

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2004

- * **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 935 (229) Mkr.**
- * **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 894 (197) Mkr, vilket motsvarar 20:43 (4:45) kronor per aktie.**
- * **Latouraktiens substansvärde uppgick den 30 september 2004 till 152 (141) kronor.**
- * **Industri- och handelsföretagens rörelseresultat ökade med 33 % till 168 (126) Mkr. Nettoomsättningen uppgick till 3 190 (3 074) Mkr.**
- * **Orderingången ökade med 19 % under tredje kvartalet.**
- * **Aktieförvaltningens resultat uppgick till 864 (154) Mkr.**

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 30 september 2004 hade ett marknadsvärde på 6,9 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 drygt 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 %. Under tredje kvartalet har ingen förändring skett av börsportföljen.

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

Antalet utestående aktier uppgick den 30 september 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 935 (229) Mkr. Efter minoritetsandel och beräknad skatt utgör resultatet 894 (197) Mkr, vilket motsvarar 20:43 (4:45) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 84 (70) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 115 (2 029) Mkr. Soliditeten var 50 % (45 %) räknat på redovisat eget kapital och minoritetsandel i förhållande till balansomslutningen. Inklusiva övervärden i börsportföljen var soliditeten 68 % (67 %).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 779 (156) Mkr.

Aktier har köpts för 1 669 Mkr och sålts för 1 428 Mkr. Transaktionerna har medfört ett resultat på 850 (31) Mkr. I moderbolaget har nedskrivning av onoterade innehav skett med 236 Mkr. Den koncernmässiga påverkan av denna nedskrivning uppgår till 182 Mkr. Utdelningar har erhållits med 167 (182) Mkr.

Moderbolagets synliga soliditet var 62 % (48 %). Inklusive övervärden på börsportföljen uppgick den till 78 % (76 %).

BÖRSPORTFÖLJEN 2004-09-30

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Bokfört värde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A	6 746 425	615	91	786		
Assa Abloy B	20 000 000	1 825	91	435	16	7
Elanders	1 300 000	108	83	267	10	16
Fagerhult ²⁾	4 330 000	377	87	309	35	35
Munters	3 209 750	578	180	576	13	13
NEA	2 215 000	213	96	155	13	23
Securitas A	4 000 000	388	97	484		
Securitas B	22 500 000	2 182	97	245	12	7
Sweco A ²⁾	230 944	24	103	6		
Sweco B ²⁾	5 565 000	595	107	146	23	34
		6 905		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

	2004-09-30		2003-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	1 527	35	1 246	28
Assa Abloy	2 440	56	1 710	39
Elanders	108	3	118	3
Fagerhult	377	8	452	11
Getinge	-	-	853	20
Hexagon	-	-	119	3
Holmen	-	-	105	2
Hufvudstaden	-	-	11	0
Munters	578	13	215	5
NEA	213	5	231	5
Securitas	2 570	58	2 425	55
Sweco	619	14	406	9
Övriga tillgångar	123 ²⁾	3	403 ²⁾	8
Skulder	-1 892	-43	-1 539	-34
Substansvärde	6 663	152	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

En fortsatt positiv marknadssituation har inneburit ökad fakturering och kraftigt förbättrade resultat. Jämfört med föregående år har alla affärsområden utom Filter, Luftbehandling och Textil Handel förbättrat sina resultat. Utvecklingen under tredje kvartalet har varit mycket positiv för insatsvaror och komponenter till svensk verkstadsindustri och för affärsområdena Handverktyg och Luftbehandling. Affärsområde Luftbehandlings export utanför Norden uppvisar stark tillväxt. Marknaden för investeringsvaror har dock mattats något under tredje kvartalet och såväl Textil Handel som Textil Produktion dras med fortsatt svag volymutveckling.

Orderingången för industri- och handelsrörelsernas företag uppgick till 3 401 (3 183) Mkr, en ökning med 6,8 %. Tredje kvartalet var orderingången 1 083 (910) Mkr, en ökning med hela 19 %. Orderstocken var vid utgången av september 541 (493) Mkr. Den sammanlagda omsättningen för årets första nio månader var 3 190 (3 074) Mkr. För tredje kvartalet var omsättningen 1 056 (941) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 168 (126) Mkr, en ökning med 33 %.

Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 73 (60) Mkr. Härav avser 65 (55) Mkr maskiner och 8 (5) Mkr byggnader. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 9 (11) Mkr, som avser uthyrning inom koncernen.

AFFÄRSOMRÅDESRESULTAT

(Mkr)	Försäljning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	9 mån	9 mån	9 mån	9 mån	9 mån	9 mån
Automotive	224	211	8	3	3,7	1,6
Filter	145	109	12	15	8,3	13,6
Handverktyg	225	194	26	16	11,5	8,5
Hydraulik	448	366	24	20	5,4	5,6
Luftbehandling	767	815	43	49	5,6	6,0
Maskinhandel	497	403	4	-5	0,8	-1,3
Textil Handel	260	284	11	14	4,1	5,0
Textil Produktion	381	412	10	-1	2,6	-0,3
Övrig Verkstad	268	327	29	16	10,7	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 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

Den positiva resultatutvecklingen inom industri- och handelsrörelserna bedöms komma att bestå under resten av året. Frågetecken finns dock framför allt för textilverksamheterna, där volymutvecklingen är fortsatt svag och inom Maskinhandel, där långa leveranstider kan komma att begränsa resultatförbättringen. Sammantaget innebär detta ändå att föregående års resultat kommer att överträffas. Till detta kommer resultatet för aktieförvaltningen, som per den sista september uppgår till 864 Mkr före finansiella poster.

Göteborg den 25 oktober 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.

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

Mkr	3 mån jul-sep 2004	3 mån jul-sep 2003	9 mån jan-sep 2004	9 mån jan-sep 2003	12 mån jan-dec 2003
Nettoomsättning	1056	941	3 190	3 074	4 169
Kostnad för sålda varor	-803	-673	-2 448	-2 335	-3 231
Bruttoresultat	253	268	742	739	938
Försäljningskostnader	-127	-146	-417	-429	-562
Administrationskostnader	-58	-60	-173	-192	-231
Övriga rörelseintäkter	18	10	48	45	66
Övriga rörelsekostnader	-11	-13	-35	-39	-42
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	3	2	4
Rörelseresultat	75	59	168	126	173
Resultat från andelar i intresseföretag	-64	6	-51	13	32
Resultat från aktieförvaltningen	-12	22	864	154	248
Resultat före finansiella poster	-1	87	981	293	453
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	3	5	7	18
Rätekostnader och liknande resultatposter	-17	-22	-51	-71	-90
Resultat efter finansiella poster	-16	68	935	229	381
Skatter	-18	-14	-40	-32	-43
Minoritetsandel	-	-	-1	-	-
Årets resultat	-34	54	894	197	338
Resultat per aktie	-0,78 kr	1,23 kr	20,43 kr	4,45 kr	7,65 kr
Antalet utestående aktier	43 700 000	44 060 000	43 700 000	44 060 000	43 820 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 700 000	44 066 522	43 761 095	44 255 678	44 179 178

BALANSRÄKNING

Mkr	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	114	90	92
Materiella anläggningstillgångar	754	765	766
Finansiella anläggningstillgångar	3 622	2 816	2 724
Varulager	948	952	874
Kortfristiga fordringar	956	897	784
Kassa och bank	84	70	143
Summa tillgångar	6 478	5 590	5 383
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	3 264	2 525	2 639
Minoritetskapital	2	2	2
Räntebärande avsättningar	126	146	133
Ej räntebärande avsättningar	164	167	165
Räntebärande långfristiga skulder	14	22	17
Ej räntebärande långfristiga skulder	0	0	0
Räntebärande kortfristiga skulder	2 101	2 007	1 738
Ej räntebärande kortfristiga skulder	807	721	689
Eget kapital och skulder	6 478	5 590	5 383

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31
Tillförda likvida medel från rörelsen	205	161	251
Förändring av medel bundna i rörelsen	-54	-84	11
Förändring av medel, aktieförvaltningen	-70	422	659
Nettoinvesteringar i övriga tillgångar	-158	-61	-75
Finansieringsverksamheten	297	-113	-417
Återköp av egna aktier	-17	-57	-85
Till aktieägarna lämnad utdelning	-263	-315	-315
Kursdifferens	1	-10	-13
Förändring av likvida medel	-59	-57	16

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mkr	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31
Belopp vid föregående 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	1	-19	-18
Övrigt	-2	-1	-1
Återköp av egna aktier	-17	-57	-85
Utdelning	-263	-315	-315
Årets resultat	894	197	338
Belopp vid årets utgång	3 264	2 525	2 639

NYCKELTAL

	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31
Avkastning på eget kapital	40%	10%	13%
Avkastning på totalt kapital	22%	7%	8%
Soliditet	50%	45%	49%
Justerad soliditet	68%	67%	72%
Justerat eget kapital (Mkr)	6 688	6 222	6 976
Dold reserv (Mkr)	3 496	3 768	4 337
Nettoskultsättningsgrad	32%	33%	25%
Substansvärde (Mkr)	6 663	6 222	6 755
Substansvärde per aktie	152	141	154
Börskurs	152	120	127
Återköpta egna aktier	4 323 800	3 943 800	4 203 800
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	4 262 705	3 768 122	3 844 622
Medelantalet anställda	3 162	2 910	2 973
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

Information om rörelsegrenar

Mkr	Industri och handel		Aktieförvaltningen		Övrig verksamhet		Elimineringar		Summa	
	04-09-30	03-09-30	04-09-30	03-09-30	04-09-30	03-09-30	04-09-30	03-09-30	04-09-30	03-09-30
INTÄKTER										
Extern försäljning	3 190	3 074							3 190	3 074
Intern försäljning	0	0					0	0	0	0
Summa intäkter	3 190	3 074	0	0	0	0	0	0	3 190	3 074
RESULTAT										
Rörelseresultat	167	127	0	0	1	-1	0	0	168	126
Resultat från andelar i intresseföretag			-51	13					-51	13
Resultat från aktieförvaltningen			864	154					864	154
Ränteintäkter									5	7
Räntekostnader									-51	-71
Skatter									-40	-32
Minoritetsandel									-1	-
Årets resultat									894	197
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR										
Investeringar	109	64	0	0	9	12			118	76
Avskrivningar	100	97	0	0	11	11			111	108