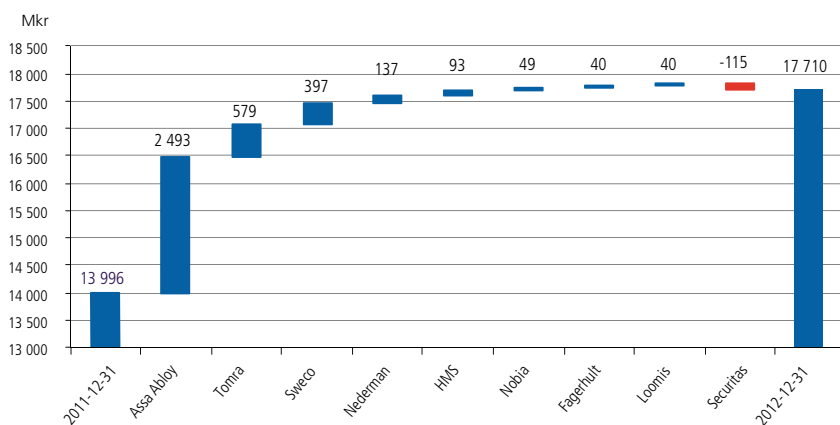


Foto: Arno Chapelle.

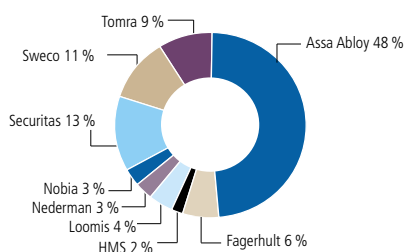
” Som ägare verkar Latour för långsiktig och lönsam tillväxt i portföljbolagen, på samma sätt som i den helägda industrirörelsen.

Jan Svensson, VD-ordet. Läs mer på sidorna 4–5.

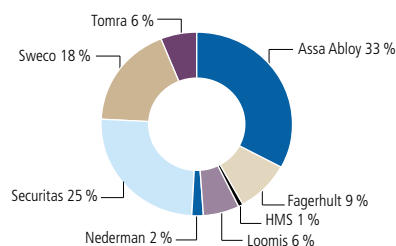
NETTOFÖRÄNDRINGAR I LATOURS BÖRSPORTFÖLJ 2012

Aktie	Antal 2012-01-01	Köp	Försäljning	Antal 2012-12-31
HMS Networks	2 473 522	353 800		2 827 322
Nobia	23 000 000	100 000		23 100 000
Tomra	23 000 000	4 970 000		27 970 000

BÖRSPORTFÖLJENS VÄRDEFÖRDELNING



ANDEL MOTTAGNA UTDELNINGAR



ASSA ABLOY

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 nya och mogna marknader, med ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika, Asien, Australien och Nya Zeeland.

Sedan Assa Abloy bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag till en internationell koncern med närmare 43 000 medarbetare, mätt i medeltal anställda, och en omsättning på drygt 46,6 Mdr kr 2012.

VIKTIGA HÄNDELSER

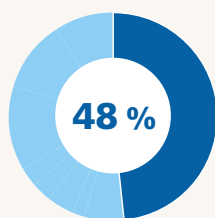
- Rörelseresultatet för 2012 förbättrades med hela 13 procent. Effektivitetsförbättringar och den pågående produktionsomläggningen till lågkostnadsländer bidrog starkt.
- Det operativa kassaflödet var fortsatt mycket bra tack vare ökad vinst och förbättrad effektivitet i rörelsekapitalet.
- Aktiviteten inom förvävsområdet var fortsatt hög. Sammanlagt slutfördes 13 förvärv med en total årsomsättning på 4 500 Mkr motsvarande 11 procent tillväxt.



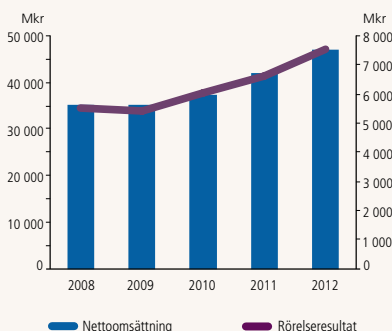
33 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

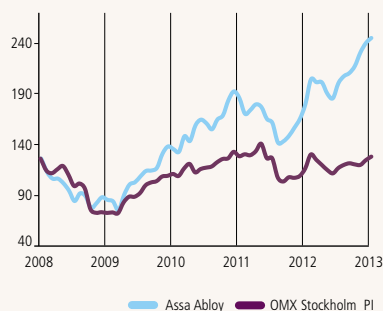
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUMTECKLING ASSA ABLOY-AKTIE



NYCKELTAL ASSA ABLOY

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	46 619	41 786
Rörelseresultat, Mkr	7 501	6 624
Rörelsemarginal, %	16,1	15,9
Resultat efter finansnetto, Mkr	6 731	4 559
Resultat per aktie, kr	13,84	12,30
Soliditet, %	44,6	42,9
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	5,10	4,50
Eget kapital per aktie, kr	71,82	65,54
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	90 082	63 560

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	2,4
EV/EBIT	14,6
P/E-tal	18,5
Net debt/EBIT	2,0

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	13 865 243	21 300 000	35 165 243	9,5	29,4
Melker Schörfling AB	5 310 080	9 162 136	14 472 216	3,9	11,5
Capital Group fonder		31 693 500	31 693 500	8,5	5,8
BlackRock fonder		18 730 437	18 730 437	5,1	3,4
Swedbank Robur fonder		10 135 991	10 135 991	2,7	1,9
Norges Bank		9 402 027	9 402 027	2,5	1,7
SHB fonder		5 542 930	5 542 930	1,5	1,0
AMF Försäkring & Fonder		5 046 500	5 046 500	1,4	0,9
Harris Associates fonder		4 894 400	4 894 400	1,3	0,9
SEB fonder & SEB Trygg Liv		4 622 692	4 622 692	1,2	0,9
Övriga aktieägare		231 152 842	231 152 842	62,4	42,5
Summa	19 175 323	351 683 455	370 858 778	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Lars Renström

VD och koncernchef: Johan Molin

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Jan Svensson

www.assaabloy.com

FAGERHULT

Fagerhult är en av Europas ledande belysningskoncerner med 2 200 anställda, en omsättning på 3,1 Mdr kr och verksamhet i 20 länder.

Fagerhult skapar moderna produkter och spännande, energisnåla och miljöanpassade belysningsystem som integreras på ett bra sätt i den miljö där de ska användas.

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

VIKTIGA HÄNDELSER

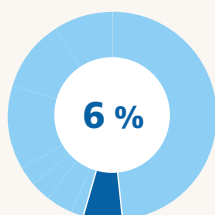
- Ökad omsättning jämfört med föregående år.
- Den svagare konjunkturen gav lägre orderingång och rörelsemarginal än föregående år.
- Fortsatt fokus på att anpassa kostnader men produktutvecklingssatsningar fortsätter för att vara väl positionerade i teknikskiftet mot LED.
- Bra kassaflöde under året.
- Den starka svenska kronan påverkade resultatet negativt.



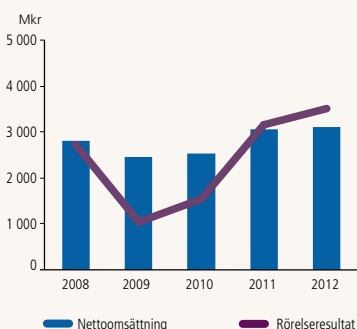
4 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

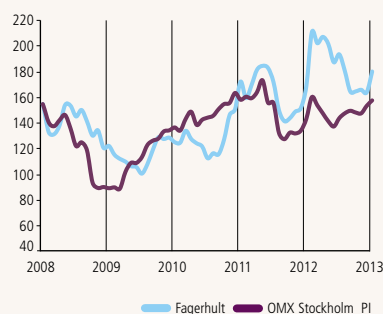
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVÄRDELLING FAGERHULT-AKTIE



NYCKELTAL FAGERHULT

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	3 085	3 023
Rörelseresultat, Mkr	252	317
Rörelsemarginal, %	8,2	10,5
Resultat efter finansnetto, Mkr	214	285
Resultat per aktie, kr	12,61	16,43
Soliditet, %	35,0	32,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	6,50	6,50
Eget kapital per aktie, kr	73,57	70,76
Marknadsvärde 31 december, Mkr	2 133	2 050

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	1,1
EV/EBIT	13,4
P/E-tal	15,7
Net debt/EBIT	3,5

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	6 206 800	49,2	49,2
Fam Svensson, familj, stiftelse och bolag	945 525	7,5	7,5
Lannebo Fonder	868 112	6,9	6,9
SSB CL Omnibus AC	721 266	5,7	5,7
Robur Småbolagsfond	518 659	4,1	4,1
SEB Asset Management	400 000	3,2	3,2
Fjärde AP-fonden	379 113	3,0	3,0
Fam Palmstierna	285 770	2,3	2,3
Handelsbanken Svenska småbolagsfond etc	290 509	2,3	2,3
Stiftelsen Stockholms Sjukhem	230 000	1,8	1,8
Övriga aktieägare	1 766 246	14,0	14,0
Summa	12 612 000	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Johan Hjertonsson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Eric Douglas, Fredrik Palmstierna, Jan Svensson
www.fagerhultgroup.com

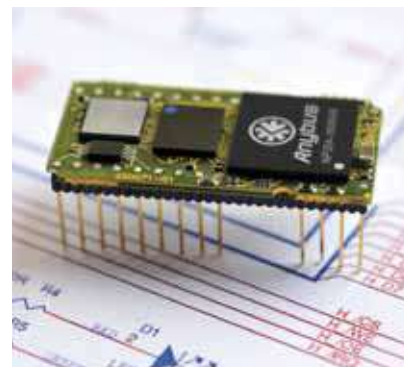
HMS NETWORKS

HMS Networks är en världsledande leverantör av kommunikationsteknologi för industriautomation. Försäljningen som 2012 uppgick till 382 Mkr sker till mer än 90 procent utanför Sverige.

Vid huvudkontoret i Halmstad bedrivs all utveckling och delar av tillverkningen. Försäljningskontor finns i Tokyo, Beijing, Karlsruhe, Chicago, Milano, Pune, Coventry, Köpenhamn och Mulhouse. Bolaget har 250 anställda och producerar nätverkskort samt gateways för att koppla ihop nätverk under varumärket Anybus® samt produkter för fjärrövervakning via varumärket Netbiter®.

VIKTIGA HÄNDELSER

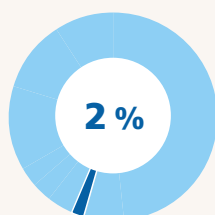
- Det fjärde kvartalet uppvisade en försvagning i antalet levererade produkter vilket resulterade i nolltillväxt och 17 procent rörelsemarginal för 2012.
- Den nya produktgenerationen Anybus CompactCom i Chip, Brick och Modulformat har fått ett positivt marknadsmottagande.
- Utveckling av nya teknikplattformar fortskrider enligt plan.
- I januari 2013 förvärvades tyska IXXAT, som är världsledande inom så kallad CAN-baserad kommunikationsteknologi.



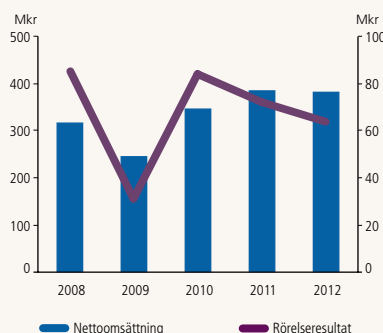
1%

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

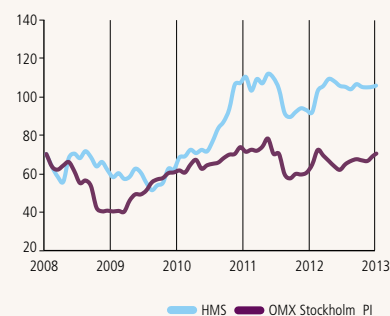
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUMTECKLING HMS-AKTIE



NYCKELTAL HMS

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	382	384
Rörelseresultat, Mkr	64	72
Rörelsemarginal, %	16,7	18,8
Resultat efter finansnetto, Mkr	65	74
Resultat per aktie, kr	4,64	4,84
Soliditet, %	81,9	76,3
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	2,25	2,25
Eget kapital per aktie, kr	30,21	26,77
Marknadsvärde 31 december, Mkr	1 271	1 002

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	3,5
EV/EBIT	20,7
P/E-tal	25,9
Net debt/EBIT	n.a.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	2 827 322	25,0	25,0
Staffan Dahlström med bolag	1 617 073	14,3	14,3
Nicolas Hassbjer med bolag	1 611 872	14,2	14,2
Swedbank Robur Norden Fonder	1 146 500	10,1	10,1
SEB Fonder	838 218	7,4	7,4
Deka Bank	200 200	1,8	1,8
AMF	174 078	1,5	1,5
Avanza pension	145 829	1,3	1,3
Nordea småbolagsfond	130 030	1,1	1,1
SSB	120 000	1,1	1,1
Övriga aktieägare	2 511 278	22,2	22,2
Summa	11 322 400	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Urban Jansson

VD och koncernchef: Staffan Dahlström

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Henrik Johansson
www.hms.se

LOOMIS

Loomis erbjuder ett brett sortiment av säkra och effektiva helhetslösningar för distribution, hantering och återvinning av kontanter för banker, återförsäljare och andra kommersiella bolag.

Koncernen sysselsätter cirka 20 000 personer och omsätter cirka 11 Mdr kr.

Verksamheten bedrivs via ett internationellt nätverk av knappt 400 operativa lokalkontor i 16 länder: Argentina, Danmark, Finland, Frankrike, Norge, Portugal, Schweiz, Slovakien, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Turkiet, USA och Österrike.

VIKTIGA HÄNDELSER

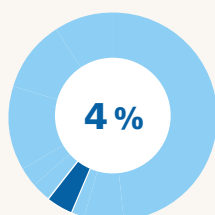
- Rörelseresultatet och -marginalen ökade för helåret och fjärde kvartalet blev Loomis bästa någonsin.
- Arbetet med kontinuerlig effektivitetsförbättring och utveckling av erbjudandet har bidragit positivt tillsammans med att Loomis under året har avslutat kontrakt med låg lönsamhet, i framförallt Frankrike och Storbritannien.
- Det operativa kassaflödet var fortsatt starkt.
- Resultatet per aktie ökade med 27 procent jämfört med föregående år.



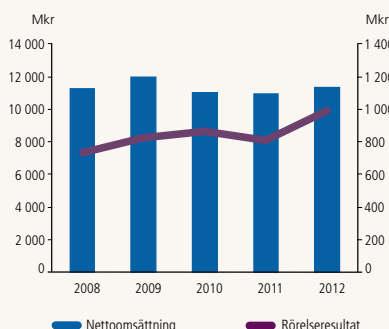
3 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

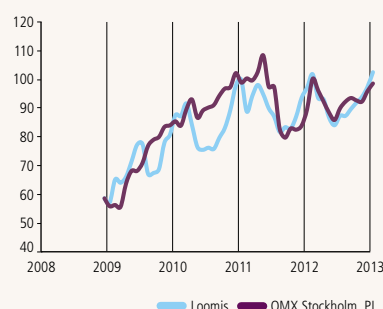
ANDEL AV LATOURS PORTFÖJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSENTVECKLING LOOMIS-AKTIE



NYCKELTAL LOOMIS

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	11 360	10 973
Rörelseresultat, Mkr	988	805
Rörelsemarginal, %	9,0	8,3
Resultat efter finansnetto, Mkr	932	743
Resultat per aktie, kr	8,90	7,03
Soliditet, %	40,0	37,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	4,50	3,75
Eget kapital per aktie, kr	49,24	46,53
Marknadsvärde 31 december, Mkr	7 628	7 227

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	1,0
EV/EBIT	11,3
P/E-tal	14,4
Net debt/EBIT	2,2

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% 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		3 547 473	3 547 473	4,9	3,4
Didner & Gerge Fonder AB		3 444 408	3 444 408	4,7	3,3
Carnegie fonder		2 810 000	2 810 000	3,9	2,7
SEB Investment Management		2 786 329	2 786 329	3,8	2,7
Lannebo fonder		2 633 000	2 633 000	3,6	2,5
Afa Försäkring		2 204 317	2 204 317	3,0	2,1
SEC Fin Principal Non Lending		1 663 522	1 663 522	2,3	1,6
JPMorgan Chase		1 656 049	1 656 049	2,3	1,6
Övriga aktieägare		38 428 054	38 428 054	52,6	37,0
Summa	3 428 520	69 583 260	73 011 780	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Alf Göransson

VD och koncernchef: Lars Blecko

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.loomis.com

NEDERMAN

Nederman är en världsledande leverantör av produkter och system inom området miljöteknik med fokus på luftfiltrering och återvinning.

Nedermans lösningar bidrar till att minska miljöpåverkan från industriproduktion, skapa ren och säker arbetsmiljö samt öka produktionseffektivitet.

Försäljning sker via dotterbolag i 30 länder samt agenter och distributörer i ett 30-tal länder. Nederman, som har cirka 1 950 medarbetare, utvecklar och producerar vid egna tillverknings- och sammansättningsenheter i Europa, Nordamerika och Asien.

VIKTIGA HÄNDELSER

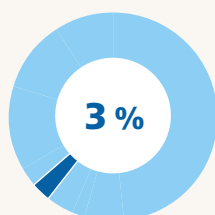
- Nederman förstärkte sin världsledande position inom industriell luftfiltrering genom att förvärva EFT, ett av USAs ledande företag inom lösningar för industriell luftfiltrering.
- I inledningen av 2012 förvärdades Nedermans distributörer i Nederländerna och Turkiet.
- I januari 2013 klargjorde Nederman sina avsikter att rationalisera produktionsstrukturen genom att avveckla den danska produktionsenheten och överföra produktionen till övriga anläggningar i Europa.



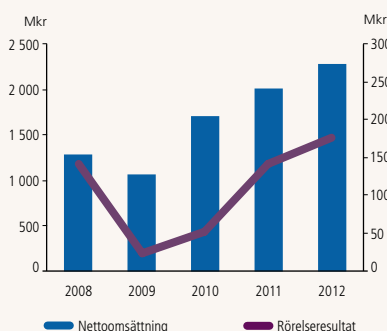
2 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

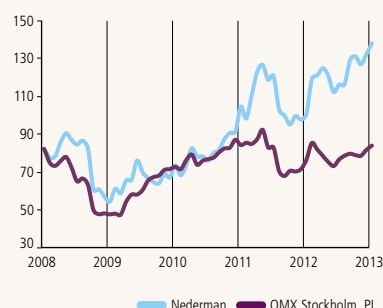
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSENTVECKLING NEDERMAN-AKTIE



NYCKELTAL NEDERMAN

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	2 273	2 001
Rörelseresultat, Mkr	176	141
Rörelsemarginal, %	7,7	7,0
Resultat efter finansnetto, Mkr	153	108
Resultat per aktie, kr	10,0	7,41
Soliditet, %	28,9	33,7
Utdelning per aktie, kr	4,00	3,25
Eget kapital per aktie, kr	52,78	47,54
Marknadsvärde 31 december, Mkr	1 617	1 172

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	1,1
EV/EBIT	15,6
P/E-tal	15,7
Net debt/EBIT	3,0

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	3 512 829	30,0	30,0
Lannebo fonder	1 457 000	12,5	12,5
Ernstström Kapitalpartner	1 175 000	10,0	10,0
IF Skadeförsäkringar	1 160 400	9,9	9,9
Swedbank Robur småbolag	656 206	5,6	5,6
Fondita Nordic Micro Cap	400 000	3,4	3,4
Nordea Investment Funds	369 080	3,2	3,2
Shb: Ntc Un Joint Staff	339 605	2,9	2,9
Fjärde AP-fonden	200 354	1,7	1,7
SSL CL Omnibus AC	120 000	1,0	1,0
Övriga aktieägare	2 324 866	19,8	19,8
Summa	11 715 340	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Jan Svensson

VD och koncernchef: Sven Kristensson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.nederman.com

NOBIA

Nobia är Europas ledande köksspecialist och utvecklar, tillverkar och säljer kök genom ett tjugotal starka varumärken, däribland Magnet, Hygena, HTH, Marbodal, Sigdal, A la carte, Parma, ewe och Poggenpohl.

Nobia skapar lönsamhet genom att kombinera skalfördelar med attraktiva kökserbjudanden. Koncernen har cirka 7 200 medarbetare, omkring 620 butiker och omsatte cirka 12 Mdr kr 2012.

VIKTIGA HÄNDELSER

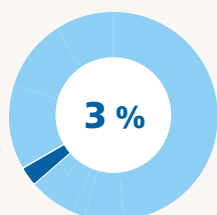
- Förbättrad rörelsemarginal, trots svaga marknader och minskade intäkter. En viktig förklaring är de stora besparingar som genomförts. Sedan 2010 har cirka 1 000 medarbetare lämnat koncernen och de årliga besparingarna uppgår ackumulerat till cirka 250 Mkr från 2013.
- Infört ett koncerngemensamt sortiment och tagit viktiga steg mot en effektivare produktionsstruktur.
- Slutfört ett omfattande renoveringsprogram i den franska butikskedjan Hygena.



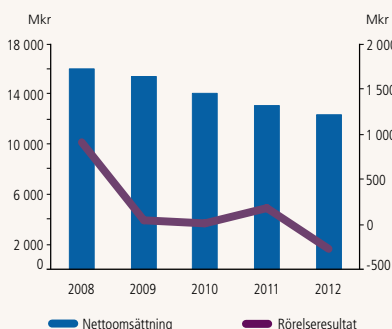
2 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

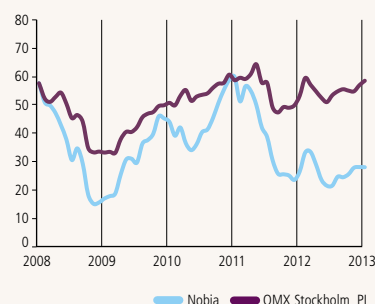
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUMTECKLING NOBIA-AKTIE



NYCKELTAL NOBIA

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	12 343	13 114
Rörelseresultat, Mkr	565	518
Rörelsemarginal, %	4,6	3,9
Resultat efter finansnetto, Mkr	472	101
Resultat per aktie, kr	-3,25	0,42
Soliditet, %	42,0	40,0
Utdelning per aktie, kr	0,50	—
Eget kapital per aktie, kr	17,26	21,09
Marknadsvärde 31 december, Mkr	4 645	4 295

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	0,6
EV/EBIT	13,2
P/E-tal	76,3
Net debt/EBIT	n.a.

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Nordstjärnan AB	36 447 843	21,8	21,8
Investment AB Latour	23 100 000	13,8	13,8
IF Skadeförsäkringar AB	21 075 000	12,6	12,6
Swedbank Robur fonder	11 088 018	6,6	6,6
Jpmel Re Depository For (N)	7 099 951	4,2	4,2
Lannebo fonder	6 920 295	4,2	4,2
Fjärde AP-Fonden	4 127 063	2,5	2,5
Six Sis Ag, W8imy (N)	4 036 446	2,4	2,4
Didner & Gerge Småbolag	3 211 412	1,9	1,9
JPMorgan Chase	2 944 438	1,8	1,8
Övriga aktieägare	47 080 692	28,2	28,2
Summa	167 131 158	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Johan Molin

VD och koncernchef: Morten Falkenberg

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Fredrik Palmstierna

www.nobia.com

SECURITAS

Securitas tillhandahåller säkerhetslösningar som är anpassade till den enskilda kundens behov i 52 länder i Nordamerika, Europa, Latinamerika, Mellanöstern, Asien och Afrika.

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

VIKTIGA HÄNDELSE

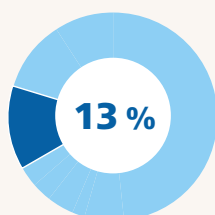
- Avmattningen i tillväxt bidrog till ett starkt fritt kassaflöde på 2 086 Mkr.
- Rörelsemarginalen i Security Services North America och Security Services Europe har gradvis förbättrats under året.
- Ett omfattande omstrukturerings- och kostnadsbesparingsprogram genomfördes under hösten.
- Teknologi och säkerhetslösningar stod för 6 procent av försäljningen. Målet är att andelen ska ha tredubbats vid utgången av 2015.



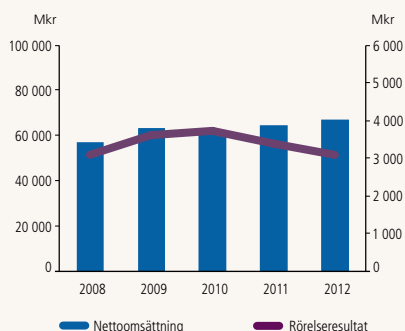
9 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

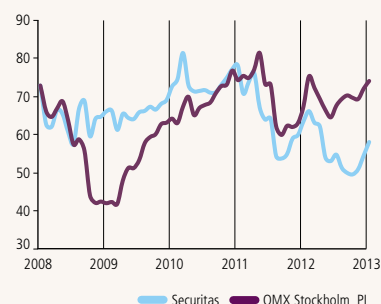
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSUMVECKLING SECURITAS-AKTIE



NYCKELTAL SECURITAS

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	66 458	64 057
Rörelseresultat, Mkr	3 085	3 385
Rörelsemarginal, %	4,6	5,3
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 192	2 480
Resultat per aktie, kr	3,32	4,75
Soliditet, %	22,0	25,0
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,00	3,00
Eget kapital per aktie, kr	23,56	25,22
Marknadsvärde 31 december, Mkr	20 699	21 684

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	0,5
EV/EBIT	10,3
P/E-tal	12,4
Net debt/EBIT	4,3

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% 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	11,8
Nordea Investment Funds		12 915 225	12 915 225	3,5	2,5
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag		11 150 000	11 150 000	3,1	2,1
Swedbank Robur fonder		10 514 869	10 514 869	2,9	2,0
JPMorgan Chase		8 454 755	8 454 755	2,3	1,6
JPMorgan Chase		8 050 722	8 050 722	2,2	1,6
Caceis Band France/Credit		8 000 000	8 000 000	2,2	1,5
Carnegie fonder		8 000 000	8 000 000	2,2	1,5
Handelsbanken fonder		6 553 575	6 553 575	1,8	1,3
Övriga aktieägare		228 798 451	228 798 451	62,7	44,1
Summa	17 142 600	347 916 297	365 058 897	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Melker Schörling

VD och koncernchef: Alf Göransson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Carl Douglas, Fredrik Palmstierna
www.securitas.com

SWECO

Sweco är ett internationellt konsultföretag med bred 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.

Med 7 800 medarbetare är koncernen en av de större aktörerna i Europa och marknadsledande inom ett flertal områden i Norden samt östra och centrala Europa. Sweco har lokal närvaro i tolv länder och bedriver projektexport till ett 80-tal länder i världen.

VIKTIGA HÄNDELSER

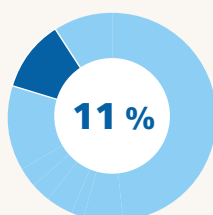
- 2012 blev ett rekordår för Sweco som växte med 25 procent. Rörelseresultatet ökade med 128 Mkr och rörelsemarginalen bibehölls på närmare 9 procent.
- Bästa affärsområde blev Sweco Finland med en rörelsemarginal på 11,7 procent.
- Genom förvärvet av FMC Group etablerades en ledande position i Finland. Förvärvet har haft stor betydelse för Swecos framgångar under 2012.



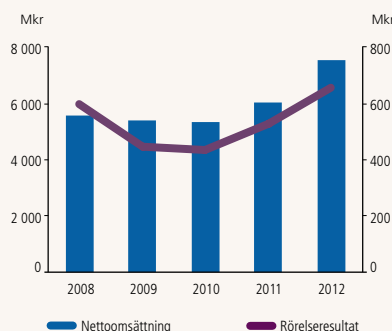
8 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVÄRDELLING SWECO-AKTIE



NYCKELTAL SWECO

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, Mkr	7 504	5 988
Rörelseresultat, Mkr	659	531
Rörelsemarginal, %	8,8	8,9
Resultat efter finansnetto, Mkr	631	527
Resultat per aktie, kr	4,97	4,11
Soliditet, %	36,6	46,2
Utdelning per aktie, kr	3,25	3,00
Eget kapital per aktie, kr	18,55	16,46
Marknadsvärde 31 december, Mkr	6 681	5 262

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK²⁾

EV/sales	1,0
EV/EBIT	11,8
P/E-tal	16,1
Net debt/EBIT	0,6

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	A	B	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Fam G Nordström	5 190 616	8 747 797	13 938 413	15,3	34,5
Investment AB Latour	1 222 760	27 775 000	28 997 760	31,8	22,8
Stiftelsen J. G. Richerts minne	1 769 420	168 511	1 937 931	2,1	10,2
JPMorgan Chase		4 951 016	4 951 016	5,4	2,8
Swedbank Robur Fonder		3 372 687	3 372 687	3,7	1,9
Kdte		3 326 921	3 326 921	3,7	1,9
Öhman, Anders	250 000	450 000	700 000	0,8	1,7
Lannebo Fonder		2 808 023	2 808 023	3,1	1,6
Fam Kurt O Eriksson	148 267	795 883	944 150	1,0	1,3
Nordea Investment Funds		2 137 427	2 137 427	2,3	1,2
Övriga aktieägare	800 601	27 318 753	28 119 354	30,8	20,1
Summa	9 381 664	81 852 018	91 233 682	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Olle Nordström

VD och koncernchef: Tomas Carlsson

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Anders G. Carlberg

www.swecogroup.com

TOMRA

Tomra Systems är ett världsledande företag inom teknik för sortering och återvinning. Företaget som grundades 1972 i Norge har idag verksamhet i 80 länder världen över och cirka 2 200 medarbetare. Tomras produkter och tjänster erbjuds inom två huvudsakliga affärsområden: Tomra Collection Solutions och Tomra Sorting Solutions.

Tomra Collection Solutions omfattar lösningar för automatisk insamling av dryckesförpackningar med pant och balpressar för komprimering av avfall.

Tomra Sorting Solutions erbjuder sensorbaserad teknik för sortering och processanalys.

VIKTIGA HÄNDELSER

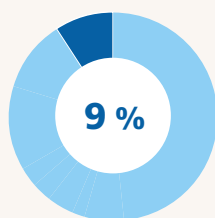
- Förvärv av BEST, en internationellt ledande leverantör av avancerad optisk sortering av livsmedel. Ett flertal av de tio största livsmedelsproducenterna finns på BEST kundlista. Omsättningen var 87,8 MEUR 2011 och EBITA 13 MEUR.
- Justerat för valutakurseffekter och förvärv ökade omsättningen med 1 procent. Tomra Collection Solutions omsättning minskade med 3 procent medan Tomra Sorting Solutions omsättning ökade med 13 procent.



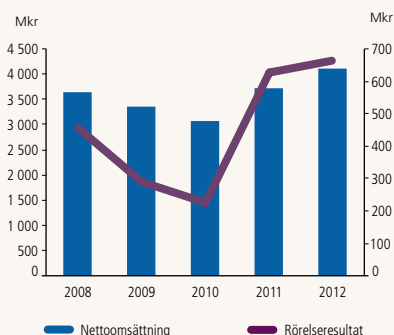
6 %

ANDEL AV
LATOURS TOTALA
SUBSTANSVÄRDE

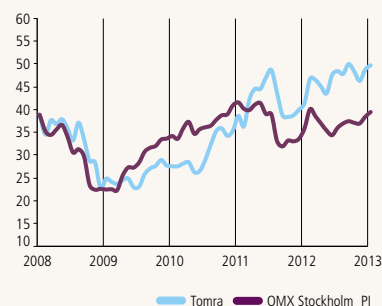
ANDEL AV LATOURS PORTFÖLJ AV BÖRSNOTERADE AKTIER



OMSÄTTNING OCH RESULTAT



KURSVÄRDELLING TOMRA-AKTIE



NYCKELTAL TOMRA

	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning, MNOK	4 073	3 690
Rörelseresultat, MNOK	662	625
Rörelsemarginal, %	16,3	16,9
Resultat efter finansnetto, MNOK	630	604
Resultat per aktie, NOK	2,98	2,58
Soliditet, %	45,7	55,0
Utdelning per aktie, NOK ¹⁾	1,25	1,05
Eget kapital per aktie, NOK	15,92	14,98
Marknadsvärde 31 december, MNOK	7 438	5 936

¹⁾ Utdelning 2012 är föreslagen utdelning.

NYCKELTAL AVSEENDE VÄRDERING OCH RISK ²⁾

EV/sales	2,4
EV/EBIT	14,5
P/E-tal	18,6
Net debt/EBIT	2,1

²⁾ Beräknat på sista betalkurs 2013-02-28.

STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2012

	Andel Totalt	Andel % av aktier	% av röster
Investment AB Latour	27 970 000	18,9	18,9
Folketrygdfondet	14 965 239	10,1	10,1
Jupiter Asset Management Ltd.	13 627 680	9,2	9,2
Nordea Investment Management	5 493 884	3,7	3,7
Fondita Fund Management Co. Ltd.	3 861 476	2,6	2,6
Impax Asset Management Ltd.	3 009 839	2,0	2,0
RWC Partners	2 619 654	1,8	1,8
SEB Investment Management AB	2 533 721	1,7	1,7
F&C Asset Managers Ltd.	1 953 158	1,3	1,3
Odin Forvaltning AS	1 872 725	1,3	1,3
Övriga aktieägare	70 112 702	47,4	47,4
Summa	148 020 078	100,0	100,0

Styrelsens ordförande: Svein Rennemo

VD och koncernchef: Stefan Ranstad

Styrelseledamöter med anknytning till Latour: Jan Svensson

www.tomra.com



Academic Work – experter på Young Professionals

Academic Work är specialiserade på personaluthyrning och rekrytering av Young Professionals – som utgörs av studenter och unga akademiker. Verksamheten bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland. Ambitionen är att den internationella expansionen ska fortsätta och visionen är att bli störst i världen inom sitt expertområde.

Academic Work grundades 1998 av tre studenter som insåg att företag som sökte deltidspersonal och studenter som sökte extrajobb skulle tjäna på att sammanföras. Denna enkla affärsidé lade grunden för ett stadigt växande företag som idag har över 550 medarbetare och som genomför närmare 20 000 rekryteringsprocesser årligen.

Brinner för att hjälpa unga i karriären

Idag är Academic Work ett av Sveriges största bemanningsföretag med verksamhet i hela landet. Bolaget expanderar internationellt på nya marknader och med nya tjänster. Inom ramen för bemanning finns både rekrytering – där kandidaten får direkt anställning på ett företag – och personaluthyrning som innebär att konsulter hyrs ut.

Internationell expansion

2007 inledde Academic Work en internationell expansion. I slutet av 2012 bedrev företaget verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland.

Ett led i arbetet för att öka tillväxten är att samarbeta med andra företag och organisationer. Inom IT är bristen på duktiga utvecklare en utmaning. Därför startades Talent Academy tillsammans med Microsoft 2012. Det riktar sig till studenter som läser sitt sista år inom IT. För att minska klivet från studier till första arbetet erbjuds ett slags traineeprogram, där teori och konsultarbete varvas.

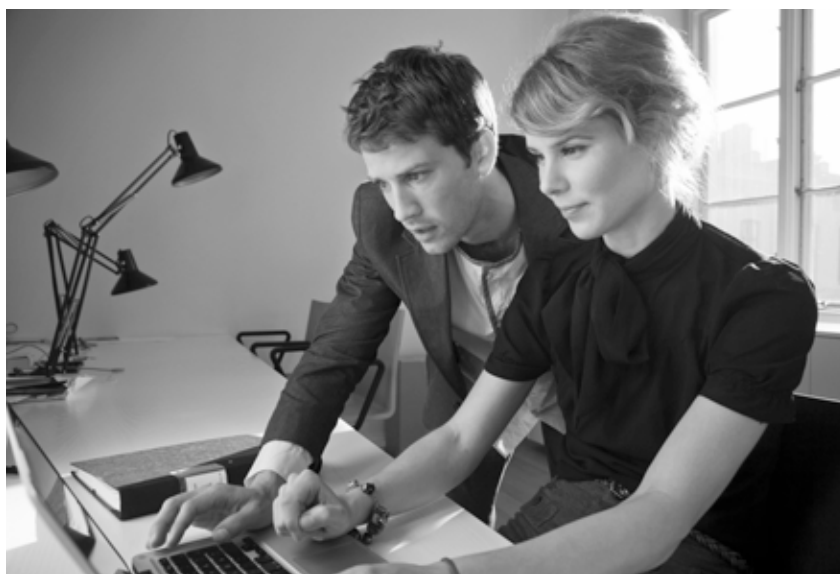
Uppmärksamhets historiskt

Företagets långsiktiga positiva utveckling har flertalet gånger uppmärksamats i svenskt näringsliv. 2011 nominerades Academic Work till Founders Awards. Det är en tävling för de mest framgångsrika företagen i Sverige. Dessutom

utsågs bolaget till Superföretag av Veckans Affärer samma år.

Academic Works aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde om 336 Mkr. Ägarandelen uppgick till 20 procent av kapital och röster. ■

Academic Work (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning	1 750	1 665
Rörelsemarginal (EBIT), %	8,7	10,9
Resultat före skatt	154	180





Internationell ledare inom nischer för avancerade material

Under 2012 förvärvade Latour 21,9 procent av Diamorph, ett svenskt bolag med en internationellt ledande position med produkter inom nischer av marknaden för avancerade material. Under året förvärvade Diamorph brittiska TENMAT, vilket skapar goda möjligheter till internationell expansion framöver.

Diamorph levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella tillämpningar. Koncernen bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av produkter som används inom bland annat anläggnings-, skogs-, energi-, fordons-, marin- och flygindustrin. Diamorph söker sig aktivt till djupa nischer inom större marknader för att differentiera sig gentemot konkurrenterna och erhålla långvariga kundrelationer. Diamorph har kunder i fler än 60 länder samt 270 anställda vid enheter i Sverige, Tjeckien och England. Bolagets vision är att bli världsledande inom nischer av avancerade material.

Härstammar från forskningsprojekt

Diamorph grundades 2003 efter en upptäckt vid Stockholms universitet. Upptäckten gällde en ny grupp material med unika egenskaper. Den första patentansökan lämnades in 2004.

2012 hade bolaget över 25 patent och patentansökningar. Bolagets framgångar medförde att statens Energimyndighet beviljade ett stöd för ny produktionsutrustning. Samma år inledde Diamorph även ett samarbete med Karolinska Universitetssjukhuset för utveckling av knäimplantat, som sedermera avknoppats till Episurf Medical AB.

Sedan dess har Diamorph bland annat invigt en produktionsanläggning i Stockholm, förvärvat ett bolag i Tjeckien för att skala upp produktionen ytterli-

gare och därigenom möta en ökande efterfrågan.

En mängd användningsområden

Diamorphs produkter kan delas in i tre grupper: lager- och slitkomponenter, högtemperaturmaterial och brandskydd. Inom dessa finns totalt över 100 produkter som överlag är positionerade som nummer ett eller två i sina nischer. Dessa innefattar till exempel slitstarka skovlar till speciella typer av vakuumpumpar, glidlager för bland annat rymdraketer och ubåtar, transportrullar som klarar högre arbetstemperaturer (>1 300°C) och som används vid tillverkning av kakelplattor samt passiva brandskydd som expanderar vid brand och därmed hindrar bränders spridning i byggnader.

Global organisation

2012 förvärvade Diamorph brittiska TENMAT, en ledande tillverkare av specialiserade konstruktionsmaterial och komponenter med hög prestanda. TENMAT är framstående på marknaden, med global försäljning och dotterbolag i fem länder.

Förvärvet innebar att Diamorph fick en global försäljningsorganisation samt utökad kompetens och teknologi för att möta de komplexa och varierande kundbehov som finns i de nischer man verkar inom.

Latours innehav

Diamorphs aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde om 122 Mkr. Ägarandelen uppgick till 21,9 procent av kapital och röster. ■

Diamorph, proforma (Mkr)	2012	2011
Nettoomsättning	350,5	361,0
Rörelsemarginal (EBIT), %	34,4	35,0
Resultat före skatt	40,8	45,7



H.M. Kung Carl XVI Gustaf, Leif Johanson, tidigare VD för Volvo, och hennes excellens Annika Jagander, Sveriges dåvarande ambassadör i Tjeckien, välkomnades av Fredrik Svedberg, VD för Diamorph, och Heinz Pöhlmann, VD för Diamorph HOB CerTec.



Fortsatt internationell framgång med unikt armeringstyg

Oxeon är ett ungt och forskningsbaserat företag som erbjuder ett unikt armeringstyg av kolfiber. Företaget har goda utsikter att växa internationellt med egna produkter. Detta bekräftas av 2012 års utveckling då omsättningen ökade med 11 procent.

Boråsföretaget Oxeon utvecklar, tillverkar och marknadsför ett armeringstyg som vävs med spridda band istället för garner. Företaget, som grundades 2003, har fyra patent på området. Oxeons armeringstyg marknadsförs under varumärket TeXtreme® och erbjuds till olika kunder inom kompositindustrin 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.

TeXtreme® i allt från F1-bilar till superlätta cyklar

Oxeons armeringstyg används bland annat av F1-stallen, Bauer som tillverkar hockeyklubbor, Fanatic som tillverkar vindsurfingbrädor och snowboards samt True Temper som utvecklar avancerade golfskaft.

2012 lanserades exempelvis världens lättaste Touring-skidor byggda av TeXtreme®, tillverkade av svenska Ridea Skis. Likaså lanserade den amerikanska cykeltillverkaren Felt en mountainbike-ram i TeXtreme® som väger endast 900 gram.

Framgångsrika idrottsmän väljer TeXtreme®

Oxeons produkter används flitigt av elit-idrottare, i några av världens mest utmanande tävlingar. TeXtreme® användes exempelvis av de mest framgångsrika teamen och förarna i årets F1-säsong – vilket resulterade i segrar både i förar- och lagklassen.

I årets Dakar-rally använde Pewano

Rally Raid-teamet en Volvo XC60 RR byggd i TeXtreme® och cyklisterna i det vinnande laget i Tour de France använde cykelhjul av modellen Pro TeXtreme® i sina cyklar.

Bättre än konkurrenterna i sex av sju fall

Det är ingen slump att Oxeons produkter är efterfrågade. Tester som genomfördes av ett oberoende testinstitut, Swerea SICOMP, under 2012 bekräftar de fördelar som kunderna påpekat med TeXtreme®. Testerna visar att TeXtreme® uppnår bättre eller likvärdiga resultat jämfört med konkurrerande produkter i sex av sju jämförelser.

2012 lanserade Oxeon en ny variant av TeXtreme® som är världens lättaste kolfiberväv, med en vikt på 43 gram per

kvadratmeter (gsm). Den dittills lättaste varianten av TeXtreme® vägde 76 GSM.

Historiskt prisat för god tillväxt

Företaget är sedan tidigare prisat för sina framsteg. 2011 fick Oxeon ta emot två priser i "Ernst & Young Entrepreneur Of The Year", bland annat för bästa internationella tillväxt. 2010 utsågs företaget till årets Supergasell i Dagens Industris tävling tack vare en tillväxt på över 3 000 procent under tre år.

Latours innehav

Oxeons aktie är onoterad. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett substansvärde om 32 Mkr. Ägarandelen uppgick till 31,1 procent av kapital och röster. ■

Oxeon (Mkr)

	2012	2011
Nettoomsättning	50,2	45,4
Rörelsemarginal (EBIT), %	1,2	16,0
Resultat före skatt	0,7	6,8



Latours underliggande resultat 2012

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. Denna sida 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 ska växa med minst 10 procent över tiden och ha en rörelse-marginal om minst 10 procent.

Industrirörelsen

Affärsområde (Mkr)	Rörelse- resultat 2012	Rörelse- resultat 2011
Hultafors Group	123	151
Latour Industries	155	248
Specma Group	-9	79
Swegon	326	312
	595	790

Börsportföljen

Portföljbolag (Mkr)	Latours andel av rörelseresultatet ³⁾ Andel %	2012	2011
Assa Abloy ²⁾	9,48	711	628
Fagerhult	49,21	124	156
HMS Networks	24,97	16	18
Loomis ²⁾	10,32	105	94
Nederman ²⁾	29,98	58	50
Nobia ²⁾	13,82	74	68
Securitas ²⁾	10,88	336	347
Sweco	31,78	209	168
Tomra ¹⁾	18,90	144	136
		1 776	1 666

¹⁾ Omräknat enligt valutakurs 1 NOK = 1,167 SEK.

²⁾ Strukturstyrkostnader och förvärvskostnader och avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar exkluderade.

³⁾ I denna och nedanstående tabell anges jämförelsetal som om ägarandelen var samma som vid utgången av 2012.

Övriga innehav

(Mkr)	Latours andel av rörelseresultatet ³⁾ Andel %	2012	2011
Academic Work	20,06	35	40
Oxeon	31,08	0	2
Diamorph	21,87	5	-
		40	42

2 411 2 497

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

Latours verkliga resultaträkning

	2012	2011
Affärsområdena		
Affärsområdenas rörelseresultat	595	790
Realisationsresultat industrirörelsen	7	63
Övriga poster	-21	-15
Börsportföljen m.m.		
Utdelningar från börsportföljen och intressebolag	560	498
Realisationsresultat i börsportföljen	0	432
Övrig aktieförvaltning/korthandel	20	-26
Förvaltningskostnader m.m. (börsportföljen)	-14	-9
Finansiellt netto för Latourkoncernen	-87	-61
Redovisad skattekostnad	-146	-182
Summan av underliggande rörelseresultat, finansnetto och skatt	914	1 490

KOMMENTAR: I tabellen ovan 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 2012 är föreslagna att tillfalla Latour våren 2013, då dessa utdelningar speglar börsportföljens prestationer under 2012.

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 våren 2013	Mkr våren 2012	Kr/aktie våren 2013	Kr/aktie våren 2012
Utdelning från industrirörelsen	236	220	1,48	1,38
Procent av underliggande resultat, %	67	40		
Utdelning från börsportföljen/ intressebolagen	560	498	3,52	3,12
Procent av underliggande resultat, %	100	100		
Total ordinarie utdelning enligt policy	796	718	5,00	4,50
Extrautdelning våren 2012	0	239	0	1,50
Utöver utdelning enligt utdelnings- policy genomfördes en extra- utdelning våren 2012				
Total utdelning	796	957	5,00	6,00
Procent av underliggande resultat, %	87	64		

Kvartalsuppgifter

Mkr	Kv 1	Kv 2	2012 Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	2011 Kv 3	Kv 4	Helår
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	1 735	1 785	1 571	1 697	6 788	1 713	1 898	1 714	1 846	7 171
Kostnad för sålda varor	-1 105	-1 134	-986	-1 074	-4 299	-1 120	-1 237	-1 103	-1 179	-4 639
Bruttoresultat	630	651	585	623	2 489	593	661	611	667	2 532
Rörelsens kostnader mm	-483	-474	-417	-484	-1 858	-434	-452	-295	-468	-1 649
Rörelseresultat	147	177	168	139	631	159	209	316	199	883
Aktieförvaltningen totalt	150	290	217	292	949	61	275	734	338	1 408
Resultat före finansiella poster	297	467	385	431	1 580	220	484	1 050	537	2 291
Finansnetto	-31	-11	-35	-10	-87	-26	-7	-19	-9	-61
Resultat efter finansiella poster	266	456	350	421	1 493	194	477	1 031	528	2 230
Skatter	-35	-37	-38	-36	-146	-33	-52	-61	-36	-182
Årets resultat	231	419	312	385	1 347	161	425	970	492	2 048
NYCKELTAL										
Vinst per aktie	1,45 kr	2,63 kr	1,96 kr	2,42 kr	8,45 kr	1,23 kr	3,24 kr	6,15 kr	3,08 kr	14,13 kr
Periodens kassaflöde	34	-338	44	11	-249	-47	-126	587	-490	-76
Justerad soliditet (%)	86	85	86	86	86	86	84	83	84	84
Justerat eget kapital	19 195	17 984	18 604	20 223	20 223	13 813	13 347	14 809	16 709	16 709
OMSÄTTNING										
Hultafors Group	302	293	285	316	1 197	275	289	285	334	1 182
Latour Industries	413	418	376	403	1 610	360	401	380	432	1 573
Specma Group	348	331	251	268	1 198	336	355	324	366	1 381
Swegon	672	743	659	711	2 785	592	731	668	716	2 707
Övriga bolag och eliminieringar	0	0	0	0	-2	150	122	57	-2	328
	1 735	1 785	1 571	1 697	6 788	1 713	1 898	1 714	1 846	7 171
RÖRELSERESULTAT										
Hultafors Group	30	27	31	35	123	33	41	48	30	151
Latour Industries	45	45	46	19	155	75	67	60	45	248
Specma Group	11	8	-1	-27	-9	21	19	20	19	79
Swegon	63	93	84	86	326	42	94	90	86	312
	149	173	160	113	595	171	221	218	180	790
Reavinster företagsförsäljning	-	-	-	7	7	-2	-	65		63
Övriga poster	-2	4	8	19	29	-10	-12	33	19	30
	147	177	168	139	631	159	209	316	199	883
RÖRELSEMARGINAL, %										
Hultafors Group	9,9	9,1	10,9	11,1	10,2	11,8	14,1	17,0	8,9	12,8
Latour Industries	11,0	10,8	12,2	4,7	9,7	20,8	16,7	15,9	10,4	15,7
Specma Group	3,2	2,3	-0,4	-10,0	-0,7	6,2	5,4	6,1	5,2	5,7
Swegon	9,3	12,6	12,8	12,1	11,7	7,1	12,8	13,5	12,1	11,5
	8,6	9,7	10,2	6,7	8,8	10,4	11,6	12,7	9,8	11,6

Årsredovisning 2012

Styrelsen och verkställande direktören för Investment-aktiebolaget Latour (publ) får härmed avge följande årsredovisning och koncernredovisning för 2012.

Innehåll

Förvaltningsberättelse	55
Förslag till vinstdisposition	58
Koncernens resultaträkning	59
Koncernens balansräkning	60
Koncernens kassaflödesanalys	62
Förändring i koncernens eget kapital	63
Förändring av räntebärande nettoskuld	63
Moderbolagets resultaträkning	64
Moderbolagets balansräkning	65
Moderbolagets kassaflödesanalys	66
Förändring i moderbolagets eget kapital	66
Noter till de finansiella rapporterna	67
Revisionsberättelse	89

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 2012 ett marknadsvärde på 17,7 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 Latour Förvaltning AB sker förvaltning av värdepapper.

Förändringar i industrirörelsen

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.

I affärsområdena genomfördes sju förvärv under 2012 som sammanlagt tillför cirka 300 Mkr i omsättning. Latour Industries förvärvade under fjärde kvartalet Kabona AB i Borås, ett ledande bolag inom energieffektivisering av fastigheter. Kabona har 80 anställda och omsätter drygt 100 Mkr på årsbasis. Bolaget levererar system som optimerar fastigheters energiförbrukning och inomhusklimat. Verksamheten bygger på Kabonas egen programvara ecopilot®. Kabona blir en fristående affärsenhet inom Latour Industries.

Latour Industries dotterbolag LSAB genomförde två förvärv. I oktober förvärvades sågbladstillverkaren Westlings Industri AB i Vansbro, som omsätter cirka 45 Mkr och har 30 anställda. I december förvärvades Visträsk Slipservice AB som omsätter 20 Mkr och har cirka 20 anställda. Båda förvärven är i linje med LSABs expansionsstrategi och stärker både produktutbudet och positionen på marknaden.

Latour Industries dotterbolag REAC offentliggjorde i december förvärv av verksamheten MBL/ABU i Polen, en verksamhet som tillverkar ställdon och som omsätter drygt 50 Mkr och har drygt 50 anställda. Förvärvet tillträdde först den 2 januari 2013. Dessutom gjorde REAC under första kvartalet ett mindre förvärv, SCS i Åmål.

Specma Group förvärvade under fjärde kvartalet Norlub Scandinavia AB i Karlstad, som levererar smörjsystem och ledningskomponenter till i huvudsak entreprenadmaskiner, truckar och traktorer. Bolaget omsätter cirka 20 Mkr och har nio anställda.

Hultafors Group förvärvade under första kvartalet Snickers Workwears franchisetagare i Nederländerna, ett bolag med 17 anställda och en omsättning på 60 Mkr.

Under fjärde kvartalet avyttrades Pressmaster AB och som hade en årsomsättning på cirka 100 Mkr.

Ytterligare upplysning beträffande köp och försäljning av företag finns i noterna 44 och 45.

Förändringar i börsportföljen

Under helåret förvärvades sammanlagt 4 970 000 aktier i Tomra Systems ASA samt 353 800 aktier i HMS Networks. Dotterbolaget Latour Förvaltning AB förvärvade 100 000 aktier i Nobia.

Förändringar i övriga innehav

Under 2012 investerade Latour i ett nytt innehav bland övriga innehav, genom förvärvet av 21,9 procent i Diamorph. Diamorphkoncernen, som levererar avancerade materiallösningar för särskilt krävande industriella applikationer på en internationell marknad, omsätter cirka 350 Mkr och har cirka 300 anställda.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inom Latour Industries tillträdde förvärvet av MBL/ABU i Polen. Förvärvet offentliggjordes i december 2012.

Swegon förvärvade den 1 februari 2013 Coolmation Ltd i England. Bolaget är ett av de snabbast växande företagen inom kyla och luftbehandling i Storbritannien. Verksamheten omsätter cirka 8 MGBP och sysselsätter 70 anställda.

Resultat och finansiell ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 493 (2 230) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 1 347 (2 048) Mkr, vilket motsvarar 8,45 (14,13) kronor per aktie. Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 241 (498) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 660 (1 532) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 538 (1 140) Mkr. Soliditeten var 86 (84) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive övervärden i intresseföretagen.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 136 (188) Mkr. Härav avser 105 (148) Mkr maskiner och inventarier, 20 (30) Mkr fordon och 11 (10) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 12 (21) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 780 (2 618) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 91 (93) procent.

Latouraktien

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 december 2012 till 159 263 000. Återköp har under 2012 skett med 237 000 B-aktier, var- efter Latour totalt innehar 697 000 B-aktier. På 633 000 av de återköpta aktierna finns köpoptioner utställda till ledande befattningshavare. Härav ställdes 186 000 köpoptioner ut under tredje kvartalet enligt mandat från årsstämman 2012. Under december 2012 omvandlades 5 463 A-aktier till B-aktier. Härfter är fördelningen av utgivna aktier 11 947 059 A-aktier och 148 012 941 B-aktier. Övriga upplysningar gällande aktien finns på sidorna 16 och 17 samt i not 35.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 3 692 (3 642), varav i utlandet 1 534 (1 448). 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 561 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 220 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer. Med undantag av nettoförsäljning i NOK och EUR samt nettköp av USD råder relativt god balans mellan köp och försäljning av utländska valutor. Se vidare not 34 Valutarisker.

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. Koncernens 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 och bostäder. Styrelsen bedömer och utvärderar årligen Latours riskexponering genom en strukturerad riskanalys.

Finansiella risker

En beskrivning av finansiella instrument och riskhantering finns på sidorna 82–84.

Transaktioner med närstående

Några transaktioner med närstående som väsentligen påverkat koncernens resultat och ställning finns inte utöver lämnad utdelning.

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 2012 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 88 procent av bolagets röstandel och 80 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 verkställande direktören samt vissa övriga frågor. I instruktion till verkställande direktören regleras dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen har hittills under verksamhetsperioden haft fyra ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och ett extra styrelsemöte. Fyra av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid ett tillfälle, 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 90–93.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid 2012 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 år-

liga rörliga ersättningen, också kunna besluta om ersättningar som är kopplade till affärsområdenas långsiktiga värdeutveckling över en period som omfattar tre år maximerat till en tredjedel av grundlönen per år under treårsperioden. 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, exempelvis 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 årsstämman 2013.

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 5,00 (4,50) kronor per aktie, vilket i absoluta tal motsvarar en utdelning om 796 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 58.

Utsikter för år 2013

Under slutet av 2012 fortsatte efterfrågan att minska, och nedgången blev särskilt påtaglig i december. Det svaga marknadsläget har framtvingat relativt kraftiga anpassningar av koncernens resurser samt beslut om strukturella åtgärder.

Utsikterna för tillväxt är svaga under inledningen av 2013. Samtidigt fortgår arbetet med att utveckla industriföretagen till större, mer internationella verksamheter. I koncernens planer är den kortsiktiga bedömningen att konjunkturen inte kommer att bidra till en positiv utveckling. De strategiska initiativ som startats under 2011 och 2012 kommer att fullföljas. Ett antal produktlanseringar har gjorts under 2012 och kommer att göras under 2013. Etableringar har skett på nya marknader och betydande insatser har gjorts för organisk tillväxt. På sikt är det dessa satsningar som gör att Latour kan växa och ta marknadsandelar.

Någon prognos för 2013 lämnas inte. ■

Förslag till vinstdisposition

Av moderbolagets egna kapital per balansdagen beror 502 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 499 Mkr.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	6 296,0 Mkr
Årets resultat	780,2 Mkr
	<u>7 076,2 Mkr</u>

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 21 mars 2013 till 159 263 000, då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

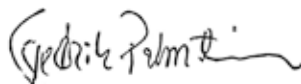
Till aktieägarna utdelas sammanlagt 5,00 kronor per aktie	796,3 Mkr
I ny räkning överföres	6 279,9 Mkr
	<u>7 076,2 Mkr</u>

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.

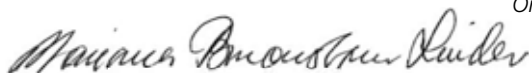
Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 14 maj 2013 för fastställelse.

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.

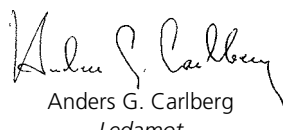
Göteborg den 21 mars 2013



Fredrik Palmstierna
Ordförande



Mariana Burenstam Linder
Ledamot



Anders G. Carlberg
Ledamot



Anders Böös
Ledamot



Carl Douglas
Ledamot



Elisabeth Douglas
Ledamot



Eric Douglas
Ledamot



Jan Svensson
Ledamot/VD



Caroline af Ugglas
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2013

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helén Olsson Svärdström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2012	2011
Nettoomsättning	3,4	6 788	7 171
Kostnad för sålda varor		-4 299	-4 639
Bruttoresultat		2 489	2 532
Försäljningskostnader		-1 366	-1 244
Administrationskostnader		-400	-408
Forskning- och utvecklingskostnader		-159	-140
Övriga rörelseintäkter	12	124	170
Övriga rörelsekostnader	12	-57	-27
Rörelseresultat	5-11	631	883
Resultat från andelar i intresseföretag	13	914	1 449
Resultat från aktieförvaltningen	14	49	-26
Förvaltningskostnader		-14	-15
Resultat före finansiella poster		1 580	2 291
Finansiella intäkter	15	19	54
Finansiella kostnader	16	-106	-115
Resultat efter finansiella poster		1 493	2 230
Skatter	17	-146	-182
Årets resultat		1 347	2 048
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		1 347	2 048
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	35		
Före utspädning		8,45 kr	14,13 kr
Efter utspädning		8,42 kr	14,10 kr
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Mkr		2012	2011
Årets resultat		1 347	2 048
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			
Årets förändring av omräkningsreserv		-38	-12
Årets förändring av verkligt värde-reserv		357	-1 110
Årets förändring av säkringsreserv		8	-7
Förändringar i intresseföretagens egna kapital		-274	1 018
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		53	-111
Årets totalresultat		1 400	1 937
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		1 400	1 937
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	18	1 732	1 622
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	19	297	323
Mark och markanläggningar	20	19	20
Maskiner	21	227	269
Inventarier	22	140	138
Pågående nyanläggningar och förskott	23	11	15
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	25	6 672	6 315
Börsaktier	26	2 252	1 624
Andra långfristiga värdepappersinnehav	27	0	0
Uppskjuten skattefordran	37	36	25
Andra långfristiga fordringar	28	78	54
		11 464	10 405
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>	29		
Råvaror och förnödenheter		305	315
Varor under tillverkning		59	93
Färdiga varor och handelsvaror		614	759
Förskott till leverantörer		1	5
<i>Börsaktier, handel</i>	30	104	88
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	31	1 054	1 213
Skattefordran		76	62
Derivatinstrument	32	6	19
Övriga kortfristiga fordringar		94	79
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		68	62
<i>Likvida medel</i>	33	241	498
		2 622	3 193
Summa tillgångar		14 086	13 598

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2012	2011
EGET KAPITAL			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	35		
Aktiekapital		133	133
Återköpta egna aktier		-56	-29
Reserver		419	92
Balanserade vinstmedel		10 411	10 293
		10 907	10 489
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		0	0
Summa eget kapital		10 907	10 489
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Pensionsförpliktelser	36	146	158
Uppskjuten skatteskuld	37	109	110
Övriga avsättningar	38	35	28
Räntebärande skulder	39	192	419
		482	715
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	40	86	13
Skulder till kreditinstitut	34	1 379	595
Förskott från kunder		12	48
Leverantörsskulder		567	619
Skatteskulder		60	54
Övriga avsättningar	38	29	9
Övriga skulder		126	638
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41	438	418
		2 697	2 394
Summa skulder		3 179	3 109
Summa eget kapital och skulder		14 086	13 598
Ställda säkerheter	42	7	11
Eventualförpliktelser	43	17	14

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2012	2011
Rörelseresultat		631	883
Avskrivningar		161	163
Realisationsresultat		-54	-88
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-16	-23
Betalad skatt		-166	-224
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		556	711
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		197	-253
Kundfordringar		175	-147
Kortfristiga fordringar		7	-10
Kortfristiga rörelseskulder		-61	109
		318	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten		874	410
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	44	-125	-313
Försäljning av dotterföretag	45	97	319
Erhållen likvid genom fusion med Säkl		-	246
Förvärv av anläggningstillgångar		-214	-181
Försäljning av anläggningstillgångar		22	42
Kassaflöde från investeringar		-220	113
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		503	325
Förvaltningskostnader m.m.		-19	-8
Förvärv av börsaktier m.m.		-420	-1 306
Förvärv av aktier i intresseföretag		-134	-96
Försäljning av börsaktier		150	287
Försäljning av aktier i intresseföretag		-	757
Kassaflöde från aktieförvaltningen		80	-41
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		734	482
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		19	54
Betald ränta		-110	-109
Nyupplåning		671	507
Amortering		-582	-522
Lämnad utdelning		-956	-491
Återköp av egna aktier		-27	-
Utställda köpoptioner		2	3
Kassaflöde från finansiella betalningar		-983	-558
Förändring av likvida medel		-249	-76
Likvida medel vid årets början		498	573
Kursdifferens i likvida medel		-8	1
Likvida medel vid årets slut	33	241	498

Förändring i koncernens eget kapital

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande-inflytande	Totalt
	Not	Aktie-kapital	Återköpta egna aktier	Reserver	Balanserade vinstmedel		
Utgående eget kapital 2010-12-31		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
Utställda köpoptioner					3		3
Fusionsdifferens					−2 144		−2 144
Utdelningar					−491		−491
Utgående eget kapital 2011-12-31	35	133	−29	92	10 293	0	10 489
Ingående balans 2012-01-01	35	133	−29	92	10 293	0	10 489
Summa totalresultat				327	1 073		1 400
Utställda köpoptioner					2		2
Återköp av egna aktier			−27				−27
Utdelningar					−957		−957
Utgående eget kapital 2012-12-31	35	133	−56	419	10 411	0	10 907

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2012-01-01	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2012-12-31
Fordringar	53		-15	-11	27
Likvida medel	498	-257			241
Pensionsförpliktelser	-158			12	-146
Långfristiga skulder	-419		227		-192
Utnyttjad checkkredit	-13			-73	-86
Kortfristiga skulder	-1 101		-281		-1 382
Räntebärande nettoskuld	-1 140	-257	-69	-72	-1 538

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2012	2011
Resultat från andelar i koncernföretag – utdelning		331	–
Resultat från andelar i intresseföretag	13	367	2 553
Resultat från aktieförvaltningen	14	29	6
Förvaltningskostnader		–8	–9
Resultat före finansiella poster		719	2 550
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15	92	86
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	–31	–18
Resultat efter finansiella poster		780	2 618
Skatter	17	–	–
Årets resultat		780	2 618

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	2012	2011
Årets resultat		780	2 618
Årets förändring av verkligt värde-reserv		356	–1 108
Summa övrigt totalresultat		356	–1 108
Årets totalresultat		1 136	1 510

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	24	1 246	1 246
Andelar i intresseföretag	25	2 934	2 897
Börsaktier	26	2 223	1 600
Fordran på koncernföretag		2 127	2 249
		8 530	7 992
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordran på koncernföretag		18	22
Övriga kortfristiga fordringar		0	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	2
<i>Likvida medel</i>	33	7	248
		27	276
Summa tillgångar		8 557	8 268
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	35		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		133	133
Andra fonder		598	242
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		6 295	4 659
Årets resultat		780	2 618
		7 806	7 652
<i>Avsättningar</i>			
Pensionsförpliktelser		1	1
		1	1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		100	100
Övriga räntefria skulder		5	5
		105	105
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		641	–
Övriga skulder		4	510
		645	510
Summa eget kapital och skulder		8 557	8 268
Ställda säkerheter	42	–	1 061
Eventualförpliktelser	43	2 301	1 987

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2012	2011
Kortfristiga rörelsefordringar		4	-28
Kortfristiga rörelseskulder		-3	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1	-25
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		728	322
Förvaltningskostnader m.m.		-8	-1
Förvärv av börsaktier m.m.		-307	-1 125
Försäljning av börsaktier		-	523
Kassaflöde från aktieförvaltningen		413	-281
Kassaflöde efter investeringar och aktieförvaltningen		414	-306
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		92	86
Betald ränta		-31	-18
Erhållna likvida medel genom fusion		-	246
Nyupplåning		266	692
Återköp av egna aktier		-27	-
Lämnad utdelning		-957	-461
Utställda köpoptioner		2	3
Kassaflöde från finansiella betalningar		-655	548
Förändring av likvida medel		-241	242
Likvida medel vid årets början		248	6
Likvida medel vid årets slut	33	7	248

Förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Not	Andra fonder			Balanserad vinst	Totalt
		Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde		
Ingående balans 2011-01-01		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					-2 144	-2 144
Lämnad utdelning					-491	-491
Utställda köpoptioner					3	3
Utgående balans 2011-12-31		133	96	146	7 277	7 652
Summa totalresultat				356	780	1 136
Återköp av egna aktier					-27	-27
Lämnad utdelning					-957	-957
Utställda köpoptioner					2	2
Utgående balans 2012-12-31		133	96	502	7 075	7 806

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 21 mars 2013 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 14 maj 2013 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 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 48.

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 föranleds 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 obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2012.

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obliga- toriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2012 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.

I IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresul- tat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklas- sificeringsjusteringar) eller ej.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011. Ändringen innebär att koncernen, från och med 1 januari 2013, kommer att sluta tillämpa "korridormetoden" och i stället redovisa alla aktuella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgö- ring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, base- rat 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 29 Mkr netto efter skatt.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 anger att

finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier: värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs 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.

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att eget kapital, inklusive kapitaldel 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 överlåtna 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.

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.

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.

I moderbolaget redovisas intresseföretagen enligt anskaffningsvärde-metoden.

Nettoomsättning

Som nettoomsättning redovisas fakturerad försäljning exkl. mervärdesskatt och efter avdrag för varurabatter och liknande intäktsreduktioner men före avdrag för leveranskostnader. Försäljning redovisas efter att koncernen har överfört de avgörande riskerna och nyttan som sammanhänger med äganderätten till 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 (se nedan). 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 befard förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Som övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader redovisas intäkter och kostnader från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet. Se not 12.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig oavsett hur de upplånade medlen använts. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånets löptid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna rävaror och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställs 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 FIFU-metoden eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFU. 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 inkuransavskrivningar görs.

Vid bedömning av nettoförsäljningsvärden tas hänsyn till artiklarnas ålder och omsättningshastighet. Förändring mellan årets in- och utgående inkuransreserv påverkar i sin helhet rörelseresultatet.

Omräkning av utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksam (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 balansdagkurs,
- 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 uppläning 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 förvärfv 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 förvärfvet 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 nedskrivningar. 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 (5–20 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 redovisats i resultaträkningen får inte senare återföras via resultaträkningen. Finansiella instrument klassificeras i kategorier beroende på avsikten med

förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt.

Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt (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 kontraktsgården 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 hänförs sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen.

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

När ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningen.

Säkring av nettoinvestering

Säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Vinster eller förluster avseende säkringsinstrumentet som hänförs sig till den effektiva delen av säkringen redovisas i eget kapital, vinster eller förluster som hänförs sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen.

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

Derivat som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning

Vissa derivatinstrument uppfyller inte villkoren för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i resultaträkningen 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. Vinster vid försäljning av aktier är inte skattepliktiga och förluster är inte avdragsgilla. Bolaget får dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarera 1,5 procent av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Detta gäller dock enbart marknadsnoterade aktier där röstandelen understiger 10 procent. Mottagna utdelningar är skattepliktiga och lämnad utdelning är avdragsgill. Ränteutgifter är beskattningsbara medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- och utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och 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 Italien 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 med kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

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

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen enligt den s.k. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuariar. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 36.

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

Eventualförpliktelser

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

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 rörelsegränar

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 2012-01-01 – 2012-12-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieförvaltningen	Totalt
	Hultafors Group	Latour Industries	Specma Group	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	1 196	1 609	1 198	2 785	–		6 788
Intern försäljning	1	1	–	–	–		2
RESULTAT							
Rörelseresultat	123	156	–9	326	35		631
Resultat från aktieförvaltningen						949	949
Finansiella intäkter							19
Finansiella kostnader							–106
Skatter							–146
Årets resultat							1 347
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Tillgångar	964	1 483	741	1 632	223	8 883	13 926
Ofördelade tillgångar							160
Summa tillgångar							14 086
Skulder	183	247	189	654	61	2	1 336
Ofördelade skulder							1 843
Summa skulder							3 179
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	17	47	18	34	20		136
immateriella anläggningstillgångar	22	169	5	1	–		197
Avskrivningar	20	43	18	64	16		161

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 Stenbergsguppen 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:

	2012	2011
Sverige	2 530	2 965
Norden exkl. Sverige	1 472	1 436
Europa exkl. Norden	2 100	2 249
Övriga marknader	686	521
Summa	6 788	7 171

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2012	2011
Sverige	11 613	11 014
Norden exkl. Sverige	547	580
Europa exkl. Norden	1 551	1 584
Övriga marknader	375	420
Summa	14 086	13 598

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2012	2011
Sverige	272	168
Norden exkl. Sverige	8	11
Europa exkl. Norden	49	125
Övriga marknader	4	161
Summa	333	465

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 79,7 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 80 000 st sälloptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen. Investment AB Latour innehar sedan tidigare 460 000 återköpta aktier, under 2012 återköptes ytterligare 237 000 aktier. På 633 000 av de återköpta aktierna finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare inom Latourkoncernen. Vid årsstämman den 10 maj 2012 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 2 559 (2 526) 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	2012	2011
Förändring i lager	3 331	3 686
Ersättning till anställda	1 901	1 806
Avskrivningar	161	163
Övriga kostnader	888	785
Summa	6 281	6 440

Not 7 Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2012	2011
Nettoomsättning	-6	-1
Kostnad för sålda varor	3	5
Försäljningskostnader	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	4
Övriga rörelsekostnader	-5	-
Summa	-8	8

Not 8 Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2012	2011
PwC		
Revisionsuppdraget	6	5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	2	2
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	2	2
Övriga tjänster	1	1
Summa	11	10

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer för revisionsuppdraget till 76 (114) tkr och för övriga uppdrag till 75 (32) tkr.

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

	2012		2011	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	4	1 (0)	3	1 (0)
Dotterbolag	1 402	458 (135)	1 349	445 (142)
Koncernen	1 406	459 (135)	1 352	446 (142)

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

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

	2012		2011	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	4 (0)	–	3 (0)	–
<i>Dotterbolag</i>				
Sverige	36 (4)	774	41 (8)	787
Danmark	4 (0)	31	8 (0)	52
Finland	5 (0)	81	7 (0)	84
Norge	3 (1)	58	3 (1)	51
Tyskland	4 (0)	30	4 (0)	29
Storbritannien	6 (0)	46	4 (1)	43
USA	5 (0)	56	–	–
Italien	2 (0)	82	–	–
Frankrike	1 (0)	23	–	–
Schweiz	6 (1)	45	–	–
Övriga länder	16 (2)	88	27 (4)	212
Koncernen totalt	92(8)	1 314	97(14)	1 258

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 2012 maximerad till 80 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras den rörliga

ersättningen på resultatet samt avkastningen på rörelsekapitalet.

Ersättningen är maximerad till mellan 15 och 75 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 (exempelvis 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⁾	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande	1 000	–	–	–	1 000
Övriga styrelseledamöter (7 personer) ¹⁾	2 450	–	–	–	2 450
Verkställande direktör	3 823	1 827	112	1 312	7 074
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	7 882	1 072	385	2 724	12 063

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 350 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser främst bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 48 procent av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0-47 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 633 000 av totalt 697 000 återköpta aktier finns utställda köpoptioner till ledande befattningshavare. Optionspremien för de under 2012 utställda optionerna uppgick till 11,40 kronor per köpoption och lösenpriset per aktie uppgår till 117,60 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

MODERBOLAGET	2012		2011	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	63%	37%	63%	37%
Verkställande direktör	100%	0%	100%	0%

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

Medelantalet anställda

MODERBOLAGET	2012		2011	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	–	–	–	–
DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige	2 158	81%	2 194	85%
Finland	216	82%	235	83%
Rumänien	109	36%	106	36%
Danmark	62	76%	69	71%
Norge	101	72%	94	88%
Storbritannien	159	61%	136	57%
Tyskland	67	61%	57	61%
Italien	237	85%	–	–
USA	115	94%	–	–
Polen	93	72%	–	–
Övriga länder	375	68%	751	77%
Totalt i dotterföretag	3 692	77%	3 642	80%
Totalt	3 692	77%	3 642	80%
VERKSAMHETSOMRÅDEN	2012	2011		
Industrirörelsen	3 691	3 641		
Aktieförvaltningen	1	1		
Totalt	3 692	3 642		

Not 10 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 15 (13) Mkr och på materiella anläggningstillgångar till 146 (150) Mkr. Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

KONCERNEN	2012	2011
<i>Varumärken, licenser</i>		
Kostnad för sålda varor	5	8
Försäljningskostnader	4	0
Administrationskostnader	3	5
Forskning och utvecklingskostnader	3	–
Summa	15	13
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	14	13
Försäljningskostnader	2	2
Administrationskostnader	2	2
Forskning och utvecklingskostnader	–	2
Övriga rörelsekostnader	–	1
Summa	18	20
<i>Mark och markanläggningar</i>		
Kostnad för sålda varor	1	0
Summa	1	0
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	67	69
Försäljningskostnader	1	4
Administrationskostnader	4	1
Forskning och utvecklingskostnader	1	–
Summa	73	74
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	19	19
Försäljningskostnader	11	13
Administrationskostnader	6	9
Forskning och utvecklingskostnader	2	1
Övriga rörelsekostnader	16	14
Summa	54	56
Summa avskrivningar	161	163

Not 11 Leasing

Leasingkostnader avseende lokalhyror, maskiner, datorer och kontorsutrustning uppgår för koncernen till 53 (64) Mkr.

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

År	Framtida minimileaseavgifter
2013	39
2014–2017	101
2018–	7
Totalt	147

Som finansiell leasing finns i koncernen en byggnad. Denna redovisas som anläggningstillgång och till ett bokfört värde av 90 (97) Mkr. Framtida leasingavgifter på denna byggnad redovisas som räntebärande skuld med 73 (76) Mkr och löper till år 2027 (se även not 19).

Not 12 Rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter		
KONCERNEN	2012	2011
Realisationsresultat vid försäljningar	54 ¹⁾	81
Hysesintäkter	–	2
Valutakursdifferenser	–	4
Resultatandel intresseföretag	29 ²⁾	32 ²⁾
Övriga intäkter	41	51
Summa	124	170
Övriga rörelsekostnader		
KONCERNEN	2012	2011
Avskrivningar	–16	–15
Realisationsresultat vid försäljningar	–22	–2
Värdering terminskontrakt	–13	–8
Nedskrivning goodwill	–	–12
Valutakursdifferenser	–6	0
Övriga kostnader	–	10
Summa	–57	–27

¹⁾ Resultat vid omklassificering av innehav till intresseföretag ingår med 25 Mkr.

²⁾ Avser resultatandelar från Oxeon med 0 (3) Mkr, Diamorph med 3 (0) Mkr och Academic Work med 26 (29) Mkr.

Not 13 Resultat från andelar i intresseföretag

KONCERNEN	2012	2011
Andel i årets resultat efter skatt	899	944
Nedskrivning/återförd nedskrivning	–	23
Kapitalförändringar, netto	15	–6
Resultat vid försäljning av andelar	–	488
Summa	914	1 449

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2012	2011
Assa Abloy	365	478
Fagerhult	86	103
HMS Networks	17	14
Loomis	68	46
Nederman	36	40
Niscayah Group	–	486
Securitas	174	182
Sweco	168	100
Summa	914	1 449

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 redovisad 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.

MODERBOLAGET

I moderbolaget utgörs resultatet från intresseföretag, 367 Mkr, i sin helhet av utdelningsintäkter.

Not 14 Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2012	2011
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	29	–
Övriga intäkter	–	6
	29	6
Resultat från omsättningstillgångar		
Utdelningar	4	7
Realisationsresultat	14	–27
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	2	–10
Övrigt	–	–2
	20	–32
Summa aktieförvaltningen	49	–26
MODERBOLAGET	2012	2011
Resultat från anläggningstillgångar		
Utdelningar	29	–
Övriga intäkter	–	6
Summa aktieförvaltningen	29	6

Not 15 Finansiella intäkter

KONCERNEN	2012	2011
Intäktsräntor	7	12
Kursvinster	11	40
Övriga finansiella intäkter	1	2
Summa	19	54
MODERBOLAGET	2012	2011
Ränteintäkter från koncernföretag	87	81
Övriga ränteintäkter	5	5
Summa ränteintäkter	92	86

Not 16 Finansiella kostnader

KONCERNEN	2012	2011
PRI-räntor	–7	–7
Övriga kostnadsräntor	–64	–72
Kursförluster	–34	–27
Övriga finansiella kostnader	–1	–9
Summa	–106	–115
MODERBOLAGET	2012	2011
Räntekostnader till koncernföretag	–13	–
Övriga räntekostnader	–14	–18
Kursförluster	–4	–
Summa	–31	–18

Not 17 Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2012	2011
Aktuell skattekostnad för perioden	–157	–164
Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader		
Uppskjuten skatteintäkt	27	21
Uppskjuten skattekostnad	–16	–39
Summa	–146	–182

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2012	2011
Resultat före skatt	1 493	2 230
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	–393	–586
Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag	205	189
Effekt av intresseföretagsredovisningen	37	154
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–27	–6
Skatteeffekt av ändrad skattesats	14	–
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	30	40
Skatteeffekt på övrigt	–12	33
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	–146	–182

MODERBOLAGET	2012	2011
Resultat före skatt	780	2 618
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	–205	–688
Skatteeffekt p.g.a. speciella skatteregler för investmentbolag	205	189
Skatteeffekter av ej skattepliktiga intäkter	–	499
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0

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

Från och med 2013 är skattesatsen ändrad till 22 procent. Detta har påverkat årets redovisade skatt positivt med 14 Mkr.

Investmentbolag erhåller skattemässiga avdrag för den utdelning som beslutats på efterföljande årsstämma. Reavinster är ej skattepliktiga medan reärförluster 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 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
Ingående balans 2012-01-01	1 555	177	1 732
Årets förvärv	186	11	197
Årets försäljning	-33	-13	-46
Omklassificering	-2	-1	-3
Omräkningsdifferens	-33	-3	-36
Utgående balans 2012-12-31	1 673	171	1 844
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2011-01-01	0	-84	-84
Årets avskrivningar	-	-13	-13
Utgående balans 2011-12-31	0	-97	-97
Ingående balans 2012-01-01	0	-97	-97
Årets avskrivningar	-	-15	-15
Årets försäljning	-	12	12
Omräkningsdifferens	-	1	1
Utgående balans 2012-12-31	0	-99	-99
Ackumulerade nedskrivningar			
Ingående balans 2011-01-01	-1	0	-1
Årets nedskrivning	-12	-	-12
Utgående balans 2011-12-31	-13	0	-13
Ingående balans 2012-01-01	-13	0	-13
Årets nedskrivning	-	-	-
Utgående balans 2012-12-31	-13	0	-13
Bokfört värde	1 660	72	1 732
Redovisade värden			
Per 2011-01-01	1 388	51	1 439
Per 2011-12-31	1 542	80	1 622
Per 2012-01-01	1 542	80	1 622
Per 2012-12-31	1 660	72	1 732

Avskrivningarnas påverkan på resultatet, se not 10.

All goodwill är hänförlig till segmentet Industrirörelsen. Efter prövning av goodwill har, för 2012, ingen nedskrivning gjorts.

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	391
Latour Industries	700
Specma Group	157
Swegon	412
	1 660

Nedan redovisas antaganden för vissa väsentliga goodwillposter

	Bokfört värde Mkr	Tillväxt antagande (prognos)	Marginal antagande (prognos)
Blue Box Group	261	3–20 %	6–11 %
Snickers Workwear	357	1,6–3 %	12–13 %
Nord-Lock Group	334	5–9,5 %	15 %
Swegon Ilto	107	3–12 %	8,5–11,5 %
Kabona	140	3–15 %	5,8–12 %
		Tillväxt antagande (terminal)	Marginal antagande (terminal)
Blue Box Group		3 %	11 %
Snickers Workwear		2 %	12,0 %
Nord-Lock Group		3 %	15,0 %
Swegon Ilto		3 %	11,0 %
Kabona		3 %	12,0 %

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 10,2 procent till 13,0 procent. I merparten av prövningarna har använts ett avkastningskrav i den högre delen av det intervallet.

Marknad och tillväxt

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	8,50
Valutakurs DKK	1,14
Valutakurs NOK	1,15
Valutakurs GBP	10,70
Valutakurs CHF	7,1
Valutakurs USD	6,6

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	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	543	660
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	6	–
Inköp	8	10
Försäljningar och utrangeringar	–13	–125
Omräkningsdifferenser	–8	–2
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>535</i>	<i>543</i>
Ingående avskrivningar	–210	–259
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–4	0
Försäljningar och utrangeringar	3	68
Årets avskrivningar	–18	–20
Omräkningsdifferenser	2	1
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–227</i>	<i>–210</i>
Ingående nedskrivningar	–10	–14
Årets nedskrivningar	–1	–
Försäljningar och återföringar	–	4
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>–11</i>	<i>–10</i>
Bokfört värde	297	323

Årets avskrivningar se not 10.

I posten byggnader ingår en fastighet som koncernen innehar enligt finansiellt leasingavtal med följande belopp:

	2012	2011
Anskaffningsvärde – aktiverad finansiell leasing	98	102
Ackumulerade avskrivningar	–8	–5
Redovisat värde	90	97

Not 20 Mark och markanläggningar

KONCERNEN	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	26	35
Inköp	1	–
Försäljningar och utrangeringar	–1	–9
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>26</i>	<i>26</i>
Ingående avskrivningar	–6	–6
Årets avskrivningar	–1	0
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–7</i>	<i>–6</i>
Bokfört värde	19	20

Årets avskrivningar se not 10.

Not 21 Maskiner

KONCERNEN	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	1 046	1 065
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	38	76
Inköp	49	86
Försäljningar och utrangeringar	–91	–185
Omräkningsdifferenser	–9	4
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>1 033</i>	<i>1 046</i>
Ingående avskrivningar	–777	–788
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–29	–59
Försäljningar och utrangeringar	66	147
Årets avskrivningar	–73	–74
Omräkningsdifferenser	7	–3
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–806</i>	<i>–777</i>
Bokfört värde	227	269

Årets avskrivningar se not 10.

Not 22 Inventarier

KONCERNEN	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	573	595
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	2	10
Inköp	66	71
Försäljningar och utrangeringar	–71	–98
Omklassificeringar	–	–5
Omräkningsdifferenser	–4	–
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>566</i>	<i>573</i>
Ingående avskrivningar	–435	–450
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	–1	–6
Försäljningar och utrangeringar	61	74
Årets avskrivningar	–54	–56
Omklassificeringar	–	3
Omräkningsdifferenser	3	–
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>–426</i>	<i>–435</i>
Bokfört värde	140	138

Årets avskrivningar se not 10.

Not 23 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	15	9
Under året nedlagda kostnader	8	16
Omklassificeringar	–12	–10
Bokfört värde	11	15

Not 24 Andelar i dotterföretag

	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	1 246	1 246
Årets förändring	–	–
Utgående anskaffningsvärde	1 246	1 246

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Karpalunds Ångbryggeri AB	556000-1439	Stockholm	3 600	100	1
Latour 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 NL BV	8054149	Holland	25	100	
Hultafors Group Sverige AB	556113-7760	Bollebygd	1 000	100	
Snickers Workwear Logistics BV	8117646	Nederländerna	200	100	
Snickers Production SIA Latvia	40003077239	Lettland	100	100	
Hultafors Group Belgium NV	0444.346.706	Belgien	50	100	
Snickers Workwear France SARL	529 004 046	Frankrike	7 499	100	
Hultafors Group Poland Sp. z o.o.	146309299	Polen	100	100	
Hultafors Group UK Ltd	01952599	Storbritannien	100 000	100	
Snickers Workwear Switzerland AG	CH 036.3.044.124-4	Schweiz	1 000	100	
Hultafors Group Ireland Ltd	65695194	Irland	15 700	100	
Hultafors Group Germany GmbH	147860778	Tyskland	50 000	100	
Snickers Workwear Austria GmbH	ATU 65856344	Österrike	35 000	100	
Specma Group AB	556089-9550	Göteborg	10 000	100	
Specma OY	0292607-7	Finland	400	100	
Specma Hydraulic Russia	5087746446046	Ryssland	100	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	Skelefteå	7 500	100	
Specma Lubrication AB	556231-3022	Karlstad	3 846	100	
Specma Wiro AB	556362-4641	Motala	5 000	100	
Specma Hydraulic U.S. Inc.	30-05199401	USA	100	100	
Specma Do Brasil 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	77,7	
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 Indoor Climate Systems Co. Ltd	310000400676739	Kina	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 S.A.	A-84244763	Spanien	6 011	100	
Swegon ILTO OY	1615732-8	Finland	1 000	100	
Swegon BB s.r.l	03991770276	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	100	
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	
Bergmans Chuck AB	556059-1736	Hässleholm	1 200	100	
Fortiva AB	556563-6742	Hässleholm	4 000	100	
LSAB Norge AS	95882479	Norge	300	100	
LSAB Group AB	556655-6683	Hedemora	1 000	100	
LSAB Sverige AB	556222-1746	Hedemora	2 500	100	

Forts.

Not 24 forts.

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
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	100	
LSAB Westlings AB	556442-0767	Vansbro	100	100	
LSAB Danmark A/S	34737886	Danmark	500	100	
Visträsk Slipservice AB	556248-1936	Älvsbyn	100	100	
LSAB Produktion AB	556456-8060	Hässleholm	400	100	
Kabona AB	556609-1525	Borås	100	100	
Kabona i Stockholm AB	556743-6919	Stockholm	100	100	
Kabona i Skåne AB	556796-6568	Lund	100	100	
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	100	
Nord-Lock GmbH	HRB 510204	Tyskland	1	100	
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 Co. Ltd	310000400676819	Kina	1	100	
Nord-Lock PTE. LTD.	201110682R	Singapore	50 000	100	
Nord-Lock Italy Srl	2 464 160 015	Italien	1	100	
KLT Fastighets KB	969674-4250	Alingsås	1	100	
REAC AB	556520-2875	Åmål	20 000	100	
REAC A/S	19 353 508	Danmark	500 000	100	
Superbolt Inc.	25-1478791	USA	12 000 000	100	
Nord-Lock AG	CH-320.3.028.873-7	Schweiz	1 000	100	
P&S Vorspannsysteme 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	Tomelilla	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	2012	2011	MODERBOLAGET	2012	2011
Ingående bokfört värde	6 315	1 179	Ingående bokfört värde	2 897	719
Fusion med Säkl	–	2 513	Fusion med Säkl	–	109
Omklassificering	–	2 166	Omklassificering	–	2 163
Anskaffningar under året	159	139	Anskaffningar under året	37	93
Sålt under året	–	–278	Sålt under året	–	–187
Årets resultatandel efter skatt	927	976	Utgående värde	2 934	2 897
Utspänningseffekt	15	–6			
Erhållen utdelning	–470	–431	Assa Abloy	1 199	1 199
Kapitalförändringar, netto	–274	57	AB Fagerhult	289	289
Utgående värde	6 672	6 315	HMS Networks AB	229	192
			Loomis AB	65	65
			Nederman Holding AB	306	306
			Securitas AB	585	585
			Sweco AB	152	152
			Academic Work	109	109
			Utgående värde	2 934	2 897

Forts.

Not 25 forts.

KONCERNEN	Antal aktier	Kapitalandel	Börsvärde ¹⁾	Anskaffn.-värde
Assa Abloy AB (Org nr 556059-3575. Stockholm) ²⁾	35 165 243	3 141	8 563	1 697
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo) ⁴⁾	6 206 800	753	1 030	571
HMS Networks AB (Org nr 556661-8954. Halmstad)	2 827 322	251	317	229
Loomis AB (Org nr 556620-8095. Stockholm) ²⁾	7 538 328	317	782	107
Nederman Holding AB (Org nr 556576-4205. Säte Helsingborg)	3 512 829	347	485	306
Securitas AB (Org nr 556302-7241. Stockholm) ²⁾	39 732 600	953	2 245	1 081
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm) ³⁾	28 997 760	621	2 036	186 ³⁾
Academic Work (Org nr 556559-5450. Säte Stockholm)	26 001 200	125	336	109
Diamorph AB (Org nr 556647-5371. Säte Stockholm)	10 846 037	125	122	122
Oxeon AB (Org nr 556614-1197. Säte Borås)	215 200	31	32	25
Övriga mindre innehav	–	8	–	8
		6 672	15 948	4 441

Koncernens andel i intresseföretagen:
2011

	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Kapitalandel %	Röstandel %
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

2012

Assa Abloy AB	5 674	3 141	4 419	473	9	29
AB Fagerhult	1 291	834	1 518	76	49	49
HMS Networks AB	104	19	95	14	25	25
Loomis AB	927	556	1 172	61	10	29
Nederman Holding AB	642	456	681	27	30	30
Securitas AB	4 184	3 248	7 231	167	11	30
Sweco AB	1 490	945	2 385	141	32	23
Academic Work	107	90	351	25	20	20
Diamorph AB	200	149	36	3	22	22
Oxeon AB	15	3	16	0	31	31

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 2012 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	2012	2011	MODERBOLAGET	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	1 498	2 166	Ingående anskaffningsvärde	1 470	2 163
Inköp	273	1 060	Inköp	270	1 032
Fusion med Säkl AB	–	438	Fusion med Säkl AB	–	438
Omklassificering efter fusion med Säkl	–	–2 166	Omklassificering efter fusion med Säkl	–	–2 163
Utgående anskaffningsvärde	1 771	1 498	Utgående anskaffningsvärde	1 740	1 470
Ingående verkligt värde-reserv	126	5 972	Ingående verkligt värde-reserv	130	5 975
Avyttring, redovisad i resultaträkningen	–	–	Avyttringar, redovisad i resultaträkningen	–	–
Effekt av fusion genom poolingmetoden	–	–4 720	Effekt av fusion genom poolingmetoden	–	–4 720
Omvärdering förd till eget kapital	355	–1 126	Omvärdering förd till eget kapital	353	–1 125
Utgående verkligt värde-reserv	481	126	Utgående verkligt värde-reserv	483	130
Bokfört värde	2 252	1 624	Bokfört värde	2 223	1 600

BÖRSFÖLJEN	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Anskaffningsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Nobia	23 100 000	612	27	469	14	14
Tomra	27 970 000	1 640	59	1 302	19	19
Totalt		2 252		1 771		

¹⁾ Köpkurs.

Not 27 Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERNEN	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	1	1
Inköp	–	–
Utgående anskaffningsvärde	1	1
Ingående nedskrivningar	-1	0
Årets nedskrivningar	–	-1
Utgående nedskrivningar	-1	-1
Bokfört värde	0	0

Not 28 Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	54	66
Årets ökning	50	24
Årets minskning	-26	-36
Bokfört värde	78	54

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 3,71 procent och en genomsnittlig löptid på 41 månader.

Not 29 Varulager

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

Varulagrets värdering:	2012	2011
Till nettoförsäljningsvärde		
Råvaror och förnödenheter	16	6
Varor under tillverkning	1	7
Färdiga varor och handelsvaror	18	3
Till anskaffningsvärde		
Råvaror och förnödenheter	289	309
Varor under tillverkning	58	86
Färdiga varor och handelsvaror	596	756
	978	1 167

Not 30 Börsaktier, handel

KONCERNEN	2012	2011
Bokfört värde vid årets början	88	43
Årets anskaffningar	147	247
Försäljningar till verkligt anskaffningsvärde	-142	-194
Omvärdering, förd mot resultaträkningen	11	-8
Bokfört värde vid årets slut	104	88

KONCERNEN	Antal	Ansk.- värde	Bokfört värde	Markn. värde
Autoliv	33 100	14	14	14
Axis	42 000	7	7	7
Beijer Electronics	500 000	25	31	31
Fagerhult	28 000	4	5	5
H&M B	50 000	11	12	12
Lindab International	280 000	14	12	12
Securitas B	200 000	14	11	11
SKF B	58 000	10	9	9
Övriga aktier och andelar		3	3	3
		102	104	104

Not 31 Kundfordringar

KONCERNEN	2012	2011
Nominellt värde	1 083	1 241
Reservering för osäkra fordringar	-29	-28
Kundfordringar – netto	1 054	1 213
Reserv för osäkra fordringar		
Ingående reserv	-28	-19
Ingående reserv förvärvade bolag	–	-3
Årets reservering för osäkra fordringar	-4	-2
Konstaterade förluster under året	–	-9
Återförda outnyttjade belopp	3	5
Valutakursdifferenser	0	0
	-29	-28

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	2012	2011
Ej förfallna	785	958
Förfallna fordringar som per den 31 december		
2012 ej är nedskrivna		
Förfallna mindre än 3 mån	221	207
Förfallna 3 till 6 månader	25	23
Förfallna mer än 6 månader	23	25
	1 054	1 213

Not 32 Derivatinstrument

KONCERNEN	2012	2011
Valutaterminkontrakt - kassaflödessäkring	6	19
Summa	6	19

Valutaterminkontrakt

Det nominella belopp för utestående valutaterminkontrakt uppgick den 31 december 2012 till 350 (342) 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 -13 (-8) Mkr.

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Upplåning som har identifierats som säkring av nettoinvestering i koncernens dotterföretag är i Italien 86 Mkr och i Finland 138 Mkr. Kursvinsten på omräkning av upplåningen till svenska kronor uppgår till 8 Mkr (-7 Mkr) vid rapportperiodens slut och redovisas i övrigt totalresultat.

Not 33 Likvida medel

De likvida medlen består till 241 (256) Mkr av banktillgodohavanden och till 0 (242) Mkr av kortfristiga bankplaceringar. På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt en rörlig räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

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 2012		Finansiella tillgångar värderade till	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till	Andra skulder	Summa redo- visat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar som kan säljas	verkligt värde via resultaträkningen		verkligt värde via resultaträkningen			
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Börsaktier, förvaltning	2 252 ¹⁾					2 252	2 252
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²⁾					0	0
Andra långfristiga fordringar			78 ³⁾			78	78
Börsaktier, handel		104 ¹⁾				104	104
Orealiserat resultat valutaderivat		6 ²⁾				6	6
Övriga kortfristiga fordringar			1 148 ³⁾			1 148	1 148
Totalt	2 252	110	1 226	0	0	3 588	3 588
<i>Finansiella skulder</i>							
Långfristiga lån					192 ³⁾	192	192
Checkräkningskredit					86 ³⁾	86	86
Kortfristiga lån					1 379 ³⁾	1 379	1 379
Leverantörsskulder					567 ³⁾	567	567
Övriga skulder					126 ³⁾	126	126
Totalt				0	2 350	2 350	2 350

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.

KONCERNEN 2011		Finansiella tillgångar värderade till	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till	Andra skulder	Summa redo- visat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar som kan säljas	verkligt värde via resultaträkningen		verkligt värde via resultaträkningen			
<i>Finansiella tillgångar</i>							
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 ³⁾			1 292	1 292
Totalt	1 624	107	1 346	0	0	3 077	3 077
<i>Finansiella skulder</i>							
Långfristiga lån					419 ³⁾	419	419
Checkräkningskredit					13 ³⁾	13	13
Kortfristiga lån					595 ³⁾	595	595
Leverantörsskulder					619 ³⁾	619	619
Övriga skulder					638 ³⁾	638	63
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.

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 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 hänför sig till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänför sig till nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor.

Transaktionsexponering

Koncernens 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 –13 (–8) Mkr.

Nettavalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta (belopp i Mkr)	2012	2011
NOK	78	282
DKK	37	60
GBP	119	128
USD	–113	–448
EUR	273	–81
CHF	62	–10
Totalt	456	69

+ = nettoinflöde, – = nettoutflöde

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2012 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats positivt med 5 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Per den 31 december 2012 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

Belopp i Mkr	2013	2014	Totalt
Sälj EUR	248	39	287
Sälj NOK	145	–	145
Sälj DKK	22	–	22
Sälj GBP	34	–	34
Sälj USD	35	–	35
Sälj CHF	14	–	14
Sälj PLN	24	–	24
Sälj totalt	522	39	561
Köp EUR	–25	–	–25
Köp USD	–132	–63	–195
Köp totalt	–157	–63	–220
Netto	365	–24	341

Värderingen av valutaterminskontrakt till verkligt värde utgör derivatinstrument och uppgår till 6 (19) 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 8 (–7) 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	2012		2011	
	Belopp i Mkr	%	Belopp i Mkr	%
EUR	137	37	159	43
DKK	9	2	14	4
NOK	123	33	110	30
USD	43	12	29	8
GBP	17	5	11	3
RON	14	4	13	4
LVL	10	3	9	2
PLN	19	5	13	4
JPY	7	2	9	2
Övriga	–10	–3	3	1
Totalt	370	100	370	100

Årets kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till –38 (–12) 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	200
Beviljade krediter t. o. m. 2013	801
Beviljade krediter t. o. m. 2014	2
Beviljade krediter t. o. m. 2015	501
Beviljade krediter t. o. m. 2016	1 067
Beviljade krediter t. o. m. 2017	1 036
	3 607

Koncernens finansiella nettoskuld exklusive innehav i aktier och andra värdepapper uppgick den 31 december 2012 till 1 538 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 2012-12-31 kvarstår en betydande 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 2012 var den genomsnittliga räntebindningen cirka 6 månader.

Om räntenivån hade legat en procentenhet högre, hade årets resultat påverkats med –15 Mkr.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen (för långfristiga skulder se även not 39):

	2012 Skuld		2011 Skuld	
	%	Mkr	%	Mkr
Långfristig upplåning SEK	3,9	86	4,2	312
Långfristig upplåning EUR	2,1	76	2,1	85
Långfristig upplåning GBP	–	–	–	19
Långfristig upplåning DKK	2,5	2	4,9	3
	3,1	164	3,6	419
Kortfristig upplåning SEK	2,8	1 037	3,0	265
Kortfristig upplåning NOK	–	–	4,3	500
Kortfristig upplåning EUR	2,1	227	2,1	237
Kortfristig upplåning USD	1,4	98	1,5	104
Kortfristig upplåning CNY	2,3	21	4,5	8
	2,6	1 383	3,4	1 114

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 innehåller 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 113

(81) 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 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
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
Ingående balans 2012-01-01	-2	-48	142	92
Årets omräkningsdifferenser		-38		-38
Finansiella tillgångar som kan säljas:				
Omvärderingar redovisade direkt mot övrigt totalresultat			357	357
Säkring av nettoinvestering, valutaeffekter	8			8
Utgående andra reserver 2012-12-31	6	-86	499²⁾	419

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

²⁾ Verkligt värde i Börsportföljen 481 Mkr och i utställda köpoptioner 18 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 aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2012 uppgår till 796,3 Mkr (5,00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Forts.

Not 35 forts.

Resultat per aktie

KONCERNEN	2012	2011
Årets resultat	1 347	2 048
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 421 000	144 898 630
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	159 922 885	145 224 005
Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare		
Före utspädning	8,45kr	14,13 kr
Efter utspädning	8,42 kr	14,10 kr

Utestående aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2012	11 952 522	147 547 478	159 500 000
Återköp	–	–237 000	–237 000
Konvertering	–5 463	5 463	0
Summa utestående aktier per 31 december 2012	11 947 059	147 315 941	159 263 000

Egna innehav av aktier

	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2012	–	460 000	460 000
Återköp under året	–	237 000	237 000
Summa egna innehav per 31 december 2012	0	697 000	697 000

Totalt antal aktier per 31 december 2012 11 947 059 148 012 941 159 960 000

Egna innehav av aktier	2012		2011	
	Antal	Kostnad	Antal	Kostnad
Akkumulerat vid årets början	460 000	29	460 000	29
Återköp under året	237 000	27	–	–
Akkumulerat vid årets slut	697 000	56	460 000	29

Kvotvärdet av egna innehav som återköpts uppgår per den 31 december 2012 till 0,2 Mkr och motsvarar 0,1 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 633 000 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 förutom i Sverige och Italien omfattas helt 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 35 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2012 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 129 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	2012	2011
Nuvärde vid periodens början	158	159
Förmåner intjänade under perioden	0	0
Ränta	7	7
Pensionsutbetalningar	–10	–7
Förvärv/försäljning	–	5
Avyttring (bolag)	–4	–4
Aktuariell vinst/förlust	3	0
Inlösen	–7	–2
Omräkningsdifferens	–1	–
Utgående balans	146	158

Förvaltningstillgångar		
Ingående balans	0	0
Utgående balans	0	0

Belopp redovisade i resultaträkningen	2012	2011
Aktuariell vinst/förlust	3	0
Ränta på pensionsavsättning	7	7
Kostnader förmånsbestämda planer	10	7
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	121	120
Löne- och avkastningskatt	14	16
Totala pensionskostnader	145	143

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

%	2012	2011
Diskonteringsränta	3,5	4,0
Pensionsuppräknings	1,8	2,0

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	2012	2011
Uppskjutna skattefordringar		
Immateriella anläggningstillgångar	1	1
Maskiner och inventarier	1	1
Varulager	15	10
Kortfristiga fordringar	3	2
Avsättningar	10	4
Kortfristiga skulder	5	6
Övriga poster	1	1
	36	25
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	-4	-5
Byggnader och mark	-7	-3
Maskiner och inventarier	-3	-4
Varulager	-1	2
Kortfristig fordran	2	3
Obeskattade reserver	-87	-91
Avsättningar	-8	-5
Derivatinstrument	-1	-7
Övriga poster	-	-2
	-109	-110

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 1 115 (1 100) Mkr där uppskjuten skatt ej har beaktats.

Not 38 Övriga avsättningar

KONCERNEN	Garanti- avsättn.	Övriga avsättn.	Totalt
Ingående värde 2011-01-01	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
Förvärv (bolag)	0	-	0
Årets avsättning	26	-	26
Omklassificering	1	-	1
Utgående värde 2012-12-31	57	7	64

Avsättningarna består av:	2012	2011
Långfristig del	35	28
Kortfristig del	29	9
	64	37

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

Not 39 Långfristiga skulder

KONCERNEN	2012	2011
Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år	89	311
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	5	3
Skulder avseende finansiell leasing	70	76
Övriga långfristiga skulder	28	40
Summa	192	419

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 33.

Not 40 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 200 (213) Mkr, varav utnyttjad 86 (13) Mkr.

Not 41 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2012	2011
Upplupna räntekostnader	3	7
Upplupna sociala kostnader	63	58
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	155	146
Övriga poster	217	207
Summa	438	418

Not 42 Ställda säkerheter

KONCERNEN	2012	2011
För egna skulder och avsättningar		
Avseende Pensionsförpliktelser		
– Företagsinteckningar	5	5
– Övriga säkerheter	1	5
Avseende kortfristiga skulder		
– Aktier i Tomra AS	-	1 061
Övriga		
– Fastighetsinteckningar	1	1
Summa	7	1 072

MODERBOLAGET	2012	2011
För egna skulder och avsättningar		
Aktier i Tomra AS	-	1 061
Summa	0	1 061

Not 43 Eventualförpliktelser

KONCERNEN	2012	2011
Pensionsgarantiförbindelser	-	-
Övriga förpliktelser	17	18
Summa	17	18

MODERBOLAGET	2012	2011
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	2 301	1 987
Summa	2 301	1 987

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

Not 44 Företagsförvärv**Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter**

	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar	-	39
Materiella anläggningstillgångar	10	21
Finansiella anläggningstillgångar	-	4
Varulager	18	49
Kundfordringar	30	32
Övriga kortfristiga fordringar	8	22
Kassa	15	16
Uppskjuten skatteskuld	-	-2
Långfristig nettouplåning	-1	-44
Kortfristiga skulder	-45	-40
Netto identifierbara tillgångar och skulder	35	97
Koncerngoodwill	186	230
Total köpeskilling	221	327
Tilläggsköpeskilling	-81	-
Kontant reglerad köpeskilling	140	327
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	-	2
Likvida medel i förvärvade företag	-15	-16
Påverkan på koncernens likvida medel	125	313

Transaktionskostnader i samband med årets företagsförvärv uppgår till 1 Mkr.

Forts.

Not 44 forts.

Snickers Original BV

Den 29 mars 2012 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Snickers Original BV. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 58 Mkr och ett nettoresultat på 4 Mkr för perioden från 29 mars till 31 december 2012. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2012, skulle bolagets intäkter ha blivit 58 Mkr och årets resultat 4 Mkr.

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 Hultafors Group.

Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	1
Kundfordringar	10
Övriga fordringar	2
Kassa	7
Kortfristiga skulder	-8
Netto identifierbara tillgångar och skulder	13
Koncerngoodwill	23
Kontant reglerad köpeskilling	36
Förvärvad kassa	-7
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	29

Norlub Scandinavia AB

Den 1 oktober 2012 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Norlub Scandinavia AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 6 Mkr och ett nettoresultat på -1 Mkr för perioden från 1 oktober till 31 december 2012. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2012, skulle bolagets intäkter ha blivit 25 Mkr och årets resultat 1 Mkr.

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när service- och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom Specma Group.

Varulager	7
Kundfordringar	2
Kassa	2
Kortfristiga skulder	-4
Netto identifierbara tillgångar och skulder	7
Koncerngoodwill	5
Kontant reglerad köpeskilling	12
Förvärvad kassa	-2
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	10

Westlings Industri AB

Den 2 oktober 2012 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Westlings Industri AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 11 Mkr och ett nettoresultat på 1 Mkr för perioden från 2 oktober till 31 december 2012. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2012, skulle bolagets intäkter ha blivit 40 Mkr och årets resultat -1 Mkr.

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när service- och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom LSAB Group.

Materiella anläggningstillgångar	7
Varulager	7
Kundfordringar	6
Kortfristiga skulder	-16
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4
Koncerngoodwill	-1
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	3

Kabona AB

Den 25 oktober 2012 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Kabon AB. I Kabona-koncernen ingår förutom moderbolaget de helägda bolagen Kabona i Stockholm AB och Kabona i Skåne AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 21 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr för 2012. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2012, skulle bolagets intäkter ha blivit 106 Mkr och årets resultat 2 Mkr.

Goodwill är hänförlig till den intjäningsförmåga som bolaget förväntas ge.

Varulager	1
Kundfordringar	9
Övriga fordringar	6
Kassa	3
Långfristiga skulder	-1
Kortfristiga skulder	-14
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4

Koncerngoodwill	140
Total köpeskilling	144
Tilläggsköpeskilling	-81
Kontant reglerad köpeskilling	63
Förvärvad kassa	-3
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	60

Visträsk Slipservice AB

Den 4 december 2012 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Visträsk Slipservice AB. Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 2 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr för perioden från 2 oktober till 31 december 2012. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2012, skulle bolagets intäkter ha blivit 20 Mkr och årets resultat 2 Mkr.

Goodwill är hänförlig till de samordningsvinster som kommer att uppstå när service- och säljorganisation samordnas med befintlig verksamhet inom LSAB Group.

Materiella anläggningstillgångar	2
Varulager	2
Kundfordringar	3
Kassa	3
Kortfristiga skulder	-3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	7
Koncerngoodwill	14
Kontant reglerad köpeskilling	21
Förvärvad kassa	-3
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärv	18

Övriga förvärv

Utöver redovisade förvärv har koncernen även gjort ett mindre förvärv av verksamheten i SCS i Åmål. Inga tillgångar eller skulder övertogs men förvärvet gav en koncerngoodwill på 5 Mkr. Resultatpåverkan under 2012 för detta förvärv har varit marginell.

Not 45 Försäljning av dotterföretag

	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar	35	73
Materiella anläggningstillgångar	22	112
Långfristiga fordringar	16	70
Varulager	15	118
Kundfordringar	14	173
Övriga fordringar	4	20
Kassa	1	37
Långfristig nettoupplåning	-5	-81
Kortfristiga skulder	-36	-233
Nettoresultat t.o.m. försäljningsdagen	4	10
Resultat vid försäljning av dotterföretag	28	68
Erhållen köpeskilling	98	367
Poster som inte ingår i kassaflödet	-	-11
Likvida medel i avyttrat företag	-1	-37
Påverkan på koncernens likvida medel	97	319

Under fjärde kvartalet 2012 avyttrades Pressmaster AB. Pressmaster hade en årsomsättning på cirka 100 Mkr och bidrog med ett rörelseresultat på 6 Mkr under 2012.

Not 46 Statliga stöd

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

KONCERNEN	2012	2011
Bidrag som påverkat årets resultat	2	2
Bidrag som påverkat tillgångarna	4	4
Bidrag som påverkat skulderna	0	0

Erhållna bidrag utgörs huvudsakligen av utvecklings- och investeringsstöd.

Not 47 Händelser efter rapportperiodens utgång

Affärsområde Latour Industries träffade i december avtal om förvärv av MBL/ABU i Polen. Verksamheten tillträdde den 2 januari 2013. Swegon förvärvade den 1 februari 2013 Coolmation Ltd i England. Efter årets utgång förvärvades även ytterligare 400 000 aktier i Tomra.

Not 48 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 intäcks- 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 49 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-multiplikel	Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldssättning.
EBITA	Resultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.
EV-värde (Enterprise Value)	Bolagets marknadsvärde plus nettoskuld.
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-multiplikel 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 utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Latour för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 54–88.

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 International Financial Reporting Standards, 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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningslagen 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Latour för år 2012.

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 har 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 21 mars 2013

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 2012. Revisorn har uttalat sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och om att 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 Bolagsstyrning.

Årsstämma

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

Vid årsstämman 2012 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 2012 lämnade valberedningen förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt till styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete. Årsstämman beslutade att valberedningen inför årsstämman 2013 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 94. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Sekreterare i styrelsen är

koncernens ekonomi- och finansdirektör. Vid årsstämman 2012 valdes Fredrik Palmstierna till styrelsens ordförande. Styrelsens ledamöter representerar sammanlagt 88 procent av bolagets röstandel och 80 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 hittills under sin verksamhetstid haft fyra ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och ett extra styrelsemöte. Fyra av styrelsens ledamöter har varit förhindrade att närvara vid ett tillfälle, 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 prognoser för dotterbolagen samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

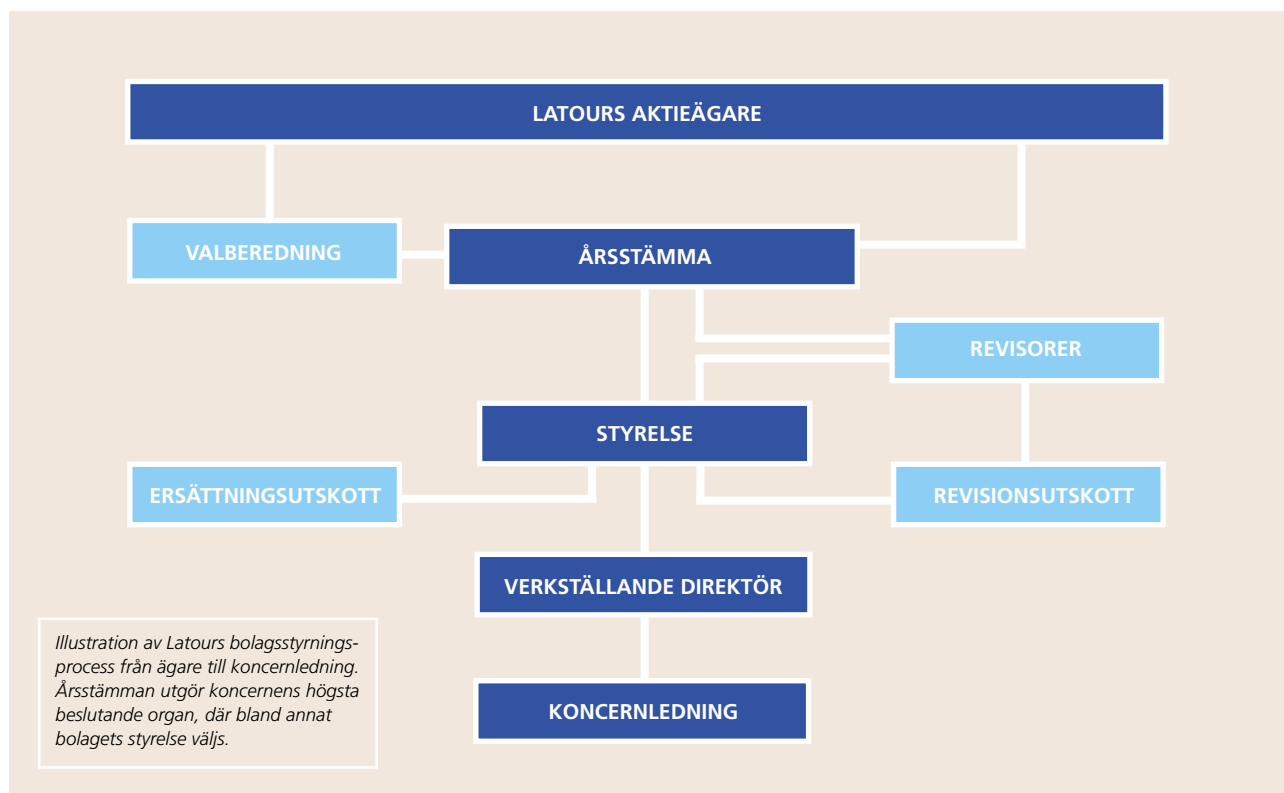
Genom ordförandens försorg har styrelsen utvärderat sitt

Styrelsens sammansättning, antal möten och närvaro under verksamhetsåret 2012/2013

Namn	Styrelsemöten*	Arvode, tkr
Mariana Burenstam Linder	6 av 6	350
Anders Böös	6 av 6	350
Anders G. Carlberg	5 av 6	350
Carl Douglas	5 av 6	350
Elisabeth Douglas	5 av 6	350
Eric Douglas	5 av 6	350
Fredrik Palmstierna	6 av 6	1 000
Jan Svensson	6 av 6	0
Caroline af Ugglas	6 av 6	350

* Varav ett är konstituerande styrelsemöte.





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 Anders G. Carlberg, Caroline af Ugglas och Eric Douglas. Verkställande direktören 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 befattnings 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

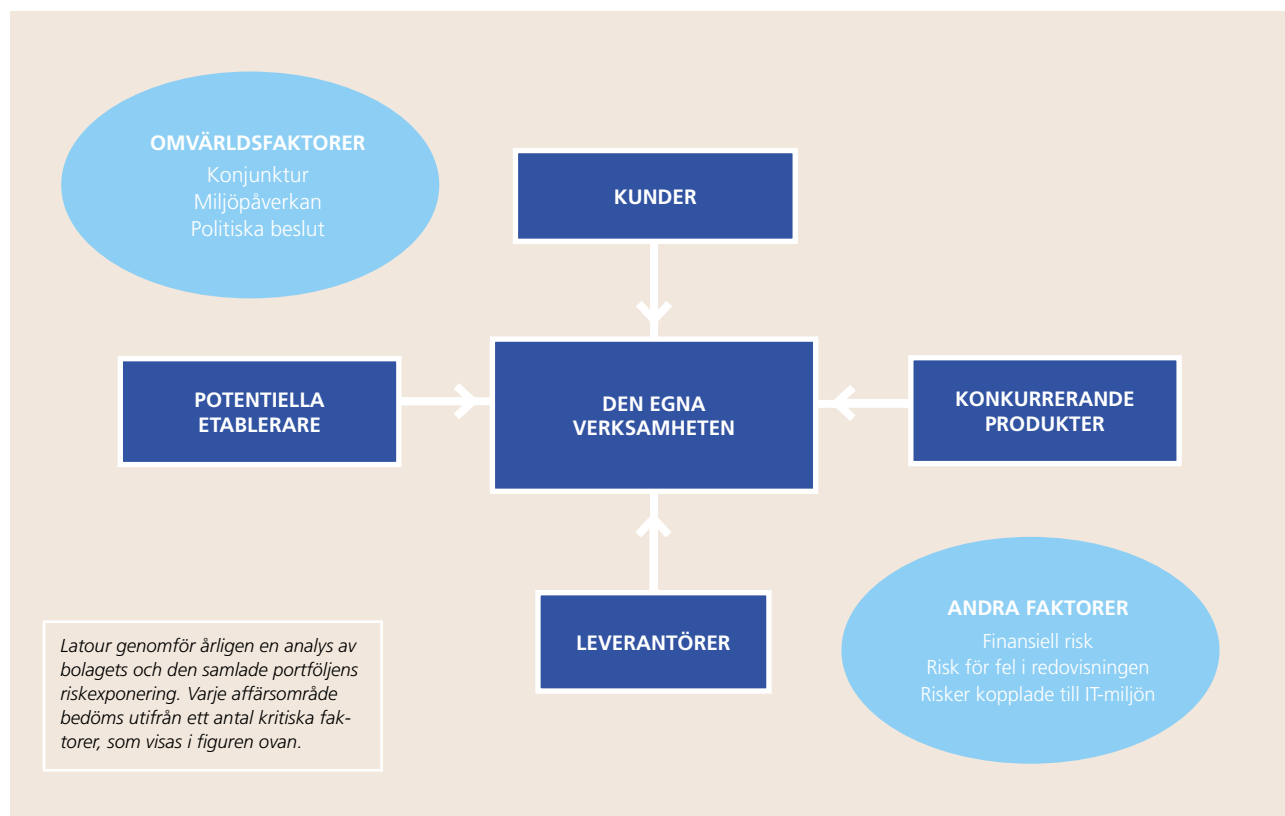
Vid årsstämman 2012 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers till revisionsbyrå med Helén Olsson Svärdström som huvudsvarig revisor. Helén Olsson Svärdström har varit verksam vid revisionsbyrån sedan 1985 och varit engagerad i revisionen av Latour sedan 2004 med ansvar för koncernsamordning. Hon har i övrigt inga uppdrag i bolag som är närliggande till Latours större ägare eller verkställande direktör.

Revisorerna har lämnat muntliga och skriftliga rapporter till styrelsen över revisionsuppdraget och även beträffande den interna kontrollen, till den del den har bäring på den finansiella rapporteringen i koncernen, vid styrelsemöten i december 2012 och mars 2013.

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 koncernens verkställande direktör och 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 verksam-



heter 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 attestträtt 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 identifierade 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, konkurrenser 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 större börsnoterade innehaven. Risken för defensiva nyemissioner eller krisemissioner bedöms dock som låg för närvarande. Offensiva nyemissioner i expansionssyfte 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 82–84.

När det gäller 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 är 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 21 mars 2013

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 2012 på sidorna 90-93 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 21 mars 2013
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helén Olsson Svärdröm
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Latours styrelse



Fredrik Palmstierna



Mariana Burenstam Linder



Anders Böös



Anders G. Carlberg



Carl Douglas



Elisabeth Douglas



Eric Douglas



Jan Svensson



Caroline af Ugglas

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: 1 802 160 A, 2 815 035 B (Fredrik Palmstierna med bolag och familj).

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.

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, Stronghold Invest AB och Tundra Fonder AB. Aktier i Latour: 30 000 B.

Anders G. Carlberg f 1943. Styrelseledamot sedan 2011. Civilekonom. Styrelseordförande i Höganäs AB. Styrelseledamot i bl a Axel Johnson Inc, Sapa, SSAB, Beijer-Alma, Mekonomen och Sweco AB. Aktier i Latour: 29 100 B (med familj).

Carl Douglas f 1965. Styrelseledamot sedan 2008. BA (Bachelor of Arts). Egen företagare. Vice ordförande i Assa Abloy AB och Securitas AB. Styrelseledamot i Swegon AB. Aktier i Latour: 384 000 B.

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 9 935 000 A och 111 114 500 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 Sparbössen Fastigheter AB. Vice ordförande i AB Fagerhult och LinkTech AB. Styrelseledamot i bl a Latour Industries AB. Aktier i Latour: 454 000 B.

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 Assa Abloy AB, Loomis AB och Tomra Systems ASA. Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 sälloptioner B och 162 000 köpoptioner B (med familj).

Caroline af Ugglas f 1958. Styrelseledamot sedan 2003. Ekonomexamen vid Stockholms universitet. Aktiechef och ägarstyrningsansvarig i Livförsäkringsaktiebolaget Skandia. Styrelseledamot i Connecta AB och Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Aktier i Latour: 4 300 B.

Alla utom Jan Svensson är oberoende till bolaget och bolagsledningen.

Caroline af Ugglas, Mariana Burenstam Linder, Anders Böös, Anders G. Carlberg och Jan Svensson är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

* Ägandet avser utgången av 2012.

Vi på Latour



Bakre raden från vänster: Bo Jägnefält, affärsutveckling, Katarina Rautenberg, ekonomiassistent, Simon Knutsson, projektanställd.

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, Ellen Forsberg, projektanställd.

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.

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.

Tydligt och delegerat ansvar.

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. ■

Koncernledning

Jan Svensson f 1956
VD och koncernchef sedan 2003.

Maskiningenjör och civilekonom.
Aktier i Latour: 122 000 B, 80 000 säljoptioner B och 162 000 köpoptioner B (med familj).

Anders Mörck f 1963
Ekonomi- och finansdirektör sedan 2008.

Civilekonom.
Aktier i Latour: 8 000 B och 55 000 köpoptioner B.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helén Olsson Svärdström f 1962.
Auktoriserad revisor, huvudansvarig.

Bo Karlsson f 1966.
Auktoriserad revisor.

Adresser

 **Huvudkontor**
Investment AB Latour
J A Wettergrens gata 7
Box 336
SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 17 90
Fax +46 31 45 60 63
info@latour.se
www.latour.se

Mäster Samuelsgatan 1
Box 7158
SE-103 88 Stockholm
Tel +46 8 679 56 00
Fax +46 8 611 31 06

 **Nordiska Industri AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 17 90
Fax +46 31 45 60 63

HULTAFORS GROUP

 **Huvudkontor**
Hultafors Group AB
Box 38
517 21 Bollebygd
Tel +46 33 723 74 00
Fax +46 33 723 74 10
info@hultaforsgroup.com
www.hultaforsgroup.com

 **Hultafors Group Sverige AB**
Box 38
SE-517 21 Bollebygd
Tel +46 33 723 74 00
Fax +46 33 723 74 10
info@hultaforsgroup.se
www.hultaforsgroup.se

 **Hultafors AB**
Box 38
SE-517 21 Bollebygd
Tel +46 33 723 74 00
Fax +46 33 723 74 10

 **Leveransadress:**
R-Lager
Hultaforsvägen 21
SE-517 96 Hultafors
F-lager
Boråsvägen 14
517 71 Ölsfors

 **Wibe Stegar**
Hultafors AB
Box 145
Tel +45 380 55 68 00
Fax +46 380 141 40
info@hultaforsgroup.com
www.hultaforsgroup.com
Leveransadress:
Telegatan 6
SE-571 38 Nässjö

 **Hults Bruk**
SE-616 90 Åby
Tel +46 11 603 50
Fax +46 11 646 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 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

 **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 Netherlands 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

 **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 Group Poland Sp. z o.o.**
Nowogrodzka 50/515
PL-00-695 Warszawa
Polen
Tel +48 22 2951287
Fax +48 22 3001285
info@hultaforsgroup.pl
www.hultaforsgroup.pl

 **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 Langenthal
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

 **Snickers Workwear AB**
Box 989
191 29 Sollentuna
Tel +46 8 92 51 00
Fax +46 8 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
Ho Chi Minh 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
SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 381 28 00
Fax +46 31 45 94 14
info@latourindustries.se
www.latourindustries.se

 **AVT Group AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 16 00
Fax +46 31 45 19 84
info@avt.se
www.avt.se

 **AVT Industriteknik AB**
Industrigatan 1
Box 20
SE-441 21 Alingsås
Tel +46 322 64 25 00
Fax +46 322 66 56 29
info@avt.se
www.avt.se

 **Brickpack AB**
Repplagaregatan 12
Box 21
SE-312 21 Laholm
Tel +46 430 295 50
Fax +46 430 121 62
info@brickpack.se
www.brickpack.se

 **Carstens AB**
Kortebövägen 4
Box 104
SE-564 23 Bankeryd
Tel +46 36 37 04 80
Fax +46 36 37 79 26
info@carstens.se
www.carstens.se

 **Kabona AB**
Tullkammaregatan 1
SE-504 30 Borås
Tel +46 33 722 26 90
Fax +46 33 10 32 01
info@kabona.se
www.kabona.se

 **LSAB Group AB**
Svinöhed 415
SE-770 70 Långshyttan
Tel +46 225 620 00
Fax +46 225 621 20
info@lsab.se
www.lsab.se

 **Växjö**
Rådjursvägen 15
SE-352 45 Växjö
Tel +46 470 74 88 90
Fax +46 470 74 88 99
vaxjo@lsab.se

 **LSAB Westlings**
Äppelbovägen 41
SE-780 50 Vansbro
Tel +46 281 75 80 0
Fax +46 281 71 74 4
vansbro@lsab.se

 **Trollhättan**
Kardanvägen 40
SE-461 38 Trollhättan
Tel +46 520 42 06 80
Fax +46 520 42 91 60
trollhattan@lsab.se

 **Mörlunda**
Stationsvägen 21
SE-570 84 Mörlunda
Tel +46 495 23 51 5
Fax +46 495 23 58 0
morlunda@lsab.se

 **Luleå**
Betongvägen 19
SE-973 45 Luleå
Tel +46 920 25 01 35
Fax +46 920 25 04 01
norrslip@lsab.se

 **LSAB Produktion AB**
Repslagaregatan 21
SE-312 32 Laholm
Tel +46 430 313 10
Fax +46 430 313 29
laholm@lsab.se

 **LSAB Vistråsk**
Triangelgatan 1
SE-942 91 Vistråsk
Tel +46 929 571 00
Fax +46 929 570 97
vistrask@lsab.se

 **Fortiva AB**
Box 21 007
SE-200 21 Malmö
Höjdrodergatan 22
212 39 Malmö
Tel +46 10 121 91 00
info@fortiva.se
www.fortiva.se

 **LSAB Denmark**
Teknikervej 16
DK-7000 Fredericia
Danmark
Tel +45 75942122
info@lsab.dk

 **LSAB Vändra A/S**
Allikõnnu Küla
EE-87604
Vändra Vald
Estland
Tel +372 44 269 60
Fax +372 44 269 60
info@lsab.ee
www.lsab.ee

 **LSAB Finland**
Montiskalakatu 7
FI-212 00 Raisio
Finland
Tel +358 2 273 5500
Fax +358 2 225 3255
info@lsab.fi

 **SIA LSAB Latvia**
Plānupes iela 22
Incukalna novads
LV-2141 Incukalna
Lettland
Tel +371 79 77 356
Fax +371 79 77 22 0
lts.info@apollo.lv

 **LSAB Russia**
LSAB Tool Service", LLC
Ryssland, 194.362
St.Petersburg,
Pargolovo,
Podgornaya st.39
Tel +7 (812) 677-1252
Mbl +7 (921) 634-5543
Fax +7 (812) 677-1252
andrey.s@lsab.ru

 **Nord-Lock International AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 719 23 00
Fax +46 31 89 58 47
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock International AB**
Carl Gustafs väg 38
SE-214 12 Malmö
Tel +46 31 719 23 00
Fax +46 40 240 851

 **Nord-Lock AB**
Halabacken
SE-830 02 Mattmar
Tel +46 640 68 11 80
Fax +46 640 68 11 98
info@nord-lock.com
www.nord-lock.com

 **Nord-Lock ApS**
Glarmestervej 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

 **Nord-Lock 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 (Shanghai) Co., Ltd.**
Room 1604A
No. 1158, Jiangning Road
Shanghai, 200060
Kina
Tel +86 21 52 04 56 71
Fax +86 21 52 04 69 77
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**
Veritasveien 2
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 1169/18
CZ-430 01 Chomutov
Tjeckien
Tel +420 412 150 157
Fax +420 226 015 198
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
IL 60007
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.**
1000 Gregg St
Carnegie
USA PA 15106
Tel +1 412 279 1149
Fax +1 412 279 1185
bolting@superbolt.com
www.suberbolt.com

 **Reac AB**
Box 103
SE-662 23 Åmål
Tel +46 532 78 50 00
Fax +46 532 169 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

 **Reac Poland Sp. z o.o.**
Ul. Sulejowska 45 Piotrków
Trybunalski
Poland
Tel +48 44 73 24 100

 **Specma Seals AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 16 00
Fax +46 31 47 25 34
seals@specma.se
www.specmaseals.se

 **Denstech AB**
Solbräckegatan 19
SE-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
SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 16 00
Fax +46 31 45 19 84
info@specmatools.se
www.specmatools.se

Adresser forts.

SPECMA GROUP

 **Huvudkontor
Specma AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
SE-401 23 Göteborg
Tel +46 31 89 17 00
Fax +46 31 45 77 65
info@specma.com
www.specma.com

Bruksvägen 3
SE-906 21 Umeå
Tel +46 90 71 18 00
Fax +46 90 71 18 09

Industrigatan 10
SE-312 75 Västorp
Tel +46 430 302 70
Fax +46 430 308 45

Karosservivägen 2A
Box 190
SE-891 24 Örnsköldsvik
Tel 0660-29 50 30
Fax 0660-133 76

Hantverksgatan 3
SE-514 32 Tranemo
Tel +46 325 188 70
Fax +46 325 771 54

Tennvägen 11
SE-371 50 Karlskrona
Tel +46 455 360 730
Fax +46 455 217 02

 **Specma Component AB**
Svedjevägen 10
SE-931 36 Skellefteå
Tel +46 910 73 32 00
Fax +46 910 73 32 05
info@specmacomponent.se
www.specmacomponent.se

Skånegatan 8
SE-341 31 Ljungby
Tel +46 372 525 30

 **Specma HS AB**
J A Wettergrens gata 7
Box 164
SE-401 22 Göteborg
Tel +46 31 727 68 20
Fax +46 31 727 68 37
info@specma.com
www.specma.com

 **Specma Wiro AB**
Turbinvägen 8
Box 247
SE-591 23 Motala
Tel +46 141 520 20
Fax +46 141 565 96
info@wiro.se
www.wiro.se

 **Specma Oy**
Vantimäentie 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 Sp.z.o.o.**
ul. Stralsundzka 7
PL-73-110 Stargard
Szczecinski
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
UK-DL5 6EJ
Storbritannien

 **Specma Hydraulic AS**
Nordhavsvej 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
SE-535 30 Kvärnum
Tel +46 512 322 00
Fax +46 512 323 00
info@swegon.se
www.swegon.se

Fallebergsvägen 17
SE-671 34 Arvika
Tel +46 570 844 40
Fax +46 570 175 40

Industrigatan 5
SE-273 35 Tomelilla
Tel +46 417 198 00
Fax +46 417 198 99

 **Swegon Belgium S.A.**
Ruie de Huy 24
B-4280 Hannut
Belgien
Tel +32 19 51 93 20
Fax +32 19 51 93 21
philippe.vanekeren@
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**
Bertel Jungs plats 7
FI-02600 Esbo
Finland
Tel +358 10 289 40 10
Fax +358 10 289 40 60
info@swegon.fi
www.swegon.fi

 **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 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

 **Blue Box Srl**
Via Valetta 5
IT-30010 Cantarana di Cona
(VE)
Italian
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 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 AG**
Reuss Strasse 2
CH-6038 Gisikon
Schweiz
Tel +41 41 544 57 00
Fax +41 41 544 57 01
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 s.r.o.**
Lipi 2556/3
CZ-193 00 Praha 9,
Horní Počernice
Tjeckien
Tel +420 281 863 162
Fax +420 281 864 019
info@swegon.cz
www.swegon.cz

 **Swegon GmbH**
Marie-Curie-Strasse 7
DE-591 92 Bergkamen
Tyskland
Tel +49 2389 959 77 0
Fax +49 2389 959 27
info@swegon.de
www.swegon.de

 **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 Inc.**
5100 Industrial Blvd Ste 209
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 tisdagen den 14 maj 2013 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 tisdagen den 7 maj 2013, dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 7 maj 2013 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 tisdagen den 7 maj 2013 genom förvaltares försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning med 5,00 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås fredagen den 17 maj 2013. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB onsdagen den 22 maj 2013 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

Informationstillfällen

2013-05-02	Delårsrapport per 2013-03-31
2013-05-14	Årsstämma
2013-08-20	Delårsrapport per 2013-06-30
2013-11-06	Delårsrapport per 2013-09-30
2014-02-19	Bokslutskommuniké för 2013
Vecka 15	Årsredovisning 2013

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.