

Latour i korthet

- Koncernens resultat för år 2003 uppgick till 338 Mkr, vilket motsvarade 7:65 kronor per aktie.
- Latouraktiens substansvärde den 31 december 2003 var 154 kronor.
- Industri- och handelsföretagens rörelseresultat uppgick till 173 Mkr.
- Aktieförvaltningens resultat uppgick till 248 Mkr.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 6:00 kronor per aktie.

Dotterföretag



Affärsområde
Textil



Affärsområde
Verkstadsteknik



Affärsområde
Luftbehandling

Börsportfölj

Assa Abloy
Elanders
Fagerhult
Getinge
Hexagon
Holmen
Hufvudstaden
Munters
NEA
Securitas
Sweco

Koncernchefens översikt

Förhoppningarna för 2003 var lågt ställda. Det fanns dock en tro på att vi under året skulle se en successiv förbättring av konjunkturläget för våra helägda industri- och handelsföretag. Tyvärr kan vi nu konstatera att någon märkbar förbättring i konjunkturläget inte har kommit till stånd. Detta har inneburit lägre efterfrågan på våra varor och tjänster, vilket lett till prispress och lägre marginaler. Marknadens värdering av våra värdemässigt viktigaste innehav, Assa Abloy och Securitas, har minskat under året, vilket påverkat aktieportföljens värdeutveckling som justerat för köp och försäljning ökat med endast 3% eller 163 Mkr.

Industri- och handelsrörelserna

Svag efterfrågan inom framförallt textil och investeringsvaror ledde till att orderingen under året sjönk med 3% till 4 170 Mkr. En positiv utveckling för insatsvaror till verkstadsindustrin, filterprodukter och ventilationsaggregat begränsade nedgången.

Eftersom industri- och handelsrörelserna arbetar med korta ledtider och relativt små orderstockar, undantaget maskinhandeln, innebär den minskade orderingen att faktureringen minskade i samma takt, det vill säga med 3% jämfört med 2002. Omsättningen blev 4 169 Mkr och rörelseresultatet 173 Mkr motsvarande 4,1% rörelsemarginal.

Affärsområde Verkstadstekniks rörelseresultat ökade med hela 29% till 71 Mkr samtidigt som ordergång och fakturering bara ökade med 4 respektive 1%. Det är framförallt framgångar inom hydraulik, fordonskomponenter och insatsvaror till verkstadsindustrin som åstadkommit resultatförbättringen.

Hultafor AB fortsätter att prestera fina resultat. I slutet av året förvärvades Präsidat Messwerkzeugfabrik GmbH och med detta företag en produktionsanläggning i Rumänien. Hultafor blir genom förvärvet störst i världen på att producera och sälja tumstockar. På lång sikt förstärker vi vår konkurrenskraft tack vare produktionskapaciteten i Rumänien. Anläggningen i Rumänien kommer att byggas ut under 2004 för att möjliggöra flyttning av viss arbetskraftsintensiv produktion från Hultafor. Köpet av Präsidat innebär också att andelen tumstockar med reklamtryck ökar och detta har inneburit nyanställningar i Hultafor.

Även för andra företag i koncernen innebär etableringen i Rumänien att vi har en bas som gör det lättare att

flytta framförallt arbetskraftsintensiv produktion för att förstärka vår konkurrenskraft.

Som ett led i en fokusering på ett mindre antal olika verksamheter har Stig Wahlström AB sålts till Addtech Components AB. Företagets verksamhet med import och försäljning av el-, elektronik-, pneumatik- och hydraulikkomponenter till svensk industri omsatte ca 100 Mkr och var det enda bolaget med denna inriktning i Latourkoncernen. I Addtech Components har Stig Wahlström

AB blivit del i en företagsgrupp som bedriver liknande verksamheter och på detta sätt har företaget fått förutsättningar för en bättre utveckling på lång sikt.

Affärsområdet bedriver också handel med verktygs- och träbearbetningsmaskiner i Sverige, Danmark och sedan slutet av året i Finland, där MTT Machine Trading Team Oy förvärvats. Bolaget omsätter ca 30 Mkr och representerar i huvudsak samma verktygsmaskinleverantörer som vi redan representerar i Sverige och Danmark.

Affärsområde Textil, som omfattar producerande textiltillverkning, filtertillverkning och textila handelsföretag, har påverkats kraftigt av den svaga konjunkturen, mycket kraftig prispress, framförallt på leveranser till bilindustrin, och en fortsatt krympande marknad för hemtextil, handarbeten, tyger och sybehör. Marknaden för väv till sport- och fritidskläder fortsätter dessutom att förskjutas mot Fjärran Östern. Såväl ordergång som omsättning har sjunkit och resultatet kraftigt försämrats till 35 (60) Mkr. Personalneddragningar och åtgärder för att minska kostnaderna i produktion har påbörjats. Årets resultat har belastats med kostnader för uppbyggnad av ett gemensamt lager för handelsföretagen i Dalsjöfors. Detta kommer att ge sänkta kostnader framgent.

Filtertillverkningen fortsätter att leverera bra resultat. Under året har beslut fattats som innebär en ökad fokusering på tillväxt inom Norden. IF Luftfilter har därför etablerat separata marknadsbolag i Danmark, Norge och Finland. En ny synlinje tas i bruk i början av 2004. Denna kommer att ge ett välbehövligt kapacitetstillskott och möjlighet till produktivetsförbättringar.

Avvecklingen av verksamheterna i Marieholm och Malax i Finland är slutförd. Detta har bidragit positivt till årets resultat.



Jan Svensson

Affärsområde Luftbehandling har under året kämpat med en svag byggkonjunktur på i stort sett alla marknader. Såväl ordergång som fakturering har minskat. Hårdast drabbat är Stifab Farex, eftersom kommersiellt byggande minskat kraftigt på samtliga marknader där vi är verksamma. PM-LUFTs ventilationsaggregat GOLD innebär ett nytänkande inom ventilation som successivt vinner allt större gehör, inte bara på hemmamarknaden utan även på export och detta har lett till ökade marknadsandelar och bättre resultat. Affärsområdets omsättning minskade med 4% till 1 023 Mkr och rörelseresultatet sjönk till 67 (73) Mkr.

Resultat, finansiering och likviditet

Koncernens sammanlagda resultat efter finansnetto uppgick till 381 Mkr. Aktier har köpts för 478 Mkr, exklusive återköp av egna aktier, och sålts för 826 Mkr. Detta har givit ett resultat på 116 Mkr. Aktieutdelningar har erhållits med 182 Mkr. Finansnettot har förbättrats med 12 Mkr. Det sammanlagda resultatet efter skatt motsvarar 7:65 kronor per aktie, varav 5:05 kronor kommer från aktieförvaltningen och 2:60 kronor från industri- och handelsrörelserna. Inklusive övervärden i aktieportföljen uppgick soliditeten vid årsskiftet till 72%.

Styrelsen föreslår en utdelning på 6:00 kronor per aktie, vilket ger en direktavkastning på 4,7%, räknat på bokslutsdagens kurs.

Latouraktien

Latouraktiens (B-aktien) marknadsvärde har under året minskat med 10% till 127 kronor. Stockholmsbörsen All-Share index har under samma period ökat med 30%. Koncernens sammanlagda substans uppgick till 6 755 Mkr per den 31/12 2003, motsvarande 154 kronor per aktie. Detta innebär en substansrabatt på 18%. Under året har 750 000 egna aktier återköpts till ett genomsnittspris av 114 kronor per aktie. Antalet utestående aktier per bokslutsdagen var 43 820 000 st.

Utsikter för 2004

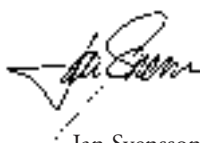
Mitt första år som VD har till stor del ägnats åt att resa runt och besöka företagen i syfte att lära mig de olika verksamheterna och att träffa så många medarbetare som möjligt. Detta har varit mycket givande, nyttigt och absolut nödvändigt för att kunna bilda sig en uppfattning om hur vi bäst går vidare. Det har också bekräftat den bild jag hade sedan tidigare att vi har ett antal fina företag med duktiga och engagerade medarbetare, fina välskötta fabri-

ker och genomgående bra management. Vi är emellertid spridda på många branscher och beroendet av konjunkturutvecklingen i framförallt Sverige är inom flera verksamheter stort. Det är min uppfattning att vi inom industri- och handelsrörelserna måste satsa på en ökad internationalisering samtidigt som vi fokuserar på ett mindre antal verksamhetsområden där vi känner att vi har en plattform utifrån vilken vi kan växa vidare. Att skapa tillväxt, organisk såväl som genom förvärv, inom utvalda verksamhetsområden har hög prioritet. Detta kan vi inte åstadkomma i alla branscher där vi idag är verksamma. Vi måste inse att enskilda företag eller företagsgrupper kan utvecklas bättre i ett annat sammanhang och då skall vi verka för att så blir fallet. För att tydliggöra denna delvis nya inriktning genomför vi en omorganisation, där nuvarande tre affärsområden blir nio. Dessa nio kommer att vara:

- Textil produktion
- Textil handel
- Filter
- Hydraulik
- Maskinhandel
- Automotive
- Handverktyg
- Luftbehandling
- Övrig verkstad

På detta sätt blir varje affärsområde en mera homogen grupp av företag som verkar inom samma bransch, mot samma kunder, med liknande teknik och med samma fokus.

Vi är övertygade om att den förändring vi nu genomför innebär att vi kommer att vara väl rustade för att möta en eventuell konjunkturuppgång under 2004. Vi ser ingen anledning att betvivla att de verksamheter som uppvisat fina resultat under 2003 kommer att göra det även under 2004. Bygg- och investeringskonjunkturen i Norden inger dock en viss oro. Börsportföljen med innehav i intressanta, välskötta och framgångsrika företag och industri- och handelsföretagens relativt stabila intjäning och positiva kassaflöde torde även i fortsättningen betyda att Latouraktien är en intressant, långsiktig aktieplacering.



Jan Svensson
Verkställande direktör

Latours aktieportfölj och ägande 2003

Under 2003 kunde vi efter ett par hårda år börja se tecken på ett bättre affärsklimat i världen. Detta innebar dock inte att våra problem blev mindre. Av olika skäl fick vi arbeta med några ganska stora utmaningar under året. När 2003 avslutades kunde Latour dock konstatera att dessa utmaningar blivit hanterade och att förutsättningarna för 2004 ser bra ut.

Alla företag med internationell verksamhet påverkades av den stora dollarförsvagningen. Det blev alltid en källa till felaktiga analyser av våra förutsättningar och förstärkte tvivlen hos de som önskade tvivla. De största innehaven, Assa Abloy och Securitas påverkades förvisso av dollar-nedgången men det handlade där mest om "översättnings-differenser" innebärande att verksamheten i dollarekonomier kom att minska i relativ betydelse jämfört med dem som fanns exempelvis inom euro-ekonomier. Men till skillnad från de företag som tillverkade i euroländer och sålde till dollarländer hade vi inte deras dramatiska genomslag i lönsamheten. Vinsterna blev reducerade ungefär med samma procentsats som gällde för omsättningen. Men för tillväxtföretag är det alltid bekymmersamt när tillväxten i volym stannar upp eller rentav sjunker.

I tillägg till valutafrågor och ett allmänt grinigt affärsklimat hade vi också "hemmagjorda" frågor. I Securitas fick vi ett allvarligt bakslag i den tyska värdetransportverksamheten. I efterhand kan vi konstatera att missgreppen där har gjorts i många företag tidigare. Den tyska värderörelsen hade inte riktigt svetsats ihop utan arbetade i alltför hög grad som en grupp företag. Förvärven hade helt enkelt inte drivits till en enhetlig organisation med en gemensam företagskultur. I detta läge kom så införandet av euron – en stor, svår och tyvärr oemotståndlig utmaning. En svag organisation tog på sig en helt ny utmaning och då gick det helt enkelt mycket illa. Securitas hade dessutom i USA problem med jämförelser bakåt. Den 11 september spelade en stor roll för verksamheten och när den effekten gradvis klingade av var det temporärt slut med expansionen i USA.

I Assa Abloy fick vi ett byte av verkställande direktör i ett läge som man kanske inte skulle ha önskat sig eftersom det sammanföll med ett övergångsskede för företaget – från en intensiv förvärvsperiod till inre omstrukturering. Marknaden har alltid en tendens att sätta ett orimligt fokus på VD, snarare än den grupp personer som i samarbete leder företaget. Detta fokus sammanföll med ett besvärligt läge och oro för konjunkturer. Allt detta är ett konstaterande snarare än en kritisk betraktelse. Carl-Henric Svanberg har gjort en enastående insats för företaget. Den



Gustaf Douglas, styrelsens ordförande

främsta är nog ändå att han samlade en ledning kring sig som kommer kunna fortsätta framgången länge än.

För både Securitas och Assa Abloy har det varit en hård tid när svårigheter utlöst ganska mycket illvilja och miss-tänkligheter. Detta är upplevelser som för berörda tar hårdare än man tror.

Kursutvecklingen för Latour är helt präglad av den mediokra kursutvecklingen för Securitas och Assa Abloy. I vår portfölj har vi främst en vinnare nämligen Getinge som haft en mycket fin utveckling 2003. Det förtjänar nämnas att Elanders som ett par år varit ett sorgebarn nu under ny ledning verkar ha vänt utvecklingen. Elanders uppgång är den procentuellt sett största i portföljen (+141%).

Latour har under knappt 20 år haft en mycket framgångsrik verksamhet. Alltsedan starten har aktieinnehavet varit koncentrerat till relativt få innehav i företag som vi känner väl och där vi medverkar i arbetet. Detta är en avgörande faktor för framgångarna.

Under året har skattesystemet ändrats så att skillnaden mellan innehav överstigande tio procent av rösterna och mindre innehav blivit betydande. Denna skillnad är särskilt kännbar för huvudägarens bolag. Mot bakgrund av vår

historia är dessa skattemässiga skillnader inte motsatt vårt sätt att arbeta. Emellertid har vi då anledning att fortsättningsvis endast ha 10% innehav i Latours portfölj.

Situationen är nu följande:

<i>Assa Abloy</i>	där vi sedermera uppnått 16,5% av rösterna genom köp av Wärtsilä A-aktier.
<i>Elanders</i>	där har vi 10% av rösterna och ser positivt på innehavet.
<i>Fagerhult</i>	där har vi över 30% av röster och detta är ett kärninnehav.
<i>Getinge</i>	där gick det inte att nå 10% och detta innehav är nu praktiskt taget avvecklat.
<i>Hexagon</i>	våra möjligheter att nå 10% var praktiskt taget obefintliga. Innehavet har därför avvecklats.
<i>Holmen</i> <i>Hufvudstaden</i>	där var innehaven aldrig avsedda att vara kärninnehav och 10% hade inte varit möjligt att uppnå.
<i>Munters</i>	har nu blivit ett 10%-innehav för Latour. Vi ser i Munters ett av få företag som globalt har stora marknadsandelar på en intressant och växande marknad.
<i>NEA</i>	är ett kompetent tjänsteföretag med möjligen för stark balansräkning där vi har 13% av rösterna. Vi ser positivt på fortsatt innehav.
<i>Securitas</i>	är ett av kärninnehaven som har gett en fantastisk utveckling från 1985. Där har vi nyligen förvärvat röststarka aktier och därigenom kommit över 10%.
<i>SWECO</i>	är också kärninnehav där vi ser stor potential. Latour äger ca 25% av rösterna i SWECO.

Kravet att vi måste gå från noll till tio procent under tidrymden ett år är inte problemfritt. Under åren har vi skaffat oss erfarenhet av att agera rätt snabbt. Men innan operationen sätter igång gäller det att i framtiden göra än bättre analyser eftersom misstag blivit än svårare att rätta till.

En bas för ytterligare 10%-innehav finns i våra helägda dotterbolag. Det kommer att visa sig att några av dessa kan utvecklas internationellt men att detta förutsätter samgående med andra företag. Hellre än att då sälja ut är det naturligt att kombinera vårt kunnande med andra ägare. Detta kan ske i företag på och utanför börserna. När det gäller notering har vi under åren sett att Latours aktieägare är mycket trogna inte endast Latour utan också de företag där Latour medverkat vid noteringen. På detta sätt kan vi använda både vår upparbetade kunskap och bygga på våra aktieägare. Man bör i detta sammanhang notera att det ofta handlar om flera år innan man har rätt kunskaper att axla ett ägaransvar. Detta faktum blir allt klarare med åren.

Under de senaste åren har vi, som en följd av en del skandaler och mycket dramatik under börsrasen, fått en mycket livlig debatt om styrning av företag. Denna debatt innehåller mycket gott och tänkvärt. Vi är lyckligtvis också många som deltar. Emellertid kan man nu börja fråga sig – med alla de former som skall iakttas – när vi skall få tid att planera framtiden, forma strategier och analysera företagets affärsidé. Det institutionella trycket på formfrågorna känns ibland som den tionde tallriken ärtsoppa. Näringsrik, nyttig och god men måste det vara så mycket?

Efter att ha följt styrfrågor under mycket lång tid tror jag mig kunna säga att man måste begränsa de absoluta kraven till ett minimum och i stället syna människorna och hur det samspelat till goda eller dåliga resultat. Vi kommer att få vänja oss vid att en del som gjort misstag därigenom har vunnit erfarenheter och därigenom lärt sig varifrån verkliga faror kommer. Vi måste rekrytera från en bredare social, erfarenhetsmässig och åldersmässig bas än hittills och lära oss att sunt förnuft är en bristvara, inte minst i maktens korridorer. Ett grundkrav är att vi måste vara öppna trots att medierna systematiskt straffar de öppna genom att så mycket verklig analys offras i upplagekriget och jakten på stora journalistpriset.

Det arbete som förtroendekommissionen gör är viktigt, ty det kommer att leda till att precis samma krav på öppenhet, balans mellan intressen, oberoende revision och rotation kommer att ställas mot offentlig maktutövning. När detta sker kommer kvaliteten i samhällsdebatten lyfta. När ingen längre är fredad från insyn och regler blir debatten skapande, inte ett spel för gallerierna.

Börsportföljen

2003-12-31

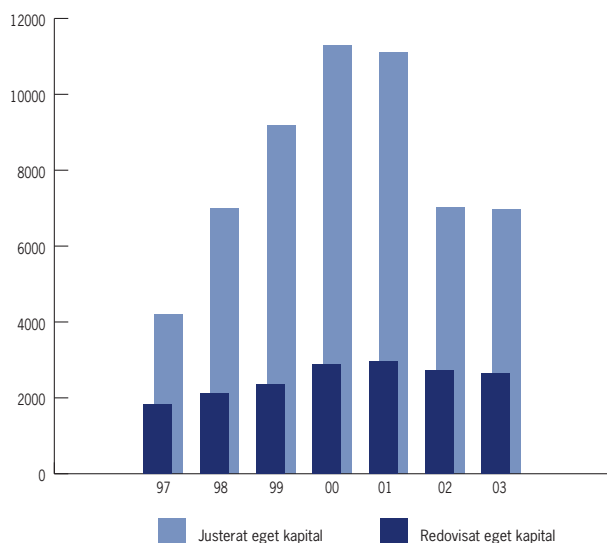
Aktie	Antal	Kapitalandel %	Röstandel %	Bokfört värde Mkr	Börskurs Kr	Börsvärde Mkr
Assa Abloy	20 000 000	6	4	435	86	1 710
Elanders	1 300 000	16	10	267	91	118
Fagerhult ¹⁾	4 330 000	35	35	309	105	452
Getinge	12 355 000	6	4	318	69	853
Hexagon	605 000	3	2	113	196	119
Holmen	410 000	–	–	87	256	105
Hufvudstaden	330 000	–	–	10	35	11
Munters	1 235 000	5	5	216	174	215
NEA	2 215 000	23	13	155	105	231
Securitas	25 000 000	7	5	272	97	2 425
Sweco ¹⁾	5 468 383	33	22	126	74	406
Totalt				2 308		6 645

¹⁾ Redovisas som intresseföretag i balansräkningarna.

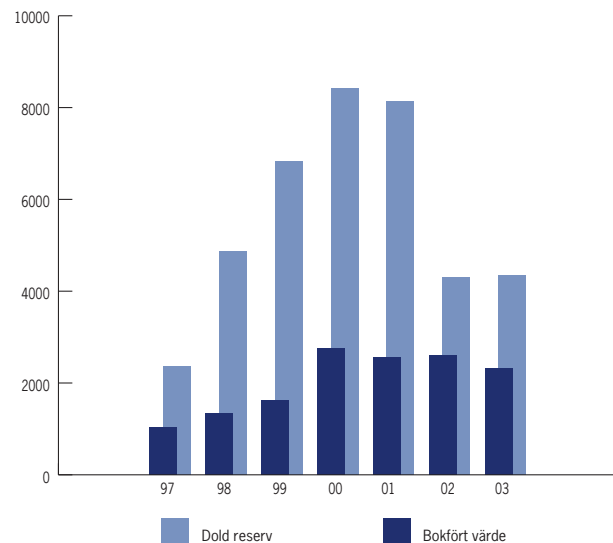
Nettoförändring i Latours börsportfölj 2003

Ökning	Antal aktier	Minskning	Antal aktier
Elanders B	110 000	Drott A	15 400
Fagerhult	130 000	Drott B	2 450 000
Hexagon	605 000	Holmen B	590 000
Munters	1 235 000	Hufvudstaden A	7 170 000
Sweco A	5 348	Getinge B	1 845 000
		Securitas B	50 000

Koncernens eget kapital (Mkr)



Börsportföljens bokförda värde och dolda reserv (Mkr)



De tio största aktieägarna

2003-12-31

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	68,4	153 222 500	77,3
Bertil Svensson, familj och bolag	1 136 755	411 370	3,2	11 778 920	5,9
Fredrik Palmstierna, familj och bolag	223 720	692 330	1,9	2 929 530	1,5
Goldman Sachs Int. Ltd		625 325	1,3	625 325	0,3
Göran Sundblads familj och stiftelse	512 355	32 340	1,1	5 155 890	2,6
Riddarhusets fonder		460 500	1,0	460 500	0,2
Kjell o. Märta Beijers Stiftelse		200 000	0,4	200 000	0,1
Didner & Gerge Aktiefond		194 050	0,4	194 050	0,1
Birger Wågberg med familj	69 800	101 065	0,4	799 065	0,4
Göran Wirenstam	17 800	111 215	0,3	289 215	0,2
Övriga aktieägare, ca 6 000	816 595	5 341 180	12,8	13 507 130	6,8
Investment AB Latour, återköpta aktier	537 925	3 665 875	8,8	9 045 125	4,6
	16 687 050	31 336 750	100,0	198 207 250	100,0

Av kapitalet ägs 68,4% av huvudaktieägaren med familj och bolag. Övriga personer i styrelsen äger 1,9%. Institutioner äger 7,0% av aktiekapitalet.

Aktieslag	Antal aktier	%	Antal röster	%
Serie A (10 röster)	16 687 050	34,8	166 870 500	84,2
Serie B (1 röst)	31 336 750	65,2	31 336 750	15,8
Totalt antal aktier à nominellt 2:50 kronor	48 023 800	100,0	198 207 250	100,0

Kursutveckling Latouraktien



Latouraktien

Data per aktie (kr)	2003	2002	2001	2000	1999
Vinst efter skatt ^{2) 5)}	7:65	8:54	19:49	20:63	7:59
Substansvärde ^{1) 3)}	154	156	249	237	197
Börskurs 31 december	127	141	185	161	130
Börskurs i % av substansvärde	82%	90%	74%	68%	66%
Eget kapital ^{3) 5)}	60	61	65	58	46
Utdelning kontant	6:00 ⁴⁾	7:10	8:50	4:90	3:50
Direktavkastning	4,7%	5,0%	4,6%	3,1%	2,7%
P/E-tal ⁵⁾	17	17	9	8	17
Antal utestående aktier	43 820 000	44 570 000	46 045 000	49 796 000	52 052 500
Genomsnittligt antal utestående aktier	44 179 178	45 088 108	47 520 587	51 385 458	52 052 500
Återköpta egna aktier	4 203 800	3 453 800	1 978 800	2 256 500	–
Genomsnittligt antal återköpta aktier	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 15 för år 1999 och P/E 10 för efterföljande år.

²⁾ Beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier.

³⁾ Beräknat på antal utestående aktier balansdagen.

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

⁵⁾ Åren 1999–2002 är justerade efter införandet av intresseföretagsredovisning.

Definitioner: se not 44.

Latouraktiens substansvärde

	2003-12-31		2002-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	1 246 ²⁾	28	1 339 ²⁾	30
Assa Abloy	1 710	39	1 990	45
Drott	–	–	239	5
Elanders	118	3	45	1
Fagerhult	452	11	437	10
Getinge	853	20	632	14
Hexagon	119	3	–	–
Holmen	105	2	211	5
Hufvudstaden	11	0	203	5
Munters	215	5	–	–
NEA	231	5	237	5
Securitas	2 425	55	2 605	58
Sweco	406	9	314	7
Övriga tillgångar	403 ³⁾	8	276	6
Skulder	-1 539	-34	-1 558	-35
Substansvärde	6 755	154	6 970	156

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 1 467 (1 382) Mkr.

³⁾ Exkl. koncernintern fordran.

Femårsöversikt (Mkr)

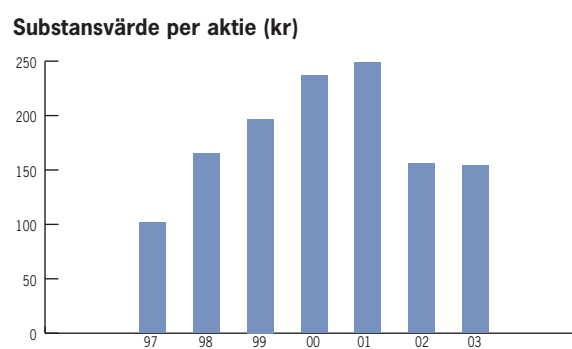
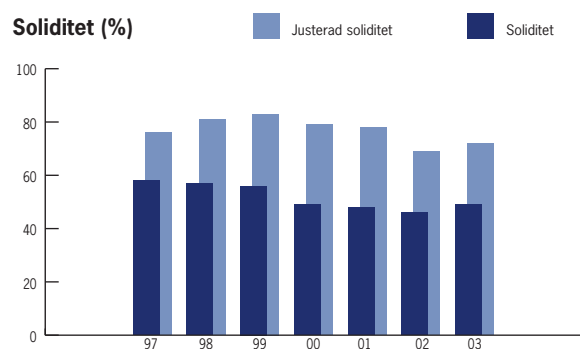
	2003	2002	2001	2000	1999
Moderbolaget					
Mottagna utdelningar	182	191	210	111	66
Lämnad utdelning	263 ¹⁾	315	383	235	182
Soliditet	62%	53%	61%	53%	66%
Justerad soliditet ²⁾	82%	79%	89%	85%	92%
Börsportföljen					
Förändring av börsportföljens värde	3%	-34%	3%	25%	34%
SAX All-Share index	30%	-37%	-17%	-12%	66%
Börsportföljens marknadsvärde	6 645	6 913	10 709	11 168	8 459
Dold reserv	4 337	4 302	8 145	8 410	6 829
Försäljning av börsaktier	778	491	1 014	1 824	522
Realisationsvinster	128	235	591	664	207
Köp och nyteckning av börsaktier	348	303	229	2 288	601
Industri- och handelsrörelsen					
Fakturerad försäljning	4 169	4 287	4 250	3 840	3 635
(varav utlandsförsäljning)	1 964	2 035	1 996	1 639	1 545
Rörelseresultat	173	186	233	235	215
Sysselsatt kapital					
Sysselsatt kapital	1 730	1 794	1 812	1 507	1 398
Balansomslutning	2 583	2 676	2 726	2 344	2 166
Antal anställda	2 971	3 001	3 052	2 750	2 702
Avkastning på sysselsatt kapital %	10,1	10,6	18,5	17,9	19,9
Rörelsemarginal %	4,1	4,3	5,5	6,1	5,9
Koncernen					
Avkastning på eget kapital ³⁾	13%	14%	32%	40%	18%
Avkastning på totalt kapital ³⁾	8%	9%	19%	24%	13%
Soliditet ³⁾	49%	46%	49%	50%	56%
Justerad soliditet ^{2) 3)}	72%	69%	78%	79%	83%
Justerat eget kapital ^{2) 3)}	6 976	7 022	11 117	11 290	9 198
Nettoskuldssättningsgrad ²⁾	25%	30%	18%	17%	9%

¹⁾ Föreslagen utdelning beräknad på antal utestående aktier 2004-02-17.

²⁾ Inkl. dold reserv i börsportföljen.

³⁾ Åren 1999–2002 är justerade efter införandet av intresseföretagsredovisning.

Definitioner: se not 44.



PRODUCERANDE FÖRETAG

Almedahl-Kinna AB
FOV Fabrics AB
Holma-Helsinglands AB

HANDELSFÖRETAG

Almedahls AB
AS Knappehuset, Norge

FILTERFÖRETAG

IF Luftfilter AB
Oy Swegon AB, Finland

Affärsområde Textil

Affärsområdet omfattar de tre verksamhetsområdena Textil produktion, Textil handel och Filtertillverkning.

Producerande företag

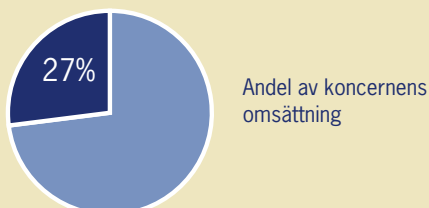
Utmärkande för de producerande textilföretagen är att deras kunder har kvalitetskrav, som befinner sig i det absoluta toppskiktet. Textilföretagen har också högt teknikinnehåll i produkterna, hög leveransberedskap och en hög exportandel. Produktionsresurser och kompetens utnyttjas gemensamt i betydande omfattning.

Inom FOV Fabrics AB har marknaden för funktionell väv till de europeiska tillverkarna av sport- och fritidskonfektion haft en svag utveckling under året, vilket resulterat i betydande omsättningsminskning för företaget. En oförändrad marknad



Hans-Gunnar Ärnlov, VD

inom teknisk väv för airbags har medfört att den relativa dominansen som airbagsväv har inom företaget ytterligare förstärkts. Den svaga marknadsutvecklingen inom sport- och fri-



(Mkr)	2003	2002
Omsättning	1 136	1 237
(varav export)	771	852
Rörelseresultat	35	60
Rörelsekapital	521	560
Investeringar	27	79
Rörelsemarginal %	3,1	4,8
Avkastning på rörelsekapital %	6,7	10,7
Antal anställda	806	880



FOV Fabrics utrustning för att kunna leverera airbagväv på 1 500 metersrullar.

tidsväv, som till största delen beror på utflyttning av produktion till Asien, tillsammans med fordonsindustrins prispress har medfört, att företagets lönsamhet kraftigt urholkats.

FOV Fabrics är kvalitetscertifierat enligt QS 9000, som är fordonsindustrins kvalitetskrav. Dessa innebär en förstärkning av kraven enligt ISO 9000.

Holma-Helsinglands AB har försäljning av sina lin- och bomullsgarner både till konsument- och industrikunder. Konsumentmarknaden har varit relativt stabil. På industrisidan har konjunkturen varit svag och omsättningen sjunkit, vilket haft en marginellt negativ inverkan på resultatet.

Almedahl-Kinna AB utvecklar, tillverkar och säljer vävar till solskyddsprodukter för inomhusbruk till över 40 marknader i världen. Företagets styrka är att i produkterna kombinera aktuell design med funktionella egenskaper. Rullgardinsvävar är den största varugruppen vid sidan av vertikallameller och plisségardiner. Marknaden för skärmgardiner växer, framför allt i USA. Stor vikt läggs på produktutveckling och utveckling av mervärden som service och logistik. Försäljningen i västra Europa har planat ut något, och tillväxten ligger främst i USA och Östeuropa.

Gruppen har under året minskat med två enheter, då i enlighet med tidigare beslut verksamheten vid Marieholms Yllefabriks AB avvecklats och fastigheten sålts samt även gruppens linspinneri i finska Malax försålts. Sammantaget har avvecklingen bidragit positivt till affärsområdets resultat.

Handelsföretag

Två av gruppens företag, Almedahls AB och AS Knappehuset, marknadsför mot konsument ett till stora delar



Skärmgardiner från Almedahl-Kinna.

samordnat sortiment inom områdena hemtextil, handarbeten, tyger och sybehör. Marknadsandelarna är genomgående höga.

I likhet med tidigare år är den långsiktiga marknadsutvecklingen av konsumentprodukterna negativ, vilket kräver ett kontinuerligt rationalise-

ringsarbete. Som ett led i detta arbete har under året lager och distribution flyttats från AS Knappehusets lokaler i Bergen till Dalsjöfors. Gruppen har därmed fått ett gemensamt logistikcentrum. Bolagen har också i samband med flytten samordnat sina sortiment, vilket också inkluderat en

Affärsområde Textil

sortimentssanering. Ombyggnation och flyttkostnader belastar årets resultat. De gemensamma logistik-kostnaderna kommer genom de genomförda åtgärderna att sjunka avsevärt. Dessutom kommer lager-nivån att kunna minskas.

Under 2003 har gruppen ånyo blivit licenstagare på bäddprodukter åt Disney och har under året haft ökade kostnader för design och inköp. Detta kommer att resultera i ökad omsättning under följande år.

Till offentlig miljö marknadsförs inredningstextilier med högt designvärde. Produktionen av dessa artiklar sker i stor utsträckning vid affärsområdets tryckeri i Kinna. På grund av fortsatt vikande konjunktur och

betydande överskott på kontorsytor har omsättningen inom denna produktgrupp minskat och därmed också lönsamheten.

Resultatet för dessa båda företag är inte tillfredsställande, varför personalneddragningar och sortimentsbegränsningar genomförs.

Enheten i Alingsås marknadsför vårdtextilier, hotell- och restaurangtextilier, väv för arbetskläder samt textilier, som används av myndigheter. En allt större andel av omsättningen utgörs av konfektionerade arbetskläder. Utvecklingen har under året varit positiv. Resultat såväl som omsättning ökade. Exportomsättningen ökade med 27%. Från årsskiftet 2003/2004 kommer verksamheten i Alingsås

att bedrivas i den juridiska personen Almedahls Alingsås AB.

Filterföretag

IF Luftfilter är ett av Nordens ledande företag, som utvecklar, producerar och marknadsför luftfilter för alla typer av ventilationsanläggningar. I produktsortimentet ingår även metallfilter för fettfiltrering och väderskydd som förhindrar att regn och fukt kommer in i ventilationssystemen.

Utbildning inom filterteknik samt information till kunder och branschfolk utgör en viktig del i företagets marknadsföring. I bolagets filterskola informeras användare och kunder om den teknik, som ligger till grund för luftrening och driftsekonomi.



FOV Fabrics avsyningsutrustning för väv med en bredd upp till 2,5 m.

Utvecklingen under året har varit starkt positiv både produktions- och resultatmässigt. För att ytterligare öka produktionen har beslut tagits om kapacitetsinvesteringar. En ny linje för att sy filterpåsar har tagits i bruk i början av 2004.

I syfte att få en effektivare organisation etableras egna säljbolag i de nordiska länderna. Exportansträngningarna utanför Norden förstärks också och ett antal nya produkter kommer att lanseras.

Miljöarbete

Textil produktion är enligt miljöskyddslagen tillståndspliktig. Tillståndsgivande myndighet fastställer de miljökrav, som måste uppfyllas för att få bedriva produktion. Resultatet av miljöarbetet redovisas varje år enligt ett fastställt kontrollprogram. En miljörevision genomförs med jämna mellanrum.

Tre av affärsområdets bolag är berörda av denna lagstiftning, medan handelsbolagens och filterföretagens miljöpåverkan är betydligt lägre.

Rutiner för avfallshantering finns på alla affärsområdets enheter, och sortering och återanvändning av olika material ingår i dessa rutiner. Företagen är anslutna till Reparegistret.

En öppen dialog och samverkan med kunder, kollegor, myndigheter och forskningscentra är grundläggande för att fortlöpande kunna medverka i en hållbar positiv miljöutveckling.

Utsikter för år 2004

I rådande konjunkturläge förväntas inte efterfrågan på företagens textila produkter öka. Den inom filterverksamheten förstärkta försäljningsorganisationen förväntas däremot ge fortsatt tillväxt.



IF Luftfilters investering i ytterligare en syautomat möjliggör en ännu mer rationell produktion av filterpåsar.



Disney är ett av Almedahls starka licensvarumärken, där Almedahls själva designar t.ex. lakansset.

INDUSTRIELL HANDEL

Specma Industrier AB
Specma AB
Specma Automation AB
AB Sigfrid Stenberg
Carstens AB
Mekana AB
Mobergs Maskin AB
Woodtechnique Verktygssystem AB
MaskinCentrum i Örnköldsvik AB
Flextek AS, Danmark
Granaths Hårdmetal AS, Danmark
MTT Machine Trading Team, Finland

HYDRAULIK

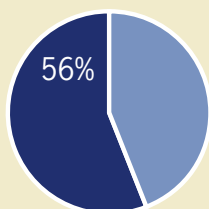
Specma Hydraulic AB
Specma Hydraulic Nord AB
Eurobend AB
Hymat Oy, Finland

AUTOMOTIVE

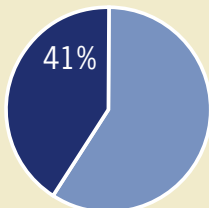
Autotube AB

PRODUCERANDE NISCHFÖRETAG

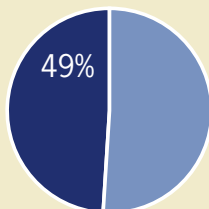
Elkapsling AB
Nord-Lock AB
Hultafors AB



Andel av koncernens
investeringar



Andel av koncernens
rörelseresultat



Andel av koncernens
omsättning

(Mkr)	2003	2002
Omsättning	2 067	2 044
(varav export)	674	633
Rörelseresultat	71	55
Rörelsekapital	708	729
Investeringar	56	45
Rörelsemarginal %	3,4	2,7
Avkastning på rörelsekapital %	10,0	7,5
Antal anställda	1 403	1 328

Affärsområde Verkstadsteknik

Industriell Handel

Företagen i gruppen har sin inriktning mot nordisk marknad och levererar komponenter som insatsvaror och maskinutrustningar av investeringskaraktär, främst till verkstadsindustrin.

Den fortsatt låga investeringsnivån har påverkat Stenbergsgruppen negativt. Efter mer än två år av svag investeringskonjunktur har även marginalsituationen försämrats, vilket påverkat gruppens maskinsäljande företag negativt. Speciellt svag har situationen varit för träbearbetningsmaskiner. Verktyg och servicerelaterad verksamhet har haft en bättre utveckling. Totalt sett har lönsamheten för gruppen under året varit otillfredsställande.

Under året har ett företag, MTT, med verksamhet i Finland, förvärvats. MTT representerar gruppens huvudleverantör OKUMA på den finska marknaden för verktygsmaskiner. Tillsammans med det danska dotterbolaget Flextek AS innebär förvärvet av MTT att gruppen ytterligare



Rolf Krafft, VD

förstärker sin ställning inom maskinhandel på den nordiska marknaden.

Under årets senare del har inom vissa områden en ökad aktivitetsnivå kunnat märkas. Detta tillsammans med ett internt strategiarbete för att stärka marknadsprofil och säljfokus gör att en förbättring av försäljning och resultat förväntas.



Toshiba BTF arborrverk, levererat av AB Sigfrid Stenberg till Wahlquists Verkstäder i Ödesbög, för bearbetning av maskinstativ till Tetra Pak.

Verksamheten i Specma bedrivs i fem olika affärsområden; Seals, Drives, Tools, Automation och Machines. Efterfrågan har under året varierat kraftigt mellan de olika områdena, vilket väl reflekterat det rådande marknadsläget. En svag efterfrågan har konstaterats för investeringstung utrustning som robot-baserad automation (Automation) samt för maskiner och utrustning för högvolymproduktion (Machines). Övriga områden som Seals, Drives och Tools har utvecklats väl och visar bättre resultat än föregående år.

Carstens levererar insatsvaror till möbel- och inredningsindustri, där bl.a. yt- och kantlaminatmaterial är en viktig produkt. Verksamheten har haft en stabil utveckling med tillfredsställande resultat. För att höja servicegraden mot marknaden har en såganläggning tagits i bruk för formatsågning av ytlaminat.

Hydraulik

Gruppens företag är marknadsledande på den nordiska marknaden inom området ledningssystem för mobil- och industrihydraulik. Marknaden har under året haft en bra utveckling och resultatet för gruppen har ökat jämfört med tidigare år.

Kundernas behov av systemleveranser ökar och utöver kompletta slangledningar efterfrågas även färdigformade högtrycksrör med kopplingar. Denna typ av produktionsupplägg har med framgång genomförts tillsammans med flera kunder och förväntas ge ökad volymtillväxt.

Den finska delen av verksamheten har haft en bra tillväxt och står för över 25% av gruppens totala volym.

Under senare delen av året har flertalet av de stora kunderna, som är inriktade på dollarrelaterad export,



Autotube tillverkar luftinblåsningsrör till bl.a. Jaguars kompressormatade 4,2 liters V8-motor.



SOMAS Instrument AB använder Specma Seals tätningar som viktig komponent i vridspjällventiler för processindustrin.

utsatts för hård prispress, vilket också påverkar prisnivån hos företagen i Hydraulikgruppen.

Automotive

Autotube AB (f.d. Dayco Automotive AB) har tillverkningsenheter i Varberg och Ulricehamn. Företaget är leverantör till fordonsindustrin och utvecklar och tillverkar ledningssystem för luft och vätskor som används i anslutning till fordonets motorrum. Kunderna är i huvudsak svensk bilindustri, såväl personbilar som lastbilar.

Tillväxten i marknaden har under året varit god och inneburit ökade volymer. Ett flertal rationaliseringsprojekt har tillsammans med volymökningen avsevärt förbättrat resultatet jämfört med tidigare år. Nya produkter har under året introducerats och

leveranser påbörjas under 2004 med ytterligare positiv volymeffekt.

Den tekniska kompetensen i företaget ligger på en hög nivå och har resulterat i ett bra samarbete med ett par europeiska fordonstillverkare, som även kommer att generera framtida leveranser.

Producerande nischföretag

Trots svag efterfrågan i järn- och byggfackhandeln i Europa har Hultafors presterat ett gott resultat. Marknadsandelarna på den nordiska marknaden har under året ökat men neddragningar i distributionsledet samt den stärkta kronkursen har inneburit en mindre tillbakagång i försäljningsvärde. Såväl marknadsandelar som försäljning har ökat i Central-europa. Sammantaget ökade försälj-

ningen jämfört med 2002.

I november 2003 förvärvade Hultafors den tredje största tumstockstillverkaren i Europa, Präsidant Messwerkzeugfabrik GmbH och blev därigenom den störste tumstockstillverkaren i världen. Förvärvet avser en enhet för produktion av tumstockar i Rumänien, byggd 1996 med 80 anställda, samt en enhet i Tyskland som vid förvärvstillfället sysselsatte 35 personer, uppdelat på försäljning och viss tillverkning. Lokaliseringen i Rumänien utgör en plattform för framtida expansion avseende produktion. Den tyska enheten har strukturerats, varvid 30 medarbetare har slutat och tillverkning flyttas till Rumänien och Sverige. Kvar på plats i Tyskland finns en komplett säljorganisation. På årsbasis redovisar



Interiör från den nyförvärvade produktionsanläggningen för tumstockstillverkning i Rumänien, ingående i Hultaforsgruppen.

Hultafors en marginellt lägre vinst än 2002 medtaget strukturstyrkostnader i samband med förvärvet.

Nord-Lock låssystem för skruvförband har under året utvecklats väl. Efterfrågan har varit hög från samtliga marknader med en förbättring av resultatet från föregående år. Exportandelen ligger på över 80% och de egna marknadsbolagen i USA, England och Frankrike uppvisar samtliga tillväxt med god lönsamhet. Produkterna tillverkas till stor del i egenkonstruerad och anpassad maskinutrustning.

Elkapsling tillverkar och marknadsför skåp och kapslingssystem för el-, data- och telekommunikation. Marknaden, som i huvudsak utgörs av svensk industri, har under året varit svag med hård priskonkurrens. Lönsamheten i bolaget är otillfredsställande och ett rationaliseringsarbete pågår för att komma tillrätta med problemen. Kostnader för omstrukturering av produktprogrammet har belastat årets resultat med en mindre förlust som följd.

Miljöarbete

Miljöarbetet inom de olika företagen ingår som en viktig del av den dagliga verksamheten. Påverkan på miljön från de olika tillverkningsprocesserna är av ringa omfattning. Verksamheterna bedrivs enligt gällande miljöavtal. Där det är ekonomiskt försvarbart hålls en högre standard än vad lagar och avtal föreskriver.

Utsikter för 2004

De bolag inom affärsområdet som under 2003 uppnått bra resultat, förväntas även göra detta under 2004. Däremot är osäkerheten betydande beträffande marknaden för investeringsvaror.



Yamaha motorcykel med 2-hjulsdrift från Öhlins Racing väcker sensation i Paris-Dakar-rallyt. Rör från Eurobend och slangledningarna från Specma Hydraulic ingår i det framhjulsdrevna hydraulsystemet.



Nya patenterade låsmuttrar från Nord-Lock med samma kända låsfunktion som på Nord-Lock-brickan.

FÖRETAG

PM-LUFT AB
PM-LUFT Danmark AS
PM-LUFT Norge AS
PM-LUFT Finland Oy
Swegon Ltd., England
Stifab Farex AB
Stifab Farex AS, Norge
Swegon AS, Danmark

Affärsområde Luftbehandling

Affärsområdets tillverkande företag är PM-LUFT AB och STIFAB FAREX AB.

PM-LUFTs produktion omfattar främst luftbehandlingsaggregat med stort teknikinnehåll. Luftbehandlingsaggregaten utgör själva motorn i ett luftbehandlingssystem och installeras ofta i någon form av fläktrum i en byggnad.

STIFAB FAREX tillverkar produkter för luftdistribution, flödeskontroll, akustik och styrning av inomhusklimat. Produkterna utgör ofta de sista detaljerna i ett luftbehandlingssystem och är mestadels synliga i de utrymmen där de används.

Affärsområdets produkter används i de flesta typer av byggnader, såsom kontor, affärsbyggnader, hotell, sjukhus, skolor, daghem etc.

Försäljning i Sverige sker via egna säljkontor och på exportmarknaderna via dotterbolag och återförsäljare. Försäljning sker i ett 20-tal länder i Europa, främst i norra och mellersta Europa. Drygt hälften av det som produceras exporteras.

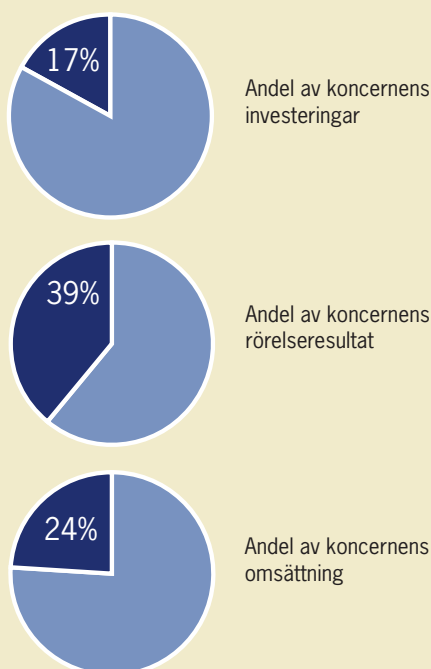


Mats Holmqvist, VD

Verksamhetsåret 2003

År 2003 har kännetecknats av en fortsatt återhållsam byggmarknad. Särskilt kommersiella byggnader, d.v.s. kontors- och affärsbyggnader, har haft en tillbakagång.

På en minskad nordisk marknad har PM-LUFT bibehållit sin marknadsandel och STIFAB FAREX har till och med stärkt sina marknadsandelar. Därmed har de båda företagen



(Mkr)	2003	2002
Omsättning	1 023	1 060
(varav export)	563	592
Rörelseresultat	67	73
Rörelsekapital	246	297
Investeringar	17	16
Rörelsemarginal %	6,5	6,9
Avkastning på rörelsekapital %	27,2	24,6
Antal anställda	755	787



Hos Prevent i Stockholm finns STIFAB FAREX kylbafflar installerade som en integrerad del av undertakskonstruktionen. Kylbafflarna i dessa lokaler svarar för god luftkvalitet och rätt temperatur.

skapat en god plattform när konjunkturen vänder.

De ökade ansträngningarna för exportförsäljning har också resulterat i att PM-LUFT har stärkt sina marknadsandelar i de flesta exportländerna. För STIFAB FAREX har dock de reducerade investeringarna i kommersiellt byggande påverkat exportförsäljningen negativt, vilket gjort att luftdivisionens sammanlagda fakturering har minskat något.

Båda företagen har arbetat aktivt för att sänka kostnader och höja produktiviteten.

STIFAB FAREX har under året investerat i en robotmodul för kantvikning och bockning i Tomelilla samt en ny produktionslina för tillverkning av runda ljuddämpare i Arvika.

PM-LUFT har investerat kraftigt de senaste åren och har under år 2003 kunnat skörda frukten av detta. Endast mindre investeringar har behövt göras under verksamhetsåret.

Tillverkning och utveckling

PM-LUFT har ett komplett sortiment av luftbehandlingsaggregat. Aggregatserierna BASIC och GOLD står för merparten av produktionen. BASIC är ett traditionellt luftbehandlingsaggregat som tillverkas på kundorder. Konkurrensfördelarna är främst aggregatets fläktar, som är energisnåla och kräver litet utrymme. Liknande typ av aggregat produceras av många tillverkare och BASIC har därför hård konkurrens.

GOLD är ett serietillverkat luftbehandlingsaggregat med en inbyggd avancerad styrutrustning. GOLD-konceptet har rönt stora framgångar i Norden och successivt ökar också marknadsandelarna i Mellaneuropa. GOLD-konceptet innebär delvis nytt tänkande inom ventilationsbranschen



Energisnåla och effektiva fläktar är en avgörande konkurrensfördel i PM-LUFTs luftbehandlingsaggregat.



I fönsterbänkarna hos Länsstyrelsen i Göteborg är STIFAB FAREX fönsterapparater för värme, kylning och ventilation placerade.

Affärsområde Luftbehandling

och därför krävs uthållig och målmedveten marknadsföring och utbildning för att nå resultat.

Kontinuerlig utveckling sker av GOLD-konceptet för att kunna bibehålla det teknikförsprång som produkten för närvarande har. Under året har PM-LUFT presenterat ett övervakningssystem som gör att GOLD-aggregaten kan användas i de flesta på marknaden förekommande övervakningssystem. Dessutom kan övervakningssystemet användas med så kallat webb-gränssnitt, vilket gör att GOLD-aggregaten snabbt, enkelt och billigt kan övervakas via nätverk eller modem.

PM-LUFT har under året också presenterat det nya kylsystemet COOLER. Kylsystemet kan användas till luftbehandlingsaggregat GOLD samt de mindre storlekarna i BASIC-serien. Med COOLER erhåller man ett komplett kylaggregat som vid behov kan kyla luften till den lokal som luftbehandlingsaggregatet betjänar.

STIFAB FAREX har två produktionsenheter lokaliserade i Arvika respektive Tomelilla, och med ansvar för olika delar av bolagets sortiment. I Arvika tillverkas ett brett register av ljuddämpare samt klimatprodukter med vatten som medium för temperaturstyrningen (kylbafflar och fönsterapparater). I Tomelilla produceras produkter för luftdistribution. Dessa komponenter är de sista detaljerna i ett ventilationssystem och är mestadels synliga i de utrymmen där de används. Det andra området i Tomelilla omfattar olika komponenter för flödeskontroll. Denna typ av produkter för reglering av luftflödet ser till att rätt mängd luft kommer till rätt plats vid rätt tillfälle. Det tidigare introducerade e.r.i.c.-systemet är exempel på detta område.

De båda bolagens fabriker är väl investerade med modern maskinpark och andra hjälpmedel. Vid samtliga tre tillverkningsenheter finns utvecklingsavdelningar och laboratorier

som är specialiserade inom respektive produktområde. Förutom användande av etablerad instrumentering och likaså mätmetoder utnyttjas också det senaste inom teknik, bl.a. i form av laser och datoriserad strömnings-simulering, s.k. CFD, i produktutvecklingsarbetet.

Marknad

Såväl PM-LUFT som STIFAB FAREX har en marknadsledande position i Norden.

I övriga Europa är försäljningen koncentrerad till ett 15-tal länder i Mellaneuropa. Det gäller främst länder med likartade klimatmässiga förhållanden som de nordiska länderna. Ökade ansträngningar för export i Mellaneuropa har gjorts under året och har främst gett gott resultat för PM-LUFTs produkter.

De övriga europeiska länderna anammar successivt de värderingar och krav på kontrollerat och ekonomiskt inneklimat som finns i Norden.



Robotmodul för kantvikning och bockning vid STIFAB FAREX fabrik i Tomelilla.

Tillväxten i Europa beräknas till 5–7% per år under de närmaste 10–15 åren. Med ett sortiment och know-how i spetsen av vad branschen kan uppvisa är utsikterna i ett längre perspektiv ytterst gynnsamma för PM-LUFT och STIFAB FAREX.

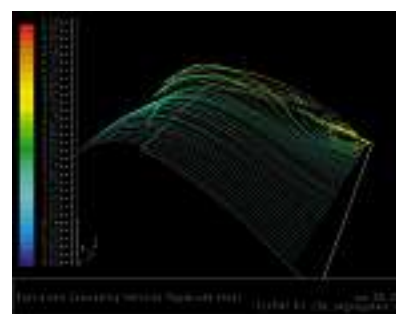
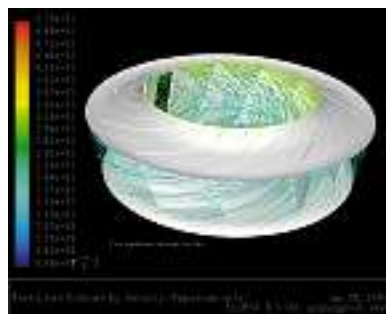
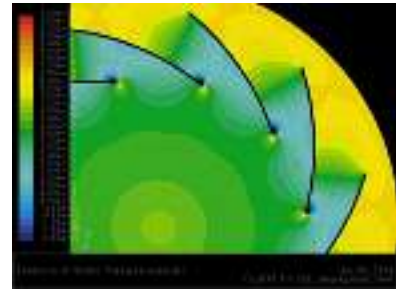
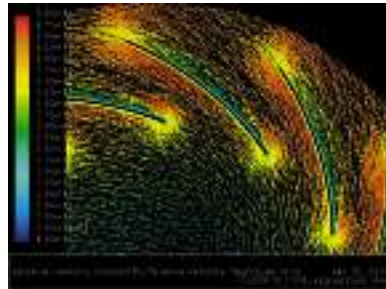
Miljöarbete

PM-LUFT och STIFAB FAREX bedriver en ren produktion där utsläpp till luft, mark eller vatten är mycket begränsade. Företagen är certifierade enligt ISO 14001:1 och miljöarbete bedrivs kontinuerligt genom ständiga förbättringar.

Minskat plåtspill, reducerad energianvändning, successiv eliminering av produkter med PVC-innehåll samt övergång till pulverlackering och vattenbaserade färger är de projekt som varit aktuella under året. Den stora miljövinsten som de båda företagen medverkar till är emellertid att få ventilations- och klimatanläggningar mer energieffektiva. På detta område arbetar bolagen målmedvetet genom utvecklingsarbete och marknadsföring för att få till stånd allt energisnålare produkter. PM-LUFTs energieffektiva Wing-fläktar och STIFAB FAREX e.r.i.c.-system samt kylbafflar med hög verkningsgrad är exempel på denna inriktning.

Utsikter för år 2004

Byggsektorn har tidigare utvisat en viss fördröjning i en konjunkturuppgång och även om konjunkturen förbättras under år 2004 väntas därför fortsatt svag efterfrågan. Liksom under år 2003 kommer ansträngningar att göras för att kompensera detta med ökade marknadsinsatser på företagens exportmarknader.



PM-LUFT använder sig av avancerad datasimulering för att utveckla fläktar med högsta prestanda.



STIFAB FAREX tillufisdon CDY i exponerat utförande i taket hos Telenor Business Solution i Stockholm.

Assa Abloy AB

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

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

Sedan ASSA ABLOY bildades 1994 har koncernen växt från ett regionalt företag med 4 700 anställda till en internationell koncern med 30 000 anställda och en omsättning på 3 miljarder euro.

Verksamhetsåret 2003

I det stora hela har år 2003 varit ytterligare ett gott år för ASSA ABLOY. Trots motvinden på marknaden under slutet av 2002 och större delen av 2003, avslutade ASSA ABLOY året med stabila försäljningsvolymerna och något förbättrade marginaler för jämförbara enheter och valutor. Kassaflödet har återigen varit mycket starkt.

Omsättningen påverkades negativt med 2 660 Mkr av valutaeffekter och uppgick till 24 080 (25 397) Mkr. Koncernens resultat före skatt exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 1 903 (2 015) Mkr. Det operativa kassaflödet uppgick till 3 265 (3 525) Mkr. Vinst per aktie exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 3:31 (3:53) kronor. Omstruktureringskostnader på 1 320 Mkr med en återbetalningstid på mindre än tre år reserveras i fjärde kvartalet.

(Mkr)	2003	2002
Försäljning	24 080	25 397
Resultat efter skatt	9	1 270
Föreslagen utdelning per aktie, kr	1:25	1:25
Aktiekurs 31 december, kr	86	100
Latours kapitalandel, %	6	6

Global närvaro genom förvärv

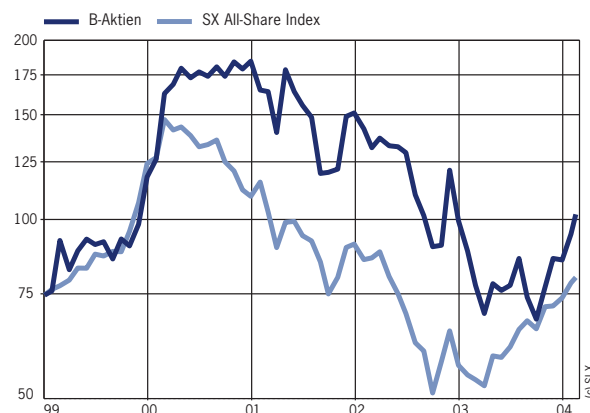
Genom ett stort antal förvärv har ASSA ABLOY kommit en god bit på väg i arbetet med att skapa global närvaro. Idag finns koncernen i alla större regioner på både mogna marknader och marknader i utveckling. Genom intensiv benchmarking och utbyte av goda erfarenheter förbättrar koncernbolag sin effektivitet. Nya kompetensområden har också lagts till. Ett bra exempel är Besam, som är världsledande på dörrautomatik och som förvärvades år 2002. Med HID, som förvärvades för två år sedan, tillfördes toppmodern identifieringsteknologi.

Koncernstyrka och tillväxt

På mindre än tio år har ASSA ABLOY byggt upp en unik företagsgrupp inom branschen och köpt upp mer än hundra företag. ASSA ABLOYs nästa mål är att utnyttja sin storlek till fullo. Ett handlingsprogram för att utveckla koncernens styrka och skapa en bas för varaktig tillväxt "Leverage and Growth", presenterades i november 2003. En rad åtgärder för att säkerställa långsiktig lönsamhet och tillväxt har initierats. Åtgärderna innefattar bland annat ökat fokus på slutanvändarnas behov, innovationer, utveckling av distributionsnätet och varumärkesutveckling. Lågpresterande bolag kommer att vändas, säljas eller läggas ned före utgången av 2004. Förenklingar i den operationella strukturen och ett ökat tempo inom inköpsamordning kommer att medföra väsentliga besparingar.

Fokus på att utveckla koncernens styrka

Också framöver kommer koncernen att göra nya förvärv, eftersom det fortfarande finns ett antal geografiska och teknologiska områden att täcka. Men fokus kommer allt mer att läggas på att utveckla koncernens styrka inom en





När mängden viktig, lagrad information inom en organisation ökar, ökar också problemen med att kontrollera tillträdet till byggnader och information. Genom att använda ett elektroniskt passerkontrollsystem med beröringsfria smarta kort som kan ta emot, lagra och överföra information säkerställer man hög säkerhet, funktionalitet och flexibilitet. Biometri kan tillföra ytterligare en säkerhetsnivå till ett smart kort, genom att kortinnehavarens identitet kan verifieras genom t.ex. fingeravtryck, handavtryck eller avläsning av ögats iris.

rad områden. Med gemensam forskning och utveckling kan ledande teknologi utvecklas och användas inom hela organisationen. Dessutom kan en större andel av koncernens olika komponenter tillverkas eller köpas in gemensamt när man använder delade plattformar för forskning och utveckling.

Framtidsutsikter

ASSA ABLOY förväntas rapportera stabil försäljning i SEK under 2004. Den organiska och förvärvade omsättnings-tillväxten kommer, vid nuvarande växelkurser, att motverkas av negativa valutaeffekter och avvecklade volymer från lågpresterande bolag. Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar EBITA kommer att öka, framförallt genom handlingsprogrammet "Leverage and Growth". Det starka kassaflödet, exkluderat betalningar avseende omstrukturering, kommer att fortsätta.

Långsiktigt förväntar sig ASSA ABLOY att efterfrågan på säkerhet kommer att öka. Arbetet med att fokusera på kundnytta och innovationer samt utnyttjandet av ASSA ABLOYs starka position kommer att påskynda tillväxten och förbättra lönsamheten.

En installerad bas på en miljard lås

I en värld där säkerhet blir allt viktigare är behovet av bättre och mer sofistikerade låslösningar uppenbart. ASSA ABLOY tillför värde genom att utveckla såväl ledande produkter när det gäller säkerhet, trygghet och användarvänlighet som nya marknadsföringskoncept. Koncernens globala nätverk med ledande varumärken ger betydande tillväxtmöjligheter. För närvarande finns ungefär en miljard lås av koncernens olika varumärken på plats runt om i världen. Eftersom låsen i genomsnitt byts ut tre till fyra gånger under en byggnads livstid ger den installerade basen uppenbar potential.

Utvecklingsmöjligheterna för ASSA ABLOY är betydande. Den starka positionen, säkerhetsdrivna tillväxten, ökade behovet av användarvänliga låslösningar, potentialen för en fortsatt effektivisering och branschens konsolidering skapar förutsättningar för en fortsatt god volym och vinstutveckling.

Aktien

ASSA ABLOY-aktien är noterad på A-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2003 förändrades aktiekursen från 100 kronor till 86 kronor per aktie. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 1 710 Mkr.

AB Fagerhult

Fagerhultgruppen utvecklar, tillverkar och marknadsför kvalificerade belysningsystem. Fagerhults ljus finns på kontor, skolor, sjukhus och industrier, i butiker och bostäder – tyngdpunkten vilar på offentlig miljö. Målet är att erbjuda produkter med senaste teknik, god design, belysningskunnande och leveranser från en egen kundorderstyrd produktion. Som föregångare i utvecklingen av energieffektiva produkter med hög innovationsgrad har Fagerhult ett gott utgångsläge i en framtid där energi, design-, säkerhets- och miljöfrågor blir allt viktigare.

Fagerhultgruppen har närmare 1 200 medarbetare i sju länder och tillverkning på sex orter i Sverige. Försäljningsbolag finns i Norge, Danmark, Tyskland och Storbritannien samt Holland för marknadsområdet Benelux – Frankrike och i Finland för marknadsområdet Finland – Baltikum – Ryssland. Fagerhult är dessutom via agenter representerat på ett flertal marknader. Fagerhults Belysning, Aneta Belysning, Ateljé Lyktan, Belid och Tryckta är koncernens svenska bolag.

Verksamhetsåret 2003

Verksamheten har påverkats av försämrade yttre förutsättningar. Året har först och främst kännetecknats av en vikande marknad. Efterfrågan har minskat, framför allt på de för företaget största geografiska marknaderna i Skandinavien och inom området kontorsbelysning. Dessutom har valutakurserna under året förändrats på ett för Fagerhult negativt sätt.

Trots de svårare förutsättningarna har Fagerhult nått ett koncernresultat efter finansiella poster på 102 (132) Mkr. Omsättningen blev 1 403 (1 475) Mkr. Den svenska marknaden har försvagats märkbart. Omsättningen blev 664 (736) Mkr. Nedgången är i nivå med totalmarknadens minskning. Det relativt sett goda resultatet har inneburit

att företaget har kunnat fortsätta att investera i utveckling av nya produkter och åtgärder för marknadstillväxt.

Fagerhults långsiktiga inriktning är tillväxt genom utveckling av nya produkter med internationell profil. Syftet är att efter hand erövra större marknadsandelar i utlandet. Ett viktigt delmål är att minska beroendet av hemmamarknaden (Norden) för att på så sätt bli mindre sårbar för konjunktursvängningar.

Under året har nya produkter för främst två områden lanserats, inom butiksbelysning och nödbelysning. Lansering av produkter för butiksbelysning har syftat till att understödja affärer inom ytterligare ett produktsegment. Butikshandeln visar en positiv utveckling trots lågkonjunktur i Sverige och omvärlden. Inom området nödbelysning har företaget lanserat nya tekniska lösningar med internationell framtoning. Syftet har varit att stärka profilen av ett innovativt företag och som är ledande inom teknikutvecklingen.

Lokalt har verksamheten i Finland, Holland och Storbritannien varit mest framgångsrik. Nedgångarna i Danmark och Norge har inneburit att försäljningen utanför Sverige totalt sett har legat på samma nivå som närmast föregående år, 739 Mkr. Exportandelen har därigenom fortsatt att öka och uppgår för närvarande till 53% (50%) av koncernens fakturering.

Fagerhultgruppens huvudområde är belysning för offentlig miljö. Omsättningen utgjorde 1 229 (1 302) Mkr. För koncernens mindre verksamhetsområde, hembelysning, uppgick omsättningen till 174 (173) Mkr.

Den samlade orderingången 2003 uppgick till 1 392 (1 487) Mkr.

Rörelsemarginalen blev 7,2% (8,9%). Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 5:73 (7:58) kronor. Avkastningen på eget kapital är 13,4% (19,1%).

Koncernens finansiella ställning är mycket stark. Likvida

(Mkr)	2003	2002
Försäljning	1 403	1 475
Resultat efter skatt	71	95
Föreslagen utdelning per aktie, kr	9:00	3:00
Aktiekurs 31 december, kr	105	104
Latours kapitalandel, %	35	34





Fagerhults nya teknik för nödljusbelysning, emLED, finns i två grundutföranden, en som är integrerad i armaturen och en som antingen kan ytmonteras eller fällas in.

Fagerhult har under året utvecklat ett helt nytt sortiment för butiksbelysning som innehåller flera olika element för att kunna anpassas till olika belysningssituationer och krav.



medel vid periodens slut var 164 (119) Mkr och koncernens egna kapital 546 (514) Mkr. Soliditeten har ökat till 65% (62%).

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 118 (111) Mkr. Till aktieägarna har utdelats 37,2 Mkr.

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 33 (52) Mkr, varav i maskiner och verktyg till nya produkter 24 Mkr och i fastigheter 9 Mkr.

Utsikter för 2004

Marknaden för nybyggnation, och därmed för belysning, är för närvarande svag i större delen av Europa. Någon

generell uppgång är inte att vänta under första halvåret 2004. Däremot finns framtida möjligheter för tillväxt inom nya utländska marknader och inom nya produktområden. Fagerhult kommer att prioritera sina insatser till de områden som uppvisar bäst tillväxt.

Aktien

Fagerhultaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2003 var aktiekursen 105 kronor såväl vid ingången som vid utgången av året. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 452 Mkr.

Securitas AB

Koncernens utveckling

Försäljningen uppgick till 58 850 (65 685) Mkr. Den organiska försäljningstillväxten, justerad för förvärv och avyttringar samt valutakursförändringar uppgick till -3% (8%). Den underliggande organiska försäljningstillväxten var 1% (6%), vilken justerats för att spegla de icke återkommande effekterna av euroinförandet som genomfördes i huvudsak under fjärde kvartalet 2001 och första kvartalet 2002 samt den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA.

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 3 732 (4 458) Mkr, vilket justerat för valutakursförändringar på 319 Mkr motsvarar en minskning med 9%. Justerat för den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA var minskningen 6%. Rörelsemarginalen var 6,3% (6,8% och 6,8% för den underliggande verksamheten under 2002).

Resultat före skatt uppgick till 1 998 (2 512) Mkr. Justerat för valutakursförändringar motsvarar detta en minskning med 17%. Justerat för euroinförandet och den nu federaliserade flygplatsverksamheten i USA var den underliggande minskningen av resultatet före skatt 11%. Minskningen ska ses i perspektivet av den allmänna avmattningen i ekonomin samt av den ovanligt höga organiska försäljningstillväxten under det första halvåret 2002, som då påverkades av betydande tillfälliga volymer efter den 11 september 2001, både i Security Services USA och i Security Services Europe.

2003 var ett år fylt av utmaningar för Securitas

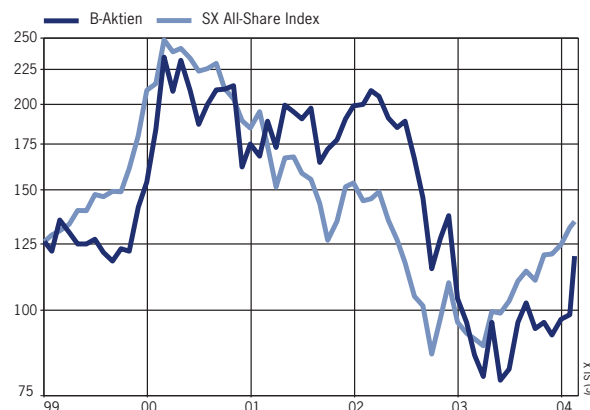
I Cash Handling Services erfor Securitas operativa problem i Tyskland och i den brittiska cash management-verksamheten (SCM UK). Securitas har emellertid arbetat sig igenom dessa problem under året och är nu tillbaka på



rätt spår. Den tyska verksamheten nådde, som planerat, ett nollresultat i december. Försäkringsanspråket för WELO-projektet kommer nu att överlämnas till relevanta försäkringsgivare, varför några reserver inte har avsatts för detta. En ny gemensam ledning för den sammanslagna Cash Handlingdivisionen har utsetts.

Den amerikanska dollarns fortsatt svaga utveckling under 2003, -17%, tillsammans med förlusten av extraordinära volymer från den amerikanska flygplatsverksamheten och euroinförandet påverkade både försäljning och resultat och gjorde jämförelser med föregående år svåra. Den generella avmattningen i ekonomin påverkade alla divisioner,

(Mkr)	2003	2002
Försäljning	58 850	65 685
Resultat efter skatt	1 242	1 486
Föreslagen utdelning per aktie, kr	2:00	2:00
Aktiekurs 31 december, kr	97	104
Latours kapitalandel, %	7	7



men Securitas har nu lagt det mesta av dessa effekter bakom sig.

Även om resultatet avviker från ursprungliga förväntningar var 2003 Securitas näst bästa år hittills när det gäller resultat före skatt. Det fria kassaflödet var 73% av det justerade resultatet trots den extraordinära utbetalningen om 195 Mkr i samband med WELO-projektet. Under de senaste fem åren har det årliga fria kassaflödet varit i genomsnitt 86% av justerat resultat.

2003 avslutades positivt

Securitas har åter en positiv organisk försäljningstillväxt, 1% under det fjärde kvartalet och 3% i december. Detta beror både på en starkare utveckling inom divisionerna och på en normalisering av jämförelsetalen efter införandet av euron och federaliseringen av flygplatsverksamheten i USA 2002.

Koncernen är också tillbaka på den högre rörelsemarginalnivån och resultat före skatt, jämförbara med det fjärde kvartalet 2002. Den starka utvecklingen beror på fortsatt specialisering av tjänster och ökad kostnadskontroll i divisionerna.

Resultatet före skatt var i det fjärde kvartalet 659 Mkr, vilket är högre än tidigare kvartal 2003. Detta bekräftas också av ett starkt fritt kassaflöde, 126% av justerat resultat i kvartalet.

Aktien

Securitasaktien är noterad på A-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2003 förändrades aktiekursen från 104 kronor till 97 kronor per aktie. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde på 2 425 Mkr.



Munters AB

Munters är världsledande inom fuktreglering med produkter och tjänster för avfuktning, befuktning och kylning av luft. Kunderna finns i en rad olika segment varav de största är försäkrings-, livsmedels-, läkemedels- och elektronikindustrierna. Tillverkning och försäljning sker genom egna bolag i fler än 25 länder i Europa, Americas och Asien. Koncernen hade i utgången av 2003 en omsättning på 4 308 Mkr och 3 070 anställda.

Koncernen är indelad i tre regioner, Europe, Americas och Asia samt tre produktområden Avfuktning, MCS (Moisture Control Services) och HumiCool. Munters fokuserar på marknadssegment där koncernen ska kunna skapa starka globala positioner. Munters tillväxt kommer till stor del från det kundnära arbetet med nya applikationer samt en allt större del system- och servicelösningar. Genom att successivt bredda utbudet och integrera framåt tar Munters en större del av värdekedjan inom de valda nischerna samtidigt som marknadspotentialen ökar.

Produktområde Avfuktning

Inom produktområde Avfuktning erbjuder Munters produkter och lösningar för att styra luftfuktighet och inomhusklimat. Tillverknings- och lagringsprocesser blir effektivare och produktkvalitet, hållbarhet och hygien förbättras. Produkterna anpassas till olika klimattyper och används för flera ändamål inom tillverkning och distribution. Munters avfuktare och system för avfuktning gör att kunderna minskar risken för problem med rost, mögel, frost och dålig hygien. Avfuktning bearbetar en marknad med en potential motsvarande 3 miljarder kronor per år. De prioriterade marknadssegmenten inom Avfuktning är livsmedelsindustrin och läkemedelsindustrin. Produkterna används också för lagring, inom elektronik- och halvledarindustrin och vid industriell ytbehandling samt i försvarsanläggningar.

Munters är ett starkt globalt varumärke och de flesta av världens ledande företag inom dessa segment är kunder till Munters. Några exempel på kunder är Wal-Mart, Pfizer, Nestlé och Fujifilm. Munters är den ledande tillverkaren av sorptionsrotorer och har en bred produktportfölj inom Avfuktning.

Produktområde MCS – Moisture Control Services

MCS erbjuder tjänster för vatten- och brandskadesanering och för temporär klimatkontroll. MCS servicekoncept bygger på att avfukta istället för att bygga om efter vatten- och brandskador, vilket i ökad omfattning blivit en industriell standard inom området. MCS har fler än 300 depåer i 20 länder med tillgänglighet dygnet runt, året om. MCS bearbetar en marknad med en potential över 18 miljarder kronor per år. Prioriterade marknadssegment inom MCS är vatten- och brandskadesanering. MCS erbjuder även metoder för att förkorta och förbättra byggprocesser. MCS har målet att vara "Preferred Service Provider" hos sina nyckelkunder, främst försäkringsbolag. Några exempel på dessa är Norwich Union, If, Zurich och FM Global.

Produktområde HumiCool

HumiCool erbjuder produkter och lösningar som skapar ett kontrollerat inomhusklimat. I varma klimat efterfrågas kyla och i kalla och torra klimat efterfrågas befuktning. Tekniken är miljövänlig och bygger på evaporativ kylning och befuktning. HumiCool erbjuder också produkter för droppavskiljning och vattenrening. HumiCool bearbetar en marknad med en potential motsvarande cirka 4 miljarder kronor per år. Prioriterade marknadssegment inom HumiCool är AgHort-industrin, luftbehandlingsindustrin och kraftverk. Några exempel på kunder är Big Dutchman, United Utilities, AdobeAir och General Electric. Munters har höga

(Mkr)	2003	2002
Försäljning	4 308	4 666
Resultat efter skatt	172	266
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:50	3:50
Aktiekurs 31 december, kr	174	193
Latours kapitalandel, %	5	–



marknadsandelar inom valda segment. Produktområdet kännetecknas av starka varumärken, tekniskt försprång och brett applikationskunnande. HumiCool säljer både komponenter och helhetslösningar.

Verksamhetsåret 2003

Verksamhetsåret var ett besvärligt år för Munters. Efter en lång rad år med stabil tillväxt och marginalförbättringar vändes trenden hastigt i början av 2003. Den svaga utvecklingen berodde på att den goda utvecklingen inom MCS i början av året inte fortsatte under resten av året och på grund av den låga efterfrågan inom Avfuktning och HumiCool.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 298 (465) Mkr. Resultatförsämringen beror på en minskad omsättning speciellt för produkter med hög marginal och negativa valutaeffekter. Munters högsta marginaler finns i verksamheter som har haft de största negativa valutaeffekterna. Omräkningen av resultaten i olika valutor till kronor har därmed också bidragit till en minskad marginal. Resultatet per aktie uppgick till 7:04 (10:83) kronor.

Åtgärdsprogram

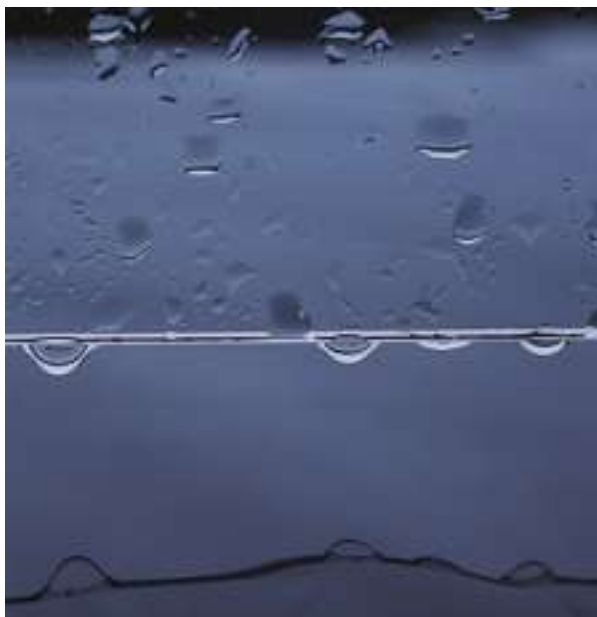
För att kompensera för den svaga efterfrågan har ett kraftigt åtgärdsprogram genomförts vilket innebär kostnadsminskningar på 120 miljoner på årsbasis. Full effekt beräknas uppnås från början av andra kvartalet 2004. Kostnader för åtgärdsprogrammen har under året uppgått till 20 Mkr varvid besparingen under år 2003 uppgått till 53 Mkr, vilket innebär en positiv nettoeffekt om 33 Mkr.

Utsikter för 2004

Försäljningen fokuseras mot de segment som bedöms ha de största tillväxtmöjligheterna. Det är dels inom MCS-verksamheten där det finns stor outnyttjad potential inom det befintliga erbjudandet i kombination med nya serviceerbjudanden, dels inom kombinationen av avfuktning och luftkonditionering samt inom livsmedelsindustrin, både inom HumiCool och Avfuktning.

Aktien

Muntersaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2003 förändrades kursen från 193 kronor till 174 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 215 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 1 400 medarbetare och är verksam i 15 bolag i fem länder. År 2003 omsatte Elanders 1,7 miljarder SEK varav cirka 35% 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 2003

Under 2002 genomförde Elanders ett program i syfte att vända koncernen till vinst under 2003. Programmet innebar dels renodling av strukturell och strategisk karaktär, dels kostnadsanpassningar föranledda av konjunkturläget. Åtgärderna belastade koncernens resultat under 2002 med engångskostnader om 292 Mkr. Verksamheten började indelas i strategiska kundsegment mot vilka koncernens resurser och Master Vendor-koncept inriktas. Dessa segment är Industri och Handel, Automotive, Förlag, Directories, Offentlig Sektor och Tjänsteföretag.

Under 2003 vände koncernen planenligt utvecklingen och ökade omsättningen i jämförbara enheter med 4% till 1 714 Mkr. Resultatet före skatt ökade från -370 Mkr till 53 Mkr. Året har varit ett konsolideringsår med organisk tillväxt där Elanders har tagit marknadsandelar på en, åtminstone i Sverige, svag marknad.

Resultatförbättringen hänförs till åtgärderna som vidtogs 2002 samt koncernens framgångar i Centraleuropa och ökad andel helhetsaffärer inom Master Vendor-konceptet.

Fortsatt renodling och konsolidering

Marknaden för trycksaksframställning som enskilt erbjudande är fortfarande svår i Sverige och ingen förändring är i



sikte. 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 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.

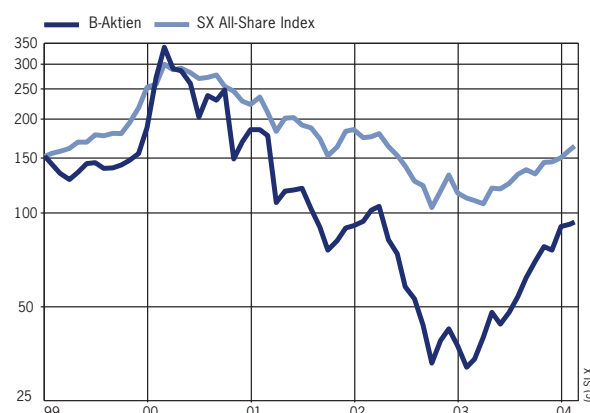
Utsikter för 2004

För 2004 förväntas förbättring i såväl omsättning som resultat före skatt samt ett fortsatt starkt kassaflöde.

Aktien

Elandersaktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2003 förändrades kursen för Elanders B-aktie från 38 kronor till 91 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsskiftet ett värde av 118 Mkr.

(Mkr)	2003	2002
Försäljning	1 714	2 072
Resultat efter skatt	46	-367
Föreslagen utdelning per aktie, kr	1:00	0
Aktiekurs 31 december, kr	91	38
Latours kapitalandel, %	16	14



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 pågående projekt i drygt 40 länder med fokus på östra och centrala Europa, Asien, Afrika, Mellanöstern och Latinamerika.

SWECO ökade resultatet med 16% och bildar ett starkt nordiskt konsultbolag.

- Resultatet efter finansnetto ökade med 16% och uppgick till 120 Mkr och rörelseresultatet för 2003 uppgick till 97 (95) Mkr, vilket motsvarar en ökning med 2%.
- Nettoomsättningen ökade med 7% och uppgick till 2 211 (2 063) Mkr och resultatet per aktie ökade med 33% och uppgick till 5:70 (4:30) kronor.

Under året förvärvades den norska teknikkonsulten Statkraft Grøner med 320 och den finländska industrikon-sulten PIC Engineering Oyi med 900 anställda i Finland, Estland och Ungern. Efter förvärven i Norge och Finland får SWECO en omsättning på 3,1 miljarder kronor och cirka 3 600 anställda. SWECO har egna etablerade bolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Litauen och Ungern. Ca 40% av omsättningen är utanför Sverige, ca 15% utanför Norden.

Verksamhet

SWECOs tjänster efterfrågas inom ett stort antal branscher, exempelvis läkemedelsindustrin, verkstadsindustrin, livsmedelsindustrin, pappers- och massaindustrin, offshore-industrin, energisektorn, bygg- och fastighetssektorn samt transportsektorn. Även inom den offentliga sektorn finns stor efterfrågan på konsulttjänster, speciellt inom miljö och



Under 2003 förvärvades det norska företaget Statkraft Grøner som vid årsskiftet bytte namn till SWECO Grøner. Företaget är väl etablerat inom energiområdet och har utvecklat unik kompetens när det gäller miljövänliga och förnybara energikällor.

infrastruktur. De internationella kunderna utanför Norden kan vara regeringar, statliga myndigheter, energibolag, entreprenörer eller industriföretag.

Utsikter för 2004

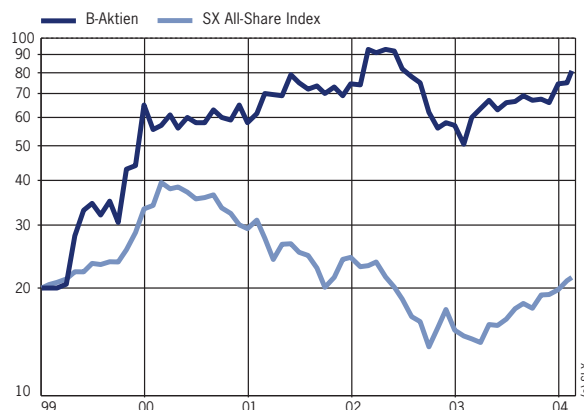
Den osäkerhet som fortfarande råder beträffande utvecklingen av den internationella konjunkturen gör marknadsutsikterna för 2004 svårbedömda. Trots en allmän bedömning om en fortsatt svag konjunktur är efterfrågan på flera av SWECOs verksamhetsområden stabil och i vissa fall ökande, som till exempel vatten och miljö, infrastruktur och energi.

SWECO kommer att fortsätta sina åtgärder i syfte att effektivisera verksamheten och stärka sina marknadspositioner, varför utsikterna för 2004 bedöms som relativt goda.

Aktien

SWECO-aktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2003 förändrades kursen på B-aktien från 57 kronor till 74 kronor. Latours innehav motsvarade vid årsslutet ett värde av 406 Mkr.

(Mkr)	2003	2002
Försäljning	2 211	2 063
Resultat efter skatt	84	64
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:00	7:00
Aktiekurs 31 december, kr	74	57
Latours kapitalandel, %	33	37



Närkes Elektriska AB

NEA-gruppen driver elinstallationsrörelse, elgrosshandel och serviceverkstäder för elektrisk utrustning på 54 orter över hela Sverige. Som elinstallatör är NEA näst störst i Sverige. NEA har 2 100 anställda. Kunderna är i huvudsak industri och offentlig förvaltning. Affärsidén kännetecknas av en unik kombination av installations- och grossiströrelser.

Verksamhetsåret 2003

NEA har utvecklats från ett lokalt företag till Sveriges näst största elinstallationsföretag genom ett stort antal företagsförvärv och etableringar. Under de senaste åren har två större förvärv genomförts så att gruppen nu har den geografiska utbredning som länge eftersträvats.

De senaste förvärven har genomförts mot små köpeskillingar men med relativt stora behov av omstruktureringar.

NEA är ensam i Sverige om att kombinera installationsverksamheten med grossistförsäljning av elmaterial – en affärsidé som visat sig framgångsrik och hållbar över åren. Som ett tredje ben har NEA serviceverkstäder för tung elektrisk utrustning. NEA är tydligt industriinriktad.

Bolaget har en stark finansiell ställning med en soliditet på 48% och likvida tillgångar på cirka 192 Mkr. Verksamheten har förhållandevis små kapitalbehov.

Marknaden har varit ogynnsam under 2003 med låg byggaktivitet och små industriinvesteringar, vilket medfört att NEA:s resultat fallit. Hela elinstallationsbranschen lider av svag efterfrågan. Flera av de större företagen visar förlust och kraftfulla strukturåtgärder är på väg att verkställas. NEA tillhör de företag som klarar sig bäst även i lågkonjunktur. När efterfrågan så småningom förstärks är bolaget väl positionerat för god lönsamhet.

Under 2003 minskade resultatet till 53 (91) Mkr medan faktureringen ökade till 1 909 (1 805) Mkr. Avkastningen på eget kapital uppgick till 5% (11%).



Under tidigare år har 4% av aktiestocken återköpts. Styrelsen önskar behålla möjligheten till fortsatta återköp.

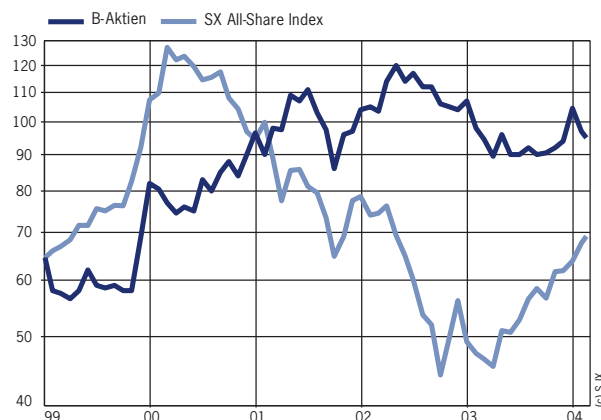
Utsikter för 2004

NEA är beroende av byggmarknaden och industrins investeringar, vilka båda för närvarande präglas av minskad efterfrågan. Någon förbättring av dessa marknader är ännu inte i sikte.

Aktien

NEA-aktien är noterad på O-listan vid Stockholmsbörsen. Under 2003 skedde endast mindre förändringar i aktiekursen och kursen var vid årsskiftet 105 kronor, vilket ger ett värde på Latours innehav av 231 Mkr.

(Mkr)	2003	2002
Försäljning	1 909	1 805
Resultat efter skatt	35	61
Föreslagen utdelning per aktie, kr	4:75	4:75
Aktiekurs 31 december, kr	105	107
Latours kapitalandel, %	23	23



Förvaltningsberättelse för år 2003

Koncernen

Investment AB Latours börsportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde på 6 645 Mkr. Portföljinnehaven redovisas på sidan 6 i årsredovisningen. De värdemässigt största innehaven utgörs av Assa Abloy och Securitas. Latour innehar dessutom aktier i ett 50-tal helägda rörelsedrivande bolag med verksamhet inom områdena Textil, Verkstadsteknik och Luftbehandling. Moderbolag i dessa koncerner är till och med utgången av 2003 Almedahls AB, Specma Industrier AB samt PM-Luft AB. Koncerngemensam verksamhet bedrivs i Latours dotterbolag Nordiska Industri AB. I dotterbolaget Karpalunds Ångbryggeri AB sker handel med aktier och värdepapper.

Förändringar i koncernen

Under året har avveckling skett av verksamheten i Marieholms Yllefabriks AB, som varit producent inom textil beklädnad och bolagets fabriksfastighet har försålts. Verksamheten i Oy Almedahl AB, som består i linspinneri, har under året avyttrats till finländska intressenter. Dessa åtgärder har påverkat koncernens resultat med 5,7 Mkr.

Det tidigare dotterbolaget Stig Wahlström AB i affärsområde Verkstadsteknik har försålts. Försäljningen har påverkat årets resultat med 1,8 Mkr.

Hultafor AB har förvärvat verksamheten i den tyska tumstockstillverkaren Präsident GmbH. I köpet ingick även samtliga andelar i det rumänska bolaget UMI, även detta tillverkare av tumstockar. AB Sigfrid Stenberg har förvärvat MTT Oy, som försäljer maskiner på den finska marknaden. Dessa förvärv har påverkat rörelseresultatet med -1,2 Mkr.

Ny verkställande direktör och koncernchef har tillträtt under året.

Från och med år 2004 kommer koncernens helägda dotterbolag att organiseras i nio affärsområden mot tidigare tre. Härigenom kommer en renodling av verksamheterna inom varje område att ske samtidigt som inriktning mot tillväxt ökas inom dessa områden. Den nya organisationen kommer även att medföra ökad tydlighet, då den verksamhet som bedrivs inom varje affärsområde kommer att vara mera homogen. Ägandet samlas i ett nybildat förvaltningsbolag, som är helägt av investmentbolaget.

Fakturering och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 169 (4 287) Mkr. Andelen utlandsomsättning utgjorde 47 (47) procent.

Koncernens samlade resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till 338 (385) Mkr. De rörelsedrivande dotterbolagen redovisade, justerat för engångsposter, ett

rörelseresultat på 169 (186) Mkr. Aktieförvaltningens resultat uppgick till 248 (325) Mkr före finansiella poster. Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till 32 (6) Mkr.

Finansiellt netto uppgick till -72 (-84) Mkr. Resultat efter finansiella poster utgjorde 381 (433) Mkr.

Skatt på årets resultat uppgick till -43 (-48) Mkr. Härav utgjorde -41 Mkr aktuell skatt, medan -2 Mkr avsåg uppskjuten skatt.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick till 143 (127) Mkr. De räntebärande skulderna exklusive pensionsskuld utgjorde sammanlagt 1 754 (2 065) Mkr, varav 1 738 (1 982) Mkr med en löptid understigande ett år. Koncernens pensionsskulder uppgick till 142 (153) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten i de rörelsedrivande dotterbolagen var 268 (237) Mkr och efter investeringar 176 (83) Mkr. Den synliga soliditeten uppgick till 49 (46) procent, medan den justerade soliditeten, då hänsyn tagits till övervärden i börsportföljen, uppgick till 72 (69) procent. Nettoskuldssättningsgraden, justerad för dold reserv i börsportföljen, uppgick till 25 (30) procent.

Personal

Medeltalet anställda i koncernen var 2 973 (3 005), varav i utlandet 452 (395). Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i not 5.

Investeringar

De rörelsedrivande bolagens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 96 (140) Mkr. Härav avsåg 88 (88) Mkr maskiner och 8 (52) Mkr byggnader. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 17 (22) Mkr som avser uthyrning inom koncernen.

Valutaexponering

Dotterbolagens försäljning och inköp i utländska valutor balanseras genom koncernens gemensamma finansfunktion. På balansdagen fanns terminssäkrade försäljningar uppgående till 174 Mkr. Terminssäkrade valutaköp uppgick till 13 Mkr, härutöver sker valutasäkring genom valutaklausuler vid större importaffärer.

Närmare redogörelse beträffande finansiella instrument och riskhantering finns under not 30.

Styrelsens arbete under 2003

Styrelsen har fram till den 5 maj 2003 bestått av sju, därefter av åtta ordinarie av bolagsstämman valda ledamöter samt tre ordinarie arbetstagarrepresentanter med två suppleanter. En

Förvaltningsberättelse för år 2003

presentation av styrelsens ledamöter finns på sidan 66–67. Styrelsen har under 2003 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 och förvärv och försäljning av dotterbolag. Likaså har den tidigare nämnda strukturiomvandlingen av koncernens helägda bolag behandlats i styrelsen. Bolagets revisorer har deltagit vid det styrelsesammanträde då årsboksutet behandlats och framlagt sina synpunkter.

Styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltning och bedömer fortlopande 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.

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.

Åtgärder 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, varigenom det egna kapitalet kommer att öka. Härutöver kommer redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner att redovisas enligt diskonterad aktuariell metod i enlighet med RR 29. Beräkning enligt denna metod har genomförts vid utgången av 2003 för att fastställa ingångsbalansen för år 2004.

Köp av egna aktier

Antal registrerade aktier uppgår till 48 023 800. Styrelsen bemyndigades av 2003 års bolagsstämma att fram till påföljande bolagsstämma återköpa 10 procent av utgivna aktier, vilket således motsvarar ett antal om 4 802 380 aktier. Av dessa aktier har fram till och med den 17 februari 2004

4 203 800 aktier återköpts, varav 537 925 utgörs av A-aktier och 3 665 875 är B-aktier. Genomsnittspriset för de återköpta aktierna är 163 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 1 232 (359) Mkr. I resultatet ingår vinst vid intern överlåtelse av dotterbolag till ett helägt förvaltningsbolag i samband med den omstrukturering av koncernen som omnämnts ovan. De helägda industri- och handelsföretagen kommer härefter att indelas i nio i stället för som tidigare tre affärsområden.

Aktier och andelar har köpts för 478 Mkr och sålts för 826 Mkr.

Under året har innehavet i Drott avyttrats. Minskning av innehav har skett i Getinge, Holmen, Hufvudstaden och Securitas. Nya innehav har tillkommit i Hexagon och Munters och ökning har skett i Elanders, Fagerhult och Sweco. Under 2004 har ytterligare minskning skett av innehavet i Getinge och fortsatta förvärv har gjorts i Munters, där ägarandelen nu uppgår till 10 procent.

Realisationsvinster vid aktieförsäljning uppgick till 116 (235) Mkr och utdelningar från börsnoterade bolag har erhållits med 182 (191) Mkr. Även detta år har förvaltningskostnaderna kunnat hållas på en låg nivå. De uppgick till 7 Mkr, vilket motsvarar 0,1 procent av börsportföljens värde.

Den synliga soliditeten uppgick till 62 (53) procent och den justerade, då hänsyn tagits till övervärden i börsportföljen, till 82 (79) 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 263 Mkr.

Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sid. 64.

Utsikter för år 2004

Koncernens industri- och handelsföretag har anpassat kostnaderna efter en förväntad lägre volym, samtidigt som utrymme finns för att öka försäljningen vid en eventuell konjunkturuppgång. Tillsammans med Latours aktieportfölj, som innehåller stora innehav i flera framgångsrika företag, bör därför Latouraktien även i framtiden vara ett bra alternativ till andra långsiktiga placeringar.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2003	2002
Nettoomsättning	2, 3	4 169	4 287
Kostnad för sålda varor		-3 231	-3 324
Bruttoresultat		938	963
Försäljningskostnader		-562	-555
Administrationskostnader		-231	-247
Övriga rörelseintäkter		66	62
Övriga rörelsekostnader		-42	-37
Resultat från andelar i koncernföretag	9	4	–
Rörelseresultat	4, 5, 6, 7, 8	173	186
Resultat från andelar i intresseföretag	10	32	6
Resultat från aktieförvaltningen	11	248	325
Resultat före finansiella poster		453	517
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	18	25
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-90	-109
Resultat efter finansiella poster		381	433
Skatter	14	-43	-48
Minoritetsandel		–	–
Årets resultat		338	385
Resultat per aktie (kr)	31	7:65	8:54

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2003	2002
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser, varumärken	15	11	8
Goodwill	16	81	93
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	17	322	348
Mark	18	40	42
Maskiner	19	225	219
Inventarier	20	173	185
Pågående nyanläggningar och förskott	21	6	5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	23	615	596
Börsaktier	24	1 873	2 191
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	212	163
Uppskjuten skattefordran	33	7	11
Andra långfristiga fordringar	26	17	12
		3 582	3 873
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>	27		
Råvaror och förnödenheter		160	164
Varor under tillverkning		91	89
Färdiga varor och handelsvaror		474	538
Förskott till leverantörer		2	5
<i>Börsaktier, handel</i>	28	147	276
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		651	679
Skattefordran		46	35
Övriga kortfristiga fordringar		32	25
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		55	57
<i>Kassa och bank</i>	29	143	127
		1 801	1 995
Summa tillgångar		5 383	5 868

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2003	2002
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	31		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		120	120
Bundna reserver		251	255
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		1 930	1 960
Årets resultat		338	385
		2 639	2 720
Minoritetsintressen		2	4
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner	32	142	153
Avsättningar för skatter	33	140	142
Övriga avsättningar	34	16	21
		298	316
<i>Långfristiga skulder</i>	35		
Skulder till kreditinstitut		16	8
Räntefria skulder		1	–
		17	8
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	36	17	75
Skulder till kreditinstitut		1 719	1 981
Förskott från kunder		7	10
Leverantörsskulder		305	311
Skatteskulder		9	5
Övriga skulder		65	116
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	305	322
		2 427	2 820
Summa eget kapital och skulder		5 383	5 868
<i>Ställda säkerheter</i>	38	120	125
Ansvarsförbindelser	39	187	12

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2003	2002
Rörelseresultat		173	186
Avskrivningar		143	140
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-14	-1
Betald skatt		-46	-85
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapitalet		256	240
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Varulager		57	12
Kundfordringar		19	-32
Kortfristiga fordringar		-5	48
Kortfristiga rörelseskulder		-60	-38
		11	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten		267	230
<i>Investeringar</i>			
Förvärv av dotterföretag	40	-6	0
Försäljning av dotterföretag	41	23	0
Förvärv av anläggningstillgångar		-124	-173
Försäljning av anläggningstillgångar		32	26
		-75	-147
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		186	196
Förvaltningskostnader m m		-8	-9
Förvärv av börsaktier m m		-621	-573
Försäljning av börsaktier		1 102	814
		659	428
Kassaflöde efter investeringar		851	511
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		17	25
Betald ränta		-106	-105
Nettoförändring av låneskuld		-333	156
Lämnad utdelning		-315	-383
Återköp av egna aktier		-85	-257
		-822	-564
Förändring av likvida medel		29	-53
Likvida medel vid årets början		127	177
Kursdifferens i likvida medel		-13	3
Likvida medel vid årets slut		143	127

Förändring av eget kapital

Koncernen Mkr	Not	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
Utgående balans 2001-12-31		120	162	2 547	2 829
Effekt av byte av redovisningsprincip			143		143
Justerad ingående balans 2002-01-01		120	305	2 547	2 972
Valutakursdifferenser			-1	4	3
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-49	49	0
Återköp av egna aktier	31			-257	-257
Utdelning				-383	-383
Övrigt				0	0
Årets resultat				385	385
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	31			-85	-85
Utdelning				-315	-315
Övrigt				-1	-1
Årets resultat				338	338
Utgående balans 2003-12-31		120	251	2 268	2 639

Förändring av räntebärande nettoskuld

Koncernen Mkr	2002-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra för- ändringar	2003-12-31
Räntebärande fordringar	8			8	16
Likvida medel	127	29		-13	143
Räntebärande pensioner	-143			10	-133
Räntebärande långfristiga skulder	-8		-8		-16
Utnyttjad checkkredit	-75			58	-17
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 982		262	-1	-1 721
Räntebärande nettoskuld	-2 073	29	254	62	-1 728

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2003	2002
Resultat från andelar i koncernföretag	9	990	–
Resultat från aktieförvaltningen	11	294	419
Resultat före finansiella poster		1 284	419
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	8	8
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-60	-68
Resultat efter finansiella poster		1 232	359
Skatter	14	–	–
Årets resultat		1 232	359

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2003	2002
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	22	241	400
Andelar i intresseföretag	23	561	523
Börsaktier	24	1 873	2 191
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	209	162
Fordringar hos koncernföretag		1 148	–
Andra långfristiga fordringar	26	12	–
		4 044	3 276
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Skattefordran		3	1
Kassa och bank	29	53	–
		56	1
Summa tillgångar		4 100	3 277
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		120	120
Bundna reserver		96	96
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		1 113	1 154
Årets resultat		1 232	359
		2 561	1 729
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner		1	1
Övriga avsättningar	34	–	5
		1	6
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		1 537	1 540
		1 537	1 540
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga skulder		1	2
		1	2
Summa eget kapital och skulder		4 100	3 277
<i>Ställda säkerheter</i>			
Ansvarsförbindelser	39	2 305	2 146

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2003	2002
Betald skatt		–	-1
Kortfristiga rörelseskulder		-1	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1	-7
<i>Aktieförvaltningen</i>			
Erhållen utdelning		182	191
Förvaltningskostnader m m		-4	-7
Förvärv av börsaktier m m		-478	-303
Försäljning av börsaktier m m		826	491
		526	372
Kassaflöde efter investeringar		525	365
<i>Finansiella betalningar</i>			
Erhållen ränta		8	8
Betald ränta		-60	-68
Nettoförändring av låneskuld		-20	335
Lämnad utdelning		-315	-383
Återköp av egna aktier	31	-85	-257
		-472	-365
Förändring av likvida medel		53	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		53	0

Förändring av eget kapital

Moderbolaget Mkr	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Totalt
Utgående balans 2001-12-31		120	96	1 794	2 010
Återköp av egna aktier	31			-257	-257
Utdelning				-383	-383
Årets resultat				359	359
Utgående balans 2002-12-31		120	96	1 513	1 729
Återköp av egna aktier	31			-85	-85
Utdelning				-315	-315
Årets resultat				1 232	1 232
Utgående balans 2003-12-31		120	96	2 345	2 561

Noter (belopp i Mkr om inget annat anges)

Not 1. Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Investment AB Latours årsredovisning för 2003 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.

För om den 1 januari 2003 tillämpas Redovisningsrådets rekommendationer RR2:02 Varulager, RR22 Utformning av finansiella rapporter, RR24 Förvaltningsfastigheter, RR25 Rapportering för segment, RR26 Händelser efter balansdagen, RR27 Finansiella instrument och RR28 Statliga stöd. Införandet av dessa har inte haft någon materiell effekt på koncernbokslutet eller föranlett omarbetning av jämförelseåret bortsett från RR22 som lett till att checkräkningskrediten numera redovisas som kortfristig skuld istället för som tidigare långfristig skuld. I tidigare finansiella rapporter tillämpades anskaffningsvärdeprincipen vid redovisning av koncernens innehav i intresseföretag. Från och med denna rapport redovisas intresseföretagen enligt kapitalandelsmetoden, varför även jämförelseåret korrigerats. Denna principändring har inneburit att jämförelseårs resultat och eget kapital ändrats med -70 Mkr respektive 73 Mkr.

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 med undantag för intresseföretag av ringa betydelse för koncernens resultat och ställning som redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

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 avskriv-

ningar 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 moderbolaget 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 genomförs, 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

Innehav av aktier, andelar och andra värdepapper som klassificeras som omsättningstillgångar redovisas som lager. Värderingen sker post för

Noter

post till det lägsta av anskaffningsvärde och noterat värde respektive bedömt marknadsvärde avseende onoterade 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

Immateriella anläggningstillgångar

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.

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 med undantag av aktier och andelar.

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:

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 förvärvat 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 och upplåning.

Upplåning.

Finansiella skulder redovisas till nominellt värde, korregerat för eventuella över- eller undervärden. Över-/undervärden redovisas som ränta periodiserade över lånets löptid. Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs, 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.

Inga ränteswap-avtal förekommer i koncernen.

För säkringsredovisning krävs att säkringsåtgärden har ett uttalat syfte att göra 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.

Förvaltningsfastigheter

Förekomsten av förvaltningsfastigheter i koncernen är obetydlig. Av väsentlighetsskäl klassificeras de som rörelsefastigheter.

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 investment-bolag. 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. Ränteintäkter 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 på högst 3 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. De finansiella avtal som finns inom koncernen redovisas av väsentlighetsskäl som operationella. Omfattningen av leasing är mycket liten inom koncernen och av väsentlighetsskäl lämnas därför ej tilläggsupplysningar avseende dessa.

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.

Pensioner

Alla pensionsutfästelser som inte övertagits av försäkringsbolag eller på annat sätt säkerställts genom fondering hos extern part skuldförs i balansräkningen. Koncernen har olika pensionsplaner i olika länder.

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.

Not 2. Information om affärsområden

	Textil		Verkstadsteknik		Luftbehandling		Övrig verksamhet		Elimineringar		Summa	
	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31	03-12-31	02-12-31
INTÄKTER												
Extern försäljning	1 116	1 218	2 067	2 044	986	1 025					4 169	4 287
Intern försäljning	20	19	0	0	37	35			-57	-54	0	0
Summa intäkter	1 136	1 237	2 067	2 044	1 023	1 060	0	0	-57	-54	4 169	4 287
RESULTAT												
Rörelseresultat	35	60	71	55	67	73	0	-2	0	0	173	186
Resultat från andelar i intresseföretag											32	6
Resultat från aktieförvaltningen											248	325
Ränteintäkter											18	25
Räntekostnader											-90	-109
Skatter											-43	-48
Minoritetsandel											-	-
Årets resultat											338	385
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR												
Tillgångar	795	848	1 228	1 238	487	508	99	287			2 609	2 881
Ofördelade tillgångar											2 774	2 987
Summa tillgångar											5 383	5 868
Skulder	206	229	408	459	221	221	146	230			981	1 139
Ofördelade skulder											1 761	2 005
Summa skulder											2 742	3 144
Investeringar i:												
materiella anläggningstillg.	27	79	56	45	17	16	18	22			118	162
immateriella anläggningstillg.			10	8							10	8
Avskrivningar	34	34	62	59	32	32	15	15			143	140
Kostnader, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalning	0	13	13	4	0	4	1	2				

Koncernens helägda industri- och handelsrörelse är organiserad i tre divisioner, Textil, Verkstadsteknik och Luftbehandling. Divisionerna utgör den primära indelningsgrunden.

Affärsområde Textil omfattar de tre verksamhetsområdena Textil produktion, Textil handel och Filtertillverkning. De tillverkande textiltillverkarna tillverkar tekniskt avancerade produkter, som väv till airbags och olika typer av mörkläggningsväv. Bolagen tillhör de ledande inom Europa inom sina områden och har en stor exportandel. Textil handel marknadsför hemtextil, handarbeten, tyger och sybehör. Filtertillverkningen utvecklar, producerar och marknadsför luftfilter för inomhusklimat, produkter för fettfiltrering och väderskydd.

Affärsområde Verkstadsteknik har verksamheter inom fyra huvudområden – Industriell handel, Hydraulik, Automotive och Producerande nischföretag.

Industriell handel har sin inriktning mot marknaden i Skandinavien och levererar komponenter som insatsvaror och maskinutrustning av investeringskaraktär till främst verkstadsindustrin.

Hydraulik är inriktad på tillverkning av ledningssystem för mobil- och industrihydraulik. Produkterna utgörs av slangar, rör och kopplingssystem. De stora kunderna är tillverkare av lastvagnar, entreprenadfordon och skogsmaskiner och finns på marknaden i Sverige och Finland.

Automotive är inriktad på utveckling och produktion av lednings-system för luft och vätskor till fordonsindustrin. Produkterna används i första hand inom fordonets motorrum.

Producerande nischföretag består av Hultafors, Nord-Lock och Elkapsling. Hultafors är på den nordiska marknaden ledande leverantör av mät- och handverktyg. Nord-Lock tillverkar och marknadsför ett unikt låsbricksystem för användning i skruvförband och infästningar som är

extremt utsatta för vibrationer. Elkapsling tillverkar och marknadsför skåp och kapslingssystem för el-, data- och telekomindustrin.

Affärsområde Luftbehandling består av utveckling, tillverkning och marknadsföring av produkter och system för att skapa ett bra inomhusklimat samt övervakningsutrustning för dessa anläggningar. Försäljning sker i Sverige via egna säljkontor och på exportmarknaderna via dotterbolag eller återförsäljare. Produkterna används i de flesta typer av byggnader såsom kontor, affärsbyggnader, hotell, sjukhus, skolor,

daghem etc. De huvudsakliga kundgrupperna är ventilationsinstallatörer och byggherrar.

Övrig verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner samt fastighetsförvaltning.

Intäkter, kostnader samt resultat för de olika affärsområdena har påverkats av internleveranser. Internpriserna är i huvudsak marknadsbaserade. Internleveranserna elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen.

Not 3. Geografiska marknader

Försäljning fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2003	2002
Sverige	2 205	2 252
Norden exkl Sverige	1 110	1 139
Europa exkl Norden	775	794
Övriga marknader	79	102
Summa	4 169	4 287

Tillgångar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2003	2002
Sverige	4 890	5 392
Norden exkl Sverige	445	441
Europa exkl Norden	43	30
Övriga marknader	5	5
Summa	5 383	5 868

Investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	2003	2002
Sverige	120	157
Norden exkl Sverige	7	12
Europa exkl Norden	1	1
Övriga marknader	0	0
Summa	128	170

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

Not 4. Transaktioner med närstående

Investment AB Latour står under bestämmande inflytande från familjen Douglas. Privat och genom bolag kontrollerar familjen Douglas 77,3 procent av rösterna i Latour. Medlemmar i familjen har erhållit styrelsearvode med 400 tkr.

Årets inköp och försäljning mellan koncernföretag inom Latour-koncernen uppgår till 452 (444) Mkr. Inga inköp eller försäljningar har skett med moderbolaget. Transaktioner med intressebolag har enbart skett till marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner med andra närstående personer eller övriga bolag har förekommit under året.

Not 5. Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2003		2002	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)
Moderbolaget	4	2 (1)	3	1 (0)
Dotterbolag	828	344 (82)	841	335 (67)
Koncernen	832	346 (83)	844	336 (67)

Av koncernens pensionskostnader avser 8 (7) Mkr styrelse och VD.

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

	2003		2002	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	4 (0)	–	3 (0)	–
<i>Dotterföretag</i>				
Sverige	19 (2)	670	20 (2)	680
Danmark	3	32	2	29
Finland	3	38	3	37
Norge	2 (1)	43	3	49
Tyskland	1	3	1	3
Övriga länder	4	10	3	11
Koncernen totalt	36 (3)	796	35 (2)	809

De uppsägningstider som tillämpas inom koncernen är, beroende på ålder och typ av befattning, 3–24 månader.

Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens ordförande har under 2003 erhållit 200 tkr och övriga ledamöter, som inte innehar anställning i något av koncernens bolag, 100 tkr per ledamot. Något särskilt arvode utgår ej för kommitté-arbete. Arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

Verkställande direktörens årslön har uppgått till 2 400 tkr i form av fast ersättning. Härtill kommer förmåner uppgående till 128 tkr avseende bil- och bostadsförmån. Någon rörlig ersättning har inte utgått. Styrelsen har uppdragit åt ordföranden att träffa avtal om verkställande direktörens löne- och anställningsvillkor. Resultatet av förhandlingen har därefter anmälts till styrelsen.

Fyra andra ledande befattningshavare som rapporterar direkt till verkställande direktören har en sammanlagd årlig ersättning på 3 975 tkr jämte bilförmåner. Ersättningen utgörs av fasta belopp.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 62 år, varefter pension utgår med 60% av lönen. För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år, inga särskilda pensionsvillkor är avtalade.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 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 utgår inget avgångsvederlag.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls lön under uppsägningstiden under 6–24 månader. Vid uppsägning från ledande befattningshavares sida utgår inget avgångsvederlag.

Könsfördelning inom företagsledningen

KONCERNEN	2003		2002	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	94%	6%	95%	5%
Verkställande direktörer	100%	0%	100%	0%
Övriga befattningshavare	83%	17%	86%	14%
Totalt	90%	10%	92%	8%
MODERBOLAGET				
Styrelseledamöter	63%	38%	86%	14%
Verkställande direktör	100%	0%	100%	0%
Totalt	63%	38%	86%	14%

Medelantalet anställda

MODERBOLAGET	2003		2002	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	1	100%	1	100%
DOTTERFÖRETAGEN				
Sverige	2 520	77%	2 609	75%
Norge	110	63%	121	56%
Danmark	80	78%	76	75%
Finland	141	79%	148	71%
England	19	68%	20	75%
Schweiz	2	100%	2	50%
Tyskland	9	67%	10	70%
Övriga länder	91	31%	18	56%
Totalt i dotterföretag	2 972	75%	3 004	74%
Totalt	2 973	75%	3 005	74%

AFFÄRSOMRÅDEN	2003	2002
Textil	806	880
Verkstadsteknik	1 403	1 328
Luftbehandling	755	787
Övrig verksamhet	9	10
Totalt	2 973	3 005

Upplysningar om sjukfrånvaro

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

Not 6. Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

KONCERNEN	2003	2002
Nettoomsättningen	-5	0
Kostnad för sålda varor	-1	-1
Försäljningskostnader	-1	1
Övriga rörelseintäkter	6	6
Övriga rörelsekostnader	-2	-2
Summa	-3	4

Noter

Not 7. Avskrivningar

KONCERNEN

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 19 (18) och på materiella anläggningstillgångar till 124 (122).

Avskrivningarna fördelas per funktion i resultaträkningen enligt följande:

	2003	2002
<i>Patent, licenser, varumärken</i>		
Övriga rörelsekostnader	2	1
Summa	2	1
<i>Goodwill</i>		
Kostnad för sålda varor	15	14
Försäljningskostnader	2	3
Summa	17	17
<i>Byggnader</i>		
Kostnad för sålda varor	14	12
Försäljningskostnader	2	2
Administrationskostnader	1	1
Övriga rörelsekostnader	4	4
Summa	21	19
<i>Mark</i>		
Kostnad för sålda varor	1	1
Summa	1	1
<i>Maskiner</i>		
Kostnad för sålda varor	46	44
Försäljningskostnader	1	1
Administrationskostnader	0	1
Summa	47	46
<i>Inventarier</i>		
Kostnad för sålda varor	27	26
Försäljningskostnader	8	10
Administrationskostnader	8	8
Övrigt	12	12
Summa	55	56
Summa avskrivningar	143	140

Not 8. Ersättning till revisorer

KONCERNEN	2003	2002
<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 9. Resultat från andelar i koncernföretag

KONCERNEN	2003	2002
Realisationsresultat vid försäljningar	4	–
Summa	4	0
MODERBOLAG	2003	2002
Realisationsresultat vid försäljningar	990	–
Summa	990	0

I årets resultat för moderbolaget ingår vinst vid internöverlåtelse av dotterföretag i samband med omstrukturering av koncernen med 988 Mkr.

Not 10. Resultat från andelar i intresseföretag

	2003	2002
Andel i årets resultat	37	36
Av- och nedskrivning av goodwill m m	-28	-27
Kapitalförändringar, netto	23	-3
Summa	32	6

De enskilda innehaven har påverkat resultatet enligt följande:

	2003	2002
AB Fagerhult	8	10
Sweco AB	46	20
ProstaLund AB	-22	-24
Summa	32	6

Not 11. Resultat från aktieförvaltningen

KONCERNEN	2003	2002
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	131	115
Realisationsresultat vid försäljningar	116	235
Övriga intäkter	3	–
Övriga kostnader	–	–
	250	350
<i>Resultat från omsättningstillgångar</i>		
Utdelningar	4	5
Realisationsresultat	5	-19
	9	-14
Förvaltningskostnader	-11	-11
Summa	248	325

Som en följd av att intresseföretagen från och med denna rapport redovisas enligt kapitalandelsmetoden ingår inte längre utdelningen från dessa företag i aktieförvaltningens resultat. Om erhållen utdelning från intresseföretagen hade ingått i aktieförvaltningens resultat enligt tidigare princip skulle redovisat resultat förbättrats med 51 (76) Mkr.

MODERBOLAGET	2003	2002
<i>Resultat från anläggningstillgångar</i>		
Utdelningar	182	191
Realisationsresultat vid försäljningar	116	235
Övriga intäkter	3	–
Övriga kostnader	–	–
	301	426
Förvaltningskostnader	-7	-7
Summa	294	419

Not 12. Ränteintäkter och liknande resultatposter

KONCERNEN	2003	2002
Intäktsräntor	16	21
Kursvinster	1	1
Diskonteringsränta Alecta	1	3
Övriga finansiella intäkter	0	0
Summa	18	25
MODERBOLAGET	2003	2002
Intäktsräntor	8	8
Övriga finansiella intäkter	0	0
Summa	8	8

Not 13. Räntekostnader och liknande resultatposter

KONCERNEN	2003	2002
PR-räntor	-7	-11
Övriga kostnadsräntor	-82	-97
Kursförluster	0	-1
Övriga finansiella kostnader	-1	0
Summa	-90	-109
MODERBOLAGET	2003	2002
Räntekostnader till koncernföretag	-60	-68
Övriga finansiella kostnader	0	0
Summa	-60	-68

Not 14. Skatt på årets resultat

KONCERNEN	2003	2002
Aktuell skattekostnad för perioden	-41	-49
<i>Uppskjuten skatt hänförlig till förändringar i temporära skillnader</i>		
Uppskjuten skatteintäkt	5	2
Uppskjuten skattekostnad	-7	-1
Summa	-43	-48

Skillnad mellan faktisk skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

KONCERNEN	2003	2002
Resultat före skatt	381	433
Skatt enligt gällande skattesats	-107	-121
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolaget	68	98
Effekt av intresseföretagsredovisningen	-5	-20
Skatteeffekt av ej skattepliktiga koncernposter	0	-2
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	0	2
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-5	-4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	3	3
Skatteeffekt på övrigt	3	-4
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-43	-48

MODERBOLAGET	2003	2002
Resultat före skatt	1 232	359
Skatt enligt gällande skattesats	-345	-101
Skatteeffekt pga speciella skatteregler för investmentbolaget	68	98
Skatteeffekt av ej skattepliktiga koncernposter	277	–
Skatteeffekt av justering av skattekostnaden fg år	–	3
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0

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

Noter

Not 15. Patent, licenser, varumärken

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	11	4
Årets förvärv	5	7
Utrangerat under året	-1	–
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>15</i>	<i>11</i>
Ingående avskrivningar	-3	-2
Årets avskrivningar	-2	-1
Utrangerat under året	1	–
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-4</i>	<i>-3</i>
Bokfört värde	11	8

Not 16. Goodwill

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	163	167
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	4	–
Årets förvärv	4	1
Omräkningsdifferens	0	-1
Omklassificeringar	-6	-4
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>165</i>	<i>163</i>
Ingående avskrivningar	-70	-56
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-3	–
Årets avskrivningar	-17	-17
Omräkningsdifferens	0	0
Omklassificeringar	6	3
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-84</i>	<i>-70</i>
Bokfört värde	81	93

Not 17. Byggnader

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	609	563
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	4	–
Inköp	8	51
Försäljningar och utrangeringar	-31	-4
Omklassificeringar	2	1
Omräkningsdifferenser	-1	-2
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>591</i>	<i>609</i>
Ingående avskrivningar	-173	-155
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	–	–
Försäljningar och utrangeringar	5	1
Årets avskrivningar	-21	-19
Omräkningsdifferenser	1	0
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-188</i>	<i>-173</i>
Ingående uppskrivningar	3	3
Omklassificeringar	-1	–
Årets uppskrivningar	–	–
<i>Utgående uppskrivningar</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
Ingående nedskrivningar	-91	-91
Årets nedskrivningar	-2	–
Försäljningar och återföringar	14	–
Omklassificeringar	-4	–
<i>Utgående nedskrivningar</i>	<i>-83</i>	<i>-91</i>
Bokfört värde	322	348
Bokfört värde i Sverige	267	300
Taxeringsvärden i Sverige	229	232

Not 18. Mark

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	46	47
Inköp	–	1
Försäljningar och utrangeringar	-2	-1
Omklassificeringar	1	-1
Omräkningsdifferenser	–	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>45</i>	<i>46</i>
Ingående avskrivningar	-4	-3
Försäljningar och utrangeringar	–	–
Årets avskrivningar	-1	-1
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-5</i>	<i>-4</i>
Bokfört värde	40	42
Bokfört värde i Sverige	36	39
Taxeringsvärden i Sverige	35	33

Not 19. Maskiner

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	740	740
Inköp	54	30
Försäljningar och utrangeringar	-51	-26
Omklassificeringar	0	-4
Omräkningsdifferenser	0	0
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>743</i>	<i>740</i>
Ingående avskrivningar	-521	-500
Försäljningar och utrangeringar	50	23
Årets avskrivningar	-47	-46
Omklassificeringar	0	2
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-518</i>	<i>-521</i>
Bokfört värde	225	219

Not 20. Inventarier

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	523	461
Ingående anskaffningsvärde från förvärvade bolag	2	-
Inköp	55	82
Försäljningar och utrangeringar	-41	-26
Omklassificeringar	0	5
Omräkningsdifferenser	-5	1
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	<i>534</i>	<i>523</i>
Ingående avskrivningar	-338	-296
Ingående avskrivningar från förvärvade bolag	-1	-
Försäljningar och utrangeringar	30	18
Årets avskrivningar	-55	-56
Omklassificeringar	0	-3
Omräkningsdifferenser	3	-1
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-361</i>	<i>-338</i>
Bokfört värde	173	185

Not 21. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	5	14
Under året nedlagda kostnader	4	3
Omklassificeringar	-3	-12
Bokfört värde	6	5

Noter

Not 22. Andelar i dotterföretag

	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	400	388
Aktieägartillskott	–	12
Nyemission	49	–
Årets försäljning	-208	–
Bokfört värde	241	400

Årets försäljning avser moderbolagets försäljning av industri- och handelsrörelsen till Latour Industrier AB.

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Karpalunds Ångbryggeri AB	556000-1439	Stockholm	3 600	97	1
Latour Industrier AB	556649-8647	Göteborg	400 000	100	49
Specma Industrier AB	556315-0258	Göteborg	500 000	100	
Specma AB	556018-9754	Göteborg	100 000	100	
Specma Automation AB	556600-4056	Göteborg	5 000	100	
AB Sigfrid Stenberg	556017-2099	Nässjö	800 000	100	
Flextek AS	17951831	Danmark	20 000	100	
Flextek Stålreoler 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	60	
MaskinCentrum i Örnsköldsvik AB	556578-8303	Örnsköldsvik	4 200	51	
Woodtechnique Finland OY	745.813	Finland	510	100	
Woodtechnique Verktygssystem AB	556463-2833	Växjö	2 500	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	
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	
Hultafors AB	556023-7793	Göteborg	30 000	100	
Hultafors OY	1704545-9	Finland	80	100	
Hultafors Norge AS	983513328	Norge	1 000	100	
Hultafors Danmark AS	225241	Danmark	1 320	100	
Hultafors Präsident GmbH	HRB 3586	Tyskland	–	100	
U.M.I. S.R.L.	J32/572/22.11.1996	Rumänien	78 661	100	
Elkapsling AB	556198-5077	Ånge	10 000	100	
Carstens AB	556059-6776	Jönköping	18 500	100	
Autotube AB	556099-2041	Göteborg	500 000	100	
KB Backen Västergård 1:141	916634-4490	Göteborg		100	
PM-Luft AB	556077-8465	Vara	400 000	100	
PM-Luft Norge AS	958-719-523	Norge	500	100	
Swegon GmbH	HRB 55388	Tyskland	1	100	
PM-Luft 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	
FarCap S.å.r.l.	409-770-195	Frankrike	1 990	99	

Forts. not 22

Företagets namn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Bokfört värde (Mkr)
Farex Inter SA	48-205-4517	Schweiz	100	100	
Stifab Farex AS	933-765-806	Norge	1 500	100	
Almedahls AB	556001-2600	Göteborg	180 000	100	
Holma-Helsinglands AB	556002-6105	Hudiksvall	27 400	100	
FOV Fabrics AB	556057-3460	Göteborg	60 000	100	
FOV Ltd	1,450,138	England	2	100	
FOV GmbH	HRB 26435	Tyskland	–	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	
AS Knappehuset	913455592	Norge	40	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	
Oy Swegon AB	240.505	Finland	20 000	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	
Nordiska Industri AB	556002-7335	Göteborg	840 000	100	191
Stifab AB	556048-2118	Tomelilla	1 000	100	
Kvarbo AB	556196-7802	Borlänge	1 000	100	
Swegon AB	556099-8832	Stockholm	1 800	100	
Summa bokfört värde					241

Not 23. 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	191	24	319	452	309
Sweco AB (Org nr 556542-9841. Säte Stockholm)	5 468 383	33	22	184	27	216	406	126
ProstaLund AB (Org nr 556470-0184. Säte Lund)	1 763 990	27	27	17	-14	80	–	126
Totalt				392		615		561

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

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

Skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet på andelen av eget kapital i ProstaLund indikerar att ett nedskrivningsbehov föreligger. ProstaLund är ett relativt nystartat utvecklingsbolag, det långsiktiga bestående värdet kommer att bero av hur den nyligen påbörjade kommersialiseringprocessen utvecklas. Någon nedskrivning av det bokförda värdet har därför inte gjorts.

Noter

Forts. not 23

KONCERNEN	2003	2002
Ingående bokfört värde	596	535
Anskaffningar under året	38	131
Årets resultat efter skatt	37	36
Erhållen utdelning	-51	-76
Av- och nedskrivning på goodwill	-28	-27
Kapitalförändringar, netto	23	-3
Utgående värde	615	596

MODERBOLAGET	2003	2002
Ingående bokfört värde	523	392
Anskaffningar under året	38	131
Utgående värde	561	523

Not 24. Börsaktier

	2003	2002
Utgående anskaffningsvärde föregående år	2 191	2 564
Effekt pga ändrad redovisningsprincip	–	-392
Ingående anskaffningsvärde	2 191	2 172
Inköp	333	275
Försäljningar	-651	-256
Bokfört värde	1 873	2 191

På grund av att intressebolag redovisas separat har jämförelseåret justerats med -392 miljoner kronor.

BÖRSPORTFÖLJEN

Aktie	Antal	Kapitalandel %	Röstandel %	Bokfört värde Mkr	Börskurs Kr	Börsvärde Mkr
Assa Abloy	20 000 000	6	4	435	86	1 710
Elanders	1 300 000	16	10	267	91	118
Getinge	12 355 000	6	4	318	69	853
Hexagon	605 000	3	2	113	196	119
Holmen	410 000	–	–	87	256	105
Hufvudstaden	330 000	–	–	10	35	11
Munters	1 235 000	5	5	216	174	215
NEA	2 215 000	23	13	155	105	231
Securitas	25 000 000	7	5	272	97	2 425
Totalt				1 873		5 787

<i>Intresseföretag i börsportföljen</i>						
Fagerhult	4 330 000	35	35	309	105	452
Sweco	5 468 383	33	22	126	74	406
Totalt inklusive intresseföretag				2 308		6 645

Not 25. Andra långfristiga värdepappersinnehav

KONCERNEN	2003	2002
Utgående anskaffningsvärde föregående år	163	266
Effekt p g a ändrad redovisningsprincip	–	-103
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	163	163
Inköp	109	–
Försäljningar	-60	–
Bokfört värde	212	163
Bravida ASA	129	109
Konvertibel Bravida ASA ¹⁾	38	–
Linktech	15	15
Övriga innehav	30	39
Bokfört värde	212	163

MODERBOLAGET	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	162	162
Inköp	107	–
Försäljningar	-60	–
Bokfört värde	209	162
Bravida ASA	129	109
Konvertibel Bravida ASA ¹⁾	38	–
Linktech	15	15
Övriga innehav	27	38
Bokfört värde	209	162

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 26. Långfristiga fordringar

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	12	68
Årets ökning	12	–
Årets minskning	-7	-56
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	17	12

Koncernens fordringar löper med en genomsnittlig ränta på 3% och en genomsnittlig löptid på 2 år.

MODERBOLAGET	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	0	21
Årets ökning	12	–
Årets minskning	–	-21
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	12	0

Moderbolagets fordran löper med en ränta på 2% och en löptid på ca 2 år.

Not 27. 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	2003	2002
Råvaror och förnödenheter	1	0
Varor under tillverkning	–	–
Färdiga varor och handelsvaror	19	26

Not 28. Börsaktier, handel

KONCERNEN	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	292	354
Årets anskaffningar	143	270
Försäljningar	-270	-331
Omklassificeringar	-1	-1
<i>Utgående anskaffningsvärden</i>	164	292
Ingående nedskrivningar	-16	-3
Årets nedskrivningar	-17	-16
Återförda nedskrivningar	16	3
<i>Utgående nedskrivningar</i>	-17	-16
Bokfört värde	147	276

KONCERNEN	Antal	Ansk.-värde	Bokf. värde	Markn.-värde
Assa Abloy B ¹⁾	1 162 421	102	99	99
Sweco B ²⁾	133 350	9	9	10
Övriga aktier och andelar		53	39	42
		164	147	151

¹⁾ Köpoptioner har ställts ut för 841 043 aktier i Assa Abloy till ett lösenpris mellan 118:40 kr och 187:50 kr per aktie.

²⁾ 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 4 (4) Mkr.

Not 29. 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 30. 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 valuta-terminskontrakt värderas till terminskurs. 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.

	2003		2002	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Andelar i intresseföretag	615	938	596	829
Börsaktier, förvaltning	1 873	5 787	2 191	6 162
Andra långfristiga värdepappersinnehav	212	216	163	163
Andra långfristiga fordringar	17	17	12	12
Börsaktier, handel	147	151	276	299
Kundfordringar	651	651	679	679
Övriga kortfristiga fordringar	32	32	25	25
Orealiserat resultat valutaderivat	–	4	–	–
Tillgångar	3 547	7 796	3 942	8 169
Avsättningar för pensioner	142	142	153	153
Långfristiga lån	16	16	8	8
Checkräkningskredit	17	17	75	75
Kortfristiga lån	1 719	1 719	1 981	1 981
Förskott från kunder	7	7	10	10
Leverantörsskulder	305	305	311	311
Övriga skulder	65	65	116	116
Orealiserat resultat valutaderivat	–	–	–	1
Skulder	2 271	2 271	2 654	2 655

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. Då börskursen är i nivå med optionernas lösenpris bedöms de inte ha något värde.

Transaktionsexponering

Koncernens policy avseende transaktionsrisken är att säkra 50% av kommande 12-månaders budgeterade in- och utflöden. Resultateffekten av valutasäkringar uppgick till 4 (0) Mkr, vilket redovisas i rörelse-resultatet för koncernen.

Per den 31 december 2003 hade koncernen utestående valutaterminskontrakt som fördelar sig på följande valutor och förfallotidpunkter.

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.

Belopp i MSEK	2004	Senare år	Totalt
Sälj EUR	81	–	81
Sälj NOK	57	–	57
Sälj DKK	18	–	18
Sälj GBP	12	–	12
Sälj CHF	4	–	4
Sälj USD	2	–	2
Sälj totalt	174	0	174
Köp EUR	-11	–	-11
Köp USD	-1	–	-1
Köp YEN	-1	–	-1
Köp totalt	-13	0	-13
Netto	161		161

Ovanstående valutaterminskontrakt ingår ej i balansräkningen. Värdet av ännu ej resultatförda valutasäkringar uppgick till 4 (-1) 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	2003		2002	
	Belopp i MSEK	%	Belopp i MSEK	%
NOK	102	39	110	45
EUR	96	36	79	33
DKK	58	22	52	21
GBP	4	1	1	0
CHF	3	1	3	1
USD	3	1	3	1
ROL	1	1	-	-
PLN	-3	-1	-3	-1
Totalt	263	100	244	100

Kursdifferens från omräkning av utländska nettotillgångar uppgick till -18 (3) 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 1 728 Mkr. Huvuddelen av koncernens lån sker i SEK och med en löptid kortare än ett år.

Koncernens räntebärande upplåning hade den 31 december 2003 följande förfallostruktur:

	1–5 år		>5 år	Totalt
Lån som förfaller efter mer än ett år		7	9	16
	< 1 mån	1–3 mån	4–12 mån	Totalt
Lån som förfaller inom ett år	100	470	1 149	1 719

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 2003 var den genomsnittliga räntebindningen ca 9 månader.

Koncernen använder för närvarande inga former av räntederivat.

Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per 31 december 2003 skulle en procentenhets förändring av marknadsränta påverka 2004 års resultat med 7 Mkr.

Genomsnittskostnad för utestående lång- respektive kortfristig upplåning på balansdagen:

	2003		2002	
	%	Skuld (MSEK)	%	Skuld (MSEK)
Långfristig upplåning SEK	–	–	4,5	4
Långfristig upplåning DKK	4,6	11	6,0	4
Långfristig upplåning EUR	3,0	5	–	–
	4,1	16	5,3	8
Kortfristig upplåning SEK	3,3	1 662	4,7	1 945
Kortfristig upplåning DKK	2,4	35	3,6	36
Kortfristig upplåning EUR	2,4	22	–	–
	3,3	1 719	4,7	1 981

Kreditrisk

Koncernen är begränsat exponerad för kreditrisk. 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 förskottsbetalningar. 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 31. 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 förhållande 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 2003 uppgår till 263 Mkr (6:00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Valutakursdifferenser i eget kapital

KONCERNEN	2003	2002
Ingående kursdifferenser	13	10
Årets	-18	3
Utgående ackumulerade kursdifferenser	-5	13

Avser i huvudsak valutakursdifferenser vid omräkning av verksamheter i utlandet.

Utestående aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Antal aktier per 1 januari 2003	16 149 125	28 420 875	44 570 000
Återköp under året	0	-750 000	-750 000
Summa utestående aktier per 31 december 2003	16 149 125	27 670 875	43 820 000

Egna innehav av aktier	Serie A	Serie B	Totalt
Innehavda aktier per 1 januari 2003	537 925	2 915 875	3 453 800
Återköp under året	0	750 000	750 000
Summa egna innehav per 31 december 2003	537 925	3 665 875	4 203 800

Egna innehav av aktier	2003		2002	
	Antal	Kostnad (Mkr)	Antal	Kostnad (Mkr)
Ackumulerat vid årets början	3 453 800	599	1 978 800	341
Återköp under året	750 000	85	1 475 000	257
Ackumulerat vid årets slut	4 203 800	684	3 453 800	598

Nominellt belopp på under året återköpta egna aktier uppgår till 2 Mkr, vilket motsvarar 1,6% av aktiekapitalet. Det nominella värdet av egna innehav uppgår per den 31 december 2003 till 10,5 Mkr. 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	2003	2002
Ingående	97	143
Årets förändring	3	-46
Utgående kapitalandelsfond i bundna reserver	100	97

Resultat per aktie

KONCERNEN	2003	2002
Nettoreultat (Mkr)	338	385
Genomsnittligt antal utestående aktier	44 179 178	45 088 108
Resultat per aktie (kr)	7:65	8:54

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

Not 32. Avsättningar för pensioner

Koncernen har minskat sina pensionsåtaganden gentemot PRI genom inlösen av företagsanknutna medel hos Alecta med 5 (57) Mkr. Pensionsavsättningarna beräknas till nuvärdet av förpliktelseerna efter försäkringstekniska grunder.

KONCERNEN		
PRI	2003	2002
Ingående värde	143	197
Inlösen	-5	-57
Avyttrade bolag	-8	-
Årets avsättning	3	3
Utgående värde	133	143
Övriga pensioner		
Ingående värde	10	10
Tagit i anspråk under året	-1	-1
Årets avsättning	1	1
Omräkningsdifferens	-1	-
Utgående värde	9	10
Totalt	142	153

Not 33. 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	2003	2002
Uppskjutna skattefordringar		
Maskiner och inventarier	0	1
Finansiella anläggningstillgångar	-	-
Varulager	2	3
Kortfristiga fordringar	1	1
Avsättningar	2	2
Långfristiga skulder	-	2
Kortfristiga skulder	2	2
	7	11
Uppskjutna skatteskulder		
Byggnader och mark	-1	-2
Maskiner och inventarier	0	0
Obeskattade reserver	-139	-140
	-140	-142
Uppskjutna skatteskulder, netto	-133	-131

Temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas:

	2003	2002
Temporära skillnader avseende nedskrivning av andelar	85	93

Not 34. Övriga avsättningar

KONCERNEN	2003	2002
Ingående värde	21	20
Tagit i anspråk under året	-6	-3
Årets avsättning	5	4
Omklassificering	-4	-
Utgående värde	16	21
Värderegleringsreserv	-	6
Övriga avsättningar	16	15
Summa	16	21

Övriga avsättningar avser huvudsakligen koncernbolagens löpande avsättningar för garantireklamationer.

MODERBOLAGET	2003	2002
Ingående värde	5	2
Tagit i anspråk under året	-5	-
Årets avsättning	-	3
Utgående värde	0	5

Not 35. Långfristiga skulder

KONCERNEN	2003	2002
Skulder till kreditinstitut förfaller 1–5 år	7	8
Skulder till kreditinstitut förfaller > 5 år	9	-
Långfristiga ej räntebärande skulder	1	-
Summa	17	8

I övrigt avseende långfristiga skulder se not 30 Finansiella instrument.

Not 36. Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 259 (275) Mkr, varav utnyttjad 17 (75) Mkr. Checkräkningskrediten redovisas från och med denna rapport som kortfristig.

Not 37. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2003	2002
Upplupna räntekostnader	21	38
Upplupna sociala kostnader	70	68
Upplupna övriga lönerelaterade kostnader	131	132
Övriga poster	83	84
Summa	305	322

Not 38. Ställda säkerheter

KONCERNEN	2003	2002
För egna skulder och avsättningar		
Avseende avsättning till pensioner		
– Företagsinteckningar	12	4
– Fastighetsinteckningar	6	8
Avseende långfristiga skulder till kreditinstitut		
– Företagsinteckningar	20	41
– Fastighetsinteckningar	57	57
Övriga		
– Fastighetsinteckningar	2	2
– Övriga säkerheter	23	13
Summa ställda säkerheter	120	125

Not 39. Ansvarsförbindelser

KONCERNEN	2003	2002
Pensionsgarantiförbindelser	1	2
Övriga ansvarsförbindelser	186	10
Summa ansvarsförbindelser	187	12
MODERBOLAGET	2003	2002
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	2 130	2 146
Övriga ansvarsförbindelser	175	–
Summa ansvarsförbindelser	2 305	2 146

Genom Latours engagemang och ägande i Bravida ASA har generell borgen lämnats till Investeringsallskapet 2 uppgående till 25 Mkr och till H&N AB uppgående till 150 Mkr, vilka redovisas under Övriga ansvarsförbindelser.

Not 40. Förvärv av dotterföretag

	2003	2002
Immateriella anläggningstillgångar	4	–
Materiella anläggningstillgångar	4	–
Finansiella anläggningstillgångar	2	–
Varulager	6	–
Kundfordringar	6	–
Kortfristiga fordringar	3	–
Kassa	2	–
Minoritetsintressen	1	–
Långfristig nettouplåning	-6	–
Kortfristiga skulder	-14	–
Utbetald köpeskilling	8	0
Förvärv av poster som inte ingår i kassaflödet	0	–
Likvida medel i förvärvade företag	-2	–
Summa	6	0

Not 41. Försäljning av dotterföretag

	2003	2002
Materiella anläggningstillgångar	9	–
Varulager	18	–
Kundfordringar	15	–
Övriga fordringar	3	–
Kassa	1	–
Avsättningar	-12	–
Långfristig nettouplåning	0	–
Kortfristiga skulder	-15	–
Resultat vid försäljning av dotterföretag	2	–
Erhållen köpeskilling	21	0
Poster som inte ingår i kassaflödet	3	–
Likvida medel i avyttrat företag	-1	–
Summa	23	0

Not 42. Statliga stöd

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

	2003	2002
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 43. Förändringar i koncernens sammansättning

Under årets sista kvartal har två företag förvärvats. Präident Messwerkzeugfabrik GmbH är en tysk tumstockstillverkare, som också har en produktionsenhet i Rumänien, och MTT Machine Trading Team Oy, som säljer verktygsmaskiner i Finland.

Stig Wahlström AB, som tidigare ingick i affärsområde Verkstadsteknik, har sålts till Addtech Components AB.

Avvecklingen av de två producerande textilföretagen, Marieholms Yllefabriks AB och Oy Almedahl AB, har slutförts under året.

Som ett led i omstrukturering av koncernen har ett nybildat bolag, Latour Industrier AB, av Investment AB Latour förvärvat samtliga aktier i de tre affärsområdenas moderbolag.

Not 44. 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 fr o m år 2000 beräknats till 10 gånger rörelseresultatet efter 28% schablonskatt. För tidigare år har avkastningsvärdet beräknats till 15 gånger rörelseresultatet efter 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 2 368,4 Mkr, varav 337,7 Mkr utgör årets resultat. Avsättning till bundna reserver erfordras ej.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	1 113,2 Mkr
Årets resultat	<u>1 232,3 Mkr</u>
	2 345,5 Mkr

Antalet utdelningsberättigade aktier uppgick den 17/2 2004 till 43 820 000 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	262,9 Mkr
I ny räkning överföres	<u>2 082,6 Mkr</u>
	2 345,5 Mkr

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas bolagsstämman 2004-05-05 för fastställelse.

Göteborg den 17 februari 2004

Gustaf Douglas
Ordförande

Inga-Britt Ahlenius

Erik Dahlgren

Elisabeth Douglas

Eric Douglas

Bo Eveborn

Tuomo Inkinen

Fredrik Palmstierna

Jan Svensson

Caroline af Ugglas

Ralph Öqvist

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2004

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 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. 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 fel. 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 den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag till 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 ersättningsskyldig 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 i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

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 23 mars 2004

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 IFS AB, Stockholms Handelskammare och Säkl 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



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.



Elisabeth Douglas, f 1941
Ledamot i Latours styrelse sedan 1987, ordförande 1991–1993.
Aktier i Latour: 30 000 A och 280 000 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
Verkställande direktör i AB Fagerhult och Fagerhults Belysning AB. Ordförande i Fagerhults dotterbolag. Styrelseledamot i Hälsohögskolan i Jönköping AB.
Ledamot i Latours styrelse sedan 2002.
Aktier i Latour: 7 500 B



Fredrik Palmstierna, f 1946
Verkställande direktör i Säkl AB. Styrelseledamot i Securitas AB, Bravida, AB Fagerhult och Ateljé Lyktan AB.
Ledamot i Latours styrelse 1985–87 och sedan 1990.
Aktier i Latour: 223 720 A och 692 330 B (Fredrik Palmstierna med familj och bolag)



Jan Svensson, f 1956
Verkställande direktör. VD och ledamot i Latours styrelse sedan 2003.
Aktier i Latour: 3 000 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: 400 B

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Wiberg
Auktoriserad revisor

Olof Enerbäck
Auktoriserad revisor

Koncernledning



Jan Svensson, f 1956
Verkställande direktör fr.o.m. 2003.
Aktier i Latour: 3 000 B



Tore Åberg, f 1942
Ekonomi- och finansdirektör
Anställd 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.



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



Tord Henriksson, f 1966
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

TEXTIL PRODUKTION

Holma-Helsinglands AB

Lundvägen 47
820 65 Forsa
Telefon 0650-231 01
Telefax 0650-236 09
bockens.garner@holma.se
www.holma.se

FOV Fabrics AB

Norrby Långgata 45
Box 165
503 08 Borås
Telefon 033-20 63 00
Telefax 033-20 63 50
info@fov.se
www.fov.se

FOV Marketing Kft

Buday L u 7, FSZ, 4
HU-1024 Budapest
Ungern
Telefon +36 1 316 06 59
Telefax +36 1 316 06 61

Almedahl-Kinna AB

Lyddevägen 8
Box 265
511 23 Kinna
Telefon 0320-20 95 00
Telefax 0320-20 95 30
info@almedahl-kinna.se
www.almedahl-kinna.se

TEXTIL HANDEL

Almedahls AB

Stationsvägen 2
516 80 Dalsjöfors
Telefon 033-48 01 00
Telefax 033-48 01 40
info@almedahls.se
www.almedahls.se

Barnängshuset
Nackagatan 6
116 41 Stockholm
Telefon 08-64 00 475
Telefax 08-64 00 476

J A Wettergrens gata 7
Box 336
401 25 Göteborg
Telefon 031-89 26 00
Telefax 031-47 16 50
info@almedahls.se

Almedahls Alingsås AB

Hemvägen 17
Box 591
441 16 Alingsås
Telefon 0322-66 93 00
Telefax 0322-66 93 49
info@almedahls.nu
www.almedahls.nu

Oy Almedahl AB

Nummitie 16
FI-02730 Espoo
Finland
Telefon +358 9 548 25 75
Telefax +358 9 548 24 49
hs.finland@kolumbus.fi

AS Knappehuset

Hesthaugveien 16
Postboks 100 Ulset
NO-5873 Bergen
Norge
Telefon +47 55 53 93 00
Telefax +47 55 53 93 93
post@knappehuset.no
www.knappehuset.no

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 153 Kalbakken
NO-0903 Oslo
Norge
Telefon +47 23 33 82 00
Telefax +47 23 33 82 50
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

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@specma.hydraulic.se
www.specmahydraulic.se

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

Specma Hydraulic Nord AB

Gesällvägen 3
Box 930
891 20 Örensköldsvik
Telefon 0660-29 50 30
Telefax 0660-133 76
office@mitthydraulik.se

Eurobend AB

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

Hymat Oy

Vantinmäentie 1
FI-02780 Espoo
Finland
Telefon: +358 9 5494 511
Telefax: +358 9 5494 5299
mail@hymat.fi
www.hymat.fi

P.O. Box 78
FI-33901 Tampere
Finland
Telefon: +358 3 22 50 900
Telefax: +358 3 21 22 575

MASKINHANDEL

AB Sigfrid Stenberg

Jönköpingsvägen 1
Box 914
571 29 Nässjö
Telefon 0380-77 100
Telefax 0380-14 090
ab.sigfrid@stenbergs.se
www.stenbergs.se

Carstens AB

Kortebovägen 4
Box 104
564 23 Bankeryd
Telefon 036-37 04 80
Telefax 036-37 79 26
info@carstens.se
www.carstens.se

Mekana AB

Företagsvägen 29, Arlövs
Industriby Hus 11
Box 121
232 22 Arlöv
Telefon 040-53 75 50
Telefax 040-43 48 97
info@mekana.se
www.mekana.se

Mobergs Maskin AB

Maskingränd 1
781 72 Borlänge
Telefon 0243-79 20 40
Telefax 0243-79 20 50
info@mobergs.se
www.mobergs.se

Woodtechnique

Verktygssystem AB

Sandvägen 11
352 45 Växjö
Telefon 0470-74 88 90
Telefax 0470-74 88 99
wt@telia.com
www.woodtechnique.com

MaskinCentrum i Örensköldsvik AB

Hästmarksvägen 3
891 38 Örensköldsvik
Telefon: 0660-26 65 70
Telefax: 0660-26 65 79
maskincentrum@telia.com
www.maskincentrum.com

Flextek AS

Pottemagervej 1
DK-7100 Vejle
Danmark
Telefon +45 76 413 413
Telefax + 45 76 413 412
flextek@flextek.dk
www.flextek.dk

Flextek Ståltreoler AS

Pottemagervej 1
DK-7100 Vejle
Danmark
Telefon +45 76 413 414
Telefax + 45 76 413 412
flextek@flextek.dk
www.flextek.dk

Granaths Hårdmetal AS

Hvidkjærsvvej 24
DK-7000 Fredericia
Danmark
Telefon +45 75 94 21 22
Telefax +45 75 94 19 75