

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 31 MARS 2005

- * **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 58 (797) Mkr.**
- * **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 46 (791) Mkr, vilket motsvarar 1:05 (18:05) kronor per aktie.**
- * **Latouraktiens substansvärde uppgick den 31 mars 2005 till 186 kronor. Den 31 december 2004 var substansvärdet 187 kronor.**
- * **Industri- och handelsföretagens försäljning uppgick till 1 192 (1 038) Mkr och rörelseresultat till 50 (35) Mkr. En resultatökning på 43 %.**
- * **Industri- och handelsföretagens orderingång ökade 12 % till 1 298 Mkr.**
- * **Inga förändringar i börsportföljens innehav.**
- * **Latouraktien omfattas av en likviditetsgaranti från och med den 17 januari 2005.**

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 31 mars 2005 hade ett marknadsvärde på 8,1 miljarder kronor. Vidare ingår helägda industri- och handelsföretag som från och med 2005 är organiserade i åtta affärsområden. Sammanlagt svarar dessa företag för en årsomsättning på ca 4,6 miljarder kronor.

Under redovisningsperioden har inga förändringar gjorts i börsportföljens innehav. I börsportföljen ingår 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 2005 till 43 700 000. Styrelsen kommer vid ordinarie bolagsstämma den 9 maj 2005 att föreslå bolagsstämman att få fortsätta att återköpa egna aktier samt att få besluta om överlåtelse av egna aktier, att införa en konverteringsklausul i bolagsordningen, varvid ägare av A-aktier skall äga rätt att omstämpla dessa till motsvarande antal B-aktier.

För att skapa förutsättningar för bättre likviditet i Latours B-aktie har avtal träffats med Hagströmer & Qviberg Fondkommission att dessa i egenskap av market maker skall ställa köp- och säljkurser i Latours B-aktie och för egen räkning köpa och sälja aktier till dessa kurser.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 58 (797) Mkr. Efter beräknad skatt utgör resultatet 46 (791) Mkr, vilket motsvarar 1:05 (18:05) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 52 (83) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 1 993 (1 965) Mkr. Soliditeten var 70 % räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Inklusive samtliga övervärden i börsportföljen var soliditeten 72 %.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -3 (754) Mkr.

Moderbolagets synliga soliditet var 61 % (66 %). Inklusive övervärden på börsportföljen uppgick den till 80 % (80 %).

BÖRSPORTFÖLJEN 2005-03-31

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ Kr	Ansk. värde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	675	100	786		
Assa Abloy B	20 000 000	2 000	100	435	16	7
Elanders	1 300 000	153	118	267	10	16
Fagerhult ³⁾	4 330 000	545	126	309	35	35
Munters	3 209 750	607	189	576	13	13
NEA	2 215 000	281	127	155	13	23
Securitas A ²⁾	4 000 000	450	113	484		
Securitas B	22 500 000	2 531	113	245	12	7
Sweco A ³⁾	231 668	37	158	6		
Sweco B ³⁾	5 565 000	796	143	146	23	34
		8 075		3 409		

¹⁾ Köpkurs.

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

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

LATOURAKTIENS SUBSTANSVÄRDE

	2005-03-31		2004-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	1 850	42	1 742	40
Assa Abloy	2 675	61	3 022	69
Elanders	153	4	135	3
Fagerhult	545	13	430	10
Munters	607	14	641	15
NEA	281	6	233	5
Securitas	2 981	68	3 008	69
Sweco	833	19	739	17
Övriga tillgångar ²⁾	136	3	141	3
Skulder	-1 929	-44	-1 923	-44
Substansvärde	8 132	186	8 168	187

Börsportföljen är upptagen till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag värderas till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10, beräknat på rullande 12-månaders rörelseresultat. Till följd av införandet av IFRS har substansvärdet ökat med 2 kronor/aktie för såväl 2005-03-31 som 2004-12-31.

¹⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

²⁾ Exkl. koncernintern fordran.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSENA

Resultat och marknad

Industri- och handelsrörelsernas omsättning uppgick till 1 192 (1 038) Mkr och rörelseresultatet till 50 (35) Mkr.

Inledningen av 2005 präglas av fortsatt hög aktivitet inom i stort sett samtliga affärsområden. Orderingången har ökat med 12 % (4 % exkl. nyförvärvade bolag) jämfört med samma period föregående år. Den totala orderingången för kvartalet blev 1 298 Mkr.

Faktureringen första kvartalet ökade med 15 % (6 % exkl. nyförvärvade bolag) jämfört med första kvartalet 2004. Resultatet ökade till 50 Mkr, en ökning med hela 43 %. Specma Component AB (tidigare Näsström System AB), WiroArgonic AB och Wibe Stegar AB, som samtliga förvärvades under 2004, har bidragit till resultatet med 5 Mkr. Detta är ett resultat tillskott i linje med förväntningarna. Resultatet förbättrades i alla affärsområden utom Filter, Hydraulik och Textil. I affärsområdena Filter och Textil har resultatet sjunkit som en följd av lägre volymer, medan resultatet i affärsområde Hydraulik försvagats som en direkt följd av svårigheterna att kompensera sig för högre materialkostnader. Åtgärder har satts in som kommer att förändra situationen till det bättre under året.

Förhandlingarna med Coats om ett slutgiltigt avtal för övertagandet av Almedahl AB:s craft-verksamhet har slutförts under kvartalet, innebärande att Coats övertagit hela denna verksamhet från och med den 1 april 2005. Diskussioner om övertagande av Almedahls fastighet i Dalsjöfors pågår. Som en direkt följd av att craft-verksamheten avyttrats har all textilverksamhet samlats i ett affärsområde.

Förhandlingarna med Koolairs ägare om ett slutgiltigt avtal för övertagande av verksamheten som skulle varit avslutade under perioden pågår fortfarande. Olösta garantifrågor har försenat processen.

Investeringar

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 47 (17) Mkr. Härav avser 45 (16) Mkr maskiner och 2 (1) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 17 Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 5 (3) Mkr, som avser uthyrning inom koncernen.

AFFÄRSOMRÅDESRESULTAT

(Mkr)	Försäljning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal %	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	3 mån	3 mån	3 mån	3 mån	3 mån	3 mån
Automotive	90	77	4	3	4,8	4,4
Filter	43	44	0	1	0,0	1,4
Handverktyg	106	71	7	2	6,3	3,2
Hydraulik	202	141	8	13	3,8	9,1
Luftbehandling	273	236	13	1	4,6	0,5
Maskinhandel	173	151	3	-1	1,7	-0,7
Textil	220	238	7	10	3,0	4,1
Verkstadsteknik	93	88	14	7	14,8	8,4

UTSIKTER FÖR LATOURKONCERNEN

Det positiva konjunkturläge som vi upplever för närvarande bedömer vi kommer att bestå under 2005. Bolagen som tillverkar och säljer komponenter och insatsvaror till verkstadsindustrin samt handverktyg och luftbehandlingsprodukter kommer att kunna fortsätta prestera bra resultat. Det finns en oro för utvecklingen inom framförallt de textila verksamheterna men också till viss del för affärsområde Maskinhandel, där långa leveranstider begränsar våra möjligheter.

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

Någon prognos för helårsresultatet lämnas inte.

GRANSKNING OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Latour tillämpar sedan 1 januari 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34, delårsrapportering. Alla jämförelsetal är omräknade i enlighet med IFRS förutom IAS 39, redovisning av finansiella instrument, som tillämpas från och med 1 januari 2005. De förväntade effekterna och beskrivning av ändrade principer avseende såväl övergången till IFRS samt införande av IAS 39 redovisas i bilaga till denna rapport. De väsentligaste skillnaderna och hanteringen av övergångsbestämmelserna finns beskrivna i årsredovisningen för 2004. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan ske. Moderbolagets redovisning är oförändrad mot tidigare år.

Göteborg den 29 april 2005

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.

Ordinarie bolagsstämma hålls den 9 maj 2005 i Göteborg.
Kommuniké med delårsrapport per 2005-06-30 lämnas 2005-08-25.
Kommuniké med delårsrapport per 2005-09-30 lämnas 2005-10-31.

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 jan-mar 2005	3 mån jan-mar 2004	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	1 192	1 038	4 434
Kostnad för sålda varor	-920	-805	-3 363
Bruttoresultat	272	233	1 071
Försäljningskostnader	-156	-142	-618
Administrationskostnader	-68	-60	-235
Övriga rörelseintäkter	15	14	67
Övriga rörelsekostnader	-13	-10	-43
Rörelseresultat	50	35	242
Resultat från andelar i intresseföretag	18	18	-14
Resultat från aktieförvaltningen	5	762	893
Resultat före finansiella poster	73	815	1 121
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	1	10
Rätekostnader och liknande resultatposter	-17	-19	-66
Resultat efter finansiella poster	58	797	1 065
Skatter	-12	-6	-64
Årets resultat	46	791	1 001
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	46	791	1 000
Minoritetsintressen	0	0	1

Vinst per aktie avseende vinst hänförlig till

moderföretagets aktieägare, SEK	1,05 kr	18,05 kr	22,86 kr
Antalet utestående aktier	43 700 000	43 820 000	43 700 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 700 000	43 820 000	43 745 738

BALANSRÄKNING

<i>Mkr</i>	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	145	92	127
Materiella anläggningstillgångar	771	755	754
Finansiella anläggningstillgångar	7 473	3 723	3 680
Varulager mm	896	919	859
Kortfristiga fordringar	974	863	819
Kassa och bank	52	83	162
Summa tillgångar	10 311	6 435	6 401
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 200	3 437	3 356
Räntebärande långfristiga skulder	136	142	138
Ej räntebärande långfristiga skulder	174	166	173
Räntebärande kortfristiga skulder	1 984	1 948	1 945
Ej räntebärande kortfristiga skulder	817	742	789
Eget kapital och skulder	10 311	6 435	6 401

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mkr	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
Belopp vid föregående års utgång	3 356	2 639	2 639
Effekt av byte av redovisningsprincip till IFRS	4 127	0	0
<i>Belopp vid årets ingång</i>	<i>7 483</i>	<i>2 639</i>	<i>2 639</i>
Omräkningsdifferens	5	5	-2
Värdeförändring aktierelaterade investeringar	-337	-	-
Övrigt	3	2	-2
Återköp av egna aktier	-	-	-17
Utdelning	-	-	-263
Årets resultat	46	791	1 001
Belopp vid årets utgång	7 200	3 437	3 356

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
Tillförda likvida medel från rörelsen	90	39	324
Förändring av medel bundna i rörelsen	-128	-21	7
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-33	-21	-106
Nettoinvesteringar i dotterföretag	-43	0	-75
Förändring av medel, aktieförvaltningen	-4	-250	63
Finansieringsverksamheten	8	193	86
Återköp av egna aktier	-	-	-17
Till aktieägarna lämnad utdelning	-	-	-263
Kursdifferens	0	0	0
Förändring av likvida medel	-110	-60	19

NYCKELTAL

	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
Avkastning på eget kapital	3%	104%	33%
Avkastning på totalt kapital	4%	55%	19%
Soliditet	70%	53%	52%
Justerad soliditet	72%	70%	73%
Justerat eget kapital (Mkr)	7 998	7 137	8 208
Dold reserv i moderbolaget (Mkr)	4 666	3 814	4 852
Nettoskuldsättningsgrad	26%	28%	23%
Substansvärde (Mkr)	8 132	7 022	8 168
Substansvärde per aktie	186	160	187
Börskurs	177	145	162
Återköpta egna aktier	120 000	4 203 800	120 000
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	120 000	4 203 800	4 278 062
Medelantalet anställda	3 144	2 952	3 119
Utestående konverteringslån	0	0	0
Utställda teckningsoptioner	0	0	0

Information om rörelsegränar

Mkr	Industri och handel		Aktieförvaltningen		Övrig verksamhet		Elimineringar		Summa	
	05-03-31	04-03-31	05-03-31	04-03-31	05-03-31	04-03-31	05-03-31	04-03-31	05-03-31	04-03-31
INTÄKTER										
Extern försäljning	1 192	1 038							1 192	1 038
Intern försäljning	0	1					0	-1	0	0
Summa intäkter	1 192	1 039	0	0	0	0	0	-1	1 192	1 038
RESULTAT										
Rörelseresultat	52	36	0	0	-2	-1	0	0	50	35
Resultat från andelar i intresseföretag			18	18					18	18
Resultat från aktieförvaltningen			5	762					5	762
Ränteintäkter									2	1
Räntekostnader									-17	-19
Skatter									-12	-6
Årets resultat									46	791
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR										
Investeringar	63	18	0	0	5	3			68	21
Avskrivningar	32	28	0	0	4	4			36	32

Bilaga 1

Förändring av redovisningsprinciper 2005

Latour tillämpar från och med 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), i enlighet med EU:s förordnande.

Den finansiella rapporteringen för perioder som börjar den 1 januari 2005 eller senare är därmed sammanställda i enlighet med IFRS. IFRS tillämpas också retroaktivt på jämförelsedata för 2004 med undantag för rapportering av finansiella instrument (IAS 32 och 39). Övergången till IAS 32 och 39 sker 1 januari 2005, jämförelseårets uppgifter avseende finansiella instrument presenteras därför enligt tidigare redovisningsprinciper.

De finansiella tabellerna är, från och med 1 januari 2005, uppställda enligt IAS 1. Detta innebär bland annat att periodens resultat i resultaträkningen och eget kapital i balansräkningen inkluderar minoritetens andel. Vidare finns inte begreppet Avsättningar kvar utan dessa poster redovisas som långfristiga eller kortfristiga skulder.

De finansiella rapporterna är upprättade enligt de IFRS principer som förväntas tillämpas den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan ske

Preliminär effekt av övergången till IFRS på resultaträkningen för första kvartalet 2004

Mkr	Resultat- räkning före övergången till IFRS	IAS 1	IFRS 3	IAS 28	Resultat- räkning efter övergången till IFRS
Nettoomsättning	1038				1038
Rörelseresultat	31		4		35
Resultat efter finansiella poster	785		11	1	797
Nettoresultat	779		11	1	791
Vinst per aktie	17,78		0,25	0,02	18,05

Preliminär effekt av övergången till IFRS på ingående balans 2004-01-01

Mkr	Balans- räkning före övergången till IFRS	IAS 1	IFRS 3	IAS 28	Balans- räkning efter övergången till IFRS
Eget kapital	2 637	2			2 639
Minoritetsintresse	2	-2			0

Preliminär effekt av övergången till IFRS på utgående balans 2004-03-31

Mkr	Balans- räkning före övergången till IFRS	IAS 1	IFRS 3	IAS 28	Balans- räkning efter övergången till IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	88		4		92
Materiella anläggningstillgångar	755				755
Finansiella anläggningstillgångar	3 724		7	-8	3 723
Varulager mm	919				919
Kortfristiga fordringar	863				863
Kassa och bank	83				83
Summa tillgångar	6 432	0	11	-8	6 435
Eget kapital	3 432	2	11	-8	3 437
Minoritetsintresse	2	-2			0
Räntebärande avsättningar	125	-125			0
Ej räntebärande avsättningar	166	-166			0
Räntebärande långfristiga skulder	17	125			142
Ej räntebärande långfristiga skulder	0	166			166
Räntebärande kortfristiga skulder	1 948				1 948
Ej räntebärande kortfristiga skulder	742				742
Summa skulder och eget kapital	6 432	0	11	-8	6 435

Preliminär effekt av övergången till IFRS på ingående balans 2005-01-01

Mkr	Utgående balans 2004 efter övergången till IFRS		IAS 39	Balans- räkning efter övergången till IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	127			127
Materiella anläggningstillgångar	754			754
Finansiella anläggningstillgångar	3 680	4 107		7 787
Varulager mm	859			859
Kortfristiga fordringar	819	20		839
Kassa och bank	162			162
Summa tillgångar	6 401	4 127		10 528
Eget kapital	3 356	4 127		7 483
Räntebärande långfristiga skulder	138			138
Ej räntebärande långfristiga skulder	173			173
Räntebärande kortfristiga skulder	1 945			1 945
Ej räntebärande kortfristiga skulder	789			789
Summa skulder och eget kapital	6 401	4 127		10 528

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, "First time adoption of International Financial Reporting Standards". Generellt krävs att ett bolag fastställer sina redovisningsprinciper och tillämpar dessa retroaktivt för att fastställa sin ingående balans enligt IFRS. Latour har valt att tillämpa vissa undantag från den retroaktiva tillämpningen:

- Att tillämpa IFRS 3 Företagsförvärv, framåtriktat från övergångsdatumet 1 januari 2004.
- Att vid övergångsdatumet nollställa omräkningsdifferenser enligt IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser.
- Att inte omräkna jämförbar finansiell information 2004 enligt kraven i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, antagna av EU. Däremot har omräkning gjorts per 1 januari 2005.
- Att tillämpa IAS 19 från övergångsdatumet 1 januari 2004, vilket bland annat innebär att aktuariella vinster och förluster som uppstått före detta datum redovisas mot ingående eget kapital.

IFRS 3 Rörelseförvärv

Goodwill skall enligt IFRS 3 inte skrivas av, däremot skall ett nedskrivningstest genomföras årligen. Resultatandelen från intresseföretagen påverkas även när intresseföretagen inte längre gör avskrivningar på goodwill.

Redovisningsreglerna rörande företagsförvärv medför relativt stora förändringar i sättet att redovisa företagsförvärv. En mer detaljerad köpeskillingsfördelning skall göras där värden också skall åsättas ett flertal immateriella tillgångar som förvärvas, såsom kundrelationer, varumärken, patent m.m. Därutöver skall dessa tillgångars bedömda livslängd fastställas och skrivas av enligt plan.

IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter

Enligt IAS 1 är minoritetsintresse en separat komponent i eget kapital i balansräkningen. I resultaträkningen ingår det som en del i nettoresultatet.

IAS 28 Innehav i intresseföretag

Latour redovisar innehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. När intresseföretagens redovisning anpassas till IFRS påverkar det Latours redovisade andel i dessa bolag.

IAS 39 (IAS 32) Finansiella instrument

Finansiella instrument inkluderar värdepapper, derivatinstrument, fordringar, rörelseskulder, leasingåtaganden och upplåning. För Latours del omfattar finansiella instrument i huvudsak aktierelaterade investeringar. Rekommendationen föreskriver att finansiella instrument värderas till verkligt värde vid bokslutstillfället. Noterade värdepapper värderas till senaste köpkurs (tidigare senaste betalkurs) på balansdagen

Efter övergången till IFRS redovisar Latour aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar direkt mot eget kapital till den del det avser ett långsiktigt innehav. Värdeförändringar på aktierelaterade investeringar som utgör omsättningstillgång redovisas över resultaträkningen. Tidigare värderades aktierelaterade investeringar till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Aktier i dotterföretag skall inte marknadsvärderas enligt IAS 39. Dessa konsolideras som tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Latour säkrar en viss del av nettoflödet i utländsk valuta genom terminskontrakt. Värdeförändringarna på dessa terminskontrakt redovisas över resultaträkningen i de fall en fullständig säkringsredovisning inte kan uppnås.