

Årsredovisning
2004



LATOUR

Latour i korthet

- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 957 (338) Mkr, vilket motsvarar 21:88 (7:65) kronor per aktie.
- Latour-aktiens substansvärde uppgick den 31 december 2004 till 185 (154) kronor.
- Börsportföljens värde ökade med 20 % mot index 18 %.
- Rörelseresultatet för industri- och handelsföretagen uppgick till 223 (173) Mkr, en ökning med 29 %. Nettoomsättningen uppgick till 4 434 (4 169) Mkr.
- Föreslagen utdelning 6:00 (6:00) kronor.

Affärsområden



Automotive



Hydraulik



Textil Handel



Filter



Luftbehandling



Textil Produktion



Handverktyg



Maskinhandel



Verkstadsteknik

Börsportfölj

Assa Abloy
Elanders
Fagerhult

Munters
NEA

Securitas
Sweco

Koncernchefens översikt

Efter en något trevande inledning under första kvartalet artade sig 2004 till ett konjunkturmässigt bra år för merparten av våra industri- och handelsföretag. Detta ledde till såväl ökad orderingång som fakturering och resultat. Tillsammans med ett flertal större utförsäljningar av aktier, som givit stora realisationsvinster, blev 2004 ett resultatmässigt mycket bra år. Dessutom har börsen utvecklats positivt under året, vilket inneburit att aktieportföljens värde, rensat för köp och försäljningar, ökat med hela 20 %, motsvarande 1 377 Mkr.

Industri- och handelsrörelserna

God efterfrågan på komponenter, maskiner och insatsvaror till svensk verkstadsindustri och fortsatta framgångar för affärsområde Handverktyg innebar kraftigt ökad orderingång för industri- och handelsföretagen. Orderingången steg till 4 565 Mkr, en ökning med 9 %.

Den samlade omsättningen för industri- och handelsföretagen blev 4 434 Mkr, en ökning med 6 % jämfört med året innan. Rörelseresultatet uppgick till 223 (173) Mkr. En resultatförbättring på hela 29 %.

Affärsområde Automotives fakturering ökade med 7,5 % samtidigt som de rationaliseringsinvesteringar som genomförts de senaste åren har sänkt kostnaderna i produktionen. Detta har lett till ett avsevärt förbättrat rörelseresultat. Under slutet av 2004 har överenskommelse träffats om en betydande order på nya komponenter till personbilar. Ordern innebär en inbrytning på helt nya produktområden med bra potential för framtiden. Leveranserna beräknas börja under andra halvåret 2005.

Affärsområde Filter hade en mycket svag inledning av året med leveransproblem orsakade av för låg lagernivå. En ny symlinje har tagits i bruk under året. Denna ger ökad kapacitet och lägre produktionskostnader framgent. Etablering av ett dotterbolag i Norge har påverkat resultatet negativt. IF Luftfilter AB, moderbolag i affärsområdet, har tecknat ett samarbetsavtal med amerikanska Filtration Group, som ger filterföretagen tillgång till flera nya produkter som kommer att börja marknadsföras under 2005.

Affärsområde Handverktyg, med Hultafors AB som moderbolag, har fortsatt leverera bra resultat. Omsättningen ökade som planerat och rörelseresultatet har ökat med hela 50 % till 30 Mkr. Bygglov för den planerade utbyggnaden av fabriken i Rumänien har beviljats i början av 2005. Under december månad träffades avtal om att förvärva Wibe Stegar AB. Företaget omsätter 125 Mkr, huvudsak-

ligen i Sverige och Norge, och har såväl slutförbrukare som distribution gemensamt med Hultafors.

Affärsområde Hydraulik ökade sin fakturering kraftigt jämfört med 2003, från 500 till 645 Mkr. Av ökningen kommer ca 100 Mkr från Näsström System AB och WiroArgonic AB, som båda förvärvades under året. Prispress har gjort det svårt att fullt ut kompensera sig för de högre materialpriserna, vilket lett till lägre marginaler. Utmaningen för

2005 är att höja marginalerna och realisera synergierna i årets företagsförvärv.

Affärsområde Luftbehandling är koncernens största affärsområde. Omsättningen utanför Norden uppgår bara till knappt 20 % och därför har en stor satsning på ökad export utanför Norden inletts under 2004. Orderingången utanför Norden ökade starkt under året. Förvärvet av Koolair SA i Spanien, som tillverkar ventilationsdon liknande de vi tillverkar i Tomelilla, är ett bra första steg på väg mot ytterligare internationalisering. Företaget omsätter 200 Mkr och har ett produktprogram som passar för kontinentaleuropeiska kunder och komplet-

terar existerande produktprogram. De två svenska bolagen, PM-Luft AB och Stifab Farex AB, har slagits samman från och med den första januari 2005. Det nya sammanslagna bolaget får namnet Swegon AB. Härigenom uppstår synergier genom besparingar inom försäljning och marknadsföring, men viktigast är att det innebär en möjlighet att gemensamt skapa nya produkter där det sammanlagda kunnandet kombineras i, för branschen, helt nya koncept. Affärsområdets omsättning och rörelseresultat var i stort sett oförändrade, trots att byggkonjunkturen för kommersiella fastigheter var svag under inledningen av året. Resultatet har belastats med kostnader för sammanslagningen till Swegon AB.

Affärsområde Maskinhandel, som säljer verktygs- och träbearbetningsmaskiner i Sverige, Danmark och Finland, ökade sin orderingång med 33 % till 793 Mkr. Omsättningen ökade dock inte lika mycket på grund av långa leveranstider, framförallt från japanska tillverkare. Resultatet är inte tillfredsställande och åtgärder har satts in för att förbättra resultatet, framförallt inom försäljning till träindustrin.

Affärsområde Textil Handel har lidit svårt till följd av en fortsatt krympande marknad för hemtextil, handarbeten, tyger och sybehör, den s.k. craft-verksamheten. Genom rationaliseringar och besparingar har resultatet kunnat vändas från ett negativt resultat till ett svagt positivt resultat. I inledningen av 2005 träffades en överenskommelse om försäljning av denna verksamhet till Coats Ltd. Affären innebär att



Jan Svensson

verksamhet med sammanlagt 200 Mkr i omsättning säljs. Samtliga anställda erbjuds fortsatt anställning av Coats. Det sistnämnda är ett mycket tungt vägande skäl till överlåtelsen.

Textil Produktion med de två producerande bolagen FOV Fabrics AB och Almedahl-Kinna AB har påverkats av den fortsatta hårda konkurrensen från Asien när det gäller beklädnadstextil och solskyddsvävar samt mycket svår prispress på leveranser till europeisk fordonsindustri. Genom omfattande kostnadsbesparingar har fjolårets nollresultat kunnat vändas till ett svagt positivt resultat trots lägre omsättning. Speciellt för FOV Fabrics är situationen problematisk och ytterligare åtgärder för att förändra produktsortimentet och anpassa kostnaderna kommer att bli nödvändiga under 2005.

Affärsområde Verkstadsteknik, tidigare Övrig Verkstad, innehåller tre företag, Specma AB, Nord-Lock AB och Elkapsling AB. Samtliga har ökat sin omsättning under 2004. Speciellt positiv är utvecklingen inom Nord-Lock som tillverkar en unik typ av låsbricka. Såväl omsättning som resultat ökade under året och siktet är nu inställt på ökad export. För detta ändamål har beslut tagits om en utökning av produktionskapaciteten vid fabriken i Mattmar utanför Östersund. Inom Specma AB har framförallt försäljningen av automationslösningar och maskiner till fordonsindustrin gått bra. Elkapsling uppvisar ett negativt resultat efter att kostnader för omstrukturering av verksamheten tagits. Ytterligare åtgärder kan komma att behövas beroende på volymutvecklingen.

Resultat, köp och försäljning av aktier, utdelning

Koncernens sammanlagda resultat efter finansnetto uppgick till 1 020 Mkr. Under årets första kvartal har innehaven i Getinge, Hexagon, Holmen och Hufvudstaden sålts och börsportföljen kompletterats med A-aktier i Assa Abloy och Securitas samt ytterligare aktier i Munters. Detta innebär att aktieportföljen nu bara innehåller innehav där vi har minst 10 % av rösterna. Sammanlagt har aktier sålts för 1 673 Mkr och köpts för 1 771 Mkr exklusive återköp av egna aktier. Transaktionerna har givit ett resultat på 890 Mkr. Nedskrivningar av de onoterade innehaven i Bravida och ProstaLund har gjorts med 182 Mkr. Aktieutdelningar har erhållits med 167 Mkr. Det sammanlagda resultatet efter skatt motsvarar 21:88 kronor per aktie.

Styrelsen föreslår en utdelning på 6:00 kronor per aktie, vilket ger en direktavkastning på 3,7 %, räknat på bokslutsdagens kurs.

Latouraktien

Latouraktiens (B-aktien) marknadsvärde har under året ökat med 28 % till 162 kronor. Stockholmsbörsens All-

Share index har under samma period ökat med 18 %. Koncernens sammanlagda substans uppgick den 31/12 2004 till 8 085 Mkr, motsvarande 185 (154) kronor per aktie. Detta innebär en substansrabatt på 12 %. Under året har 120 000 egna aktier återköpts till ett genomsnittspris av 141 kronor.

Indragning har skett av 537 925 A-aktier och 3 665 875 B-aktier av tidigare återköpta egna aktier. Antalet utestående aktier per bokslutsdagen var 43 700 000. I syfte att öka handeln i Latouraktien har en s.k. likviditetsgaranti införts. Styrelsen har också beslutat erbjuda alla Latours aktieägare att kostnadsfritt komplettera eller sälja av aktier så att jämna börsposter erhålles. Erbjudandet kommer att genomföras under första kvartalet 2005. Vidare har styrelsen beslutat föreslå den ordinarie bolagsstämman att införa en konverteringsklausul i bolagsordningen, som ger ägare av A-aktier rätt att omstämpla dessa till B-aktier.

Utsikter för 2005

Förändringen från tidigare tre till nio affärsområden, som genomfördes 2004, har haft många positiva effekter. Framförallt har fokus på kärnaffären inom respektive affärsområde ökat, ansträngningarna för att åstadkomma tillväxt har skärpts och uppföljningen blivit tydligare. Det återstår dock en hel del att göra, bland annat när det gäller kapitalbindningen och strukturen inom industri- och handelsföretagen. Under 2005 skall vi arbeta med detta och med att integrera de företag vi förvärvat under 2004.

Konjunkturläget gör oss övertygade om att vi kan fortsätta prestera bra resultat inom komponenter, maskiner och insatsvaror till verkstadsindustrin samt inom luftbehandling och handverktyg. För de textila verksamheterna är utsikterna mer svårbedömda och vi måste vara beredda till krafttag för att inte riskera att värden går förlorade eller att anställda drabbas i onödan.

Börsportföljens utveckling styrs som tidigare till stor del av marknadens värdering av våra värdemässigt tyngsta innehav, Assa Abloy och Securitas. Denna värdering är i våra ögon för närvarande något njugg med tanke på utvecklingen i dessa bolag. Utvecklingen i övriga portföljbolag är överlag positiv och inger tillförsikt. Sammantaget finns förutsättningar för ytterligare ett bra år för Latourkoncernen och därigenom finns också förutsättningar för en fortsatt stabil och bra utveckling för Latouraktien.



JAN SVENSSON
Verkställande direktör

Latours aktieportfölj och ägande 2004

Under 2004 steg börsen för andra året i följd nu med 17,5 %. Latours portfölj utvecklades något bättre med ca 20 %.

Kursen på Latours aktie steg med 28 % med andra ord mer än index, innebärande att rabatten nästan försvann. Detta är bättre för aktieägarna samtidigt som det eliminerar en affärsmöjlighet för Latour i form av återköp. Generellt sett har under senare år investmentbolagens rabatt minskat i betydande grad. Detta har i sin tur en positiv och en negativ orsak. Ett ökande intresse från investerare som kanske har sett att investmentbolagen förvaltar pengar rätt väl jämfört med de flesta fondförvaltare och därtill gör sitt jobb till en i regel dramatiskt lägre kostnad för investeraren. Mindre positivt är hedgefonder som köper investmentbolagens aktier för att gardera sina korta positioner i aktier som utgör dessa investmentbolags huvudinnehav. Generellt sett är det oavsett allt resonemang om marknadskrafternas allmänt positiva roll negativt när aktieplaceringar styrs av spelteorier snarare än en värdering av respektive företags möjligheter. När man kan göra vinster på att aktier sjunker mer än vad som vore normalt med hänsyn taget till deras utveckling uppstår ett ekonomiskt intresse att desinformera. Så är givetvis fallet när aktier bringas att stiga på annan grund än värdering av fakta. Men det är helt klart att vi inte ännu blivit tillräckligt på vår vakt mot negativ ryktesspridning. Det är viktigt att ge akt på denna "rumouring", varvid ett viktigt steg är att ålägga blankare precis samma rapporteringsregler som gäller ägande. Marknaden behöver veta vilka som har korta positioner precis som den skall veta vilka som har långa. Då kan också intressena kring bolagets utveckling klarläggas innebärande att man vet vem som önskar den ena eller andra kursutvecklingen.

Ytterligare en betänklig följd av nuvarande förhållande är att de som mår av aktier får ett vida större fokus på kortsiktiga aktörer. Medan en rask förvaltare kanske svänger sin portfölj tre-fyra gånger per år sitter en huvudägare mycket stilla och kanske omsätter portföljen vart femte år om ens så ofta. Vid samma storlek på portföljen blir den kortsiktiga lätt 20 gånger viktigare att servera med analyser och råd. Som om detta inte färgar analysernas innehåll och gör hela marknaden mycket mer kortsiktig! Slutsatsen av detta är att fokus kommer att ligga på företagets finansiella sida mer än på vad som är klassiskt företagande – att under långa år bygga en verksamhet med mål, inriktning och kultur. Under stormaktstiden ägnade sig många av de djärvaste och mest klartänkta åt krigande. Nu ägnar de sig åt finansiella konstruktioner. För en eftervärld kommer prioriteterna att se lika egendomliga ut.



Gustaf Douglas, styrelsens ordförande

I år har Latour drivits med i stort sett samma ägarfilosofi i 20 år. Fokus på utveckling av de företag vi är förtrogna med. Beredskap att investera när möjligheter till förvärv uppstår. Låta goda företagsledning agera självständigt och vara delägare tillsammans med andra medarbetare. Gärna äga tillsammans med likasinnade ägare som kan bidra till att vi själva utvecklas i ägarrollen. Ett inslag av ägarromantik man kanske kan le åt i dagens nybrutalism där exiten är planerad innan investeringen ens har gjorts. Men det har inte gått så dåligt trots allt. Det har blivit en avkastning inklusive direktavkastning på 27,7 % per år (varav direktavkastning 3,9 %). Det förtjänar att ständigt notera att detta i högsta grad beror på Assa Abloy och Securitas; våra största innehav. Men vi kan i år notera att vi under vår ägartid på knappt 7 år sett SWECO nära nog sexdubblas i värde. SWECO representerar nu ca 10 % av portföljvärdet. Exemplet SWECO tål att kommentera. Liksom i fallen Assa Abloy och Securitas är detta ett partnerskap. Liksom Securitas är SWECO ett tjänsteföretag där kulturen i företagen, liksom en långt gående decentralisering har haft stor betydelse. Ledarskapet i de bägge företagen har spelat stor roll. När vi gick in var det ganska klart för de flesta

att dessa företag inte tillhörde framtiden. Vi var några som tillsammans ändrade denna bild.

Vi har i vår aktieportfölj företag där kursutvecklingen varit rätt dystert. Fagerhult är ett av dessa företag. Under fjolåret var lönsamheten mycket dålig under första halvåret för att under andra halvan repa sig. Men samtidigt skedde mycket inom företaget som kommer att resultera framöver. I välskötta företag blir ofta VD-skiften bra därför att det innebär en god grund som ger avstamp för utveckling och förändring. Så har skett i Fagerhult när Per Borgvall efterträdde Bo Eveborn efter dennes utomordentligt framgångsrika VD-år.

I Munters har vi etablerat gott ägarsamarbete och gått upp i ägande till knappt 13 %. Man skulle kunna säga att Munters har utomordentliga förutsättningar men att man kanske utifrån har underskattat hur stenig vägen är. Men det är väl att de som har att gå denna väg inte har några illusioner. Det kommer att ta en del tid innan det som nu är lovande kan realiseras.

I Elanders görs ett gott arbete under en ny VD men man skall veta att det är en hård bransch där det hoppfulla IT-innehållet som en gång lockade oss tyvärr alltför ofta underordnas den grafiska branschens lätt sorgliga traditioner.

I NEA ser vi ytterligare ett tjänsteföretag som möjligen skulle kunna utvecklas något raskare. Men där spelar vi snarare rollen av stödparti än del i en regering. Då är det lätt att ha synpunkter men svårt att få genomförande.

Våra engagemang i Bravida och ProstaLund har inte tillhandahållit några ekonomiska glädjeämnen. I Bravida har vi emellertid en bra företagsledning på plats. I bägge företagen har vi ett fungerande ägarsamarbete, en viktig förutsättning när det tar emot.

I förra årsberättelsen presenterades effekter av en ny skattelagstiftning, innebärande ett krav att ändra portföljen så att innehav i princip måste uppgå till minst 10 % av rösterna vid utdelningstillfället. Detta skedde också.

I Assa Abloy köpte Latour och Melker Schörlings bolag Wärtsiläs A-aktier. Vår röstandel blev då 16 %. I Munters köpte vi på marknaden knappt 8 % av kapital och röster. Vår röstandel blev då 12,8 %. I Securitas köpte vi av Sökl 4 miljoner A-aktier och sålde 2,5 miljoner B-aktier. Vår röstandel blev då 12 %. Som även meddelades i fjol sålde vi innan utdelning samtliga aktier i de företag där vi inte önskade eller kunde uppnå 10 % av rösterna.

Den nya skattelagstiftningen har som alltid sin för- och nackdel. En nackdel är att alla jantar får luft. Nu heter det att en del personer slipper betala skatt på utdelning.

Så är det inte. Alla utdelningar som lämnas till personer beskattas nu som förr med 30 %. Investmentbolagen får betala skatt på mottagna utdelningar men dra av det som delas ut till aktieägarna. I realiteten innebär detta att investmentbolag inte betalar skatt på mottagna utdelningar, men innan investmentbolagen får sin utdelning har givetvis det utdelande bolaget betalat skatt på sin redovisade vinst. För att en vinst före skatt skall nå aktieägarens ficka har vi således ca 28 % skatt exempelvis i Fagerhult. Därefter om vinsten delas ut till Latour blir det ingen skatt på resterande 72 kronor. När Latour delar ut pengarna från Fagerhult går 72 kronor vidare till nästa ägare. Dessa 72 kronor passerar således Latour utan skatt. När pengarna sedan kommer till aktieägaren i Latour blir det 30 % skatt på de 72 kronorna och kvar blir 50:40 kronor. Så ser skattefriheten ut. Skattefriheten innebär i själva verket 49,6 % skatt.

För att vara personlig är det inget större fel på denna beskattning. Men det är vidrigt när detta målas upp för att komma åt dem man betraktar som motståndare. Vi har redan sett början av den typen av polemik. Detta bidrar till att företagarklimatet i Sverige är dåligt.

När det gäller kursutvecklingen i våra två huvudinnehav ökade Assa Abloy med ca 31 % och Securitas med ca 18 %. Utvecklingen i de bägge företagen framgår i denna verksamhetsberättelse. I Assa Abloy pågick den förändring från intensiva förvärv till inre strukturarbete vilket är en krävande process som börjar ge goda resultat.

I Securitas sker en mycket intressant utveckling i de olika verksamhetsområdena. Externt har alltför mycket fokus givits åt verksamheten i USA där det tagit tid att få Securitas-modellen genomförd. Bägge företagen står väsentligt starkare än för ett år sedan. De kassaflöden som företagen genererar har medfört en ny utdelningspolicy som i sin tur påverkar möjligheten för Latours utdelning.



GUSTAF DOUGLAS
Styrelsens ordförande

Börsportföljen

2004-12-31

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Bokfört värde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	766	113	786		
Assa Abloy B	20 000 000	2 270	113	435	16	7
Elanders	1 300 000	139	107	267	10	16
Fagerhult ³⁾	4 330 000	450	104	309	35	35
Munters	3 209 750	642	200	576	13	13
NEA	2 215 000	234	105	155	13	23
Securitas A ²⁾	4 000 000	456	114	484		
Securitas B	22 500 000	2 565	114	245	12	7
Sweco A ³⁾	231 668	32	140	6		
Sweco B ³⁾	5 565 000	707	127	146	23	34
Totalt		8 261		3 409		

¹⁾ Senaste betalkurs.

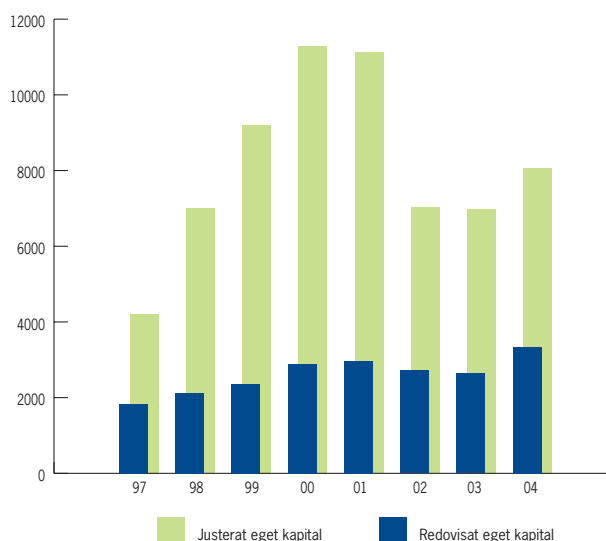
²⁾ A-aktierna i Assa Abloy och Securitas är onoterade. De har i tabellen åsatts samma börskurs som motsvarande B-aktier.

³⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

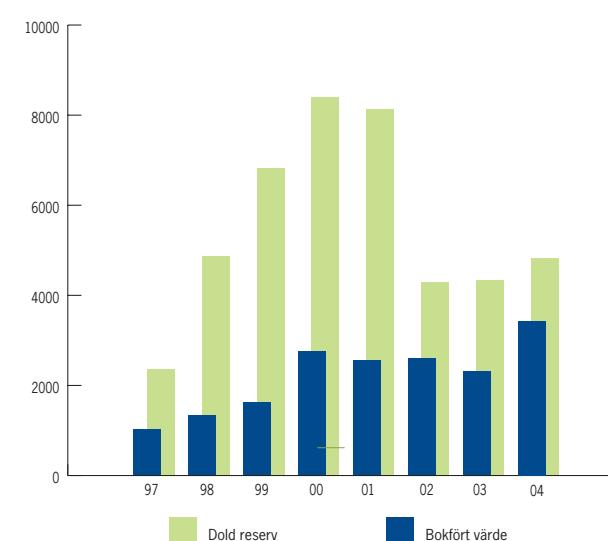
Nettoförändring i Latours börsportfölj 2004

Ökning	Antal aktier	Minskning	Antal aktier
Assa Abloy A	6 746 425	Hexagon	605 000
Munters	1 974 750	Holmen B	410 000
Securitas A	4 000 000	Hufvudstaden A	330 000
Sweco A	3 285	Getinge B	12 355 000
Sweco B	325 000	Securitas B	2 500 000

Koncernens eget kapital (Mkr)



Börsportföljens bokförda värde och dolda reserv (Mkr)



De tio största aktieägarna

2004-12-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av aktie- kapital	Antal röster	% av röster
Gustaf Douglas, familj och bolag	13 372 100	19 501 500	75,0	153 222 500	81,0
Bertil Svensson, familj och bolag	1 016 205	371 370	3,2	10 533 420	5,6
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	600 720	229 730	1,9	6 236 930	3,3
Göran Sundblads familj och stiftelse	135 355	409 340	1,2	1 762 890	0,9
Riddarhusets fonder		460 500	1,1	460 500	0,2
Roburs Småbolagsfonder		358 650	0,8	358 650	0,2
Bank of New York		276 450	0,6	276 450	0,2
Livförsäkringsaktiebolaget		260 100	0,6	260 100	0,1
Kjell o. Märta Beijers Stiftelse		200 000	0,5	200 000	0,1
Didner & Gerge Aktiefond		194 050	0,4	194 050	0,1
Övriga aktieägare, 6 245 (6 279 totalt antal aktieägare)	904 745	5 409 185	14,4	14 456 635	7,7
Investment AB Latour, återköpta aktier	120 000		0,3	1 200 000	0,6
	16 149 125	27 670 875	100,0	189 162 125	100,0

Av kapitalet ägs 75,0 % av huvudaktieägaren med familj och bolag. Övriga personer i styrelsen äger 1,9 %. Svenska institutioner äger 6,7 % av aktiekapitalet. Andelen utländskt ägande uppgår till 2,2 %.

Aktieslag	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	16 149 125	36,9	161 491 250	85,4
Serie B (1 röst)	27 670 875	63,1	27 670 875	14,6
Totalt antal aktier à nominellt 2:50 kronor	43 820 000	100,0	189 162 125	100,0

Kursutveckling Latouraktien



Latouraktien

Data per aktie (kr)	2004	2003	2002	2001	2000
Vinst efter skatt ²⁾	21:88	7:65	8:54	19:49	20:63
Substansvärde ^{1) 3)}	185	154	156	249	237
Börskurs 31 december	162	127	141	185	161
Börskurs i % av substansvärde	88%	82%	90%	74%	68%
Eget kapital ³⁾	76	60	61	65	58
Utdelning kontant	6:00 ⁴⁾	6:00	7:10	8:50	4:90
Direktavkastning	3,7%	4,7%	5,0%	4,6%	3,1%
P/E-tal	7	17	17	9	8
Antal utestående aktier	43 700 000	43 820 000	44 570 000	46 045 000	49 796 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 745 738	44 179 178	45 088 108	47 520 587	51 385 458
Återköpta egna aktier	120 000	4 203 800	3 453 800	1 978 800	2 256 500
Genomsnittligt antal återköpta aktier	4 278 062	3 844 622	2 716 300	3 003 750	667 042

¹⁾ Börsportföljen upptagen till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10.

²⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier balansdagen.

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

Definitioner: se not 46.

Latouraktiens substansvärde

	2004-12-31		2003-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	1 606 ²⁾	37	1 246 ²⁾	28
Assa Abloy	3 036	70	1 710	39
Elanders	139	3	118	3
Fagerhult	450	10	452	11
Getinge	–	–	853	20
Hexagon	–	–	119	3
Holmen	–	–	105	2
Hufvudstaden	–	–	11	0
Munters	642	15	215	5
NEA	234	5	231	5
Securitas	3 021	69	2 425	55
Sweco	739	17	406	9
Övriga tillgångar	141 ³⁾	3	403 ³⁾	8
Skulder	-1 923	-44	-1 539	-34
Substansvärde	8 085	185	6 755	154

¹⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

²⁾ Rörelsedrivande dotterbolag värderas till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10.

Sammanlagt eget kapital i underliggande koncerner uppgick till 1 688 (1 467) Mkr.

³⁾ Exkl. koncernintern fordran.

Femårsöversikt (Mkr)

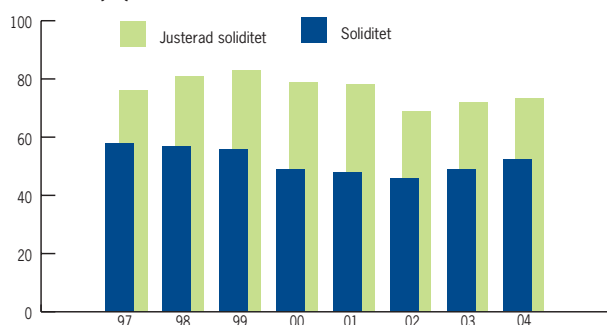
	2004	2003	2002	2001	2000
Moderbolaget					
Mottagna utdelningar	167	182	191	210	111
Lämnad utdelning	262 ¹⁾	263	315	383	235
Soliditet	61%	62%	53%	61%	53%
Justerad soliditet ²⁾	80%	82%	79%	89%	85%
Börsportföljen					
Förändring av börsportföljens värde	20%	3%	-34%	3%	25%
SX All-Share index	18%	30%	-37%	-17%	-12%
Börsportföljens marknadsvärde	8 261	6 645	6 913	10 709	11 168
Dold reserv	4 852	4 337	4 302	8 145	8 410
Försäljning av börsaktier	1 428	778	491	1 014	1 824
Realisationsvinster	863	116	235	591	664
Köp och nyteckning av börsaktier	1 666	348	303	229	2 288
Industri- och handelsrörelsen					
Fakturerad försäljning	4 434	4 169	4 287	4 250	3 840
(varav utlandsförsäljning)	2 115	1 964	2 035	1 996	1 639
Rörelseresultat	223	173	186	233	235
Sysselsatt kapital	1 398	1 730	1 794	1 812	1 507
Balansomslutning	2 340	2 583	2 676	2 726	2 344
Antal anställda	3 117	2 971	3 001	3 052	2 750
Avkastning på sysselsatt kapital %	14,6	10,1	10,6	18,5	17,9
Rörelsemarginal %	5,0	4,1	4,3	5,5	6,1
Koncernen					
Avkastning på eget kapital	32%	13%	14%	32%	40%
Avkastning på totalt kapital	19%	8%	9%	19%	24%
Soliditet	52%	49%	46%	49%	50%
Justerad soliditet ²⁾	73%	72%	69%	78%	79%
Justerat eget kapital ²⁾	8 091	6 976	7 022	11 117	11 290
Nettoskuldssättningsgrad ²⁾	24%	25%	30%	18%	17%

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2005-03-16.

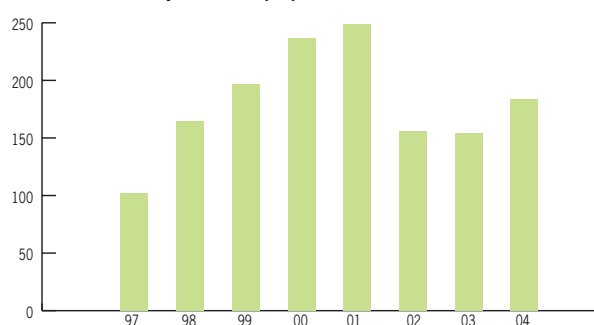
²⁾ Inkl. dold reserv i börsportföljen.

Definitioner: se not 46.

Soliditet (%)



Substansvärde per aktie (kr)



Affärsområde Automotive

"En avsevärd process- och systemkompetens"

Affärsområdet består för närvarande endast av Autotube AB, vars affärsidé är att vara fordonsindustrins resurs för formade rör och ledningar med hög teknisk kompetens för motorrumsrelaterade rör och slangar för luft- och vätskedistribution.

Våra produkter är system för distribution av vätskor, gas och luft i fordon. De är i huvudsak baserade på kombinationer av rör och slangar. Exempel på applikationer är kylsystem, oljesystem, luftsystem, bränslesystem, styrservosystem, luftkonditioneringssystem och bromssystem. Inom samtliga dessa områden har vi skaffat oss en högst avsevärd process- och systemkompetens.

Nollfilsfilosofi och senaste teknik

Autotube har tillverkningsenheter i Varberg och Ulricehamn. Enheten i Varberg arbetar i huvudsak med högserieproduktion för personbilar, medan Ulricehamn arbetar med lastbils- och busstillverkare.

Produktionen är flödesorienterad med starkt decentraliserat ansvar. Vi

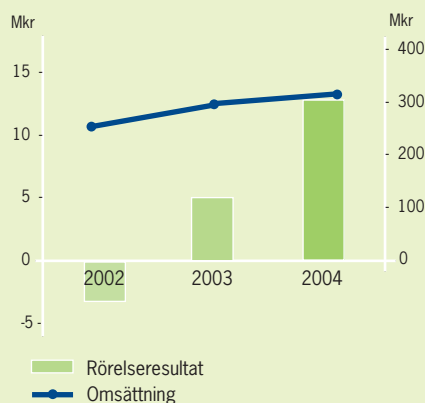
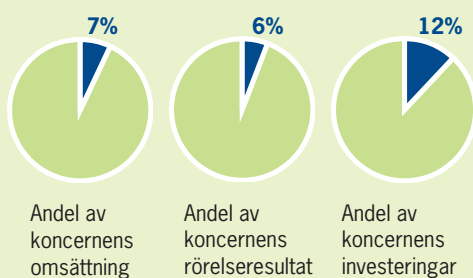
lägger stor vikt vid nollfilsfilosofi, ständiga förbättringar och en resurseffektiv och högt mekaniserad produktion.

Produkterna och processerna är naturligtvis vår kärnkompetens, men dit hör också att vi kan vara intensivt delaktiga i konstruktion, utveckling, verifiering och provning av de kompletta systemen. Vi kan tillföra det senaste inom teknik och system, senaste processteknik och senaste know-how.

En breddad kundbas på en växande marknad

Våra kunder är tillverkare av personbilar, lastbilar och bussar. Från att enbart ha bearbetat den skandinaviska marknaden så har vi med framgång breddat kundbasen till europeiska marknaden, inte minst tillverkare av personbilar i premiumsegmentet.

Vi räknar med att marknaden för våra produkter fortsätter att växa, eftersom lagkrav vad gäller emissioner fortsätter att skärpas. Ökade krav innebär i de flesta fall tilläggsutrustning på fordonen och det betyder ytterligare produkter från oss.



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	312	290	257
(varav export)	61	59	55
Rörelseresultat	13	5	-3
Rörelsekapital	127	129	134
Investeringar	12	9	6
Rörelsemarginal %	4,1	1,9	-1,2
Avkastning på rörelsekapital %	10,1	4,2	-2,2
Antal anställda	278	258	254



Robotcell för bockning och ändformning.



Robotcell för produktion av bränsleledningar.

Konkurrensen innebär hot och möjligheter

Den internationella konkurrensen är mycket hård och vi måste vara effektiva med både resurser och kostnader. Konkurrenssituationen har förändrats genom åren. Från att tidigare mest ha handlat om lokala producenter handlar det idag även om globala aktörer. Lågkostnadsländerna innebär både hot och möjligheter. Hot, därför att de sätter en press nedåt på våra priser. Möjlighet, därför att vi själva kan lägga ut lämplig produktion dit.

Närhet till kunden ett framgångsrecept

Vår framgång bygger på att vi finns nära kunden och erbjuder ett nära samarbete i utvecklingsarbetet. Vi kan också erbjuda korta ledtider, kostnadseffektiva konstruktionslös-

ningar och en högeffektiv och högt mekaniserad tillverkning.

Aktiva insatser för minskad sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i företaget ligger inom de ramar och mål som satts upp, lägre i Varberg än i Ulricehamn. Orsakerna bakom skillnaden är inte uppenbara, men skillnader i den interna organisationen kan spela en viss roll. Vi arbetar aktivt för att minska sjukfrånvaron.

Ökande volymer och minskade kostnader

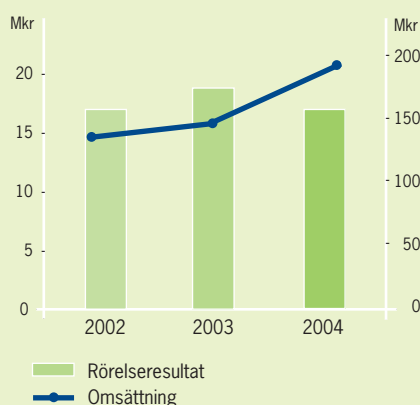
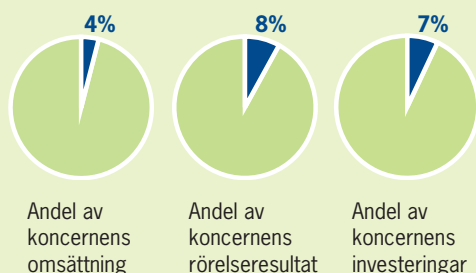
Utvecklingen 2004 var mycket positiv med en växande marknad och en breddad kundbas. En fortsatt växande marknad bör ge oss ett fortsatt bra resultat för 2005. Samtidigt som vi ökar volymerna så skär vi i kost-

naderna och rationaliserar tillverkningen. En viktig reservation är att ingen vet hur kostnadsutvecklingen på råmaterial ser ut under 2005. De sammantagna kostnadsökningarna för 2004 får fullt genomslag 2005. Fordonsförsäljningen ser för närvarande mycket positiv ut men är känslig för förändringar i omvärlden.



Automatiserad montering.

IF Luftfilter AB
 IF Luftfilter AS, Norge
 Luftfilter AS, Danmark
 IF Luftfilter Oy AB, Finland



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	192	145	135
(varav export)	85	35	33
Rörelseresultat	17	19	17
Rörelsekapital	51	23	33
Investeringar	6	3	2
Rörelsemarginal %	8,8	13,2	12,3
Avkastning på rörelsekapital %	32,7	81,6	50,0
Antal anställda	154	123	123

Affärsområde Filter

"För all luft i världen"

IF Luftfilter AB, som är moderbolag i affärsområdet, utvecklar, producerar och marknadsför luftfilter för alla typer av ventilationsanläggningar. Norden är vår hemmamarknad och Europa vårt verksamhetsområde. De närmaste åren kommer vi att intensifiera våra aktiviteter på marknader utanför Norden.

Ett komplett program produkter och tjänster

Våra produkter skall märkas så litet som möjligt, då vet vi att de fungerar. I början av 2005 introducerar vi ett eget program med pleatfilter; veckade filter som möjliggör en mycket stor filteryta i en liten, kompakt enhet. Det kompletterar vårt filterutbud och ökar på så sätt vår konkurrenskraft, eftersom vi tidigare måste köpa pleatfilter av våra konkurrenter. Vi får i och med denna komplettering ett av marknadens bredaste utbud av produkter och tjänster.

Våra produkter har egna registrerade varumärken och alla har förnamnet Air exempelvis AirBag, AirPleat

och AirComp. Dessutom driver vi Filterskolan och Filterbutikken.

E-handel, har i hög grad bidragit till att ge bolaget en fördelaktig marknadsposition.

För att behålla marknadsposition och konkurrensfördelar arbetar vi kontinuerligt med produktutveckling och smarta produktionslösningar. Vid Frankfurtmässan i mars 2005 kommer vi att visa upp de senaste resultaten av detta arbete.

Kvalitetssäkrade produkter

IF Luftfilter är ISO 9001- och 14001-certifierade samt har produkter P-märkta. P-märkning är en kvalitets-säkring av produkter där Statens Provnings- och Forskningsinstitut är kontroll- och licensansvarig.

Nu skall vi bli lika stora på pleatfilter också

Ser man till den nordiska marknaden så är det tre företag som dominerar och är ungefär lika stora, nämligen IF Luftfilter, Camfil och Scandfilter. Luftfilter är 1:a i Sverige, 2:a i Danmark, och 3:a i Finland och



Test av mikrofilter. Alla mikrofilter testas och förses med testprotokoll som visar att filtret uppfyller kraven för aktuell filterklass.



Produktionen av våra mikrofilter, airMic, sker i renrumsmiljö.



Norge om man betraktar leverans av filter till respektive land.

Det finns en tillväxt inom luftrening och de närmaste åren kommer vi att fokusera på pleatfilterområdet. Avsikten är att vi skall kunna uppnå samma höga marknadsandel inom detta segment som vi har inom påsfiltersegmentet. Därför kommer vi främst att söka nya kunder bland förbrukare av pleatfilter.

Ett starkt kunskapsföretag inom luftrening

IF Luftfilter marknadsförs som ett kunskapsföretag inom luftrening.

Närmaste konkurrent har vi i Camfil och volymmässigt därefter Scandfilter. Bortsett från produkterna har vi vår stora styrka i våra medarbetare. Luftfilter har en platt organisation och besluten tas där de hör hemma. Marknadsorganisationen är branschens absolut starkaste.

Ingen kostnadsökning för sjukfrånvaro

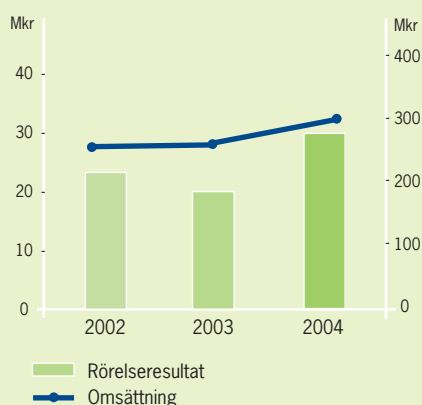
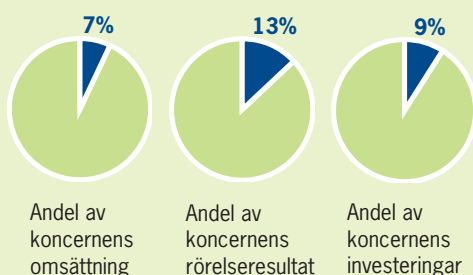
Sjukfrånvaron ligger inom de ramar och mål vi satt upp. Skulle 2005 års regler för sjukfrånvaro ha gällt 2004, så hade det inte inneburit någon ökning av kostnaderna för sjukfrånva-

ron för bolaget. Personalomsättningen är låg.

Resultaten kommer 2005!

2004 års resultat är tillfredsställande med utrymme för förbättringar. Med ett eget pleatfilterprogram som introduceras under 2005, och en 25 %-ig ökning av säljkåren från och med januari får vi stora möjligheter att uppnå ökade volymer och ett ännu bättre resultat för 2005.

Hultafors AB
 WIBE Stegar AB
 Hultafors Norge AS
 Hultafors Danmark AS
 Hultafors Oy, Finland
 Hultafors Präsident GmbH, Tyskland
 Hultafors UMI Srl, Rumänien



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	299	268	255
(varav export)	168	146	124
Rörelseresultat	30	20	23
Rörelsekapital	108	101	78
Investeringar	8	22	12
Rörelsemarginal %	10,0	7,3	9,1
Avkastning på rörelsekapital %	27,7	19,5	29,9
Antal anställda	335	282	198

Affärsområde Handverktyg

"Det bästa jag kan få"

Affärsområdet omfattar huvudsakligen Hultafors AB med produktionsavdelningar i Hultafors, Eskilstuna och Hults Bruk, Hultafors UMI Srl i Rumänien samt från och med den 1 januari 2005 Wibe Stegar AB i Nässjö. Produkterna är handverktyg för hantverkare; verktyg som gör arbetet lättare och effektivare. Användaren skall känna att verktyg från Hultafors är "det bästa jag kan få".

"Hultafors – att lita på"

Hultafors produktsortiment utgörs av verktyg för användningsområdena "Mät & Märk" samt "Hugg & Slag". Hultafors är marknadsledande i Norden och när det gäller tumstockar är vi världsledande. Under varumärket WIBE Stegar marknadsförs produkter för arbete på hög höjd såsom stegar och arbetsställningar. Wibe Stegar är marknadsledande i Sverige och Norge. Marknaden för handverktyg är mogen med fragmenterat producentled och regional distribution.

Efterfrågan på handverktyg från mekanisk industri minskar långsiktigt

medan efterfrågan från byggsektorn är stabil, dock påverkad av konjunkturen. Gör-Det-Själv-sektorn ökar med 3–5 % om året och kvalitetsmedvetna gör-det-självare väljer proffsverktyg. Produkterna från Hultafors och Wibe Stegar är huvudsakligen riktade till byggsektorn och är av proffs kvalitet.

Konkurrens från två håll

Internationalisering och koncentration i distributionsledet innebär ökad konkurrens från tillverkare i lågkostnadsländer som via distributionsledets egna varumärken ökar sina marknadsandelar. Ytterligare konkurrenter till Hultafors är multinationella aktörer som Stanley, Irwin Industrial Tools och Bahco Group.

Utnyttja befintliga resurser

För att underhålla Hultafors och Wibe Stegars starka varumärke och position i marknaden krävs att vi kontinuerligt presenterar nya produkter där användaren deltar aktivt i produktutvecklingen.

Hela förädlingsprocessen, varuförsörjning, logistik, försäljning och



Handverktyg att lita på.



Säkerhet i varje steg.

marknadsföring måste vara kostnads-effektiv för att attrahera företagets kunder i såväl distributionsled som i slutförbrukarled.

Förvärvet av Wibe Stegar i början av 2005 innebar ett steg mot ökad effektivitet i marknadsföringen.

Handverktygen och Wibe Stegar har gemensam distribution och samma slutförbrukare.

Vi kan alltid bli bättre

Hultafors är tredjepartscertifierade enligt ISO 9000, inkluderande arbetsmiljö- och miljöarbete.

Genom att sätta kvantitativa mål inom alla områden i affärsprocessen arbetar vi ständigt med att förbättra vår verksamhet.

Bra arbetsmiljö ger låg frånvaro

Medarbetarnas sjukfrånvaro ligger på en högst rimlig nivå. Korttidsfrån-

varon är 3 % och långtidsfrånvaron är ännu lägre. Personalomsättningen är låg, även i ledningsfunktioner.

De här talen gäller även för tillverkningen i Rumänien där produktionsenheten är modern och erbjuder de anställda en god arbetsmiljö.

Ökad efterfrågan under 2004

Den ökande byggverksamheten har lett till en god efterfrågan under 2004, med det andra halvåret avsevärt bättre än det första. Efterfrågan i Norden ökade 2004 med 10 % jämfört med året innan.

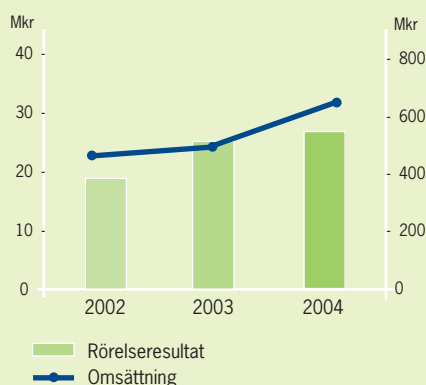
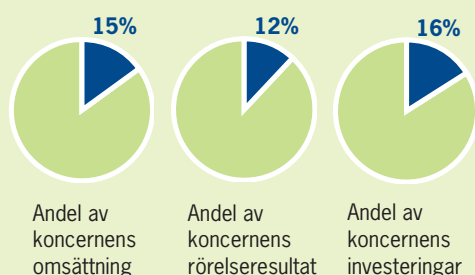
I Centraleuropa där stora delar av tumstocksproduktionen avsåts var efterfrågan fortsatt svag. Övertagandet av det konkursdrabbade tyska företaget Präsidit i november 2003 innebar under 2004 en rekonstruktion och verksamheten har därför inte bidragit positivt till årsresultatet.

Ökad omsättning under 2005

Under 2005 kommer Wibe Stegar att medföra ökad omsättning och bidra positivt till resultatet. Vi förväntar oss god efterfrågan inom byggsektorn i Norden medan marknaderna i Centraleuropa, framförallt Tyskland, fortsatt kommer att uppvisa svag efterfrågan.

I Rumänien kommer vi under 2005 att bygga ut våra produktionslokaler. Det ger oss möjlighet att själva förädla träråvaran och på så sätt sänka våra kostnader. Dessutom bereder vi plats för tillverkning av lågvolymprodukter med hög förädlingsgrad.

Specma Hydraulic AB
 Specma Hydraulic Nord AB
 Eurobend AB
 Näsström System AB
 WiroArgonic AB
 Hymat Oy, Finland



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	645	500	467
(varav export)	247	204	186
Rörelseresultat	27	25	19
Rörelsekapital	274	191	205
Investeringar	15	8	7
Rörelsemarginal %	4,1	5,0	4,0
Avkastning på rörelsekapital %	9,7	13,2	9,0
Antal anställda	509	375	349

Affärsområde Hydraulik

Två nya bolag

Vi ser Norden och Baltikum som vår hemmamarknad, men är idag i huvudsak verksamma i Sverige och Finland. Under året har vi förvärvat två företag, Näsström System AB och WiroArgonic AB.

Näsström System levererar hydraulik och ledningskomponenter till industri och eftermarknad i Sverige. WiroArgonic levererar metall- och högttemperaturslangar till nordisk industri.

Fyra specialiserade verksamhetsområden

Vi utvecklar, tillverkar och marknadsför applikationsanpassade ledningssystem för hydraulik till nordisk industri. Vidare erbjuder vi ett brett sortiment av hydraulik-, pneumatik- och ledningskomponenter till industri och eftermarknad.

Vår vision är att vara det ledande företaget i vår bransch i Norden och Baltikum.

För att kunna uppnå visionen kommer vi att fokusera på fyra separata verksamhetsområden; Component, OEM, Commercial Vehicle, och Industry & Marine.

Component kommer under 2005 att koncentreras till Näsström System. En gemensam säljorganisation bildas genom att Specma Hydraulics och Näsströms distriktsförsäljning slås samman. Genom sammanslagningen blir Näsström System en av Sveriges största eftermarknadsaktörer med en marknadsandel strax under 20 %.

Vi ökar markant satsningen på återförsäljarkedjan "Slangsnabben". Affärsområdets kunder erbjuds nu ett brett och slagkraftigt sortiment av komponenter. Största konkurrent är



Urval ur WiroArgonics produkter.

Hydroscand med drygt 20 % av eftermarknaden.

Hymat Oy har förutom ansvaret för försäljningen på den finska marknaden även ansvaret för försäljningen till Ryssland och Baltikum. Försäljningen där har

ökat kraftigt under året.

OEM arbetar med kundanpassade systemlösningar för ledningskomponenter. En stor del av verksamheten utförs ute hos kunderna i form av utbildningar, applikationsgenomgångar och fältprov. Specma Hydraulic AB och Eurobend AB, som utgör kärnan i verksamhetsområdet, samverkar intimt för att hitta optimala lösningar vid val av slang/rörkombinat. Specma Hydraulic är marknadsledande i Sverige hos OEM-kunder. I Finland är Specma Hydraulic nummer två efter Dunlop Hiflex.

Specma Hydraulic har under året gjort stora satsningar på teknisk utveckling, bland annat tillsammans med Gates Hydraulics (slang och kopplingar) som nu är en viktig samarbetspartner. Bland annat har vi kraftigt utökat vår provningskapacitet.

Commercial Vehicles säljer ett brett sortiment av rör, slang och ledningskomponenter till bl.a. Volvo Truck, Renault Truck samt Scania. Förvärvet av WiroArgonic har utökat sortimentet av special- och högttemperaturslangar. Inom detta område förväntas en kraftig expansion. Största konkurrenterna är internationella koncerner som Contitech, Eaton och Parker.

Industry & Marine blir i huvudsak koncentrerat till Specma Hydraulic Nord och WiroArgonic. En gemensam säljorganisation har bildats. Företagen i verksamhetsområdet löser

problem vid transport av vätskor och gaser när stora krav ställs på tålighet, säkerhet och hygien. WiroArgonic är marknadsledande i Sverige och är även verksamt i Norden och Baltikum. Verksamhetsområdets produkter består av metallslang, PTFE-slang, högtrycksslang och kompensatorer.

Företagen erbjuder rostfri licenssvetsning enligt EN norm. Största konkurrenter är Euroflon och Witzenman.

Aktiva insatser ger låg sjukfrånvaro

Eftersom företagen är beroende av en erfaren och kunnig personal är personalvård och personalutveckling prioriterade områden. Den totala sjukfrånvaron är 5 %, varav korttidsfrånvaron drygt 2 %. För att ytterligare sänka sjukfrånvaron arbetar vi aktivt med preventiva insatser som aktiv friskvård



Specma Hydraulic utbildar kunder i monterings teknik.

och ergonomiska studier.

Personalomsättningen är låg och det är lätt att rekrytera nya medarbetare.

Materialprishöjningar dämpar resultatet

Resultatet är i nivå med föregående år. Verksamheterna har drabbats av mycket kraftiga prishöjningar under året. De största prisökningarna har varit på stål men även hydraulslang har ökat kraftigt i pris.

Försäljningspriserna har höjts, men det finns en eftersläpning på grund av långa avtal med en del större kunder.

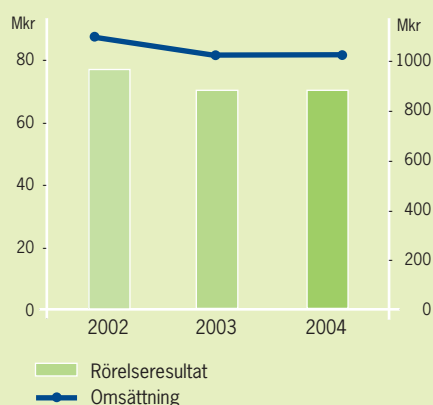
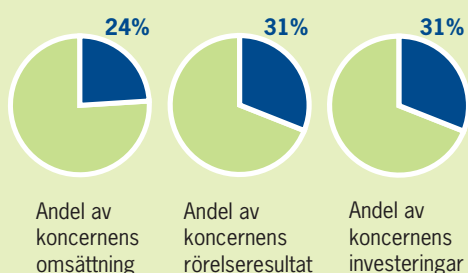
Nya företag ger ökande vinst

De kraftiga materialprishöjningarna kommer att påverka 2005 års resultat negativt. Åtgärder för att höja priserna är beslutade. Under slutet av året kommer ett antal nya stora projekt att öka marginalerna. De nya företagen i gruppen kommer att bidra till ett förbättrat rörelseresultat.



Scanias nya lastbil innehåller ett flertal slang- och ledningskomponenter från Specma Hydraulic.

Swegon AB
 Swegon AS, Norge
 Swegon AS, Danmark
 Swegon Oy, Finland
 Swegon GmbH, Tyskland
 Swegon GmbH, Österrike
 Swegon SA, Schweiz
 Swegon SARL, Frankrike
 Swegon Ltd, England
 Swegon SpZoo, Polen



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	1 068	1 078	1 116
(varav export)	619	618	648
Rörelseresultat	70	70	78
Rörelsekapital	267	250	292
Investeringar	29	17	16
Rörelsemarginal %	6,5	6,4	7,0
Avkastning på rörelsekapital %	26,1	27,8	26,6
Antal anställda	747	788	820

Affärsområde Luftbehandling

PM-Luft och Stifab Farex går samman

Affärsområdet omfattade under 2004 de tillverkande bolagen PM-Luft AB och Stifab Farex AB med dotterbolag.

Sedan årsskiftet 2004/2005 är de båda bolagen sammanslagna till ett under namnet Swegon AB. Sammanslagningen präglade en stor del av 2004. En ledningsgrupp tillsattes och började arbeta internt redan i augusti.

PM-Luft levererar aggregat för luftförsörjning i fastigheter, kompletta fläktrum med mera. Stifab Farex säljer ventilationsdon, kylbafflar och ljuddämpare; produkter som kompletterar PM-Lufts verksamhet och de båda företagen har haft ett visst samarbete sedan 1994 och bland annat haft gemensamma IT-resurser.

Satsningen på Swegon är ett sätt att skapa en stor spelare i Europa. Vi satsar på tillväxt; organiskt och genom företagsförvärv.

Förvärvet av det spanska bolaget Koolair som tillkännagavs i december 2004 är ett steg i denna riktning. Övertagande beräknas ske i april 2005.

Häri genom får vi tillgång till ett donsortiment som passar Mellaneuropa samt kommer närmare europeisk affärskultur. Vi skall utnyttja våra goda förutsättningar genom bättre helhetssyn än konkurrenterna.

Produkter i framkant av utvecklingen

Båda företagen arbetar med produkter i framkant av utvecklingen. I de nordiska länderna finns de högsta brukarkraven (ljudlös och dragfri ventilation) vilket ger oss ett försprång framför icke-nordiska konkurrenter. Även myndighetskrav, bland annat när det gäller energiförbrukning,

är hårdare i Norden, och kommer successivt att skärpas även i övriga Europa.

På lång sikt växer marknaden till följd av ett ökande renoveringsbehov. Ökande brukarkrav och fokuseringen på energiförbrukning i Europa kommer också att leda till ett ökat utbyte av befintliga anläggningar.

Våra produkter installeras i de flesta byggnader som kontor, skolor, vårdbyggnader, butiker och industri-lokaler. Vår marknadsbearbetning riktar sig mot brukare, fastighetsägare, byggherrar, konsulter och ventilationsinstallatörer.

Bättre kostnadseffektivitet med industriellt tänkande

Branschen är långt ifrån mogen. Det finns mycket att göra för den som vill ha en större del av marknaden.

Av tradition monteras luftbehandlingsutrustning hantverksmässigt med flera inblandade aktörer (ventilationsinstallatör, rörmontör, elektriker m.fl.).

Vi har antagit en mer industriell approach och levererar till och med kompletta fläktrum med styrning och allt, klara att lyftas på plats och anslutas till el- och vattensystemen. Helt prefabricerade fläktrum utgår i stort från standardkomponenter.

När vi nu även kan leverera hela fläktrummet från fabrik minskar risken för fel ytterligare. Det här är bara ett exempel på vad vi menar med helhetstänkande. Vår industriella utgångspunkt betyder att vi kan leverera både enskilda produkter och hela system direkt från lager. Vi erbjuder säker, stabil funktion till en låg kostnad för kunden.

Vi skall vara föregångare. Det gäller att kliva ur hjulspåren och våga pröva nya vägar om man vill gå i spetsen för utvecklingen. Det

blir både enklare och effektivare för våra kunder när de får hela systemet ”i en låda”. Bland beställarna finns Danafjord (Volvo) och NCC.

Produktutveckling nära produktionen

Vi har produktionsenheter i Kvänum, Tomelilla och Arvika. På samtliga tre enheter finns även produktutveckling och laboratorier. Det är viktigt för oss att ha produktutvecklingen nära tillverkningen.

Vi är en av de dominerande aktörerna i branschen. Till de större konkurrenterna i Sverige hör Fläkt Woods och System Air. I Europa är GEA och Trox några av de mest tongivande.

Ett bra andra halvår

Resultatmässigt hade vi ett svagt första halvår. Situationen på den svenska marknaden förbättrades efter halvårsskiftet och året slutade bra med en rejäl orderstock som följd. Kostnader för sammanslagningen till Swegon har tagits under året.

Osäkerhet kring råvarupriserna

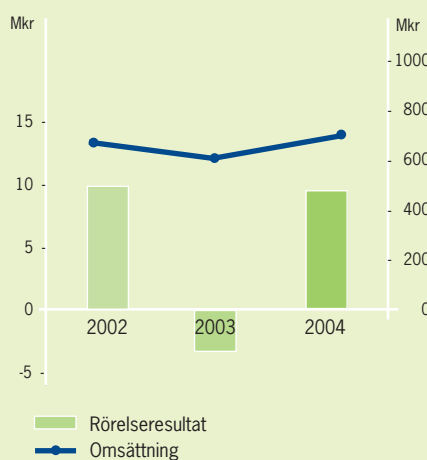
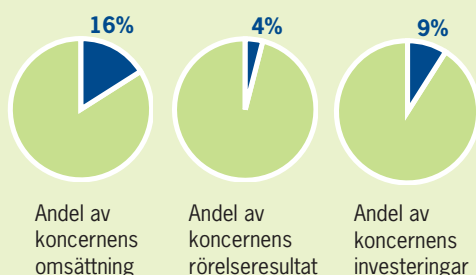
Under 2005 fortsätter vi som Swegon. Den svenska marknaden fortsätter att växa i måttlig takt. Förvärvet av Koolair förväntas ge oss ökad omsättning.

Vi fortsätter att öka våra marknadsandelar utanför Sverige och volymerna kommer att öka. Vi väntar oss ett resultat i nivå med eller bättre än 2004. Vi känner fortsatt oro för utvecklingen av råvarupriserna, särskilt stål, aluminium och koppar.



Swegons ventilationsprodukter präglas av nytänkande och energieffektivitet. Klimatbafflar i tak (övre bilden), luftbehandlingsaggregat (mittbilden) och luftdon vid golv (nedre bilden) är en del av produkterna som ger ett energigivande inneklimat.

AB Sigfrid Stenberg
 Carstens AB
 Mekana AB
 Woodtechnique Verktøyssystem AB
 MaskinCentrum i Örnköldsvik AB
 Flextek AS, Danmark
 Granaths Hårdmetal AS, Danmark
 MTT Machine Trading Team Oy Ltd, Finland



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	720	602	632
(varav export)	205	171	160
Rörelseresultat	9	-3	10
Rörelsekapital	194	184	167
Investeringar	8	7	14
Rörelsemarginal %	1,2	-0,4	1,5
Avkastning på rörelsekapital %	4,5	-1,4	5,7
Antal anställda	236	231	228

Affärsområde Maskinhandel

Ett tydligt produktivitetskoncept

Affärsområdet utgörs av Stenbergsgruppen, en företagsgrupp uppbyggd kring konceptet att med maskiner, verktyg, service och andra tjänster bidra till produktivitetsutvecklingen hos företag inom den tillverkande trä- respektive verkstadsindustrin.

Vi bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Finland.

Signifikanta marknadsandelar

Inom affärsområde Maskinhandel har vi som mål att ha betydande marknadsandelar inom de marknader och områden där vi är verksamma. Branschen har kraftiga konjunktursvängningar och som i alla mogna branscher är konkurrensen välutvecklad. På verktygsmaskinsidan är utbudet huvudsakligen från Asien (Japan, Taiwan, Korea) men också från Europa. Träsidans utbud är huvudsakligen europeiskt, främst då från Italien och Tyskland.

Partnerskap för produktivitet

Med kända varumärken och vår egen kunskap skall vi utveckla ett partnerskap med våra kunder och med vår marknadsnärvaro och samlade styrka upprätthålla en god position hos våra leverantörer. Genom att tillföra kunskap kan vi sälja produktivitet.

Maskiner, verktyg och underhåll

Vi företräder Okuma, en världsledande tillverkare av verktygsmaskiner, i hela vårt geografiska verksamhetsområde. Dessutom representerar vi Brother, Matsuura, Star, Miyano med flera verktygsmaskintillverkare i de olika företagen. Till verkstadsindustrin säljer vi också Kennamets



Egenproducerat profilskär.

verktyg för skärande bearbetning.

För träindustrin har vi som huvudleverantör SCM, världens ledande tillverkare av träbearbetningsmaskiner. På verktygssidan har vi för träindustrin Leitz och ytterligare flera europe-

iska verktygstillverkare tillsammans med en egen produktion av profilskär.

Service och underhåll är en avgörande del av vår produktivitetsstrategi och utgör en väsentlig del av de maskinförsäljande bolagens utbud. Inom gruppen finns också ett bolag, MaskinCentrum, som är specialiserat på underhållstjänster.

Engagerade medarbetare krävs för framgång

Kunniga, engagerade medarbetare är en grundförutsättning för vår verksamhet. Projektingenjörer, säljare och servicetekniker med specialkunskap krävs för framgång. Inom gruppen har vi låg personalomsättning och sjukfrånvaro.

Uppgång under andra halvåret

2004 blev ett betydligt bättre år än 2003. Orderstocken var låg vid årets ingång, men har byggts upp kraftigt under året och är vid årets utgång god. Därmed fick uppgången större effekt på orderingen (+30 %) än på den fakturerade försäljningen (+17 %). Härtill kommer effekten av två för affärsområdet nya verksamheter; MTT som säljer verktygsmaskiner i Finland, och Carstens som säljer förnödenheter och insatsvaror till träindustrin i Sverige. Affärsområdets resultat gick från negativt till positivt, men är ännu inte tillfredsställande.

För affärsområde Maskinhandel förväntas högre omsättning och bättre

resultat för 2005 än för 2004, trots att vissa omstruktureringskostnader kommer att belasta resultatet.

Några händelser i dotterbolag

Mobergs Maskin AB avvecklas och all maskinförsäljning inom träsektorn kommer att ske från Stenbergs i Nässjö.

Woodtechnique Verktygssystem AB tar över all verktygsverksamhet och kommer då att tillverka, sälja och erbjuda service på skärande verktyg till träindustrin. Här gör vi också en satsning på ett komplett system för slipning av diamantverktyg, vilket tas i drift under mars 2005.

MaskinCentrum i Örnsköldsvik AB har flyttat fram sina positioner inom förebyggande underhåll under 2004 och ökat omsättning och geografisk täckning. MaskinCentrum blir nu en underhållspartner för hela den svenska marknaden.

Flextek Ståltreoler AS i Danmark har avyttrats till företagsledningen den 1 januari 2005.

Flextek AS, som säljer bland annat Okuma i Danmark, fortsätter sin starka satsning på högteknologiska totallösningar. Detta har visat sig framgångsrikt och gett kunder ökad konkurrenskraft trots det höga löneläget i Danmark, samt har gett Flextek en tätposition på sin marknad.

Mekana AB, med huvudprodukten Brother, har breddat sin verksamhet och därmed minskat sitt beroende av telekomindustrin. 2004 var ett framgångsrikt år och lönsamheten vändes till ett mycket tillfredsställande resultat.

MTT i Finland tillkom i gruppen i slutet av 2003 och representerar Okuma på den finska marknaden. Vi har genomfört en kraftig omdaning av företaget och tillsatt en ny ledning och flera nya nyckelpersoner.



Mässor och utställningar är en viktig del av marknadsföringen. Här från Tekniska Mässan i Stockholm 2004.

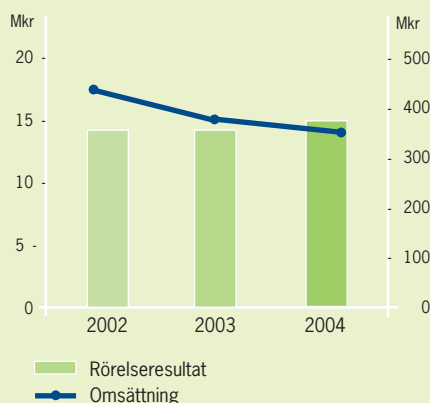
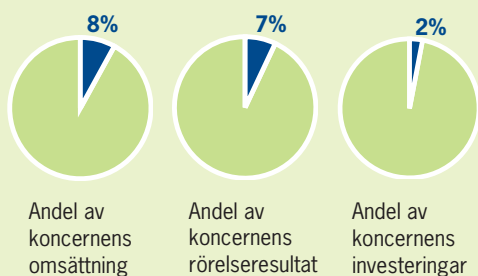


Grundfos AS är Flexteks största kund och i det täta samarbetet drivs ständigt 4 till 5 projekt. Här kan vi se en överlämningsförrättning.



De fasta underhållsavtalen är stommen i MaskinCentrums verksamhet. Därför var det särskilt glädjande att en av kunderna – Hydrauto Medium Cylinders – utökade antalet maskiner i avtalet från 3 till 43 maskiner. (Foto: Håkan Kvam)

Almedahls AB
 Almedahls Alingsås AB
 Holma-Helsinglands AB
 Oy Almedahl AB, Finland
 AS Knappehuset, Norge



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	354	382	429
(varav export)	157	175	207
Rörelseresultat	15	14	14
Rörelsekapital	184	201	201
Investeringar	2	7	47
Rörelsemarginal %	4,3	3,5	3,2
Avkastning på rörelsekapital %	8,3	6,7	6,8
Antal anställda	208	233	265

Affärsområde Textil Handel

Affärsområdet bestod under 2004 av Almedahls AB, AS Knappehuset, Almedahls Alingsås AB samt Holma-Helsinglands AB. Verksamheten är starkt heterogen och kan delas in i följande grupper:

- Sybehör, broderi, handstickningsgarner och stapeltyger (Almedahls/Knappehuset, den så kallade craft-verksamheten)
- Textilier till Offentlig Miljö och Heminredning (Almedahls)
- Hotell- och restaurangtextil (Almedahls Alingsås)
- Arbetskläder (Almedahls Alingsås)
- Vävgarner (Holma-Helsinglands)

Design och distribution ger oss betydande marknad

Med hög kompetens både vad gäller textil teknik (produktion och produktutveckling), design och logistik skall vi förse våra kunder med riktiga produkter tillverkade på rätt ställe i världen.

Vår strategi innebär att vi förser våra produkter med mesta möjliga tilläggsvärden; mycket konkurrenskraftiga egenskaper och design, som med en effektiv marknadsföring och distribution ger oss betydande marknadsandelar inom respektive produktområde.

Bibehållet resultat

Trots något minskade försäljningsvolymerna lyckades vi hålla resultatet för 2004 på en acceptabel nivå.

Craft-sortimentet

Detta verksamhetsområde består av sybehör, broderi, handstickningsgarner och stapeltyger samt tyger att kvilta med. Vi har träffat avtal med Coats Ltd i England om att sälja craft-verksamheten till dem per den 1 april 2005. Coats är världsledande inom craft och tråd för industriellt



Yrkeskläder från Almedahls Alingsås.

bruk. Coats har erbjudit samtliga anställda fortsatt anställning.

Textilier till Offentlig Miljö och Heminredning

Design är vår ledstjärna inom detta område. Produkter för Offentlig Miljö marknadsförs via arkitekter och inredare. Där är vi marknadsledande inom gardiner. Under 2004 har vi breddat vårt sortiment med möbeltyger och under 2005 kommer vi även att lansera mattor. Samtliga dessa produkter är designmässigt koordinerade i kollektioner. Marknaden har börjat vända uppåt och vi ser fram emot ett framgångsrikt 2005.

Även för Heminredning är design vårt avgörande konkurrensmedel. År 2005 har av regering och riksdag utsetts till Designnåret. Genom att konsekvent arbeta med design och

därigenom få mycket press står vi oss väl gentemot våra konkurrenter.

Vi marknadsför även så kallade licensprodukter; licens från rättighetsinnehavaren ger oss möjlighet att använda till exempel kända seriefigurer i vår design.

Hittills har vi sålt lakan och handdukar med Disneys olika figurer och med Snobben.

Almedahls Alingsås

Tillsammans med våra kunder tar vi fram specialtextilier för alla tänkbara användningsområden; brandsäkra, vattenavstötande, smutsavvisande, och så vidare. Bland våra produkter finns textilier speciellt utvecklade för hotell och restaurang, för vårdsektorn, för uniformer och arbetskläder.

Holma–Helsinglands

I fabriken i Forsa tillverkar vi vävgarner i lin och egyptisk bomull för handarbete och för industriellt bruk. Garnet bleks, färgas, tvinnas och spolas. Vi färgar också garn på beställning åt andra nordiska textiltillverkare. Marknaden är relativt stabil.

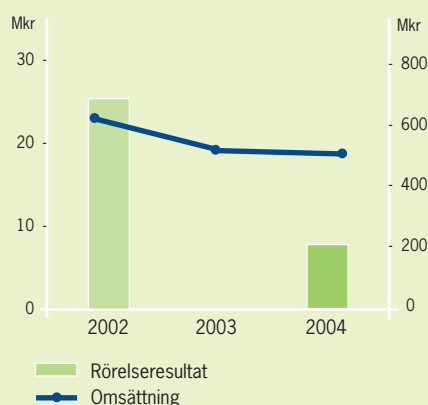
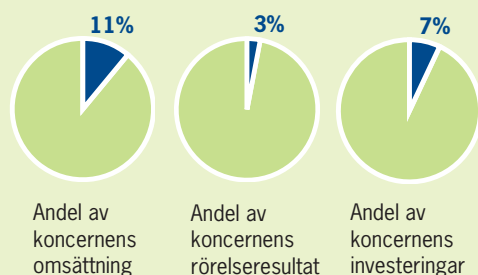


Koordinerade textilier till offentlig miljö från Almedahls.



"Snobben" påslakanset från Almedahls.

Almedahl-Kinna AB
FOV Fabrics AB



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	506	537	610
(varav export)	461	481	540
Rörelseresultat	7	0	25
Rörelsekapital	257	275	313
Investeringar	6	18	30
Rörelsemarginal %	1,4	0	4,1
Avkastning på rörelsekapital %	2,8	0	8,0
Antal anställda	387	417	459

Affärsområde Textil Produktion

Högteknologiska produkter och avancerad design

Affärsområde Textil Produktion omfattar två bolag med helt olika inriktning; FOV Fabrics AB som tillverkar högteknologiska textilier för användning inom industri och konfektion och Almedahl-Kinna AB som utvecklar, tillverkar och säljer designade vävar för invändigt solskydd.

Konkurrenssituationen inom textil är svår med hård prispress från bland annat fordonsindustrin och en ökande import från de traditionella lågprisleverantörerna.

Produktutveckling och minskade kostnader

För FOV Fabrics har resultatutvecklingen varit svag under 2004 på grund av vikande efterfrågan och hårdnande konkurrens. Denna marknadssituation förväntas bestå. Åtgärder för att sänka kostnaderna kommer att genomföras under 2005.

För Almedahl-Kinna betyder årets resultat att vi har ökat våra bruttomarginaler något. Inför 2005 väntar



FOV:s tyg i en barnvagn från Brio.

vi oss ungefär samma volymer som i år, vilket betyder att vi måste arbeta med våra kostnader för att förbättra resultatet. Vi satsar på produktutveckling för att erbjuda vår marknad unika produkter som tillför funktion och design till varje inomhusmiljö.

FOV Fabrics "The innovator of high-tech fabrics"

Det största enskilda produktområdet inom företaget är airbagsväv till fordonsindustrin och omfattar 45 % av den totala omsättningen. Denna marknad har nått en hög mognadsgrad med standardiserade produkter, vilket innebär ökande prispress.

Samtliga produkter tillverkas av högpresterande syntetmaterial.



En av Haglöfs fritidsjackor i tyg som tål extrema väderförhållanden.

Välutvecklade produkter ger våra kunder ökade mervärden

Den beklädnadstextil vi tillverkar består av funktionella yttertyger som vi i första hand levererar till välrenommerade tillverkare av sport- och fritidskonfektion. Vår marknadsposition är stark i Europa med varumärken som Airtech, HighTech Micro, QuickDry och DryComfort XT.



Mönster från Almedahl-Kinnas plissékollektion.

Utvecklat kundsamarbete – företagets styrka

Konkurrensen från lågpristillverkare kräver en hög innovationstakt i nära samarbete med nyckelkunder. Alla processer utförs i eget hus; vävning, tvätt, behandling och färgning. Sedan åtskilliga år är vi kvalitetscertifierade enligt ISO 9000 och QS 9000.

Förbättrad arbetsmiljö för lägre sjukskrivningstal

Vi arbetar aktivt med att förbättra arbetsmiljön för att våra anställda skall undvika bland annat belastningsskador, som tyvärr inte är ovanliga inom traditionell textilproduktion.

Almedahl-Kinna Utvecklad design och långvariga kundrelationer

Almedahl-Kinna utvecklar, tillverkar och säljer vävar för invändigt solskydd till grossister och tillverkare. Vi har mer än hundra års erfarenhet inom textilindustrin och exporterar över 90 % av vår produktion.

Ett ständigt växande sortiment

Vi levererar designade, funktionella vävar; främst polyester i kombinationer med bomull och linne. Vi bidrar

med färgpalett, mönster och strukturer. Vi väver inte själva, utan trycker och behandlar inköpt råväv. Vi erbjuder ett ständigt växande sortiment av klassiska och moderna designer som vi ofta tar fram tillsammans med våra kunder.

Kunskap och idéer ger oss försprång

Vi är prisledare på vårt område, och vår strategi för framtiden är att sälja mervärden och att produktdifferentiera. Vi skall utvecklas med våra kunder i långvariga relationer. Med vår kunskap och våra idéer skapar vi unika kombinationer av funktion och modern design med fokus på kvalitet och kundtillfredsställelse.

En marknad med stor potential

Våra kunder är till 60–70 % tillverkare av måttbeställda produkter, resten av volymen består av standardvaror. Vår marknad är främst norra Europa, men med tillväxtpotential i Amerika, Australien och Japan. Våra främsta konkurrenter är tre ungefär lika stora europeiska leverantörer med 15–20 % marknadsandel vardera.

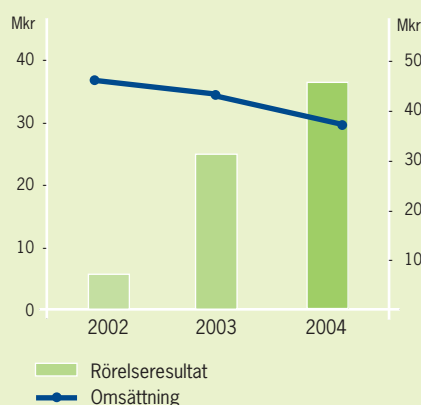
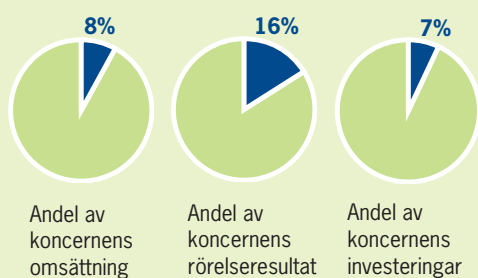
Friska medarbetare som trivs på jobbet

En bra organisation innebär att de anställda känner sig delaktiga i verksamhet och beslut. Det bidrar i sin tur till den höga trivselen på våra arbetsplatser. Vi har låga sjuktal och låg personalomsättning.



Byxor från Haglöfs, tillverkade av tyg från FOV Fabrics.

Specma AB
Elkapsling AB
Nord-Lock AB
Nord-Lock Inc., USA
Nord-Lock (UK) Ltd, England
Nord-Lock France, Frankrike



(Mkr)	2004	2003	2002
Omsättning	372	434	454
(varav export)	116	94	108
Rörelseresultat	37	24	6
Rörelsekapital	99	117	148
Investeringar	6	8	6
Rörelsemarginal %	9,8	5,4	1,4
Avkastning på rörelsekapital %	36,9	20,1	4,3
Antal anställda	256	257	299

Affärsområde Verkstadsteknik

Förnyelse och utveckling

Affärsområdet består av Nord-Lock AB, Elkapsling AB samt sex stycken verksamhetsområden som drivs inom Specma AB. Genom en kontinuerlig dialog med våra kunder förnyar och utvecklar vi våra erbjudanden så att vi kan fortsätta växa med bibehållen lönsamhet.

Snabbhet och flexibilitet, struktur och styrka

Kunderna finns inom den tillverkande industrin och varje erbjudande har ett högt teknikinnehåll och ett avsevärt förädlingsvärde. Var och en av våra verksamheter har sin egen unika affärsmodell, kompetens och konkurrensfördel.

Genom att dela på verksamhetsstödjande resurser som ekonomi, IT, och personaladministration kan vi dessutom kombinera det lilla företags snabbhet, flexibilitet och handlingskraft med det större företags struktur och styrka.

Vi arbetar för ständig förbättring

Alla verksamheter är certifierade enligt ISO 9000:2000, samt i de flesta fall även enligt ISO 14000.

En viktig hörnsten i vår företagskultur är ett decentraliserat ansvarstagande och beslutsfattande; strategiska målsättningar bryts ned i handlingsplaner ända fram till den enskilde medarbetaren.

Engagemang och delaktighet ger låga sjuktal

Att medarbetarna känner engagemang och delaktighet i verksamheten och ett stabilt stöd från våra ägare är inte bara en förutsättning för att skapa goda affärer. Det bidrar också till att våra sjukskrivningstal ligger i genomsnitt klart under riksgenomsnittet. Vi arbetar aktivt med friskvård för våra



Nord-Locks unika låsbrickor används för att uppgadera säkerheten på Londons tunnelbananät. Låsbrickorna förhindrar att vibrationer lossar rälsförbanden.

medarbetare och med att förbättra både den fysiska och den psykosociala arbetsmiljön.

Gott resultat under 2004

Ser man affärsområdet som en helhet, så har både volymer och lönsamhet utvecklats väl under året. Framför allt gäller detta Specma och Nord-Lock. Elkapslings resultat tyngs av för låga volymer och kostnader för omstrukturering av verksamheten. Växande marknader ger tillförsikt inför 2005.

Fristående bolag

Nord-Lock erbjuder ett unikt skruvlåsningssystem som ger säker låsning åt skruvförband utsatta för vibrationer och dynamiska belastningar. Produkten finns idag representerad i 28 länder via egna säljbolag och distributörer. Exportandelen är över 80 % och det finns förutsättningar att expandera på ännu fler marknader.

En utbyggnad av produktionsenheten i Mattmar kommer att tas i drift halvårsskiftet 2005.

Elkapsling tillverkar skåp och kapslingssystem för el-, data-, telekommunikation. För att förbättra lönsamheten strukturerar vi om verksamheten till alltmer förädlade, kundanpassade produkter. Kostnaderna för omställningen har belastat årets resultat, varför resultatet för 2004 är negativt.

Specma AB

Specma Drives konstruerar och sammansätter elektromekaniska drivsystem med fokus på medicintekniska applikationer. Exportandelen är över 80 %. Specma Drives arbetar ofta som en integrerad del av kundens produktionsprocess.

Specma Seals förser svensk processindustri med packningar och tätningar. Genom hög kompetens i förebyggande rådgivning, och hög leveransberedskap dygnet runt av kvalitetsprodukter från egen produktionsenhet, minimerar vi störningar i kunders produktionsenheter.

Specma Flowtech tillhandahåller



Robotar laddar och plundrar lagerringar i SKF's nya hårdlinje i Göteborg. Ringar av olika storlek hanteras med höga krav på precision och genomloppstider. Utrustningen är levererad av Specma Automation.

ett av världens mest kompletta program av mekaniska axeltätningar och lagerskydd. Detta är ett nytt område i stark tillväxt. Året resulterade i en försäljningsökning på 30 %.

Specma Automation erbjuder robotbaserade produktionslösningar till våra kunder i den tillverkande industrin; allt från mindre robotinstallationer till kompletta produktionssystem. Hittills har vi gjort mer än 400 robotbaserade installationer i Skandinavien och Tyskland. Vår styrka är ett stort kunnande och bra agenturer.

Specma Machines representerar i Sverige ett flertal av Europas ledande tillverkare av avancerad produktionsutrustning inom bearbetning, montering, hantering och mätning. Kunderna finns inom industri med serietillverkning i höga volymer.

Specma Tools tillhandahåller ett brett sortiment av högkvalitativa elektriska och pneumatiska professionella handverktyg till användare inom industri- och byggsektorn. Försäljning sker via ett rikstäckande återförsäljarnät.



I Siemens Medicals utrustning för avancerad hjärt- och kärldiagnostik åstadkoms linjära och roterande rörelser med hjälp av enheter från Specma Drives.

ASSA ABLOY AB

En tydlig strategi för bättre säkerhet

ASSA ABLOY är världsledande tillverkare och leverantör av lås och tillhörande produkter, avsedda för trygghet, säkerhet och användarvänlighet. Med över 100 bolag i mer än 40 länder och en andel om cirka 10 % av världsmarknaden är koncernen låsbranschens starkaste globala aktör.

ASSA ABLOY finns representerat i alla stora regioner både på mogna och nya marknader med ledande positioner i större delen av Europa, Nordamerika och Australien. Inom det snabbväxande området för elektromekaniska lås har koncernen en ledande ställning inom till exempel identifiering, dörrautomatik och hotellsäkerhet.

Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen utvecklats från ett regionalt bolag med 4 700 anställda till en internationell koncern med 29 000 anställda och en omsättning på 25,5 miljarder kronor.

Som världens ledande låskoncern erbjuder ASSA ABLOY ett brett produktutbud med tjänster och tekniska fördelar som inget annat företag kan matcha.

Utvecklingen under 2004

År 2004 var ett bra år för ASSA ABLOY. Koncernen är tillbaka på en god organisk tillväxt på 5 %. ASSA ABLOYs rörelsemarginal har klart förbättrats och koncernen fortsätter att leverera ett starkt kassaflöde. Under året fortsatte arbetet med handlingsprogrammet "Leverage & Growth". Målsättningen var att lösa ett antal specifika strukturfrågor, åtgärda lågpresterande bolag och långsiktigt förbättra den organiska tillväxten. Tack vare dessa strukturåtgärder har effektiviteten förbättrats. ASSA ABLOY har sålt två bolag och vänt lönsamheten på de andra bolagen som inte levde upp till kraven tidigare. Under året har koncernen också arbetat hårt med att utveckla marknads- och försäljningsarbetet.

(Mkr)	2004	2003
Försäljning	25 526	24 080
Resultat efter skatt	1 495	9
Föreslagen utdelning per aktie, kr	2:60	1:25
Aktiekurs 31 december, kr	113	86
Latours kapitalandel, %	7	6
Latours röstandel, %	16	4

Utvecklad affärsstrategi

ASSA ABLOY har under året genomfört en översyn av koncernens strategi med anledning av de förändringar som skett på marknaden och inom ASSA ABLOY. Koncernen har därför utvecklat affärsstrategierna som sammanfattas i tre övergripande teman.

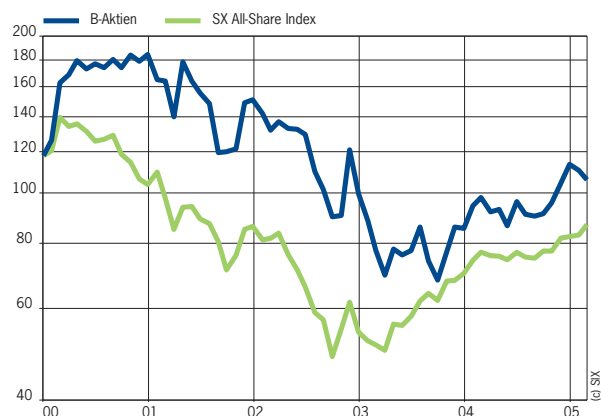
Det första temat är att öka tillväxten inom vår kärnverksamhet genom att stärka samarbetet med arkitekter, dörrtillverkare, leverantörer av säkerhetssystem och distributörer runt om i världen.

Det andra temat handlar om att expandera på marknader och segment med högre tillväxt. Det handlar primärt om tre marknader; konsumentmarknaden där kunden aktivt väljer sina säkerhetslösningar, marknaden för elektronisk passagekontroll samt att öka ASSA ABLOYs närvaro på den snabbväxande kinesiska marknaden.

Det tredje temat syftar till att bättre utnyttja koncernens skalfördelar och därmed sänka kostnaderna. Det innebär en ökad specialisering av våra fabriker, en bättre användning av produktionskapaciteten i lågkostnadsländer och effektivisering av inköp.

Handlingsprogrammet "Leverage & Growth"

Det tvååriga handlingsprogrammet som startades i november 2003 fortlöper väl med en lång rad specifika aktiviteter. Årlig besparingstakt beräknas uppgå till 450 Mkr under senare delen av 2005. 150 Mkr i besparingar har uppnåtts under 2004 och ytterligare 200 Mkr beräknas uppnås under 2005. Under 2004 gjordes utbetalningar relaterade till handlingsprogrammet som uppgick till 321 Mkr och 750 av de 1 400 anställda som berörs har lämnat koncernen. Förhandlingar avseende 1 150 av de 1 400 anställda har slutförts.



Framtidsutsikter

Den organiska försäljningstillväxten förväntas fortsätta vara god. Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar (EBITA) förväntas öka i huvudsak beroende på besparingar från omstruktureringsprogrammet. Det starka kassaflödet, exklusive betalningar avseende omstrukturering, kommer att fortsätta. Långsiktigt förväntar sig ASSA ABLOY att efterfrågan på säkerhet kommer att öka. Arbetet med att fokusera på kundnytta, innovationer och att utnyttja ASSA ABLOYs starka position kommer att påskynda tillväxten och förbättra lönsamheten.

Aktien

ASSA ABLOY-aktien är noterad på A-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2004 förändrades aktiekursen från 86 kronor till 113 kronor per aktie. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 3 036 Mkr.



AB Fagerhult

Fagerhultgruppen är en av Europas ledande belysningskoncerner med belysning för såväl publika miljöer som inredningsbelysning.

Koncernen har närmare 1 200 medarbetare i åtta länder och tillverkning på sex orter i Sverige. Försäljningsbolag finns i Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Holland och Storbritannien. Fagerhult är dessutom via agenter representerat på ytterligare ett antal marknader. Fagerhults Belysning, Aneta Belysning, Ateljé Lyktan, Belid och Tryckta är koncernens svenska bolag.

Verksamheten

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 382 (1 403) Mkr vilket är en minskning med 1,5 % jämfört med föregående år. Omsättningen i Sverige är i nivå med föregående år medan försäljningen utanför Sverige har minskat något. Utlandsandelen utgör drygt 52 % av koncernens fakturering. Periodens orderingång var högre än nettoomsättningen och uppgick till 1 394 (1 392) Mkr.

Efter ett svagt första halvår på grund av låg efterfrågan på belysningsmarknaden i Europa har viss återhämtning kunnat märkas. Aktiviteten av förfrågningar har ökat. Omsättningen har därigenom under andra halvåret kunnat ökas med 31 Mkr jämfört med 2003 och är också 46 Mkr högre än första halvåret 2004.

Resultatet efter finansnetto har till följd av lägre nettoomsättning och ökad prispress minskat till 54,8 (102,1) Mkr. Kostnader av engångskaraktär avseende bl.a. avvecklingskostnader i Danmark där en mindre tillverkningsenhet lagts ner, England där två säljbolag läggs samman, nedskrivning av bokförda värden avseende Aneta samt förlängda ersättningar har belastat resultatet med 20 Mkr.

Fagerhults huvudområde är professionell belysning med en extern försäljning av 1 200 (1 229) Mkr och ett

rörelseresultat på 54,4 (101,0) Mkr. För det andra affärsområdet hembelysning uppgick den externa försäljningen till 182 (174) Mkr och rörelseresultatet till 7,3 (1,9) Mkr. Härtill kommer nedskrivning av bokförda värden avseende Aneta Belysning med 4,8 Mkr. Ofördelade kostnader var 2,2 (1,9) Mkr.

Koncernens finansiella ställning är fortsatt stark med en soliditet på 59 (65) %. Likvida medel uppgick till 116 (164) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 96 (118) Mkr. Till aktieägarna har under året delats ut 111,6 Mkr.

Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 27 (33) Mkr, varav övervägande delen i maskiner och verktyg till nya produkter. Härtill kommer investeringar i immateriella anläggningstillgångar med 6 (0) Mkr.

Under året har aktiviteterna i Kina intensifierats. Verksamheten i Kina har tre syften, öka inköpsverksamheten av komponenter, produktion i egen regi samt möjligheten att vara med på en kraftigt växande belysningsmarknad i Kina. Ett produktionsbolag har bildats och en fabrikslokal som hyrts i Suzhou utanför Shanghai håller på att färdigställas. Produktionen beräknas kunna starta under andra kvartalet 2005. Produktionsledning och inköpare är nu verksamma i Kina.

För att stärka positionen på den europeiska marknaden och växa inom butiksbelysning har Fagerhult i början av 2005 förvärvat samtliga aktier i det svenskägda belysningsföretaget LampGustaf som omsätter närmare 300 Mkr. LampGustaf är Nordens ledande företag inom butiksbelysning vilket också är deras huvudområde. Utöver butiksbelysning erbjuder LampGustaf ett brett sortiment av ljuskällor och ett väl inarbetat sortiment för hembelysning.

(Mkr)	2004	2003
Försäljning	1 382	1 403
Resultat efter skatt	37	71
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:00	9:00
Aktiekurs 31 december, kr	104	105
Latours kapitalandel, %	35	35
Latours röstandel, %	35	35



Dessutom har LampGustaf utomhusbelysning för offentlig miljö via dotterbolaget Elenco. Aneta Belysning, som är helt inriktad mot försäljning av hembelysning har avyttrats per den 1 januari 2005. Anetas omsättning 2004 var 72 Mkr.

Utsikter för 2005

Den negativa trenden för marknaden för belysning i Europa ser ut att ha brutits och en viss uppgång kan skönjas. Fortsatt internationalisering och tillväxt skapar förutsättningar för en positiv utveckling av såväl omsättning som resultat.

Aktien

Fagerhultaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2004 förändrades aktiekursen från 105 kronor till 104 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 450 Mkr.



Securitas AB

Securitas är en världsledare i säkerhet med över 200 000 medarbetare och verksamhet i mer än 20 länder i Europa och i USA. Koncernen är organiserad i fem specialiserade divisioner för bevakningstjänster, larmsystem för högsäkerhet och kedjekunder, hemsäkerhet samt värdehantering.

Koncernens utveckling

Utvecklingen 2004 bekräftar att Securitas är tillbaka till positiv organisk försäljningstillväxt och förbättrat resultat, vilket stöds av ett starkt kassaflöde. Security Services Europe, Security Systems, Direct och Cash Handling Services (som svarar för 77 % av koncernens rörelseresultat) har tillsammans visat stark organisk försäljningstillväxt och marginalutveckling. Security Services USA har stabiliserats vad gäller försäljning, men har ännu inte uppnått positiv organisk försäljningstillväxt under 2004 och har fortfarande en pressad lönsamhet.

Utsikterna för 2005 är fortsatt positiv utveckling i linje med 2004 driven av samma divisioner som under 2004. Security Services USA förväntas under 2005 vända till positiv organisk försäljningstillväxt, mer i linje med marknaden medan marginalerna förväntas att fortsatt vara pressade.

Finansiell utveckling

Försäljningen uppgick till 59 687 (58 850) Mkr. Den organiska försäljningstillväxten justerad för förvärv och avyttringar samt justerad för valutakursförändringar uppgick till 3 % (-3 %). Den organiska försäljningstillväxten i Security Services USA var -2 % och för resten av koncernen 5 %.

Rörelseresultat före goodwillavskrivning uppgick till 3 994 (3 732) Mkr, vilket justerat för valutakursförändringar om 104 Mkr motsvarar en ökning på 10 %.

Rörelsemarginalen uppgick till 6,7 % (6,3 %).

Resultat före skatt uppgick till 2 328 (1 998) Mkr.

(Mkr)	2004	2003
Försäljning	59 687	58 850
Resultat efter skatt	1 467	1 242
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:00	2:00
Aktiekurs 31 december, kr	114	97
Latours kapitalandel, %	7	7
Latours röstandel, %	12	5

Justerat för valutakursförändringar om 27 Mkr motsvarar det en ökning på 18 %.

Vinsten per aktie efter full skatt och efter full konvertering var 4:01 (3:45) kronor, en ökning med 16 %.

Det fria kassaflödet var 2 530 (1 801) Mkr, motsvarande 94 % (73 %) av justerat resultat.

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 3:00 (2:00) kronor per aktie, vilket utgör 43 % (41 %) av fritt kassaflöde.

Divisionerna

Sedan 2001 är Securitas organiserat i fem specialiserade divisioner som har skapat ett fullständigt fokus på varje enskild affärsverksamhet. Bevakningsverksamheten är organiserad i två divisioner, Security Services USA och Security Services Europe. Security Systems har verksamhet både i USA och Europa med den allt dominerande delen i Europa. Securitas Direct är verksamma i tio länder i Europa medan Cash Handling Services verkar i en regionindeldad organisation i både USA och Europa.

Security Services USA

Efter ett omfattande strukturarbete och sammanslagning av samtliga förvärvade enheter, verkar divisionen sedan 2003 under Securitas-namnet. Organisationen består av 13 enheter – tio geografiska regioner och tre specialiserade landsomfattande regioner. Divisionen har under 2004 känt av ett fortsatt svårt marknadsläge med en svagt växande totalmarknad och svår priskonkurrens. Detta har inneburit att den organiska tillväxten var negativ under 2004 med viss lönsamhetspress. Under året har dock marknaden börjat växa något och försäljningsutvecklingen stabiliserats. Specialisering av tjänsterna fortsätter och omfattande utbildningsinsatser, såväl chefsträning som väktarutbildning, genomförs. Divisionen blir gradvis starkare och



förväntas visa en positiv organisk tillväxt i linje med marknaden 2005.

Security Services Europe

Divisionen är helt inriktad på fortsatt specialisering av tjänsterna och under hösten 2004 har beslutats att organisera divisionen i enheter i varje land för stora kunder, småkunder och flygplats- och hamnsäkerhet. Detta skapar förutsättningar för snabb expansion av specialiserade tjänster såsom Time-sharing-lösningar och kombinationskontrakt med innehåll av både teknik och bevakningstjänster. Divisionen har en stark position i en fortfarande långsamt växande marknad.

Security Systems

Security Systems är nu marknadsledare i Europa inom Bank- och Postsegmentet med larmlösningar för högsäkerhet. Betydande förvärv i Frankrike och England har skapat förutsättningar för en långsiktig expansion och utveckling av larmlösningar på nya marknader. En framgångsrik fokusering på installation och teknisk service har haft en positiv påverkan på divisionens lönsamhet medan marknaden inte visat någon tillväxt 2004.

Direct

Verksamheten är helt inriktad på organisk expansion och under året har 150 000 nya larm installerats. Det är en ökning med 36 % mot föregående år. Det nya konsumentkonceptet införs i alla verksamhetsländer med ett



nuvarande fokus på Sverige, Frankrike och Nederländerna. En omfattande rekrytering och utbildning av nya säljare/ partners och standardisering av teknikplattformen banar väg för fortsatt expansion i nya länder.

Cash Handling Services

Divisionens verksamhet har efter flera svåra utmaningar under 2003 återgått till det normala. En gemensam ledning för verksamheterna i USA och Europa har skapats och en regionindelning av den europeiska verksamheten har genomförts. Divisionen har väsentligt stärkt sin verksamhet i Frankrike efter förvärvet av Valiance. I USA har omorganisationen av verksamheten på östkusten visat goda resultat. Fokus är inställt på fortsatt integration av Valiance i Frankrike samt utveckling av nya tjänster för att långsiktigt kunna hantera det totala kontantflödet i samhället.

Förvärv 2004

Inom Securitas Security Services Europe förvärvades TCV i Spanien med en årlig försäljning på 6 MEUR (55 MSEK).

Inom Securitas Security Systems förvärvades Eurotelis i Frankrike med en årlig försäljning på 27 MEUR (247 MSEK), Bell i Storbritannien med en årlig försäljning på 70 MGBP (922 MSEK) och Struck & Partner i Rostock med en årlig försäljning om 6,5 MEUR (59 MSEK).

Inom Securitas Cash Handling Services förvärvades Valiance i Frankrike med en årlig försäljning på 170 MEUR (1 522 MSEK).

Aktien

Securitasaktien är noterad på A-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2004 förändrades aktiekursen från 97 kronor till 114 kronor per aktie. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde på 3 021 Mkr.

Munters AB

Att styra och kontrollera luftens fuktighet – grunden för Munters verksamhet

Munters verksamhet är indelad i tre produktområden – Dehumidification, MCS samt HumiCool. Det största området är MCS som 2004 stod för 46 % av koncernens omsättning. Samtliga produktområden bedriver verksamhet i Munters tre regioner Europa, Amerika och Asien.

Tillväxten inom varje område är kopplad till förmågan att bredda utbudet av produkter och tjänster. En annan framgångsfaktor är integrationen framåt i värdekedjan, som innebär att allt fler produkter och tjänster distribueras allt närmare slutkunden.

Dehumidification – effektiv klimatstyrning

Dehumidification erbjuder produkter och kompletta lösningar som styr luftfuktighet och inomhusklimat. Genom att luftfuktigheten bibehålls på en låg nivå förhindras rost, mögel, frost och bakterietillväxt. Därmed blir kundernas produktionsprocesser och lagerhantering effektivare samtidigt som produktkvalitet, hållbarhet och hygien förbättras. Det största området är avfuktare för industriella processer. Under 2004 var omsättningen inom Dehumidification 1 344 Mkr. De viktigaste geografiska marknaderna är Tyskland, Sverige och Frankrike.

Marknad och konkurrenter – få stora aktörer

De viktigaste marknadssegmenten inom Dehumidification är livsmedels- och läkemedelsindustrin. Andra stora kundområden för avfuktare är elektronik- och halvledarindustrin. Totalt sett bedöms marknaden för avfuktningssystem ha en framtida potential om cirka 10 miljarder kronor per år. Bland kunderna återfinns världsledande företag som Wal-Mart, Pfizer, Nestlé och Fujifilm.

Utveckling av erbjudandet – ökad anpassning

Inom Dehumidification fokuserar Munters på att öka anpassningen av den egna tekniken till valda applikationer. Detta förbättrar möjligheterna att lösa kundernas skiftande behov. Dessutom pågår ett ständigt utvecklingsarbete för att höja prestanda och produktkvalitet. Samtidigt går utvecklingen mot att produkterna blir allt mer modulära. Därmed kan Munters på kortare tid konstruera och tillverka kundanpassade system.

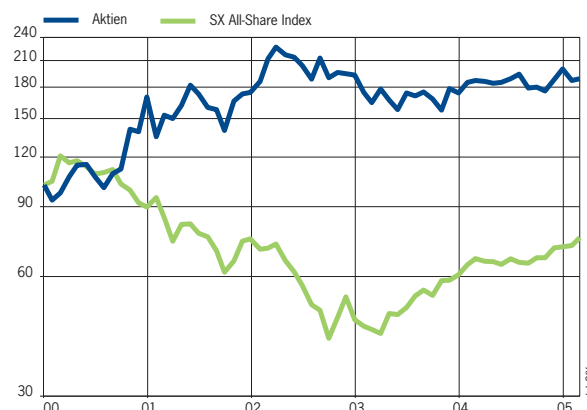
Numera erbjuder företaget avfuktningssystem med kombinerad funktion för avfuktning och kylning. Tekniken kallas DesiCool och ger ett behagligt inomhusklimat i bland annat varuhus, skolor och restauranger. DesiCool har lägre elförbrukning och mindre miljöpåverkan och bedöms ha en betydande framtidspotential.

MCS – fokus på sanering och torkning

MCS (Moisture Control Services) är inriktat på service för vatten- och brandskadesanering samt på temporär klimatkontroll. Produktområdet erbjuder ett brett utbud av tjänster inom utredning, besiktning och sanering – t.ex. begränsning av vattenskador i bostäder, luktsanering samt uthyrning av avfuktare till industrikunder. Snabba insatser från MCS bidrar till att begränsa effekten av brand- och vattenskador. MCS har mer än 300 servicedepåer i 20 länder. Depåerna erbjuder hög teknisk kompetens och tillgänglighet. Under 2004 var omsättningen inom MCS 2 095 Mkr. De viktigaste geografiska marknaderna är Norden, Tyskland och USA.

Förenklat baseras servicekonceptet inom MCS på att avfukta och sanera istället för att bygga om efter vatten- och brandskador. Att avfukta har i ökad omfattning blivit en industriell standard. Den lokala närvaron är en central del av arbetet inom MCS. De många depåerna erbjuder

(Mkr)	2004	2003
Försäljning	4 543	4 308
Resultat efter skatt	167	172
Föreslagen utdelning per aktie, kr	4:00	3:50
Aktiekurs 31 december, kr	200	174
Latours kapitalandel, %	13	5
Latours röstandel, %	13	5



tillgänglighet dygnet runt, året om. Närheten till kunder ger korta insatstider, vilket är avgörande för att begränsa skadorna. En allt större del av MCS bygger på nationella avtal, där försäkringsbolagen erbjuds fasta priser.

Marknad och konkurrenter – en kvalitetsledare

Vatten- och brandskadesanering är prioriterade marknadssegment, men MCS erbjuder även metoder för att förkorta och förbättra byggprocesser. Ett viktigt mål är att vara "Preferred Service Provider" till nyckelkunderna, som främst består av försäkringsbolag. Till de större kunderna hör företag som Norwich Union, If, Zurich och FM Global. MCS bearbetar en marknad där den framtida potentialen bedöms till 30 miljarder kronor per år.

Utveckling av erbjudandet – öka flexibiliteten

Utvecklingsarbetet inom MCS går snabbt. Det syftar till att standardisera arbetssättet i den globala organisationen, men också till att öka flexibiliteten vad gäller produkt- och tjänsteutbud för att möta olika kundbehov.

Trenden pekar mot att MCS erbjuder allt fler standardiserade serviceprodukter till fasta priser. Verksamheten baseras i hög grad på Munters avfuktarprodukter.

HumiCool – kontrollerat inomhusklimat

HumiCool erbjuder produkter och system som ger ett kontrollerat inomhusklimat via evaporativ kyla eller befuktning. HumiCool innefattar även droppavskiljning samt vattenrening och rening av utsläpp. Produkterna ingår i klimatanläggningar för ventilation och luftkonditionering, som ger kylning och förbättrad luftkvalitet i fabriker, kontorslokaler och bostäder. De största områdena är industriella ventilationsfläktar, CELdek/GLASdek befuktningsdynor, rökgasreningssystem samt olika typer av befuktare. Under 2004 var omsättningen inom Humicool 1 138 Mkr. De viktigaste geografiska marknaderna är Sydeuropa och Mellanöstern.

HumiCool säljer både komponenter och helhetslösningar. I varma klimat efterfrågas evaporativ kyla. I kalla och torra klimat efterfrågas däremot befuktning för att förbättra inomhusmiljön. Via Munters lösningar är det till exempel möjligt att odla grödor, föda upp kycklingar samt driva gasturbiner mera effektivt i torra, heta klimat. Dessa system för kyla och befuktning är miljövänliga, driftsäkra, ekonomiska och energisnåla. Munters har också ledande teknik inom droppavskiljning för koleldade kraftverk och andra industriella applikationer, vilket gett företaget en stark global position.



Marknad och konkurrenter – brett applikationskunnande

De viktigaste marknadssegmenten inom HumiCool är AgHortindustrin (Agriculture & Horticulture), luftbehandlingsindustrin samt vatten- och kraftverk. Den framtida totalmarknaden för Humicool bedöms ha en potential om cirka 10 miljarder kronor per år.

Aktien

Muntersaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2004 förändrades kursen från 174 kronor till 200 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 642 Mkr.



Elanders AB

Elanders är Nordens ledande infomediakoncern och tillhandahåller, med grafisk produktion som bas, publiceringslösningar för all typ av information till industri-, handels- och tjänsteföretag, förlag och offentlig sektor. Koncernen har 1 500 medarbetare och är verksam i 14 bolag i fem länder. År 2004 omsatte Elanders 1,8 miljarder kronor varav cirka 38 % utanför Sverige. Elanders har två affärsområden; Infologistics inriktat mot helhetslösningar för kundernas behov av alla delar av publiceringskedjan (Master Vendor Concept) och Infoprint inriktat mot produktion av trycksaker med stort sidantal i stora volymer.

Verksamhetsåret 2004

Under 2004 fortsatte Elanders att renodla sin verksamhet i sex utvalda kundsegment; Automotive, Directories, Förlag, Industri & Handel, Offentlig Sektor och Tjänsteföretag.

Ett par förvärv flyttade fram koncernens positioner inom framför allt segmenten Automotive och Tjänsteföretag. I övrigt var 2004 ytterligare ett år av konsolidering och förberedelser för vidare etableringar utomlands under 2005.

Resultatförbättringen hänförs till koncernens framgångar i Centraleuropa och ökad andel helhetsaffärer inom ramen för Master Vendor-konceptet.

Fortsatt renodling och konsolidering

Marknaden för trycksaksframställning som enskilt erbjudande är hårt konkurrensutsatt i Sverige. Elanders möter detta genom ökad andel helhetsaffärer inom ramen för Master Vendor och fortsatt expansion med befintliga kunder utomlands, exempelvis i Centraleuropa. Koncernen har en ledande ställning inom de valda segmenten i Sverige och den fortsatta expansionen kommer därför sannolikt främst att ske via utvidgade Master Vendor-affärer med internationell inriktning. Expansionen kommer i första



Elanders nya infomediahus i Mölnlycke stod klart 2004.

hand att ske organiskt genom nyetableringar nära kundernas anläggningar. Renodlingen i segment och anpassningen av Master Vendor till segmentens olika behov kommer att fortsätta och intensifieras.

Utsikter för 2005

Fortsatt positiv utveckling förutses för 2005.

Aktien

Elandersaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2004 förändrades kursen för Elanders B-aktie från 91 kronor till 107 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett värde av 139 Mkr.

(Mkr)	2004	2003
Försäljning	1 780	1 714
Resultat efter skatt	66	46
Föreslagen utdelning per aktie, kr	2:00	1:00
Aktiekurs 31 december, kr	107	91
Latours kapitalandel, %	16	16
Latours röstandel, %	10	10



Sweco AB

SWECO är Nordens ledande konsultföretag med samlad kunskap inom teknik, miljö och arkitektur. Inom SWECO samverkar ingenjörer, arkitekter och miljöexperter för att bidra till ett säkrare, mer miljövänligt och växande samhälle. Hemmamarknaden är Norden. En omfattande internationell verksamhet bedrivs dessutom med fokus på östra och centrala Europa, Asien, Afrika, Mellanöstern och Latinamerika.

Kraftigt förbättrat rörelseresultat

2004 blev ett starkt år för SWECO med ett i stort sett fördubblat rörelseresultat och en förbättrad rörelsemarginal. Bakom resultatet ligger framför allt framgångar på marknaden och trimmade kostnader. De nyförvärvade bolagen, SWECO Grøner i Norge och SWECO PIC i Finland integrerades i koncernen under året och båda bolagen har bidragit med starka resultat.

Vid årets slut hade SWECO drygt 3 600 medarbetare och en omsättning på ca 3,1 miljarder kronor. SWECO har bolag i sex länder och bedriver projekt i 45 länder. Cirka 40 % av omsättningen kommer från uppdrag utanför Sverige.

Verksamhet

SWECOs kunder finns inom ett stort antal marknadssegment, som tillverkningsindustri, processindustri, miljö, energi, bygg och fastighet och transport. Kunderna kommer till 56 % från privata företag och 44 % från den offentliga sektorn. De internationella kunderna utanför Norden är exempelvis industriföretag, entreprenörer, energibolag, regeringar eller statliga myndigheter.

Utsikter för 2005

Marknadsutvecklingen för kvalificerade konsulttjänster var under inledningen av 2004 svag, men vid slutet av året kunde en ökad efterfrågan märkas. Marknaden för teknik-



SWECO har efter förvärvet av finländska PIC Engineering stärkt positionen som konsult för pappers- och massaindustrin. Under 2004 fick SWECO omfattande uppdrag från bl.a. Billerud. Vid bruken i Karlsborg och Skärblackska ska SWECO projektera de ombyggnader som behövs för att Billerud ska kunna producera egen el med hjälp av biobränsle.

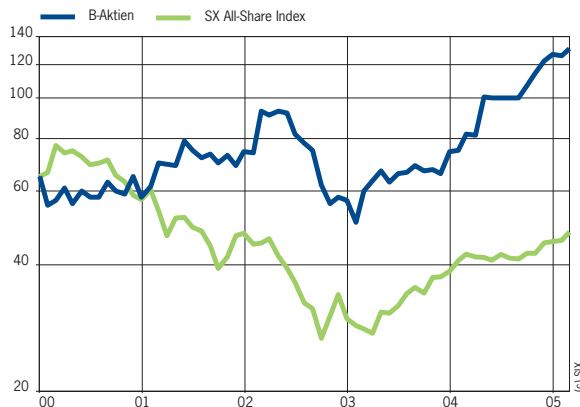
konsulter fortsätter att utvecklas positivt.

Åtgärder vidtagna under 2004 i syfte att stärka marknadspositionerna och öka den interna effektiviteten tillsammans med en ökad efterfrågan på flertalet av SWECOs tjänster gör att utsikterna för 2005 ser goda ut för SWECO.

Aktien

SWECO-aktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2004 förändrades kursen på B-aktien från 74 kronor till 127 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 739 Mkr.

(Mkr)	2004	2003
Försäljning	3 141	2 211
Resultat efter skatt	142	84
Föreslagen utdelning per aktie, kr	4:00	3:00
Aktiekurs 31 december, kr	127	74
Latours kapitalandel, %	34	33
Latours röstandel, %	23	22



Närkes Elektriska AB

NEA-gruppen driver elinstallationsrörelse, elgrosshandel och serviceverkstäder för elektrisk utrustning på cirka 50 orter över hela Sverige. Som elinstallatör är NEA näst störst i Sverige. NEA har 2 000 anställda. Kunderna är i huvudsak industri och offentlig förvaltning. Affärsidén kännetecknas av en unik kombination av installations- och grossiströrelser.

Verksamhetsåret 2004

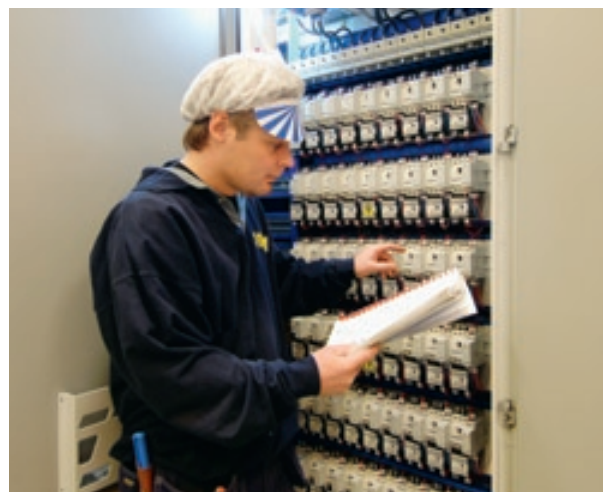
Under 2004 var efterfrågan svag på de marknader där NEA arbetar. Elinstallationsbranschen uppvisade en mycket låg lönsamhet, främst beroende på vikande efterfrågan inom byggverksamheten. Branschen genomgår för närvarande en struktureringsprocess där produktionskapaciteten minskas och de svagaste enheterna slås ut.

NEA är inriktad mot industrin, kommersiella lokaler och den offentliga sektorn. Bostadsbyggandet är av liten betydelse för NEA.

För NEA medförde året en stegvis återhämtning och konsolidering. Under åren 2000 till 2003 genomförde NEA tre förhållandevis stora förvärv med tyngdpunkt i södra Sverige. NEA har därmed fått den storlek och geografiska utbredning som eftersträvs. De förvärvade enheterna har integrerats i NEA-gruppen relativt väl, men förvärven har ändå tyngt resultaten under de senaste åren. Verksamheten i Blekinge har visat bestående förluster, varför den kommer att avvecklas under 2005.

NEA har utvecklats från ett lokalt företag till Sveriges näst största elinstallationsföretag genom ett stort antal företagsförvärv och etableringar. Utvecklingen har följt en mycket tydlig strategi med bland annat decentralisering, lokal förankring och enkelhet som nyckelord.

Verksamheten har drivits under god finansiell kontroll – sedan 1931 har inget förlustår förekommit.



Bolaget har en stark finansiell ställning med en soliditet på 48 % och likvida tillgångar på cirka 200 Mkr. Verksamheten har förhållandevis små kapitalbehov. Under året avvecklades en börsportfölj till ett värde av 53 Mkr, vilket medförde en realisationsvinst på 16 Mkr.

Under 2004 ökade resultatet till 57 (35) Mkr medan faktureringen ökade måttligt till 1 924 (1 909) Mkr. Avkastningen på eget kapital uppgick till 11,0 % (5,3 %).

Under tidigare år har 4 % av aktiestocken återköpts. Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning med 5:00 (4:75) kronor per aktie samt en extra utdelning med 5:00 kronor. Bolaget har med nu kända förhållanden relativt små investeringsbehov i framtiden, varför en justering av kapitalstrukturen bedöms lämplig.

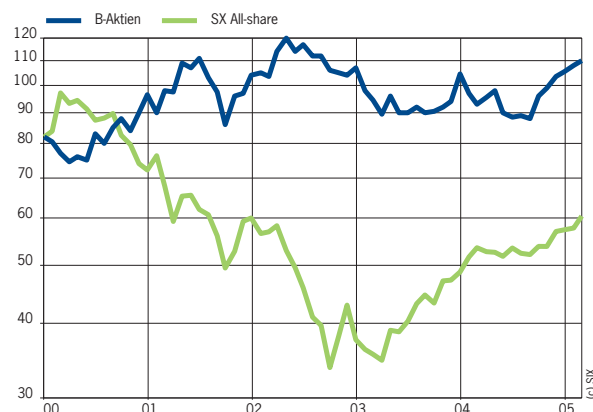
Utsikter för 2005

En gradvis förbättring av marknaderna har inletts. Den positiva resultatutvecklingen väntas fortsätta under 2005.

Aktien

NEA-aktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Kursen var vid såväl ingången som utgången av 2004 105 kronor, vilket ger ett värde på Latours innehav av 234 Mkr.

(Mkr)	2004	2003
Försäljning	1 924	1 909
Resultat efter skatt	57	35
Föreslagen utdelning per aktie, kr	10:00	4:75
Aktiekurs 31 december, kr	105	105
Latours kapitalandel, %	23	23
Latours röstandel, %	13	13



Förvaltningsberättelse för år 2004

KONCERNEN

Investment AB Latours börsportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde på 8 261 Mkr. Portföljinnehaven redovisas på sidan 6 i årsredovisningen. De värdemässigt största innehaven utgörs av Assa Abloy AB och Securitas AB. Latour innehar dessutom aktier i ett 50-tal helägda rörelse-drivande bolag. Dessa är organiserade i nio affärsområden. Koncerngemensam verksamhet bedrivs i Latours dotterbolag Nordiska Industri AB och i dotterbolaget Karpalunds Ångbryggeri AB sker handel med aktier och värdepapper.

Som intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden redovisas bolag där Latours röstandel uppgår till lägst 20 procent. Till denna kategori hör AB Fagerhult och Sweco AB vilka ingår i börsportföljen samt ProstaLund AB som är onoterat.

Förändringar i koncernen

Under året har förvärv skett av fyra företag.

Inom affärsområde Hydraulik har förvärv skett av Näsström System AB samt WiroArgonic AB. Dessa bolag har en årsomsättning på tillsammans ca 230 Mkr. Förvärven har tillfört koncernens rörelseresultat 3 Mkr.

Wibe Stegar AB har förvärvats av Hultafors inom affärsområde Handverktyg. Bolaget har en årsomsättning på 125 Mkr. Tillträdesdag är den 1 februari 2005, varför ingen resultatpåverkan har skett på grund av detta förvärv.

Vidare har inom affärsområde Luftbehandling verksamheten förvärvats i ett spanskt bolag, Koolair SA, med en årsomsättning motsvarande 200 Mkr. Tillträde sker den 1 april 2005, varför inte heller detta förvärv medfört någon resultatpåverkan under 2004.

Efter årets utgång har aktierna i AS Knappehuset samt Craft-verksamheten i Almedahls AB försålts. Båda dessa enheter ingick i affärsområdet Textil Handel. Under 2004 uppgick försäljningen i de försålda enheterna till ca 200 Mkr och rörelseresultatet till -1 Mkr.

Fakturerings och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 434 (4 169) Mkr. Andelen utlandsomsättning utgjorde 48 (47) procent.

Koncernens samlade resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till 957 (338) Mkr. De rörelsedrivande dotterbolagen redovisade ett rörelseresultat på 223 (173) Mkr. Aktieförvaltningens resultat uppgick till 893 (248) Mkr före finansiella poster. Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till -40 (32). Häri ingår -72 (0) avseende nedskrivning av innehavet i ProstaLund.

Finansiellt netto uppgick till -56 (-72) Mkr. Resultat efter finansiella poster utgjorde 1 020 (381) Mkr.

Skatt på årets resultat uppgick till -62 (-43) Mkr. Härav utgjorde -62 Mkr aktuell skatt, medan 0 Mkr avsåg uppskjuten skatt.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick till 162 (143) Mkr. De räntebärande skulderna exklusive pensionsskuld utgjorde sammanlagt 1 957 (1 754) Mkr, varav 1 946 (1 738) Mkr har en löptid understigande ett år. Koncernens pensionsskulder uppgick till 135 Mkr. Kassaffödet från den löpande verksamheten i de rörelsedrivande dotterbolagen var 331 (322) Mkr och efter investeringar 225 (230) Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 52 (49) procent, medan den justerade soliditeten, då hänsyn tagits till övervärden i börsportföljen, uppgick till 73 (72) procent. Nettoskuldssättningsgraden, justerad för dold reserv i börsportföljen uppgick till 24 (25) procent.

Personal

Medeltalet anställda i koncernen var 3 119 (2 973), varav i utlandet 506 (452). Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i not 7.

Investeringar

De rörelsedrivande bolagens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 92 (96) Mkr. Härav avsåg 84 (88) Mkr maskiner och 8 (8) Mkr byggnader. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 15 (17) Mkr som avser utyrning inom koncernen.

Valutaexponering

Dotterbolagens försäljning och inköp i utländska valutor balanseras genom koncernens gemensamma finansfunktion. På balansdagen fanns terminssäkrade försäljningar uppgående till 147 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 39 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer. Med undantag av nettoförsäljning i NOK, som uppgick till ca 200 miljoner NOK, råder relativt god balans mellan köp och försäljning av utländska valutor.

Styrelsens arbete under 2004

Styrelsen har under 2004 bestått av åtta ordinarie av bolagsstämman valda ledamöter samt tre ordinarie arbetstagarrepresentanter med två suppleanter. En presentation av styrelsens ledamöter finns på sidan 78–79. Koncernens ekonomi- och finansdirektör har varit sekreterare i styrelsen. Under 2004 har styrelsen haft fyra arbetssammanträden samt ett konstituerande sammanträde.

Vid två av dessa sammanträden har behandlats koncernens budget och efterföljande prognos. Styrelsen har även behandlat frågor avseende portföljinvesteringar, förvärv och försäljning av dotterbolag samt beslutat om den investeringsram som gällt för de helägda dotterbolagen. Bolagets revisorer har deltagit vid två styrelsesammanträden, dels vid det sam-

Förvaltningsberättelse för år 2004

mantråde då årsbokslutet behandlats, dels i samband med rapport från granskning av löpande redovisning och intern kontroll och har då framlagt sina synpunkter.

Styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltning och bedömer fortlöpande moderbolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen har antagit en skriftlig arbetsordning, som bl.a. reglerar antalet styrelsesammanträden, ärenden som skall underställas styrelsen, ekonomiska rapporter samt en instruktion för verkställande direktören.

Det har befunnits angeläget att samtliga styrelsemedlemmar hålls direkt informerade om resultatet av revisorernas arbete och de kommentarer och slutsatser som kan vara föranledda därav. Av denna orsak har beslut träffats om att styrelsen i sin helhet skall utgöra revisionskommitté.

Vid 2004 års bolagsstämma beslöts att en nomineringskommitté skulle utses, bestående av huvudaktieägaren samt representanter för två andra större ägare.

I enlighet med en överenskommelse med berörda fackliga organisationer, utövas från och med 2005 koncernens fackliga representation i Latour Industrier AB, som är moderbolag till de helägda handels- och industriföretagen. Av denna orsak ingår inga arbetstagarledamöter i styrelsen för Investment AB Latour från och med innevarande år.

Miljöpåverkan

Latourkoncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i fem av koncernens dotterbolag. De tillstånds- och anmälningspliktiga bolagen finns inom verksamheter för textil tillverkning samt för produktion inom verkstadsindustri. Miljöpåverkan sker genom utsläpp till luft och till kommunala reningsanläggningar. Samtliga berörda bolag innehar erforderliga tillstånd för sin verksamhet.

Förändringar med anledning av övergången till IFRS

För att uppfylla de krav som gäller från och med 2005, kommer Latour att gå över till rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

De mest väsentliga skillnaderna mellan nuvarande redovisningsprinciper och kommande kända principer i enlighet med IFRS är för Latourkoncernens del, att börsportföljen kommer att redovisas till marknadsvärde istället för som för närvarande till anskaffningsvärde. Härigenom kommer det egna kapitalet att öka. Vidare kommer ingen avskrivning av goodwilltillgångar att ske, istället skall bolagens bokförda värden provas årligen för att utröna om det föreligger nedskrivningsbehov. Effekterna av ovannämnda förändringar på 2004 års resultat redovisas i not 45.

Köp av egna aktier

Antal registrerade aktier uppgick vid utgången av 2004 till

43 820 000. Styrelsen bemyndigades av 2004 års bolagsstämma att fram till påföljande bolagsstämma återköpa 10 procent av utgivna aktier. Vid bolagsstämman fattades även beslut om indragning av tidigare återköpta 537 925 A-aktier och 3 665 875 B-aktier samt om nedsättning av aktiekapitalet med 10,5 Mkr. Efter stämmobesluten har 120 000 A-aktier återköpts till ett genomsnittligt pris av 141 kr. Då dessa aktier inte är utdelningsberättigade, avräknas de från det totala antalet i förslaget till vinstutdelning.

MODERBOLAGET

Moderbolaget, Investment AB Latour, förvaltar koncernens börsportfölj och är moderbolag i koncernen.

Årets resultat uppgick till 775 (1 232) Mkr.

Aktier har köpts för 1 676 Mkr och sålts för 1 428 Mkr.

Under året har innehaven i Getinge, Hexagon, Holmen och Hufvudstaden avyttrats. Ökning har skett av innehaven i Sweco och Munters. A-aktier har förvärvats i Assa Abloy och Securitas medan minskning av antalet B-aktier skett i Securitas. Härefter innehåller börsportföljen enbart aktieinnehav där röstandelen uppgår till lägst 10 procent.

Realisationsvinster vid aktieförsäljning uppgick till 850 (116) Mkr och utdelningar har erhållits med 167 (182) Mkr. Nedskrivning har skett i moderbolaget av onoterade innehav med 236 Mkr. Den koncernmässiga påverkan av denna nedskrivning uppgår till 182 Mkr.

Även detta år har förvaltningskostnaderna kunnat hållas på en låg nivå. De uppgick i koncernen till 10 Mkr, vilket motsvarar ca 0,1 procent av börsportföljens värde.

Den synliga soliditeten uppgick till 61 (62) procent och den justerade, då hänsyn tagits till övervärden i börsportföljen, till 80 (82) procent.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen föreslår den ordinarie bolagsstämman att besluta om utdelning med 6:00 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 262 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 76.

UTSIKTER FÖR ÅR 2005

Under 2005 kommer integrering att genomföras av de nyförvärvade företagen. En starkt konjunktur ger möjlighet att redovisa goda resultat för företagen inom de flesta av koncernens affärsområden. För företagen inom textilsektorn ter sig utsikterna dock osäkra. Innehaven i börsportföljen inger tillförsikt och de representerar välskötta och väl konsoliderade företag. Sammantaget ger detta möjligheter till en fortsatt god utveckling för Latouraktien.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2004	2003
Nettoomsättning	2, 3	4 434	4 169
Kostnad för sålda varor		-3 380	-3 231
Bruttoresultat		1 054	938
Försäljningskostnader		-620	-562
Administrationskostnader		-235	-231
Övriga rörelseintäkter	10	67	70
Övriga rörelsekostnader		-43	-42
Rörelseresultat	4, 5, 6, 7, 8, 9	223	173
Resultat från andelar i intresseföretag	11	-40	32
Resultat från aktieförvaltningen	12	893	248
Resultat före finansiella poster		1 076	453
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	10	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-66	-90
Resultat efter finansiella poster		1 020	381
Skatter	15	-62	-43
Minoritetsandel		-1	–
Årets resultat		957	338
Resultat per aktie (kr)	32	21:88	7:65

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2004	2003
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser, varumärken	16	10	11
Goodwill	17	97	81
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	18	309	322
Mark	19	40	40
Maskiner	20	222	225
Inventarier	21	172	173
Pågående nyanläggningar och förskott	22	11	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	24	534	615
Börsaktier	25	2 948	1 873
Andra långfristiga värdepappersinnehav	26	129	212
Uppskjuten skattefordran	34	11	7
Andra långfristiga fordringar	27	32	17
		4 515	3 582
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>	28		
Råvaror och förnödenheter		239	160
Varor under tillverkning		103	91
Färdiga varor och handelsvaror		478	474
Förskott till leverantörer		6	2
<i>Börsaktier, handel</i>	29	33	147
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		699	651
Skattefordran		35	46
Övriga kortfristiga fordringar		37	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		48	55
<i>Kassa och bank</i>	30	162	143
		1 840	1 801
Summa tillgångar		6 355	5 383

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2004	2003
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	32		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		110	120
Bundna reserver		325	251
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		1 919	1 930
Årets resultat		957	338
		3 311	2 639
Minoritetsintressen		2	2
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	33	135	142
Avsättningar för skatter	34	146	140
Övriga avsättningar	35	15	16
		296	298
Långfristiga skulder	36		
Räntebärande skulder		12	16
Räntefria skulder		0	1
		12	17
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	37	16	17
Skulder till kreditinstitut		1 917	1 719
Förskott från kunder		15	7
Leverantörsskulder		338	305
Skatteskulder		17	9
Övriga skulder		104	65
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38	327	305
		2 734	2 427
Summa eget kapital och skulder		6 355	5 383
Ställda säkerheter	39	138	120
Ansvarsförbindelser	40	46	187

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2004	2003
Rörelseresultat		223	173
Avskrivningar		151	143
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-7	-14
Betald skatt		-43	-46
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapitalet		324	256
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		-42	57
Kundfordringar		-10	19
Kortfristiga fordringar		3	9
Kortfristiga rörelseskulder		56	-19
		7	66
Kassaflöde från den löpande verksamheten		331	322
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	41	-78	-6
Försäljning av dotterföretag	42	3	23
Förvärv av anläggningstillgångar		-115	-124
Försäljning av anläggningstillgångar		9	32
		-181	-75
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		175	186
Förvaltningskostnader m m		-23	-8
Förändring av rörelsekapitalet		9	-55
Förvärv av börsaktier m m		-1 771	-621
Försäljning av börsaktier		1 673	1 102
		63	604
Kassaflöde efter investeringar		213	851
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		10	17
Betald ränta		-65	-106
Nettoförändring av låneskuld		141	-333
Lämnad utdelning		-263	-315
Återköp av egna aktier		-17	-85
		-194	-822
Förändring av likvida medel		19	29
Likvida medel vid årets början		143	127
Kursdifferens i likvida medel		0	-13
Likvida medel vid årets slut		162	143

Förändring av eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
Utgående balans 2002-12-31	120	255	2 345	2 720
Valutakursdifferenser		-2	-16	-18
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-2	2	0
Återköp av egna aktier			-85	-85
Utdelning			-315	-315
Övrigt			-1	-1
Årets resultat			338	338
Utgående balans 2003-12-31	120	251	2 268	2 639
Effekt av byte av redovisningsprincip		-11	9	-2
Ingående balans 2004-01-01	120	240	2 277	2 637
Valutakursdifferenser			-2	-2
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		82	-82	0
Inlösen av egna aktier	-10		10	0
Återköp av egna aktier			-17	-17
Utdelning			-263	-263
Övrigt		3	-4	-1
Årets resultat			957	957
Utgående balans 2004-12-31	110	325	2 876	3 311

Förändring av räntebärande nettoskuld

Koncernen Mkr	2003-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra för- ändringar	2004-12-31
Räntebärande fordringar	16			16	32
Likvida medel	143	19			162
Räntebärande pensioner	-133			6	-127
Räntebärande långfristiga skulder	-16		4		-12
Utnyttjad checkkredit	-17			1	-16
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 721		-209		-1 930
Räntebärande nettoskuld	-1 728	19	-205	23	-1 891

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2004	2003
Övriga rörelseintäkter	10	1	990
Resultat från aktieförvaltningen	12	783	294
Resultat före finansiella poster		784	1 284
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	42	8
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-49	-60
Resultat efter finansiella poster		777	1 232
Skatter	15	-2	-
Årets resultat		775	1 232

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2004	2003
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	23	241	241
Andelar i intresseföretag	24	461	561
Börsaktier	25	2 948	1 873
Andra långfristiga värdepappersinnehav	26	127	209
Fordringar hos koncernföretag		1 188	1 148
Andra långfristiga fordringar	27	–	12
		4 965	4 044
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Skattefordran		–	3
Övriga kortfristiga fordringar		5	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	–
<i>Kassa och bank</i>	30	7	53
		14	56
Summa tillgångar		4 979	4 100
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	32		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		110	120
Bundna reserver		96	96
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		2 076	1 113
Årets resultat		775	1 232
		3 057	2 561
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		1	1
		1	1
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 915	1 537
		1 915	1 537
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder		6	1
		6	1
Summa eget kapital och skulder		4 979	4 100
Ställda säkerheter			
		–	–
Ansvarsförbindelser	40	2 449	2 305

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2004	2003
Kortfristiga rörelsefordringar		-6	–
Kortfristiga rörelseskulder		5	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1	-1
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		167	182
Förvaltningskostnader m m		-16	-4
Förvärv av börsaktier m m		-1 676	-478
Försäljning av börsaktier		1 428	826
		-97	526
Kassaflöde efter investeringar		-98	525
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		42	8
Betald ränta		-49	-60
Nettoförändring av låneskuld		339	-20
Lämnad utdelning		-263	-315
Återköp av egna aktier	32	-17	-85
		52	-472
Förändring av likvida medel		-46	53
Likvida medel vid årets början		53	0
Likvida medel vid årets slut		7	53

Förändring av eget kapital

Moderbolaget Mkr	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Totalt
Utgående balans 2002-12-31		120	96	1 513	1 729
Återköp av egna aktier	32			-85	-85
Utdelning				-315	-315
Årets resultat				1 232	1 232
Utgående balans 2003-12-31		120	96	2 345	2 561
Inlösen av aktier		-10		11	1
Återköp av egna aktier	32			-17	-17
Utdelning				-263	-263
Årets resultat				775	775
Utgående balans 2004-12-31		110	96	2 851	3 057

Noter (belopp i Mkr om inget annat anges)

Not 1. Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Investment AB Latours årsredovisning för 2004 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och akutgruppsutlåtanden. Latours resultaträkningar är funktionsindelade och anpassade till verksamheten. Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats med utgångspunkt från anskaffningsvärden om inget annat anges. Samma redovisningsprinciper tillämpas i koncernen och moderbolaget, om inget annat anges.

Från och med 1 januari 2004 tillämpas rådets rekommendation RR29, Ersättningar till anställda. Denna rekommendation har inneburit att koncernens pensionsavsättningar vid utgången av räkenskapsåret minskat med 9 Mkr, andelar i intresseföretag minskat med 11, avsättningar för skatter ökat med 3 och eget kapital minskat med 2 Mkr. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som föregående år.

Koncernredovisning

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 kapitalandel 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. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

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 koncernföretag definieras som självständiga bolag och omräknas enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens eget kapital.

Internvinster elimineras i samband med koncernens bokslut.

Intresseföretagsredovisning

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande 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 eget 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. Vinstandelar upparbetade efter förvärvet av intresseföretagen, vilka ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden vilken utgör del av koncernens bundna egna kapital. Om intresseföretaget upptas till ett lägre värde än enligt anskaffningsvärdemetoden belastar skillnaden koncernens fria egna kapital.

I moderföretaget redovisas intresseföretagen enligt anskaffningsvärdemetoden.

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 försålda varor till köparen och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över godset kvarstår. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas när tjänsten har utförts.

Pågående uppdrag

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 befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet.

Utländska valutor

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, t.ex. terminssäkring, används terminskursen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Vid valutasäkring av framtida budgeterade flöden omvärderas inte säkringsinstrumenten vid förändrade valutakurser. Hela effekten av förändringar i valutakurserna redovisas i resultaträkningen när säkringsinstrumenten förfaller till betalning.

Aktier och andelar

Anläggningstillgångar

Noterade aktier värderas kollektivt som en portfölj till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet i enlighet med FAR:s rekommendation nr 12, Aktier och andelar. Onoterade värdepapper redovisas till anskaffningsvärde. Eventuell nedskrivning till marknadsvärde sker post för post i den mån det bedöms ha uppkommit en bestående värdenedgång.

Omsättningstillgångar

Värderingen sker i grupp till det lägsta av anskaffningsvärde och noterat värde respektive bedömt marknadsvärde avseende noterade värdepapper.

För aktier där köpoption ställts ut värderas underliggande aktie till lösenpris plus skuldförd premie om lösenpriset är lägre än noterat värde.

Fordringar

Avsättning för förlustrisker avseende fordringar har skett efter individuell prövning.

Varulager

Varulagren redovisas till det lägre av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde, där anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO-metoden eller, alternativt, vägd genomsnittlig kostnad om denna är en god approximation av FIFO. Värdet på färdiga varor och varor under tillverkning omfattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader. Separata inkuransavskrivningar görs. Vid bedömning av inkurans tas hänsyn till artiklarnas ålder och omsättningshastighet. Förändring mellan årets in- och utgående inkuransreserv påverkar i sin helhet rörelseresultatet.

Anläggningstillgångar

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. Eventuella utvecklingskostnader i balansräkningen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Immateriella anläggningstillgångar

Vid förvärv av goodwill, patent och licenser redovisas anskaffningsvärdet som tillgång, som skrivs av linjärt under förväntad nyttjandeperiod.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historisk anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Reparation och underhåll kostnadsförs löpande. Tillkommande utgifter aktiveras endast om de genererar ekonomiska fördelar som överstiger den ursprungliga prestandan för tillgången.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde om inte annat anges.

Avskrivning enligt plan och nedskrivning

När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Normalt bedöms tillgångens restvärde vara 0 kr. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Patent och varumärken	5-10 år
Goodwill	5-10 år
Byggnader	25-30 år
Maskiner	5-10 år
Fordon och datorer	3-5 år
Övriga inventarier	5-10 år

Avskrivningstiden för förvärvad goodwill är i koncernen normalt 10 år. Avskrivningstiden är fastställd utifrån förvärvens långsiktiga och strategiska betydelse.

Finns det indikationer på att koncernens materiella, immateriella och finansiella anläggningstillgångar har ett för högt bokfört värde görs en analys där enskilda eller naturligt sammanhängande typer av tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet

och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde. En nedskrivning utgörs av skillnaden mellan bokfört värde och återvinningsvärde.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, fordringar, rörelseskulder, leasingåtaganden och upplåning.

Upplåning/Lånekostnader

Finansiella skulder redovisas till nominellt värde, korrigerat för eventuella över- eller undervärden. Över-/undervärden redovisas som ränta periodiserade över lånets löptid. Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänför sig, oavsett hur de upplånade medlen använts.

Derivatinstrument.

Koncernen utnyttjar derivatinstrument för att täcka riskerna för valutakursförändringar.

Valutaterminskontrakt skyddar koncernen mot förändringar i valutakurser genom att fastställa den kurs till vilken en tillgång eller skuld i utländsk valuta kommer att realiseras. En ökning eller minskning av det belopp som krävs för att reglera tillgången/skulden kompenseras av en motsvarande värdeförändring av terminskontraktet. Dessa vinster och förluster kvittas därför, och redovisas inte i de finansiella rapporterna. Terminspremier/-diskonton periodiseras över kontraktets löptid som ränta.

Inga ränteswap-avtal förekommer i koncernen.

För säkringsredovisning krävs att säkringsåtgärden har ett uttalat syfte att utgöra säkring, att den har en entydig koppling till den säkrade posten och att säkringen effektivt skyddar den säkrade positionen. Övriga derivatavtal redovisas enligt lägsta värdets princip.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall 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.

Investment AB Latour är ur skattemässig synvinkel ett investmentbolag. Vinster vid försäljning av aktier är inte skattepliktiga. Bolaget får dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarera 1,5 procent av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Mottagna utdelningar är skattepliktiga och lämnad utdelning är avdragsgill. Räntetäckter 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 koncernen antingen som finansiell eller operationell leasing.

Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Den leasade tillgången och motsvarande hyresskuld hänförs till räntebärande skulder. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing och leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

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 i enlighet med RR 16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar i balansräkningen 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 föregående års faktiska kostnader.

Pensioner

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige och Norge omfattas de anställda av både 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 för 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 aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer alternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 33.

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

Den beskrivna redovisningsprincipen för förmånsbestämda pensionsplaner ovan tillämpas bara för koncernredovisningen. Moderbolaget redovisar förmånsbestämda pensionsplaner enligt FARs rekommendation nr 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad.

Ansvarsförbindelser

En ansvarsförbindelse redovisas inom linjen när det finns:

- ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte ligger inom koncernens/företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller
- ett åtagande som härrör från inträffade händelser men som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig noggrannhet.

Rapportering för segment

Koncernens verksamhet styrs och är organiserad i två rörelsegränar, industri- och handelsrörelsen samt aktieförvaltningen. Dessa rörelsegränar utgör koncernens primära segment. Sekundära segment utgörs av geografiska områden. Segmentets 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.

Not 2. Information om verksamhetsområden

	Industri och handel		Aktieförvaltningen		Övrig verksamhet		Elimineringar		Summa	
	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
INTÄKTER										
Extern försäljning	4 434	4 169							4 434	4 169
Intern försäljning	1	1					-1	-1	0	0
Summa intäkter	4 435	4 170	0	0	0	0	-1	-1	4 434	4 169
RESULTAT										
Rörelseresultat	224	173	0	0	-1	0	0	0	223	173
Resultat från andelar i intresseföretag			-40	32					-40	32
Resultat från aktieförvaltningen			893	248					893	248
Räntetäkter									10	18
Räntekostnader									-66	-90
Skatter									-62	-43
Minoritetsandel									-1	-
Årets resultat									957	338
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR										
Tillgångar	2 430	2 259	3 585	2 858	87	94			6 102	5 211
Ofördelade tillgångar									253	172
Summa tillgångar									6 355	5 383
Skulder	906	806	9	7	34	30			949	843
Ofördelade skulder									2 093	1 899
Summa skulder									3 042	2 742
Investeringar i:										
materiella anläggningstillgångar	91	100			16	18			107	118
immateriella anläggningstillgångar	38	10							38	10
Avskrivningar	136	128			15	15			151	143
Kostnader, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalning	22	13			1	1			23	14

Koncernens verksamhet kan indelas i två huvudområden, helägd industri- och handelsrörelse samt aktieförvaltning. Industri- och handelsrörelsen är organiserad i nio affärsområden; Automotive, Filter, Handverktyg, Hydraulik, Luftbehandling, Maskinhandel, Textil Handel, Textil Produktion och Verkstadsteknik. Aktieförvaltningen består huvudsakligen i portföljförvaltning av längre innehav där röstandelen uppgår till lägst 10 procent.

Not 3. Geografiska marknader

Försäljning fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2004	2003
Sverige	2 319	2 205
Norden exkl. Sverige	1 171	1 110
Europa exkl. Norden	865	775
Övriga marknader	79	79
Summa	4 434	4 169

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2004	2003
Sverige	5 830	4 890
Norden exkl. Sverige	424	445
Europa exkl. Norden	96	43
Övriga marknader	5	5
Summa	6 355	5 383

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2004	2003
Sverige	135	120
Norden exkl. Sverige	8	7
Europa exkl. Norden	2	1
Övriga marknader	0	0
Summa	145	128

Koncernens hemmamarknad är Norden med huvuddelen av produktionen förlagd i Sverige.

Not 4. Transaktioner med närstående

Investment AB Latour står under ett bestämmande inflytande från familjen Douglas. Privat och genom bolag kontrollerar familjen Douglas 81,0 procent av rösterna i Latour. Familjen har erhållit styrelsearvode om 400 tkr.

Årets inköp och försäljning mellan koncernföretag inom Latour-koncernen uppgår till 576 (452) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget. Transaktioner med intressebolag har enbart skett till marknadsmässiga villkor. Latour har lämnat ett lån till intresseföretaget ProstaLund på 5 Mkr som i balansräkningen redovisas bland övriga kortfristiga fordringar. Inga transaktioner med andra närstående personer eller övriga bolag har förekommit under året.

Not 5. Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2004	2003
Nettoomsättningen	-1	-5
Kostnad för sålda varor	0	-1
Försäljningskostnader	1	-1
Övriga rörelseintäkter	4	6
Övriga rörelsekostnader	-1	-2
Summa	3	-3

Not 6. Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2004	2003
<i>PricewaterhouseCoopers</i>		
Revisionsuppdraget	3	3
Övriga uppdrag	1	1
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	0	0
Summa	4	4

I moderbolaget uppgår ersättningar till revisorer till 0 (0) Mkr.

Not 7. Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2004		2003	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	1	1 (0)	4	2 (1)
Dotterbolag	871	357 (93)	828	344 (82)
Koncernen	872	358 (93)	832	346 (83)

Av koncernens pensionskostnader avser 10 (8) Mkr styrelse och VD.

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

	2004		2003	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	1 (0)	–	4 (0)	–
<i>Dotterföretag</i>				
Sverige	26 (3)	695	19 (2)	670
Danmark	4	34	3	32
Finland	3	43	3	38
Norge	4 (1)	39	2 (1)	43
Tyskland	1	2	1	3
Övriga länder	4	16	4	10
Koncernen totalt	43 (4)	829	36 (3)	796

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 bolagsstämmans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. Arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

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 är maximerad till 60% av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras den rörliga ersättningen på resultatet samt avkastningen på rörelsekapitalet. Ersättningen är maximerad till 75% av grundlönen.

Ersättning och övriga förmåner under året

(tkr)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande	200	–	–	–	200
Övriga styrelseledamöter (6 personer) ¹⁾	600	–	–	–	600
Verkställande direktör	1 740	1 000	135	359	3 234
Andra ledande befattningshavare (9 personer)	8 624	1 642	639	3 325	14 230

¹⁾ Övriga styrelseledamöter har erhållit 100 tkr per ledamot.

²⁾ Övriga förmåner avser bostads- och bilförmån.

³⁾ Rörlig ersättning till verkställande direktören motsvarade 57% av grundlönen och till andra ledande befattningshavare 0-47% av grundlönen.

Pensioner

Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 62 års ålder, varefter pension utgår från bolaget med 60% av grundlönen under tre år.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år, varefter pension utgår enligt den förmånsbestämda ITP-planen.

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 verkställande direktörens löne- och anställningsvillkor fastställs av styrelsen. Styrelsen har uppdragit åt ordföranden att efter kontakt med minst en oberoende styrelseledamot träffa avtal med verkställande direktören. Resultatet av förhandlingen har därefter anmälts till styrelsen. Någon ersättningskommitté har inte tillsatts.

Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande.

Könsfördelning inom företagsledningen

KONCERNEN	2004		2003	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	96%	4%	94%	6%
Verkställande direktörer	98%	2%	100%	0%
Övriga befattningshavare	83%	17%	83%	17%
Totalt ledande befattningshavare	92%	8%	92%	8%

MODERBOLAGET	2004		2003	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	62%	38%	62%	38%
Verkställande direktör	100%	0%	100%	0%
Totalt ledande befattningshavare	62%	38%	62%	38%

Medelantalet anställda

MODERBOLAGET	2004		2003	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	1	100%	1	100%

DOTTERFÖRETAGEN	2004		2003	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	2 612	77%	2 520	77%
Norge	97	64%	110	63%
Danmark	68	79%	80	78%
Finland	152	76%	141	79%
England	17	71%	19	68%
Tyskland	13	54%	9	67%
Rumänien	118	26%	74	26%
Övriga länder	41	76%	19	58%
Totalt i dotterföretag	3 118	75%	2 972	75%
Totalt	3 119	75%	2 973	75%

VERKSAMHETSOMRÅDEN

	2004	2003
Industri- och handelsrörelsen	3 111	2 964
Aktieförvaltning	2	3
Övrig verksamhet	6	6
Totalt	3 119	2 973

Upplysningar om sjukfrånvaro

Upplysningar om sjukfrånvaro lämnas inte, då moderbolaget endast haft en anställd.

Not 8. Avskrivningar

KONCERNEN

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 23 (19) och på materiella anläggningstillgångar till 128 (124). Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

	2004	2003
<i>Patent, licenser, varumärken</i>		
Kostnad för sålda varor	2	–
Administrationskostnader	2	2
Summa	4	2
<i>Goodwill</i>		
Kostnad för sålda varor	17	15
Försäljningskostnader	2	2
Summa	19	17
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	14	14
Försäljningskostnader	2	2
Administrationskostnader	1	1
Övriga rörelsekostnader	3	4
Summa	20	21
<i>Mark</i>		
Kostnad för sålda varor	1	1
Summa	1	1
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	50	46
Försäljningskostnader	1	1
Summa	51	47
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	29	27
Försäljningskostnader	8	8
Administrationskostnader	6	8
Övrigt	13	12
Summa	56	55
Summa avskrivningar	151	143

Not 9. Leasing

Leasingkostnader avseende lokalyr, maskiner, datorer och kontorsutrustningar uppgår för koncernen till 20 Mkr.

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

År	Framtida minimileaseavgifter
2005	15
2006–2009	30
2010 och senare	3
Totalt	48
Operationella leasingavtal avseende uthyrda maskiner ingår i koncernens anläggningstillgångar och uppgår till följande:	
Utleasade anläggningstillgångar	Maskiner
Akkumulerade anskaffningsvärden	17
Akkumulerade avskrivningar	-5
Planenligt restvärde	12
Årets avskrivningar	-3

Not 10. Övriga rörelseintäkter

KONCERNEN	2004	2003
Realisationsresultat vid försäljningar	3	4
Valutakursdifferenser	4	6
Övriga intäkter	60	60
Summa	67	70
MODERBOLAGET	2004	2003
Realisationsresultat vid försäljningar	1	990
Summa	1	990

Not 11. Resultat från andelar i intresseföretag

	2004	2003
Andel i årets resultat	57	37
Avskrivning på övervärden	-27	-28
Nedskrivning	-72	–
Kapitalförändringar, netto	2	23
Summa	-40	32

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2004	2003
AB Fagerhult	-4	8
Sweco AB	44	46
ProstaLund AB	-80	-22
Summa	-40	32

Not 12. Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2004	2003
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	111	131
Realisationsresultat vid försäljningar	850	116
Nedskrivningar	-110	–
Övriga intäkter	6	3
	857	250
<i>Resultat från omsättningstillgångar</i>		
Utdelningar	8	4
Realisationsresultat	38	5
	46	9
Förvaltningskostnader	-10	-11
Summa aktieförvaltningen	893	248

MODERBOLAGET	2004	2003
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	167	182
Realisationsresultat vid försäljningar	850	116
Nedskrivningar	-236	–
Övriga intäkter	5	3
	786	301
Förvaltningskostnader	-3	-7
Summa	783	294

Not 13. Ränteintäkter och liknande resultatposter

KONCERNEN	2004	2003
Intäktsräntor	8	16
Kursvinster	1	1
Diskonteringsränta Alecta	0	1
Övriga finansiella intäkter	1	0
Summa	10	18

MODERBOLAGET	2004	2003
Ränteintäkter från koncernföretag	40	0
Intäktsräntor	2	8
Summa	42	8

Not 14. Räntekostnader och liknande resultatposter

KONCERNEN	2004	2003
PR-räntor	-7	-7
Övriga kostnadsräntor	-58	-82
Kursförluster	-1	0
Övriga finansiella kostnader	0	-1
Summa	-66	-90

MODERBOLAGET	2004	2003
Räntekostnader till koncernföretag	-48	-60
Kursförluster	-1	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Summa	-49	-60

Not 15. Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2004	2003
Aktuell skattekostnad för perioden	-62	-41
Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader		
Uppskjuten skatteintäkt	3	5
Uppskjuten skattekostnad	-3	-7
Summa	-62	-43

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2004	2003
Resultat före skatt	1 020	381
Skatt enligt gällande skattesats	-286	-107
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolag	218	68
Effekt av intresseföretagsredovisningen	11	-5
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	-4	0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-5	-5
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	10	3
Skatteeffekt på övrigt	-6	3
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-62	-43

MODERBOLAGET	2004	2003
Resultat före skatt	777	1 232
Skatt enligt gällande skattesats	-218	-345
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolag	218	68
Skatteeffekt av ej skattepliktiga koncernposter	-	277
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	-2	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-2	0

Gällande skattesats för koncernen liksom för moderbolaget är 28%. Ingen förändring av skattesatsen har skett jämfört med föregående år.

Not 16. Patent, licenser, varumärken

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	15	11
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	4	-
Årets förvärv	2	5
Utrangerat under året	-	-1
Utgående anskaffningsvärden	21	15
Ingående avskrivningar	-4	-3
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-3	-
Årets avskrivningar	-4	-2
Utrangerat under året	-	1
Utgående avskrivningar	-11	-4
Bokfört värde	10	11

Not 17. Goodwill

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	165	163
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	1	4
Årets förvärv	36	4
Årets försäljning	-1	-
Omräkningsdifferens	0	0
Omklassificeringar	-3	-6
Utgående anskaffningsvärden	198	165
Ingående avskrivningar	-84	-70
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-1	-3
Årets försäljning	1	-
Årets avskrivningar	-19	-17
Omräkningsdifferens	0	0
Omklassificeringar	2	6
Utgående avskrivningar	-101	-84
Bokfört värde	97	81

Not 18. Byggnader

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	591	609
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	9	4
Inköp	1	8
Försäljningar och utrangeringar	-3	-31
Omklassificeringar	-4	2
Omräkningsdifferenser	-1	-1
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>593</i>	<i>591</i>
Ingående avskrivningar	-188	-173
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	-1	-
Försäljningar och utrangeringar	1	5
Årets avskrivningar	-20	-21
Omklassificeringar	4	-
Omräkningsdifferenser	-1	-1
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-203</i>	<i>-188</i>
Ingående uppskrivningar	2	3
Omklassificeringar	-	-1
Årets uppskrivningar	-	-
<i>Utgående uppskrivningar</i>	<i>2</i>	<i>2</i>
Ingående nedskrivningar	-83	-91
Årets nedskrivningar	-	-2
Försäljningar och återföringar	-	14
Omklassificeringar	-	-4
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>-83</i>	<i>-83</i>
Bokfört värde	309	322
Bokfört värde i Sverige	257	267
Taxeringsvärden i Sverige	231	229

Not 19. Mark

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	45	46
Inköp	1	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-2
Omklassificeringar	-	1
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>46</i>	<i>45</i>
Ingående avskrivningar	-5	-4
Årets avskrivningar	-1	-1
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-6</i>	<i>-5</i>
Bokfört värde	40	40
Bokfört värde i Sverige	33	36
Taxeringsvärden i Sverige	37	35

Not 20. Maskiner

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	743	740
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	7	–
Inköp	46	54
Försäljningar och utrangeringar	-8	-51
Omklassificeringar	2	0
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>790</i>	<i>743</i>
Ingående avskrivningar	-518	-521
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-6	–
Försäljningar och utrangeringar	7	50
Årets avskrivningar	-51	-47
Omklassificeringar	0	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-568</i>	<i>-518</i>
Bokfört värde	222	225

Not 21. Inventarier

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	534	523
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	20	2
Inköp	59	55
Försäljningar och utrangeringar	-40	-41
Omklassificeringar	-1	0
Omräkningsdifferenser	0	-5
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>572</i>	<i>534</i>
Ingående avskrivningar	-361	-338
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-16	-1
Försäljningar och utrangeringar	32	30
Årets avskrivningar	-56	-55
Omklassificeringar	1	0
Omräkningsdifferenser	0	3
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-400</i>	<i>-361</i>
Bokfört värde	172	173

Not 22. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	6	5
Under året nedlagda kostnader	16	4
Omklassificeringar	-11	-3
Bokfört värde	11	6

Not 23. Andelar i dotterföretag

	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	241	400
Nyemission	–	49
Årets försäljning	–	-208
Bokfört värde	241	241

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapital-andel i %	Bokfört värde (Mkr)
Karpalunds Ångbryggeri AB	556000-1439	Stockholm	3 600	97	1
Latour Industrier AB	556649-8647	Göteborg	400 000	100	49
Autotube AB	556099-2041	Göteborg	500 000	100	
IF Luftfilter AB	556133-4466	Alingsås	4 500	100	
Luftfilter AS	21197807	Danmark	10 000	100	
IF Luftfilter AS	985-882-479	Norge	100	100	
IF Luftfilter OY AB	211.107	Finland	1 000	100	
Hultafor AB	556023-7793	Göteborg	30 000	100	
Hultafor OY	1704545-9	Finland	80	100	
Hultafor Norge AS	983513328	Norge	1 000	100	
Hultafor Danmark AS	225241	Danmark	1 320	100	
Hultafor Präsident GmbH	HRB 3586	Tyskland	–	100	
Hultafor UMI Srl	J32/572/22.11.1996	Rumänien	78 661	100	
Specma Hydraulic AB	556089-9550	Göteborg	10 000	100	
Specma Hydraulic Nord AB	556278-7183	Örnsköldsvik	1 000	100	
Eurobend AB	556137-4041	Tranemo	1 000	100	
Hymat OY	0292607-7	Finland	400	100	
Näsström System AB	556219-2202	Skellefteå	7 500	100	
WiroArgonic AB	556362-4641	Malmö	5 000	100	
Swegon AB	556077-8465	Vara	400 000	100	
Swegon Norge AS	958-719-523	Norge	500	100	
Swegon GmbH	HRB 55388	Tyskland	1	100	
Swegon Danmark AS	247231	Danmark	5	100	
PM-Luft Finland OY	415-626	Finland	4 010	100	
PM-Luft GmbH	FN 229472 i	Österrike	–	100	
KB Söderby 1:752	916634-4441	Vara		100	
KB Kardanen 7	916634-4516	Vara		100	
Swegon Ltd	1529960	England	50 000	100	
Stifab Farex AB	556167-7245	Vara	9 000	100	
Swegon S.á.r.l.	409-770-195	Frankrike	1 990	100	
Swegon SA	48-205-4517	Schweiz	100	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	910	91	
Swegon Sp.z o.o	632031333	Polen	1 454	100	
AB Sigfrid Stenberg	556017-2099	Nässjö	800 000	100	
Carstens AB	556059-6776	Jönköping	18 500	100	
Flextek AS	17951831	Danmark	20 000	100	
Flextek Ståltreoler AS	12509383	Danmark	5 000	100	
Granaths Hårdmetal AS	182650	Danmark	2 550	100	
Machine Trading Team OY	1032222-2	Finland	100	100	
Mekana AB	556103-6251	Burlöv	40 000	100	
Mobergs Maskin AB	556053-5642	Borlänge	1 200	100	
MaskinCentrum i Örnsköldsvik AB	556578-8303	Örnsköldsvik	4 200	51	

Noter

Forts. not 23

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Woodtechnique Finland OY	745.813	Finland	510	100	
Woodtechnique Verktygssystem AB	556463-2833	Växjö	2 500	100	
Almedahls AB	556001-2600	Göteborg	180 000	100	
Almedahls Alingsås AB	556051-2245	Alingsås	50 000	100	
Holma-Helsinglands AB	556002-6105	Hudiksvall	27 400	100	
AS Knappehuset	913455592	Norge	45	100	
Almedahl GmbH	HRB 1179	Tyskland	500	100	
OY Almedahl AB	599.732	Finland	43	100	
Marifa Polska Sp.z o.o.	RHB 2994	Polen	1 000	100	
KB Daltex	916634-4433	Göteborg		100	
KB Ankarvimpeln	916634-4466	Alingsås		100	
KB Sibbarp 4:6	916635-7492	Göteborg		100	
FOV Fabrics AB	556057-3460	Göteborg	60 000	100	
FOV Fabrics (Texteis)	3262/950606	Portugal	2	100	
FOV Marketing KFT	12005040-2-01	Ungern	1	100	
Almedahl-Kinna AB	556009-2222	Göteborg	4 800	100	
Marieholms Yllefabriks AB	556018-3914	Eslöv	8 000	100	
Specma AB	556018-9754	Göteborg	100 000	100	
Nord-Lock AB	556137-1054	Åre	8 000	100	
Nord-Lock Ltd	4117670	England	100	100	
Nord-Lock France	439-251-901	Frankrike	1 000	100	
Nordlock Inc.	38-3418590	USA	1 000	100	
Elkapsling AB	556198-5077	Ånge	10 000	100	
KB Backen Västergård 1:141	916634-4490	Göteborg		100	
Nordiska Industri AB	556002-7335	Göteborg	840 000	100	191
PM-LUFT AB	556048-2118	Tomelilla	1 000	100	
Kvarbo AB	556196-7802	Borlänge	1 000	100	
Stifab AB	556099-8832	Stockholm	1 800	100	
Summa bokfört värde					241

Mindre dotterföretag som saknar verksamhet ingår ej i ovanstående specifikation.

Not 24. Andelar i intresseföretag

	Antal aktier	Kapitalandel %	Röstandel %	Justerat EK ¹⁾	Årets resultat ²⁾	Kapitalandel	Börsvärde	Anskaffningsvärde
AB Fagerhult (Org nr 556110-6203. Säte Habo)	4 330 000	35	35	165	13	277	450	309
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)	5 796 668	34	23	218	49	257	739	152
ProstaLund AB (Org nr 556470-0184. Säte Lund)	1 763 990	27	27	8	-9	0	–	126
Totalt				391		534		587

¹⁾ Med justerat eget kapital avses Latours andel av bolagets eget kapital inkl. kapitalandel i obeskattade reserver.

²⁾ Med årets vinst avses ägarandelen av bolagets resultat efter skatt.

Nedskrivning av andelarna i ProstaLund AB har gjorts till 0 då det långsiktiga värdet bedöms som osäkert. Nedskrivningen har påverkat koncernens resultat med -72 Mkr och moderbolagets resultat med -126 Mkr.

Inga nedskrivningar på andelar i intresseföretag har gjorts tidigare år.

Forts. not 24

KONCERNEN	2004	2003
Ingående bokfört värde	615	596
Anskaffningar under året	26	38
Årets resultatandel efter skatt	57	37
Erhållen utdelning	-56	-51
Avskrivning på övervärden	-27	-28
Nedskrivning	-72	–
Kapitalförändringar, netto	-9	23
Utgående värde	534	615

MODERBOLAGET	2004	2003
Ingående bokfört värde	561	523
Anskaffningar under året	26	38
Nedskrivning	-126	–
Utgående värde	461	561

Not 25. Börsaktier

	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	1 873	2 191
Inköp	1 640	333
Försäljningar	-565	-651
Bokfört värde	2 948	1 873

BÖRSPORTFÖLJEN

Aktie	Antal	Börsvärde Mkr	Börskurs ¹⁾ kr	Bokfört värde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Assa Abloy A ²⁾	6 746 425	766	113	786		
Assa Abloy B	20 000 000	2 270	113	435	16	7
Elanders	1 300 000	139	107	267	10	16
Munters	3 209 750	642	200	576	13	13
NEA	2 215 000	234	105	155	13	23
Securitas A ²⁾	4 000 000	456	114	484		
Securitas B	22 500 000	2 565	114	245	12	7
Totalt		7 072		2 948		

¹⁾ Senaste betalkurs.

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

Intresseföretag i börsportföljen

Fagerhult	4 330 000	450	104	309	35	35
Sweco A	231 668	32	140	6		
Sweco B	5 565 000	707	127	146	23	34
Totalt inklusive intresseföretag		8 261		3 409		

Not 26. Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	212	163
Inköp	9	109
Försäljningar	-13	-60
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>208</i>	<i>212</i>
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-79	-
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>-79</i>	<i>0</i>
Bokfört värde	129	212
Bravida ASA	63	129
Konvertibel Bravida ASA ¹⁾	38	38
Arisaig Asian Fund	22	14
Linktech	4	15
Övriga innehav	2	16
Bokfört värde	129	212
MODERBOLAGET	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	209	162
Inköp	9	107
Försäljningar	-12	-60
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>206</i>	<i>209</i>
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-79	-
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>-79</i>	<i>0</i>
Bokfört värde	127	209
Bravida ASA	63	129
Konvertibel Bravida ASA ¹⁾	38	38
Arisaig Asian Fund	22	14
Linktech	4	15
Övriga innehav	0	13
Bokfört värde	127	209

¹⁾ Latour innehar ett konvertibelt skuldebrev i Bravida ASA uppgående till 35 MNOK och som löper med en ränta på NIBOR +2%. Konvertibeln förfaller i januari 2007. Latour har rätt att konvertera skuldebrevet till 52 782 aktier i Bravida ASA under perioden mars 2006 till januari 2007.

Not 27. Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	17	12
Årets ökning	28	12
Nedskrivning	-12	-
Årets minskning	-1	-7
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	32	17

Koncernens räntebärande fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 5 procent och en genomsnittlig löptid på 2 år.

MODERBOLAGET	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	12	0
Årets ökning	-	12
Nedskrivning	-12	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	12

Not 28. Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Råvaror och förnödenheter och varor under tillverkning beräknas i huvudsak enligt FIFO-metoden. Färdiga varor och handelsvaror beräknas både enligt FIFO- och genomsnittsmetoden.

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

Varulager värderat till nettoförsäljningsvärde	2004	2003
Råvaror och förnödenheter	-	1
Varor under tillverkning	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	23	19

Resterande del av varulager värderas till anskaffningsvärde.

Not 29. Börsaktier, handel

KONCERNEN	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	164	292
Årets anskaffningar	95	143
Försäljningar	-199	-270
Omklassificeringar	-7	-1
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>53</i>	<i>164</i>
Ingående nedskrivningar	-17	-16
Årets nedskrivningar	-5	-17
Återförda nedskrivningar	2	16
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>-20</i>	<i>-17</i>
Bokfört värde	33	147

KONCERNEN	Antal	Ansk.- värde	Bokf. värde	Markn.- värde
Sweco B ¹⁾	133 350	10	12	17
Övriga aktier och andelar		43	21	21
		53	33	38

¹⁾ Köpoptioner har ställts ut för 133 350 aktier i Sweco till ett lösenpris av 90 kr per aktie.

Premie för utställda köpoptioner har fastställts enligt Black & Scholes värderingsmetod. Erhållen premie skuldförs tills optionen definitivt avslutas genom kvittning, lösen eller förfall. Skuldförd premie uppgår till 1 (4) Mkr.

Not 30. Likvida medel

De likvida medlen avser i sin helhet banktillgodohavanden. På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt en rörlig räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta.

Av koncernens och moderbolagets likvida medel avser 0 (0) Mkr spärrade medel.

Not 31. Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Bokfört värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder

Tabell nedan visar bokfört och verkligt värde per typ av finansiella instrument. Vid fastställande av verkligt värde används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. I de fall sådan saknas görs

värdering genom diskontering av framtida kassaflöden. Valutaswappar och 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 noterade aktier och andelar. För övriga poster motsvarar i stort redovisat värde verkligt värde.

KONCERNEN	2004		2003	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Börsaktier, förvaltning ¹⁾	2 948	7 072	1 873	5 787
Andra långfristiga värdepappersinnehav	129	146	212	216
Andra långfristiga fordringar	32	32	17	17
Börsaktier, handel	33	38	147	151
Kundfordringar	699	699	651	651
Övriga kortfristiga fordringar	37	37	32	32
Orealiserat resultat valutaderivat	–	1	–	4
Optionskontrakt	–	19	–	0
Tillgångar	3 878	8 044	2 932	6 858
Avsättningar för pensioner	135	135	142	142
Långfristiga lån	12	12	16	16
Checkräkningskredit	16	16	17	17
Kortfristiga lån	1 917	1 917	1 719	1 719
Förskott från kunder	15	15	7	7
Leverantörsskulder	338	338	305	305
Övriga skulder	104	104	65	65
Skulder	2 537	2 537	2 271	2 271

¹⁾ Börsaktier värderade till senaste betalkurs.

Köp-/säljoption

Moderbolaget har ställt ut en säljoption avseende 340 000 B-aktier i Sweco till ett lösenpris av 67:80 kr per aktie. Moderbolaget har erhållit en köpoption på 340 000 B-aktier i Sweco till ett lösenpris av 71 kr per aktie. Sälj- respektive köpoptionen löper till september 2005. Värdet på köpoptionen uppgår till 19 (0) Mkr.

Finansiell riskhantering

Koncernens finansverksamhet och hantering av finansiella risker är i huvudsak centraliserade till koncernstabben. Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy och präglas av låg risknivå. Syftet är att minimera koncernens kapitalkostnad genom ändamålsenlig finansiering och att 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 policy avseende transaktionsrisken är att säkra 50% av kommande 12-månaders budgeterade in- och utflöden. Resultateffekten av valutasäkringar uppgick till 3 (4) Mkr, vilket redovisas i rörelseresultatet för koncernen.

Nettovalutaflödet för svenska enheter fördelade sig under året enligt följande:

Valuta	Belopp i MSEK
NOK	175
DDK	47
GBP	19
USD	-12
EUR	-60
Totalt	169

Givet en nettotransaktionsexponering motsvarande den som gällde år 2004 och förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits, hade resultatet påverkats negativt med 2 Mkr om den svenska kronan stärkts med en procentenhet mot samtliga transaktionsvalutor.

Forts. not 31

Per den 31 december 2004 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

Belopp i MSEK	2005	Senare år	Totalt
Sälj EUR	48	–	48
Sälj NOK	46	7	53
Sälj DKK	29	–	29
Sälj GBP	7	–	7
Sälj CHF	8	–	8
Sälj PLN	2	–	2
Sälj totalt	140	7	147
Köp EUR	-26	–	-26
Köp USD	-8	–	-8
Köp JPY	-5	–	-5
Köp totalt	-39	0	-39
Netto	101	7	108

Ovanstående valutaterminskontrakt ingår ej i balansräkningen. Värdet av ännu ej resultatförda valutasäkringar uppgick till 1 (4) Mkr.

Omräkningsexponering

Säkring av nettotillgångar i utländska dotterbolag bedöms från fall till fall och säkras då med utgångspunkt från koncernmässigt värde av nettotillgångarna. Säkring sker genom lån i utländsk valuta.

De utländska dotterbolagens nettotillgångar fördelar sig på följande sätt:

Valuta	2004		2003	
	Belopp i MSEK	%	Belopp i MSEK	%
NOK	56	25	102	39
EUR	101	46	95	36
DKK	62	28	58	22
GBP	6	3	4	1
CHF	4	2	3	1
USD	3	1	3	1
ROL	3	1	1	1
PLN	-14	-6	-3	-1
Totalt	221	100	263	100

Kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till -2 (-18) Mkr.

Finansieringsrisk

För att minska risken att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallna lån blir svår har koncernen ett kontrakterat kreditlöfte om 3 000 Mkr.

Koncernens finansiella nettoskuld exklusive innehav i aktier och andra värdepapper uppgick den 31 december till 1 891 Mkr. Huvuddelen av koncernens lån sker i SEK och med en löptid kortare än ett år.

Låneskulder

Koncernens räntebärande upplåning hade den 31 december 2004 följande förfallostruktur:

	1–5 år	>5 år	Totalt	
Lån som förfaller efter mer än ett år	3	9	12	
	< 1 mån	1–3 mån	4–12 mån	Totalt
Lån som förfaller inom ett år	160	402	1 355	1 917

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 2004 var den genomsnittliga räntebindningen ca 10 månader.

Koncernen använder för närvarande inga former av räntederivat.

Om räntenivån i Latours låneportfölj hade legat en procentenhet högre, hade årets resultat påverkats med -19 Mkr.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen:

	2004		2003	
	%	Skuld (MSEK)	%	Skuld (MSEK)
Långfristig upplåning SEK	4,7	2	–	–
Långfristig upplåning DKK	4,7	10	4,6	11
Långfristig upplåning EUR	–	–	3,0	5
	4,7	12	4,1	16
Kortfristig upplåning SEK	2,7	1 860	3,3	1 662
Kortfristig upplåning DKK	2,4	35	2,4	35
Kortfristig upplåning EUR	2,5	22	2,4	22
	2,7	1 917	3,3	1 719

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 genom kreditförsäkringar. Inom vissa verksamhetsområden används även förskottbetalningar. 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.

Not 32. Eget kapital

Enligt bolagsordningen för Investment AB Latour skall aktiekapitalet uppgå till lägst 100 Mkr och högst 400 Mkr. Samtliga aktier är fullt betalda.

Aktier av serie A kan utges till ett antal av högst 155 971 300 och aktier av serie B till ett antal av högst 155 971 300 samt aktier av serie C till ett antal av högst 4 028 700. Aktie av serie A medför rätt till tio röster samt aktie av serie B och C medför rätt till en röst. Aktier av serie A och serie B berättigar till samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Det nominella värdet per aktie är 2:50 kronor.

Aktie av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och av serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt).

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A, serie B eller serie C äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier av serie A och serie B emitteras av respektive aktieslag i förhållandet till det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Aktie av serie C berättigar inte till deltagande i fondemission.

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av bolagsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2004 uppgår till 262 Mkr (6:00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Valutakursdifferenser i eget kapital

KONCERNEN	2004	2003
Ingående kursdifferenser	-5	13
Årets kursdifferenser	-2	-18
Utgående ackumulerade kursdifferenser	-7	-5

Avser valutakursdifferenser vid omräkning av verksamheter i utlandet.

Utestående aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2004	16 149 125	27 670 875	43 820 000
Återköp under året	-120 000	0	-120 000
Summa utestående aktier per 31 december 2004	16 029 125	27 670 875	43 700 000

Egna innehav av aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2004	537 925	3 665 875	4 203 800
Återköp under året	120 000	0	120 000
Inlösen	-537 925	-3 665 875	-4 203 800
Summa egna innehav per 31 december 2004	120 000	0	120 000

Egna innehav av aktier	2004		2003	
	Antal	Kostnad (Mkr)	Antal	Kostnad (Mkr)
Ackumulerat vid årets början	4 203 800	684	3 453 800	599
Återköp under året	120 000	17	750 000	85
Inlösen	-4 203 800	-684	-	-
Ackumulerat vid årets slut	120 000	17	4 203 800	684

Det nominella värdet av egna innehav som återköpts under året uppgår per den 31 december 2004 till 0,3 Mkr och motsvarar 0,3% av aktiekapitalet. Transaktionskostnaderna i samband med återköpen redovisas som en avdragspost från fritt eget kapital. Dessa kostnader har inte påverkat årets skattekostnad. Återköp av egna aktier har skett för att skapa ett mervärde för kvarvarande aktieägare i Latour.

Kapitalandelsfond

KONCERNEN	2004	2003
Ingående	100	97
Årets förändring	5	3
Utgående kapitalandelsfond i bundna reserver	105	100

Resultat per aktie

KONCERNEN	2004	2003
Nettoresultat (Mkr)	957	338
Genomsnittligt antal utestående aktier	43 745 738	44 179 178
Resultat per aktie (kr)	21:88	7:65

Latour har inga program som kan ge någon utspädningsseffekt på aktien.

Not 33. Avsättningar för pensioner

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 tryggas genom avsättningar i balansräkningen och genom premier till försäkringsbolag som därmed övertar förpliktelserna gentemot de anställda. Koncernens anställda utanför Sverige och Norge omfattas 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 tryggas huvudsakligen genom försäkringar i Alecia. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecia redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecia uppgår till 21 Mkr. Alecias överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2004 uppgick Alecias överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128 procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alecias tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alecias försäkringstekniska beräkningsantaganden.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet på utestående förpliktelser med hjälp av auktorieella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser.

KONCERNEN

Avsättning för pensionsförpliktelser	2004
Belopp vid föregående års utgång	142
Byte av redovisningsprincip	-10
Belopp vid årets ingång	132
Pensionskostnader	6
Pensionsutbetalningar	-3
Inlösen	0
Utgående värde	135
Förmånsbaserade förpliktelser	
Nuvärde vid periodens början	132
Förmåner intjänade under perioden	0
Pensionsutbetalningar	-3
Ränta	6
Auktorieell vinst/förlust	0
Utgående balans	135
Förvaltningstillgångar	
Ingående balans	0
Utgående balans	0

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.

Belopp redovisade i resultaträkningen	2004
Förmåner intjänade under perioden	0
Ränta på pensionsavsättning	6
Kostnader förmånsbestämda planer	6
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	74
Löne- och avkastningsskatt	13
Totala pensionskostnader	93

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

%	2004
Diskonteringsränta	5,0
Förväntad löneökning	3,0
Inkomstbasbelopp	3,0
Pensionsuppräknings	2,0
Årlig ökning av fribrev	2,0
Personalomsättning	3,0
Återstående tjänstgöringstid, år	16,3

Not 34. 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	2004	2003
Uppskjutna skattefordringar		
Byggnader och mark	1	0
Maskiner och inventarier	1	0
Varulager	2	2
Kortfristiga fordringar	2	1
Avsättningar	1	2
Kortfristiga skulder	2	–
Övriga poster	2	2
	11	7
Uppskjutna skatteskulder		
Byggnader och mark	–	-1
Maskiner och inventarier	0	0
Obeskattade reserver	-143	-139
Avsättningar	-3	–
	-146	-140
Uppskjutna skatteskulder, netto	-135	-133
Temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas:		
	2004	2003
Temporära skillnader avseende nedskrivning av andelar	77	85

Not 35. Övriga avsättningar

	Garanti- avsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
KONCERNEN			
Ingående värde	11	5	16
Ingående värde fr. förvärvade bolag	0	1	1
Tagit i anspråk under året	-8	-4	-4
Årets avsättning	8	3	3
Återfört outnyttjat belopp	0	-1	-1
Utgående värde	11	4	15

Förfallotidpunkter

Inom 1 år	7	4	11
> 1 år	4	0	4
Totalt	11	4	15

Övriga avsättningar består i huvudsak av avsättningar för omstruktureringsutgifter.

Not 36. Långfristiga skulder

KONCERNEN	2004	2003
Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år	3	7
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	9	9
Långfristiga ej räntebärande skulder	–	1
Summa	12	17

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 31 Finansiella instrument.

Not 37. Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 258 (259) Mkr, varav utnyttjad 16 (17) Mkr.

Not 38. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2004	2003
Upplupna räntekostnader	23	21
Upplupna sociala kostnader	76	70
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	148	131
Övriga poster	80	83
Summa	327	305

Not 39. Ställda säkerheter

KONCERNEN	2004	2003
För egna skulder och avsättningar		
Avseende avsättning till pensioner		
– Företagsinteckningar	4	12
– Fastighetsinteckningar	–	6
Avseende långfristiga skulder till kreditinstitut		
– Företagsinteckningar	70	45
– Fastighetsinteckningar	31	32
Övriga		
– Fastighetsinteckningar	2	2
– Övriga säkerheter	31	23
Summa ställda säkerheter	138	120

Not 40. Ansvarsförbindelser

KONCERNEN	2004	2003
Pensionsgarantiförbindelser	1	1
Övriga ansvarsförbindelser	45	186
Summa ansvarsförbindelser	46	187
MODERBOLAGET		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	2 407	2 130
Övriga ansvarsförbindelser	42	175
Summa ansvarsförbindelser	2 449	2 305

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

Genom Latours engagemang och ägande i Bravida ASA har generell borgen lämnats till Investeringsallskapet 2 uppgående till 42 Mkr.

Not 41. Förvärv av dotterföretag

	2004	2003
Immateriella anläggningstillgångar	35	4
Materiella anläggningstillgångar	11	4
Finansiella anläggningstillgångar	3	2
Varulager	57	6
Kundfordringar	39	6
Kortfristiga fordringar	9	3
Kassa	1	2
Minoritetsintressen	0	1
Långfristig nettoupplåning	-31	-6
Kortfristiga skulder	-45	-14
Utbetald köpeskilling	79	8
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	0	0
Likvida medel i förvärvade företag	-1	-2
Summa	78	6

Not 42. Försäljning av dotterföretag

	2004	2003
Materiella anläggningstillgångar	–	9
Varulager	–	18
Kundfordringar	–	15
Övriga fordringar	–	3
Kassa	–	1
Avsättningar	–	-12
Långfristig nettoupplåning	–	0
Kortfristiga skulder	–	-15
Resultat vid försäljning av dotterföretag	3	2
Erhållen köpeskilling	3	21
Poster som inte ingår i kassaflödet	–	3
Likvida medel i avyttrat företag	–	-1
Summa	3	23

Not 43. Statliga stöd

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

	2004	2003
Bidrag som påverkat årets resultat	3	3
Bidrag som påverkat tillgångarna	1	1
Bidrag som påverkat skulderna	1	1

Erhållna bidrag utgörs huvudsakligen av lokaliseringsbidrag samt bidrag för anställda med handikapp.

Not 44. Förändringar i koncernens sammansättning

Den helägda industri- och handelsrörelsen omorganiserades vid årets början från tre till nio affärsområden. Denna omorganisation gjordes även i den legala strukturen.

Inom affärsområde Hydraulik förvärvades under året Näsström System AB och WiroArgonic AB. Mot slutet av året träffades avtal om förvärv av Koolair SA, Spanien och Wibe Stegar AB.

Not 45. Övergång till IFRS

Samtliga noterade bolag inom EU skall i sin koncernredovisning tillämpa IFRS, International Financial Reporting Standards, från och med 2005. Målsättningen är att skapa en effektiv och integrerad europeisk kapitalmarknad med en för företag i olika länder enhetlig och jämförbar redovisning.

I standarden IFRS 1 behandlas övergången till IFRS för de företag som för första gången tillämpar regelverket. Standarden föreskriver att ett företag vid övergången från nationella redovisningsprinciper skall presentera minst ett års jämförande information enligt IFRS. Företaget skall vidare förklara hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS påverkar finansiell ställning, resultat och kassaflöde.

Latour upprättar sin koncernredovisning från och med den 1 januari 2005 enligt IFRS. Jämförelsesiffror kommer att omräknas fr.o.m. den 1 januari 2004 eftersom Latourkoncernen publicerar finansiell information

med ett jämförelseår i årsredovisningen. Delårsrapporten för första kvartalet 2005 kommer att vara den första finansiella rapport som presenteras i enlighet med IFRS för Latour.

Regelverket i IFRS är omfattande. För Latour kommer de nya principerna att innebära betydande förändringar på områdena Företagsförvärv (IFRS 3) och Finansiella instrument (IAS 39). Övriga standards har ingen eller endast marginell effekt på Latourkoncernens resultat och ställning.

Den sammanställda informationen kring övergången har upprättats 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. Detta kan komma att påverka nedan beskriven information.

Sammanfattad avstämning av koncernens eget kapital

		Belopp
Eget kapital enligt svenska redovisningsprinciper 2004-01-01		2 637
Minoritetsintresse	c)	2
Total förändring IFRS		2
Eget kapital enligt IFRS 2004-01-01		2 639
Mkr		Belopp
Eget kapital enligt svenska redovisningsprinciper 2004-12-31		3 311
Goodwillavskrivningar	a)	43
Goodwillavskrivningar i intresseföretag	a)	6
Nedskrivning	a)	-4
Fördelning av köpeskilling avseende förvärv genomförda 2004	b)	0
Minoritetsintresse	c)	2
Uppskjuten skatt	e)	-2
Total förändring IFRS		45
Eget kapital enligt IFRS 2004-12-31		3 356
Marknadsvärdering av aktierelaterade investeringar	d)	4 107
Marknadsvärde valutaderivat	d)	1
Marknadsvärdering optionskontrakt	d)	19
Uppskjuten skatt	e)	0
Total förändring IFRS		4 127
Eget kapital enligt IFRS 2005-01-01		7 483

Forts. not 45

Justeringar av balansräkningen i enlighet med IFRS per 31 december 2004

		Svensk redovisning	Effekt av justeringar IFRS Ingående balans 2004	Löpande 2004	IFRS
TILLGÅNGAR					
Patent, licenser, varumärken	b)	10		5	15
Goodwill	a)	97		15	112
Materiella anläggningstillgångar		754			754
Andelar i intresseföretag	a)	533		26	559
Övriga finansiella anläggningstillgångar		3 121			3 121
Summa anläggningstillgångar		4 515	0	46	4 561
Varulager mm		826			826
Börsaktier		33			33
Kortfristiga fordringar		819			819
Kassa och bank		162			162
Summa omsättningstillgångar		1 840	0	0	1 840
Summa tillgångar		6 355	0	46	6 401
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital		3 311	1	44	3 356
Minoritetsintressen	c)	2	-1	-1	0
Avsättningar	e)	296		3	299
Långfristiga skulder		12			12
Kortfristiga skulder		2 734			2 734
Summa skulder		3 042	0	3	3 045
Summa eget kapital och skulder		6 355	0	46	6 401

Justering av årets resultat i enlighet med IFRS 2004

		Svensk redovisning	Effekt av justeringar till IFRS	IFRS
Nettoomsättning		4 434	–	4 434
Kostnad för sålda varor	a)	-3 380	17	-3 363
Bruttoresultat		1 054	17	1 071
Försäljningskostnader	a)	-620	2	-618
Administrationskostnader		-235	–	-235
Övriga rörelseintäkter		67	–	67
Övriga rörelsekostnader		-43	–	-43
Rörelseresultat		223	19	242
Resultat från andelar i intresseföretag	a)	-40	26	-14
Resultat från aktieförvaltningen		893	–	893
Resultat före finansiella poster		1 076	45	1 121
Ränteintäkter och liknande resultatposter		10	–	10
Räntekostnader och liknande resultatposter		-66	–	-66
Resultat efter finansiella poster		1 020	45	1 065
Skatter	e)	-62	-2	-64
Minoritetsandel	c)	-1	1	0
Årets resultat		957	44	1 001

Forts. not 45

Kommentarer till förändringar

A. Goodwillavskrivning

Goodwill skall enligt IFRS 3 inte skrivas av, däremot skall ett nedskrivningstest genomföras årligen. Latour har genomfört nedskrivningstester per den 1 januari 2004 samt den 31 december 2004. Efter dessa tester har nedskrivning av andelarna i intresseföretag gjorts med ytterligare 4 Mkr. Resultatandelen från intresseföretagen påverkas även när intresseföretagen inte längre gör avskrivningar på goodwill.

B. Fördelning av köpeskillning avseende förvärv genomförda 2004

Redovisningsreglerna rörande företagsförvärv medför relativt stora förändringar i sättet att redovisa företagsförvärv. En mer detaljerad köpeskillingsfördelning skall göras där värden 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. Omklassificering enligt IFRS 3 av förvärv genomförda under 2004 har inneburit att 5 Mkr av förvärvad goodwill omklassificeras till övriga immateriella tillgångar. Skatteeffekten av denna omklassificering uppgår till 2 Mkr. Omklassificeringen har haft en marginell effekt på eget kapital.

C. Minoritetsintresse

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

D. Redovisning av finansiella instrument

IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering skall tillämpas från och med 1 januari 2005 men inte för omräkning av jämförelsetal för 2004. Rekommendationen föreskriver att finansiella instrument, vilka för Latours del i huvudsak omfattar aktierelaterade investeringar, värderats till verkligt värde vid bokslutstillfället. Noterade värdepapper

värderas till senaste köpkurs på balansdagen.

Latour kommer, efter övergången till IFRS, att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar direkt mot eget kapital till den del det avser ett långsiktigt innehav. Värdeförändringar på börsaktiehandel kommer att redovisas över resultaträkningen. Ökningen av värdet med 4 107 Mkr till följd av redovisning enligt IFRS beror på att värderingen av börsportföljen kommer att ske till verkligt värde enligt de principer som anges i IAS 39, till skillnad från de principer som tidigare tillämpats där innehaven redovisats till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Värderingen kommer att ske till noterad köpkurs.

Innehav som klassificeras som intresseföretag kommer som tidigare att redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Aktier i dotterföretag skall inte marknadsvärderas enligt IAS 39. Dessa kommer även fortsättningsvis att konsolideras i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

E. Uppskjuten skatt

Vissa av ovanstående IFRS-effekter medför en skillnad mellan bokfört värde och skattemässigt värde. På dessa skillnader redovisas uppskjuten skatt.

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. Vissa undantag från den retroaktiva tillämpningen är dock tillåtna och Latour har valt följande:

- 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.

Not 46. Definitioner

Direktavkastning	Utdelning i procent av aktiens köpkurs.
Substansvärde	Skillnaden mellan bolagets tillgångar och skulder, då börsportföljen tas upp till marknadsvärde och helägda bolag värderas till ett avkastningsvärde som beräknats till 10 gånger rörelseresultatet efter 28% schablonskatt. Jämförelsestörande poster har ej medräknats i rörelseresultatet.
P/E-tal	Aktiens köpkurs i förhållande till vinst efter betald skatt.
Justerat eget kapital	Eget kapital samt dold reserv i börsportföljen.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minus ej räntebärande rörelseskulder.
Rörelsekapital	Materiella anläggningstillgångar, varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder och interimsskulder.
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Avkastning på eget kapital	Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på totalt kapital	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.
Avkastning på rörelsekapital	Rörelseresultat i procent av rörelsekapital.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.
Justerad soliditet	Eget kapital samt dold reserv i börsportföljen i förhållande till justerad balansomslutning.
Vinstmarginal	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av fakturerad försäljning.
Rörelsemarginal	Resultat efter avskrivningar i procent av fakturerad försäljning.
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar minus kassa och bank i förhållande till justerat eget kapital.
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier justerat för återköpta aktier.

Förslag till vinstdisposition

Det enligt koncernbalansräkningen fria egna kapitalet uppgår till 2 876,6 Mkr, varav 957,1 Mkr utgör årets resultat. Avsättning till bundna reserver erfordras ej.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	2 076,2 Mkr
Årets resultat	<u>775,0 Mkr</u>
	2 851,2 Mkr

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 16 mars 2005 till 43 700 000 då återköpta aktier frånräknats. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 6 kronor per aktie	
vilket blir sammanlagt	262,2 Mkr
I ny räkning överföres	<u>2 589,0 Mkr</u>
	2 851,2 Mkr

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas bolagsstämman 2005-05-09 för fastställelse.

Göteborg den 16 mars 2005

Gustaf Douglas
Ordförande

Inga-Britt Ahlenius

Elisabeth Douglas

Eric Douglas

Bo Eveborn

Fredrik Palmstierna

Jan Svensson

Caroline af Ugglas

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2005

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Wiberg

Olof Enerbäck

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i
Investment AB Latour (publ)
Org nr 556026-3237

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Latour (publ) för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 21 mars 2005

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Wiberg
Auktoriserad revisor

Olof Enerbäck
Auktoriserad revisor

Styrelse



Gustaf Douglas, f 1938
Ordförande. Äger med familj Förvaltnings AB Wasatornet (huvudägare i Latour).
Ordförande i Boxholms Skogar AB och Sökl AB. Vice ordförande i Securitas AB. Styrelseledamot i Assa Abloy AB, Moderata Samlingspartiet och Stiftelsen Svenska Dagbladet.
Ordförande i Latours styrelse 1985-1991 och sedan 1993.
Aktier i Latour: 51 100 A och 60 000 B, genom olika familjeägda bolag 13 191 000 A, 19 061 500 B



Fredrik Palmstierna, f 1946
Verkställande direktör i Sökl AB.
Styrelseledamot i Securitas AB, Bravida, AB Fagerhult och Hultafors AB.
Ledamot i Latours styrelse 1985-87 och sedan 1990.
Aktier i Latour: 600 720 A och 229 730 B (Fredrik Palmstierna med familj och bolag)



Inga-Britt Ahlenius, f 1939
Auditor General of Kosovo. Tidigare chef för Riksrevisionsverket och budgetchef i Finansdepartementet.
Ledamot i IVA och i SNS' Förtroenderåd.
Ledamot i Latours styrelse sedan 2003.



Jan Svensson, f 1956
Verkställande direktör.
Styrelseledamot i Munters AB och Prosta-Lund AB.
VD och ledamot i Latours styrelse sedan 2003.
Aktier i Latour: 4 000 B (Jan Svensson med familj)



Elisabeth Douglas, f 1941
Ledamot i Latours styrelse sedan 1987, ordförande 1991-1993.
Aktier i Latour: 30 000 A och 280 000 B



Caroline af Ugglas, f 1958
Aktiechef och ägarstyrningsansvarig i Livförsäkrings AB Skandia. Styrelseledamot i Skandia Media Invest SMI AB samt i Sveriges Finansanalytikers förening SFF.
Ledamot i Latours styrelse sedan 2003.
Aktier i Latour: 250 A och 550 B



Eric Douglas, f 1968
Partner i POD Holding. Styrelseledamot i bl.a. AB Fagerhult, LinkTech AB och Sweco AB.
Ledamot i Latours styrelse sedan 2002.
Aktier i Latour: 50 000 A och 60 000 B



Bo Eveborn, f 1942
Tidigare VD i AB Fagerhult. Styrelseledamot i Närke Elektriska AB, Swegon AB och Hälsohögskolan i Jönköping AB.
Ledamot i Latours styrelse sedan 2002.
Aktier i Latour: 7 500 B (Bo Eveborn med familj)

Koncernledning



Jan Svensson, f 1956
Verkställande direktör sedan 2003.
Aktier i Latour: 4 000 B (med familj)



Tore Åberg, f 1942
Ekonomi- och finansdirektör sedan 1987.
Aktier i Latour: 12 350 B

Arbetstagarrepresentanter



Erik Dahlgren, f 1943
Ledamot i Latours styrelse sedan 2000.
Suppleant 1994 - 1999.
Aktier i Latour: 400 B



Tuomo Inkinen, f 1953
Ledamot i Latours styrelse sedan 2000.
Suppleant 1999.



Ralph Öqvist, f 1951
Ledamot i Latours styrelse sedan 1999 och 1994-1996.
Suppleant 1993 och 1997-1998.



Tord Henriksson, f 1966
Suppleant i Latours styrelse sedan 2000.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Wiberg
Auktoriserad revisor

Olof Enerbäck
Auktoriserad revisor



Richard Bergqvist, f 1946
Suppleant i Latours styrelse sedan 2000.

Adresser

Investment AB Latour

Huvudkontor:
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

Biblioteksgatan 12
Box 7158
103 88 Stockholm
Telefon 08-679 56 00
Telefax 08-611 31 06

Nordiska Industri AB

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

AUTOMOTIVE

Autotube AB

Susvindsvägen 28
Box 1114
432 15 Varberg
Telefon 0340-62 86 00
Telefax 0340-62 86 10
info@autotube.se
www.autotube.se

Hester Industriområde
523 90 Ulricehamn
Telefon 0321-287 00
Telefax 0321-287 90
info@autotube.se
www.autotube.se

FILTER

IF Luftfilter AB

Hemvägen 17
Box 655
441 18 Alingsås
Telefon 0322-780 00
Telefax 0322-780 01
info@luftfilter.com
www.luftfilter.com

Industrigatan
Box 44
570 60 Österbymo
Telefon 0381-607 00
Telefax 0381-608 62

IF Luftfilter AS

Stanseveien 28
Postboks 121 Kalbakken
NO-0902 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 22
Telefax +47 23 33 82 20
norge@luftfilter.com
www.luftfilter.com

Luftfilter AS

Egegårdsvej 32 - 34
DK-2610 Rødovre
Danmark
Telefon: +45 36 36 99 88
Telefax: +45 36 36 99 92
salg@luftfilter.com
www.luftfilter.com

IF Luftfilter Oy AB

Munkkullavägen 1
FI-02400 Kyrkslätt
Finland
Telefon: +358 9 22 19 81
Telefax: +358 9 22 19 82 00
info@luftfilter.fi
www.luftfilter.fi

HANDVERKTYG

Hultafors AB

517 96 Hultafors
Telefon 033-23 74 00
Telefax 033-23 74 10
info@hultafors.se
www.hultafors.se

WIBE Stegar AB

Telegatan 6
Box 145
571 22 Nässjö
Telefon 0380-55 68 00
Telefax 0380-141 40
info.stegar@wibe.com
www.wibestegar.se

Hultafors Norge AS

Stanseveien 28 B
Postboks 129 Kalbakken
NO-0976 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 70
Telefax +47 23 33 82 75
post@hultafors.no
www.hultafors.no

Hultafors Danmark AS

Vibevej 23
DK-2400 København NV
Danmark
Telefon +45 38 34 16 00
Telefax +45 38 34 16 46

Hultafors Oy

Munkkullavägen 1
FI-02400 Kyrkslätt
Finland
Telefon +358 9 221 98 450
Telefax +358 9 221 98 451
hultafors@swegon.fi

Hultafors Präsident GmbH

Im Meisenfeld 26
DE-32602 Vlotho-Exter
Tyskland
Telefon +49 5228 9571 0
Telefax +49 5228 9571 12
info@hultafors.de
www.hultafors.de

Hultafors UMI Srl

P.O. Box 830
RO-2400 Sibiu
Rumänien
Telefon +40 269 21 37 71
Telefax +40 269 21 37 29
umi@directnet.ro

HYDRAULIK

Specma Hydraulic AB

J A Wettergrens gata 7
Box 164
401 23 Göteborg
Telefon 031-89 17 00
Telefax 031-45 77 65
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic.se

Industrigatan 10
312 75 Växtorp
Telefon 0430-302 70
Telefax 0430-308 45
info@specmahydraulic.se
www.specmahydraulic.se

Specma Hydraulic Nord AB

Gesällvägen 3
Box 190
891 24 Örnsköldsvik
Telefon 0660-29 50 30
Telefax 0660-133 76
order.nord@specmahydraulic.se

Eurobend AB

Hantverksgatan 3
514 32 Tranemo
Telefon 0325-188 70
Telefax 0325-771 54
info@eurobend.se
www.eurobend.se

Näsström System AB

Svedjevägen 10
931 36 Skellefteå
Telefon 0910-73 32 00
Telefax 0910-73 32 05
info@nasstrom-system.se
www.nasstrom.se

WiroArgonic AB

Dynamovägen 7
Box 247
591 23 Motala
Telefon 0141-520 20
Telefax 0141-565 96
info@wiro.se
www.wiro.se

Hymat Oy

Vantinmäentie 1
FI-02780 Espoo
Finland
Telefon: +358 20 7509 200
Telefax: +358 20 7509 201
mail@hymat.fi
www.hymat.fi

P.O. Box 78
FI-33901 Tampere
Finland
Telefon: +358 20 7509 360
Telefax: +358 20 7509 361

LUFTBEHANDLING

Swegon AB

Frejgatan 14
535 30 Kvänum
Telefon 0512-322 00
Telefax 0512-323 00
info@swegon.se
www.swegon.se

Industrigatan 5
273 35 Tomelilla
Telefon 0417-198 00
Telefax 0417-198 99

Box 979
671 29 Arvika
Telefon 0570-844 40
Telefax 0570-175 40

Swegon AS

Stanseveien 28
Postboks 63 Veitvet
NO-0518 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 00
Telefax +47 23 33 82 50
firmapost@swegon.no

Swegon AS

Egegårdsvej 32-34
DK-2610 RØDOVRE
Danmark
Telefon +45 36 36 99 90
Telefax +45 36 36 99 93
info@swegon.dk
www.swegon.dk

Swegon OY

Munkkullavägen 1
FI-02400 Kyrkslätt
Finland
Telefon +358 9 221 982 10
Telefax +358 9 221 982 00
info@swegon.fi
www.swegon.fi

Swegon GmbH

Wilhelmstrasse 1
DE-59439 Holzwickede
Tyskland
Telefon +49 23 01 94 66 0
Telefax +49 23 01 94 66 10
info@swegon.de
www.swegon.de