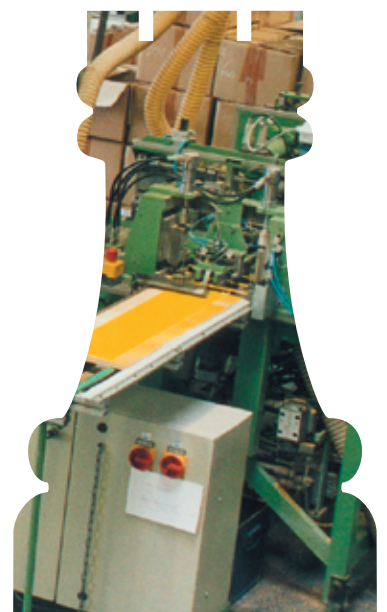


DELÅRSRAPPORT
2004
1 januari–31 mars



LATOUR

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2004

- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 785 (-2) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 779 (-6) Mkr, vilket motsvarar 17:78 (-0:13) kronor per aktie.
- Latouraktiens substansvärde uppgick den 31 mars 2004 till 158 (125) kronor.
- Industri- och handelsföretagens försäljning uppgick till 1 038 (1 083) Mkr och rörelseresultat till 31 (36) Mkr. Markant förbättrad orderingång under mars.
- Aktieförvaltningens resultat uppgick till 762 (-19) Mkr.
- Förvärv av ytterligare aktier i Assa Abloy, Securitas och Munters.
- Innehaven i Getinge, Hufvudstaden, Holmen och Hexagon sålda.

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 31 mars 2004 hade ett marknadsvärde på 7,2 miljarder kronor med en dold reserv på 3,8 miljarder kronor. Vidare ingår helägda industri- och handelsföretag som från och med 2004 är organiserade i nio affärsområden. Syftet med omorganisationen är att varje affärsområde blir en mera homogen grupp av företag, som verkar inom samma bransch, mot samma kunder, med liknande teknik och med samma fokus. Sammanlagt svarar dessa företag för en årsomsättning på 4 050 Mkr.

Under redovisningsperioden har börsportföljen utökats med A-aktier i Assa Abloy och Securitas samt med aktier i Munters och Sweco. Minskning av innehav av B-aktier har skett i Securitas, och samtliga aktier i Getinge, Hexagon, Holmen och Hufvudstaden har försålts. Härfter ingår i börsportföljen enbart innehav där röstandelen överstiger 10 %.

Bland onoterade aktier ingår innehav i Bravida, där Latours ägarandel är 9 %, samt i ProstaLund, där Latours ägarandel utgör 27 %.

Under innevarande år har inga egna aktier återköpts. Antalet utestående aktier uppgick den 31 mars 2004 till 43 820 000. Styrelsen kommer vid ordinarie bolagsstämma den 5 maj 2004 att föreslå bolagsstämman att få nedsätta aktiekapitalet genom indragning av egna aktier, att få fortsätta att återköpa egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 785 (-2) Mkr. Efter minoritetsandel och beräknad skatt utgör resultatet 779 (-6) Mkr, vilket motsvarar 17:78 (-0:13) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 83 (143) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 965 (2 098) Mkr. Soliditeten var 53 % (46 %) räknat på redovisat eget kapital och minoritetsandel i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i börsportföljen var soliditeten 70 % (63 %).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 754 (-24) Mkr.

Aktier har köpts för 1 647 Mkr och sålts för 1 428 Mkr. Transaktionerna har medfört ett resultat på 850 (-12) Mkr. Nedskrivning av onoterade innehav har skett med 98 Mkr. Aktieutdelningar har erhållits med 0 (8) Mkr.

Moderbolagets synliga soliditet var 66 % (51 %). Inklusive övervärden på börsportföljen uppgick den till 80 % (74 %).

Börsportföljen 2004-03-31

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Bokfört värde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A	6 746 425	621	92	786		
Assa Abloy B	20 000 000	1 840	92	435	16	7
Elanders	1 300 000	114	88	267	10	16
Fagerhult ²⁾	4 330 000	474	110	309	35	35
Munters	3 109 750	578	186	557	12	12
NEA	2 215 000	212	96	155	13	23
Securitas A	4 000 000	436	109	484		
Securitas B	22 500 000	2 452	109	245	12	7
Sweco ²⁾	5 794 583	477	82	152	23	35
		7 204		3 390		

¹⁾ A-aktierna i Assa Abloy och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

²⁾ Redovisas som intressebolag i balansräkningen.

Latouraktiens substansvärde

	2004-03-31		2003-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	1 210	27	1 246	28
Assa Abloy	2 461	56	1 710	39
Elanders	114	3	118	3
Fagerhult	474	11	452	11
Getinge	–	–	853	20
Hexagon	–	–	119	3
Holmen	–	–	105	2
Hufvudstaden	–	–	11	0
Munters	578	13	215	5
NEA	212	5	231	5
Securitas	2 888	66	2 425	55
Sweco	477	11	406	9
Övriga tillgångar	259 ²⁾	6	403 ²⁾	8
Skulder	-1 734	-40	-1 539	-34
Substansvärde	6 939	158	6 755	154

Börsportföljen är upptagen till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag värderas till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10, beräknat på rullande 12-månaders rörelseresultat.

¹⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

²⁾ Exkl. koncernintern fordran.

Industri- och handelsrörelserna

Resultat och marknad

Industri- och handelsrörelsernas omsättning uppgick till 1 038 (1 083) Mkr och rörelseresultatet till 31 (36) Mkr.

Slutet av 2003 och inledningen av 2004 präglades av svag orderingång inom i stort sett samtliga affärsområden. Mars månad har dock inneburit en markant förbättring, vilket innebär att orderingången första kvartalet är 4 % bättre än samma tid föregående år. Som en direkt följd av den låga orderingången i början av året ligger faktureringen första kvartalet under föregående års nivå.

Leveranser av komponenter och insatsvaror till industrin går fortsatt bra. Jämfört med föregående år har lägre volymer inom Luftbehandling, Filter och Textil Handel inneburit kraftigt sänkta resultatnivåer, medan det under föregående år negativa resultatet för Textil Produktion kunnat vändas till ett positivt resultat trots något minskad volym. Investeringsnivån inom trä- och verkstadsindustrin är sakta på väg uppåt och detta har resulterat i kraftigt ökad orderingång för företagen inom affärsområde Maskinhandel, vilket kommer att leda till leveranser med en eftersläpning på

3–6 månader. En satsning på ökad tillväxt inom affärsområde Luftbehandling har inletts. Fokus ligger på ökad export och samordning mellan de producerande bolagen inom affärsområdet när det gäller produktutveckling och försäljning.

Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 17 (24) Mkr. Härav avser 16 (22) Mkr maskiner och 1 (2) Mkr byggnader. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 3 (5) Mkr, som avser uthyrning inom koncernen.

Affärsområdesresultat

(Mkr)	Försäljning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	3 mån	3 mån	3 mån	3 mån	3 mån	3 mån
Textil Produktion	134	138	2	-10	1,4	-7,6
Textil Handel	106	121	8	16	7,4	13,0
Filter	44	34	1	3	0,9	10,0
Hydraulik	140	130	12	9	8,6	6,7
Maskinhandel	151	140	-2	-1	-1,1	-0,4
Automotive	77	77	2	1	2,7	1,7
Handverktyg	71	64	2	1	3,1	2,0
Övrig Verkstad	88	112	7	4	7,9	3,3
Luftbehandling	236	286	0	14	0,0	4,8

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20 Delårsrapportering. Från och med 1 januari 2004 tillämpas rådets rekommendation RR29 Ersättningar till anställda. Denna rekommendation har inneburit att koncernens pensionsavsättningar minskat med 10 Mkr samtidigt som eget kapital ökat med samma belopp. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som tillämpades i årsredovisningen för 2003. Intresseföretagen redovisas enligt kapitalandelsmetoden, varför jämförelseperioden korrigerats.

Utsikter för Latourkoncernen

Efter en mycket svag inledning på året steg orderingången under mars månad. Det omsättningstapp gentemot föregående år som redovisas för första kvartalet kommer således att kunna tas igen under kommande kvartal. De verksamheter som levererar komponenter och insatsvaror till industrin förväntas fortsätta prestera bra resultat under året. Det råder emellertid fortfarande en betydande osäkerhet vad gäller investeringar i kommersiella lokaler och i maskiner till trä- och verkstadsindustrin. De satsningar inom affärsområde Luftbehandling som nu har initierats kan dessutom på kort sikt innebära ett något lägre resultat för detta affärsområde.

Aktieportföljens utveckling styrs till största delen av marknadens värdering av Securitas och Assa Abloy. Vi anser att utvecklingen i dessa och övriga bolag i portföljen inger tillförsikt.

Någon prognos för helårsresultatet lämnas inte.

Göteborg den 28 april 2004

JAN SVENSSON

Verkställande direktör

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Ordinarie bolagsstämma hålls den 5 maj 2004 i Göteborg.

Kommuniké med delårsrapport per 2004-06-30 lämnas 2004-08-31.

Kommuniké med delårsrapport per 2004-09-30 lämnas 2004-10-25.

Resultaträkning

Mkr	3 mån jan-mar 2004	3 mån jan-mar 2003	12 mån jan-dec 2003
Nettoomsättning	1 038	1 083	4 169
Kostnad för sålda varor	-808	-852	-3 231
Bruttoresultat	230	231	938
Försäljningskostnader	-142	-138	-562
Administrationskostnader	-60	-63	-231
Övriga rörelseintäkter	14	20	66
Övriga rörelsekostnader	-11	-14	-42
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	4
Rörelseresultat	31	36	173
Resultat från andelar i intresseföretag	10	7	32
Resultat från aktieförvaltningen	762	-19	248
Resultat före finansiella poster	803	24	453
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	1	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19	-27	-90
Resultat efter finansiella poster	785	-2	381
Skatter	-6	-4	-43
Minoritetsandel	–	–	–
Årets resultat	779	-6	338
Resultat per aktie	17:78 kr	-0:13 kr	7:65 kr
Antalet utestående aktier	43 820 000	44 300 000	43 820 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 820 000	44 476 222	44 179 178

Balansräkning

Mkr	2004-03-31	2003-03-31	2003-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	88	99	92
Materiella anläggningstillgångar	755	791	766
Finansiella anläggningstillgångar	3 724	2 961	2 724
Varulager	919	988	874
Kortfristiga fordringar	863	873	784
Kassa och bank	83	143	143
Summa tillgångar	6 432	5 855	5 383
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 432	2 677	2 639
Minoritetskapital	2	3	2
Räntebärande avsättningar	125	144	133
Ej räntebärande avsättningar	166	173	165
Räntebärande långfristiga skulder	17	55	17
Ej räntebärande långfristiga skulder	0	8	0
Räntebärande kortfristiga skulder	1 948	2 043	1 738
Ej räntebärande kortfristiga skulder	742	752	689
Eget kapital och skulder	6 432	5 855	5 383
Kassaflödesanalys			
Mkr	2004-03-31	2003-03-31	2003-12-31
Tillförda likvida medel från rörelsen	39	38	251
Förändring av medel bundna i rörelsen	-21	-58	11
Förändring av medel, aktieförvaltningen	-250	78	659
Nettoinvesteringar i övriga tillgångar	-21	-19	-75
Finansieringsverksamheten	193	7	-417
Återköp av egna aktier	–	-30	-85
Till aktieägarna lämnad utdelning	–	–	-315
Kursdifferens	–	–	-13
Förändring av likvida medel	-60	16	16

Förändring av eget kapital

Mkr	2004-03-31	2003-03-31	2003-12-31
Belopp vid föregående års utgång	2 639	2 720	2 720
Effekt av byte av redovisningsprincip	10	0	0
Belopp vid årets ingång	2 649	2 720	2 720
Omräkningsdifferens	5	-7	-18
Övrigt	-1	0	-1
Återköp av egna aktier	0	-30	-85
Utdelning	0	0	-315
Årets resultat	779	-6	338
Belopp vid årets utgång	3 432	2 677	2 639

Nyckeltal

	2004-03-31	2003-03-31	2003-12-31
Avkastning på eget kapital	102%	-1%	13%
Avkastning på totalt kapital	54%	2%	8%
Soliditet	53%	46%	49%
Justerad soliditet	70%	63%	72%
Justerat eget kapital (Mkr)	7 132	5 492	6 976
Dold reserv (Mkr)	3 814	2 924	4 337
Nettoskulsättningsgrad	28%	37%	25%
Substansvärde (Mkr)	6 939	5 537	6 755
Substansvärde per aktie	158	125	154
Börskurs	145	101	127
Återköpta egna aktier	4 203 800	3 723 800	4 203 800
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	4 203 800	3 588 800	3 844 622
Medelantalet anställda	2 952	2 850	2 973
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

Information om rörelsegränar

Mkr	Industri och handel		Aktieförvaltning		Övrig verksamhet		Elimineringar		Summa	
	04-03-31	03-03-31	04-03-31	03-03-31	04-03-31	03-03-31	04-03-31	03-03-31	04-03-31	03-03-31
INTÄKTER										
Extern försäljning	1 038	1 083							1 038	1 083
Intern försäljning	1	1					-1	-1	0	0
Summa intäkter	1 039	1 084	0	0	0	0	-1	-1	1 038	1 083
RESULTAT										
Rörelseresultat	32	37	0	0	-1	-1	0	0	31	36
Resultat från andelar i intresseföretag			10	7					10	7
Resultat från aktieförvaltningen			762	-19					762	-19
Ränteintäkter									1	1
Räntekostnader									-19	-27
Skatter									-6	-4
Minoritetsandel									-	-
Årets resultat									779	-6
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR										
Investeringar	18	24	0	0	3	5			21	29
Avskrivningar	32	32	0	0	4	4			36	36



Investment AB Latour (publ)

Org.nr 556026-3237

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

info@latour.se, www.latour.se