

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2004

- * **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 951 (161) Mkr.**
- * **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 928 (143) Mkr, vilket motsvarar 21:19 (3:22) kronor per aktie.**
- * **Latouraktiens substansvärde uppgick den 30 juni 2004 till 154 (133) kronor.**
- * **Industri- och handelsföretagens försäljning uppgick till 2 134 (2 133) Mkr och rörelseresultat till 93 (67) Mkr.**
- * **Förvärv av Näsström System AB och WiroArgonic AB inom affärsområde Hydraulik.**
- * **Aktieförvaltningens resultat uppgick till 876 (132) Mkr.**
- * **Förvärv av ytterligare aktier i Munters under andra kvartalet.**
- * **Beslut av bolagsstämman om indragning av egna aktier.**

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 30 juni 2004 hade ett marknadsvärde på 7 miljarder kronor med en dold reserv på 3,5 miljarder kronor. Vidare ingår helägda industri- och handelsföretag som är organiserade i nio affärsområden. Sammanlagt svarar dessa företag för en årsomsättning på ca 4 miljarder kronor.

Under första halvåret 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 försålles under första kvartalet. I börsportföljen ingår numera 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 perioden har 120 000 Latour A återköpts. Antalet utestående aktier uppgick den 30 juni 2004 till 43 700 000. Vid ordinarie bolagsstämma fattades beslut om nedsättning av aktiekapitalet genom indragning av 4 203 800 egna aktier, vilket motsvarar 8,8 % av antalet registrerade aktier. Beslut fattades även om rätt att fortsätta återköpa egna aktier samt rätt att överlåta egna aktier i samband med företagsförvärv.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 951 (161) Mkr. Efter minoritetsandel och beräknad skatt utgör resultatet 928 (143) Mkr, vilket motsvarar 21:19 (3:22) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 42 (111) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 998 (2 128) Mkr. Soliditeten var 52 % (44 %) räknat på redovisat eget kapital och minoritetsandel i förhållande till balansomslutningen. Inklusive övervärden i börsportföljen var soliditeten 69 % (65 %).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 919 (142) Mkr.

Aktier har köpts för 1 666 Mkr och sålts för 1 428 Mkr. Transaktionerna har medfört ett resultat på 850 (-2) Mkr. Nedskrivning av onoterade innehav har skett med 98 Mkr. Utdelningar har erhållits med 167 (182) Mkr.

Moderbolagets synliga soliditet var 63 % (47 %). Inklusive övervärden på börsportföljen uppgick den till 78 % (74 %).

BÖRSPORTFÖLJEN 2004-06-30

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Bokfört värde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A	6 746 425	649	96	786		
Assa Abloy B	20 000 000	1 925	96	435	16	7
Elanders	1 300 000	109	84	267	10	16
Fagerhult ²⁾	4 330 000	390	90	309	35	35
Munters	3 209 750	607	189	576	13	13
NEA	2 215 000	196	89	155	13	23
Securitas A	4 000 000	376	94	484		
Securitas B	22 500 000	2 115	94	245	12	7
Sweco A ²⁾	230 944	29	125	6		
Sweco B ²⁾	5 565 000	556	100	146	24	35
		6 952		3 409		

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

	2004-06-30		2003-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	1 411	32	1 246	28
Assa Abloy	2 574	59	1 710	39
Elanders	109	3	118	3
Fagerhult	390	9	452	11
Getinge	-	-	853	20
Hexagon	-	-	119	3
Holmen	-	-	105	2
Hufvudstaden	-	-	11	0
Munters	607	14	215	5
NEA	196	4	231	5
Securitas	2 491	57	2 425	55
Sweco	585	13	406	9
Övriga tillgångar	260 ²⁾	6	403 ²⁾	8
Skulder	-1 878	-43	-1 539	-34
Substansvärde	6 745	154	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 HANDELSRÖRELSENA

Resultat och marknad

Den förbättring av marknadssituationen som kunde märkas i slutet på första kvartalet har hållit i sig under andra kvartalet. Orderingången för industri- och handelsföretagen uppgick till 2 318 Mkr, en ökning med 5 % jämfört med föregående år. Orderstocken uppgick vid rapportperiodens slut till 527 Mkr, en ökning med 37 % sedan årsskiftet.

Industri- och handelsrörelsernas omsättning uppgick till 2 134 (2 133) Mkr och rörelseresultatet till 93 (67) Mkr, en ökning med 39 %. Resultatförbättringen förklaras av tidigare genomförda kostnadsminskningar och rationaliseringar i de producerande företagen. Dessa har lett till kraftigt förbättrade resultat under andra kvartalet, framför allt i affärsområdena Automotive, Filter, Handverktyg, Luftbehandling och Övrig Verksamhet. Jämfört med föregående år är det främst Handverktyg, Textil Produktion och Övrig Verksamhet som förbättrat resultaten.

Affärsområde Hydraulik håller en jämn och hög resultatnivå. Förra årets negativa resultat inom Textil Produktion har vänts, främst genom lägre kostnader innevarande år. Investeringarna inom trä- och verkstadsindustrin har fortsatt att öka, vilket inneburit fortsatt stark orderingång och höjda marknadsandelar för affärsområde Maskinhandel. Detta har bara till en del inneburit ökad omsättning på grund av långa leveranstider. Resultatet under första halvåret är ändå klart förbättrat jämfört med föregående år.

Under andra kvartalet har affärsområde Hydraulik förvärvat Näsström System AB och WiroArgonic AB. Näsström System AB är eftermarknadsleverantör av ledningskomponenter för hydraulik och WiroArgonic AB är marknadsledande leverantör av metall- och PTFE-slang, högtrycksslangar och kompensatorer för transport av vätskor och gaser. Företagen omsätter tillsammans ca 200 Mkr. De förvärvade företagen ingår i koncernens resultat fr.o.m. 2004-07-01.

Affärsområde Luftbehandlings export utanför Norden ökar starkt. Denna ökning kan inte sägas vara en direkt effekt av den tidigare nämnda satsningen på export som nyligen inletts, men stärker oss i tron att satsningen är riktig och att den kommer vid en lämplig tidpunkt.

Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 32 (47) Mkr. Härav avser 31 (42) Mkr maskiner och 1 (5) Mkr byggnader. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 6 (10) Mkr, som avser uthyrning inom koncernen.

AFFÄRSOMRÅDESRESULTAT

(Mkr)	Försäljning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån
Automotive	160	154	6	2	4,0	1,3
Filter	102	123	8	12	7,6	10,0
Handverktyg	147	127	13	7	8,7	5,3
Hydraulik	284	256	18	14	6,5	5,5
Luftbehandling	508	517	18	27	3,5	5,2
Maskinhandel	327	274	-1	-6	-0,3	-2,2
Textil Handel	176	196	6	7	3,3	3,7
Textil Produktion	270	294	5	-6	2,0	-2,1
Övrig Verksstad	179	229	17	11	9,7	4,6

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 12 Mkr. I brist på nödvändig information från Alecta har dessa förmånsbestämda pensionsplaner redovisats som avgiftsbestämda planer. 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

Det förbättrade konjunkturläget och den fortsatt starka orderingången innebär att den positiva resultatutvecklingen inom flertalet affärsområden kommer att kunna fortsätta under resten av året. För de företag inom koncernen som är orienterade mot byggsektorn kvarstår osäkerheten vad gäller investeringar i kommersiella lokaler liksom osäkerheten kring volymutvecklingen inom de textila verksamheterna. Trots kraftigt ökad orderingång för affärsområde Maskinhandel kommer inte detta att leda till markant förbättrat resultat beroende på att långa leveranstider innebär att vissa leveranser kommer att ske först under inledningen av 2005. De företag som förvärvats under första halvåret kommer att bidra positivt till koncernens rörelseresultat. Kostnaderna för satsningarna inom affärsområde Luftbehandling kan komma att belasta resultatet under andra halvåret.

Aktieportföljens utveckling styrs till största delen av marknadens värdering av Securitas och Assa Abloy. De rapporter som dessa bolag och övriga bolag i portföljen nyligen lämnat talar för en positiv utveckling av aktieportföljen.

Någon prognos för årets resultat lämnas inte.

Göteborg den 31 augusti 2004

JAN SVENSSON
Verkställande direktör

Upplysningar kan lämnas av Jan Svensson, VD, tel. 0705-77 16 40 eller Tore Åberg, ekonomi- och finansdirektör, tel. 0739-17 88 00, alternativt 031-89 17 90.

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.
Kommuniké med delårsrapport per 2004-09-30 lämnas 2004-10-25.
Bokslutskommuniké för 2004 lämnas 2005-02-22.
Ordinarie bolagsstämma hålls den 9 maj 2005 i Göteborg.
Se även vår hemsida www.latour.se.

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

RESULTATRÄKNING

<i>Mkr</i>	3 mån apr-jun 2004	3 mån apr-jun 2003	6 mån jan-jun 2004	6 mån jan-jun 2003	12 mån jan-dec 2003
Nettoomsättning	1096	1050	2 134	2 133	4 169
Kostnad för sålda varor	-837	-810	-1 645	-1 662	-3 231
Bruttoresultat	259	240	489	471	938
Försäljningskostnader	-148	-145	-290	-283	-562
Administrationskostnader	-55	-69	-115	-132	-231
Övriga rörelseintäkter	16	15	30	35	66
Övriga rörelsekostnader	-13	-12	-24	-26	-42
Resultat från andelar i koncernföretag	3	2	3	2	4
Rörelseresultat	62	31	93	67	173
Resultat från andelar i intresseföretag	3	-3	13	7	32
Resultat från aktieförvaltningen	114	151	876	132	248
Resultat före finansiella poster	179	179	982	206	453
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	3	3	4	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15	-22	-34	-49	-90
Resultat efter finansiella poster	166	160	951	161	381
Skatter	-16	-14	-22	-18	-43
Minoritetsandel	-1	-	-1	-	-
Årets resultat	149	146	928	143	338
Resultat per aktie	3,40 kr	3,30 kr	21,19 kr	3,22 kr	7,65 kr
Antalet utestående aktier	43 700 000	44 080 000	43 700 000	44 080 000	43 820 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 763 956	44 228 791	43 791 978	44 351 823	44 179 178

BALANSRÄKNING

<i>Mkr</i>	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	84	94	92
Materiella anläggningstillgångar	742	782	766
Finansiella anläggningstillgångar	3 702	2 846	2 724
Varulager	893	982	874
Kortfristiga fordringar	918	853	784
Kassa och bank	42	111	143
Summa tillgångar	6 381	5 668	5 383
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	3 300	2 480	2 639
Minoritetskapital	2	4	2
Räntebärande avsättningar	125	145	133
Ej räntebärande avsättningar	163	170	165
Räntebärande långfristiga skulder	15	13	17
Ej räntebärande långfristiga skulder	0	0	0
Räntebärande kortfristiga skulder	1 983	2 115	1 738
Ej räntebärande kortfristiga skulder	793	741	689
Eget kapital och skulder	6 381	5 668	5 383

KASSAFLÖDESANALYS

<i>Mkr</i>	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Tillförda likvida medel från rörelsen	113	142	251
Förändring av medel bundna i rörelsen	-30	-91	11
Förändring av medel, aktieförvaltningen	-72	356	659
Nettoinvesteringar i övriga tillgångar	-41	-47	-75
Finansieringsverksamheten	208	0	-417
Återköp av egna aktier	-17	-54	-85
Till aktieägarna lämnad utdelning	-263	-315	-315
Kursdifferens	1	-7	-13
Förändring av likvida medel	-101	-16	16

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mkr	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Belopp vid f.g. års utgång	2 639	2 720	2 720
Effekt av byte av redovisningsprincip	12	0	0
Belopp vid årets ingång	2 651	2 720	2 720
Omräkningsdifferens	3	-14	-18
Övrigt	-2	-	-1
Återköp av egna aktier	-17	-54	-85
Utdelning	-263	-315	-315
Årets resultat	928	143	338
Belopp vid årets utgång	3 300	2 480	2 639

NYCKELTAL

	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Avkastning på eget kapital	62%	11%	13%
Avkastning på totalt kapital	33%	7%	8%
Soliditet	52%	44%	49%
Justerad soliditet	69%	65%	72%
Justerat eget kapital (Mkr)	6 778	5 842	6 976
Dold reserv (Mkr)	3 543	3 420	4 337
Nettoskuldsättningsgrad	30%	37%	25%
Substansvärde (Mkr)	6 745	5 861	6 755
Substansvärde per aktie	154	133	154
Börskurs	140	115	127
Återköpta egna aktier	4 323 800	3 943 800	4 203 800
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	4 231 822	3 698 800	3 844 622
Medelantalet anställda	2 980	2 902	2 973
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

Information om rörelsegränar

Mkr	Industri och handel		Aktieförvaltningen		Övrig verksamhet		Elimineringar		Summa	
	04-06-30	03-06-30	04-06-30	03-06-30	04-06-30	03-06-30	04-06-30	03-06-30	04-06-30	03-06-30
INTÄKTER										
Extern försäljning	2 134	2 133							2 134	2 133
Intern försäljning	0	1					0	-1	0	0
Summa intäkter	2 134	2 134	0	0	0	0	0	-1	2 134	2 133
RESULTAT										
Rörelseresultat	91	67	0	0	2	0	0	0	93	67
Resultat från andelar i intresseföretag			13	7					13	7
Resultat från aktieförvaltningen			876	132					876	132
Ränteutgifter									3	4
Räntekostnader									-34	-49
Skatter									-22	-18
Minoritetsandel									-1	-
Årets resultat									928	143
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR										
Investeringar	31	47	0	0	6	10			37	57
Avskrivningar	66	66	0	0	7	7			73	73