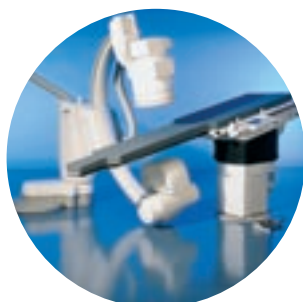




HALVÅRSRAPPORT
1 JANUARI - 30 JUNI 2003

LATOUR



- *Koncernens resultat efter skatt uppgick till 187 (413) Mkr vilket motsvarar 4:22 (9:11) kronor per aktie.*
- *Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 205 (431) Mkr.*
- *Latour-aktiens substansvärde uppgick den 30 juni 2003 till 133 kronor. Vid årsskiftet var substansvärdet 156 kronor.*
- *Industri- och handelsföretagens nettoomsättning uppgick till 2 133 (2 142) Mkr.*

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj, som den 30 juni 2003 hade ett marknadsvärde på 5,9 miljarder kronor med en dold reserv på 3,4 miljarder kronor. Dessutom ingår helägda industri- och handelsföretag med affärsområdena Textil, Verkstadsteknik och Luftbehandling, som sammanlagt svarar för en årsomsättning på ca 4,2 miljarder kronor.

Under redovisningsperioden har börsportföljen utökats med 110 000 aktier i Elanders, 130 000 aktier i Fagerhult och 2 236 aktier i Sweco, medan innehaven minskat i Drott med 150 000 aktier, i Holmen med 400 000 aktier och i Getinge med 100 000 aktier. De värdemässigt största utgörs fortfarande av Securitas och Assa Abloy. Börsportföljen framgår av nedanstående tabell.

Bland onoterade aktier ingår innehavet i Bravida, där Latours ägarandel är 7 %, samt i Prostalund, där Latours ägarandel utgör 24 %.

Vid 2003 års bolagsstämma fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att fortsätta återköpa egna aktier. Under innevarande år har 490 000 aktier förvärvats till ett genomsnittligt pris av 111 kronor. Det sammanlagda innehavet av egna aktier motsvarade den 30 juni 8,2 % av registrerat antal aktier.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

KONCERNEN

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 205 (431) Mkr. Efter minoritetsandel och beräknad skatt utgör vinsten 187 (413) Mkr, vilket motsvarar 4:22 (9:11) kronor per aktie. Resultatandel i intressebolag ingår ej i ovan nämnda siffror, då dessa bolag redovisas i börsportföljen.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 111 (146) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 128 (2 189) Mkr. Soliditeten var 43 % (44 %) räknat på redovisat eget kapital och minoritetsandel i förhållande till balansomslutningen. Inklusivt övervärden i börsportföljen var soliditeten 65 % (75 %).

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 142 (364) Mkr.

Aktier i börsportföljen har köpts för 18 Mkr, exklusive återköp av egna aktier, och har sålts för 119 Mkr. Onoterade aktier har köpts för 11 Mkr och sålts för 2 Mkr. Transaktionerna har medfört ett resultat på -2 (199) Mkr. Aktieutdelningar har erhållits med 182 (191) Mkr.

Moderbolagets synliga soliditet var 47 % (55 %). Inklusivt övervärden på börsportföljen uppgick den till 74 % (86 %).

Summa återköpta egna aktier uppgick den 30 juni 2003 till 3 943 800.

BÖRSFÖLJEN 2003-06-30

Aktie	Antal	Kapitalandel (%)	Bokfört värde (Mkr)	Börskurs	Börsvärde (Mkr)
Assa Abloy	20 000 000	6	435	77	1 550
Drott	2 315 400	2	252	101	234
Elanders	1 300 000	15	267	48	62
Fagerhult	4 330 000	34	309	94	407
Getinge	3 450 000	7	355	212	733
Holmen	600 000	1	127	218	131
Hufvudstaden	7 500 000	3	219	28	210
NEA	2 215 000	23	156	90	199
Securitas	25 050 000	7	273	82	2 054
Sweco	5 465 271	37	125	65	357
Totalt			2 518		5 937

LATOURAKTIENS SUBSTANSVÄRDE

	2003-06-30		2002-12-31	
	Mkr	Kr/aktie ¹⁾	Mkr	Kr/aktie ¹⁾
Rörelsedrivande dotterbolag	1 339	30	1 339	30
Assa Abloy	1 550	35	1 990	45
Drott	234	5	239	5
Elanders	62	1	45	1
Fagerhult	407	9	437	10
Getinge	733	17	632	14
Holmen	131	3	211	5
Hufvudstaden	210	5	203	5
NEA	199	5	237	5
Securitas	2 054	47	2 605	58
Sweco	357	8	314	7
Övriga tillgångar	493	11	276	6
Skulder	-1 908	-43	-1 558	-35
Substansvärde	5 861	133	6 970	156

Börsportföljen är upptagen till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag värderas till ett avkastningsvärde motsvarande P/E 10, beräknat på rörelseresultatet för 2002.

¹⁾ Beräknat på antal utestående aktier.

INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSERNA

RESULTAT OCH MARKNAD

Industri- och handelsrörelsernas omsättning uppgick till 2 133 (2 142) Mkr och rörelseresultatet till 67 (88) Mkr. I resultatet ingår intäkter av engångskaraktär med 2 (0) Mkr.

Trots det fortsatt mycket svaga konjunkturläget är såväl orderingång som fakturering för industri- och handelsrörelsernas företag i stort sett oförändrade jämfört med föregående år. Den totala orderstocken har under året ökat med 8 % till 530 Mkr. Variationen mellan företagen är emellertid betydande. Tendensen från första kvartalet håller i sig, insatsvaror och komponenter till svensk verkstadsindustri samt filterverksamheten går bra, samtidigt som marknaden för investeringsvaror är fortsatt mycket svag både i Sverige och Danmark. Marknaden för ventilationsprodukter minskar beroende på minskat kommersiellt byggande. För de textila handelsföretagen är den långsiktiga marknadsutvecklingen negativ.

AFFÄRSOMRÅDE TEXTIL

Andra kvartalet har inneburit en fortsatt volymminskning för affärsområdets företag undantaget IF Luftfilter. Detta i kombination med mycket stark prispress inom framförallt väv för airbagsproduktion har inneburit ett kraftigt försämrat resultat jämfört med föregående år. Koncentrationen av Almedahl Dalsjöfors och Knapphusets lager till Dalsjöfors har genomförts under andra kvartalet. Från mitten av maj sker leveranser till både norska och svenska kunder från det gemensamma lagret. Flyttkostnaden har i sin helhet belastat första halvåret. Avvecklingen av verksamheterna i Malax, Finland, och i Marieholm är i stort sett genomförda och hittills utan negativ resultatpåverkan.

AFFÄRSOMRÅDE VERKSTADSTEKNIK

Orderingången för affärsområdet ökade med 8 % jämfört med föregående år. Hydraulikgruppen, Dayco Automotive och Nord-Lock står för de största ökningarna. Den fortsatt låga investeringsnivån inom trä- och verkstadsindustrin har inneburit fortsatta svårigheter för Stenbergsgruppens företag. Mot slutet av andra kvartalet har orderingången återhämtat sig något. Affärsområdets resultat har förbättrats avsevärt jämfört med föregående år trots ett otillfredsställande resultat för Stenbergsgruppen och mycket hård prispress inom i stort sett alla produktområden.

AFFÄRSOMRÅDE LUFTBEHANDLING

Marknaden för affärsområdets produkter har fortsatt minska som en direkt följd av den svaga konjunkturen för kommersiellt byggande. Nedgången i marknaden är kraftigare än nedgången i affärsområdets orderingång och fakturering. Framförallt PM-LUFT har tagit marknadsandelar, vilket visar att fokuseringen på serietillverkade ventilationsaggregat med integrerad styrning och övervakning vinner allt större acceptans hos kunderna både i Sverige och utomlands. Satsningen på produktutveckling för att behålla det tekniska försprånget fortgår.

INVESTERINGAR

Under perioden har i anläggningstillgångar investerats 47 (72) Mkr. Härav avser 42 (39) Mkr maskiner och 5 (33) Mkr byggnader. Utöver dessa investeringar har inventarier anskaffats för 10 (11) Mkr, som avser uthyrning inom koncernen.

RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

(Mkr)	Textil		Verkstad		Luft	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån	6 mån
Fakturerad försäljning	603	646	1 028	989	533	539
Övriga rörelseintäkter	20	12	11	7	2	4
Summa intäkter	623	658	1 039	996	535	543
Rörelsens kostnader	-610	-622	-1 012	-976	-508	-512
Rörelseresultat	13	36	27	20	27	31
Rörelsemarginal %	2,2	5,6	2,6	2,0	5,0	5,7

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer RR 20 Delårsrapportering. De rekommendationer från Redovisningsrådet som trädde ikraft per 1 januari 2003 har tillämpats i delårsrapporten men har ej medfört någon påverkan på resultat eller ställning. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som tillämpades i årsredovisningen för 2002.

UTSIKTER FÖR LATOUR-KONCERNEN

För industri- och handelsrörelsernas företag har andra kvartalet inte inneburit någon väsentlig konjunkturförbättring. Det sker en kontinuerlig anpassning av organisationer och kostnader för att parera utvecklingen inom olika produktområden och marknader. Aktieportföljens utveckling styrs till största delen av den värdering marknaden gör av Securitas och Assa Abloy. Vi anser alltjämt att utvecklingen i dessa bolag och i portföljens övriga större innehav inger tillförsikt. Någon prognos för helårsresultatet lämnas inte.

Göteborg den 29 augusti 2003



JAN SVENSSON
Verkställande direktör

*Halvårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.
Kommuniké med kvartalsrapport per 2003-09-30 lämnas 2003-10-24.
Bokslutskommuniké för 2003 lämnas 2004-02-17.
Ordinarie bolagsstämma hålls den 5 maj 2004 i Göteborg.
Se även vår hemsida www.latour.se.*

RESULTATRÄKNING

Mkr	3 mån apr-jun 2003	3 mån apr-jun 2002	6 mån jan-jun 2003	6 mån jan-jun 2002	12 mån jan-dec 2002
Nettoomsättning	1 050	1 102	2 133	2 142	4 287
Kostnad för sålda varor	-810	-858	-1 662	-1 663	-3 324
Bruttoresultat	240	244	471	479	963
Försäljningskostnader	-145	-138	-283	-276	-555
Administrationskostnader	-69	-61	-132	-123	-247
Övriga rörelseintäkter	15	13	35	26	62
Övriga rörelsekostnader	-12	-8	-26	-18	-37
Resultat från andelar i koncernföretag	2	-	2	-	-
Rörelseresultat	31	50	67	88	186
Resultat från aktieförvaltningen	202	160	183	380	401
Resultat före finansiella poster	233	210	250	468	587
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	5	4	15	25
Räntekostnader och liknande resultatposter	-22	-27	-49	-52	-109
Resultat efter finansiella poster	214	188	205	431	503
Skatter	-14	-10	-18	-19	-48
Minoritetsandel	-	2	-	1	-
Årets resultat	200	180	187	413	455
Resultat per aktie	4:52 kr	4:00 kr	4:22 kr	9:11 kr	10:09 kr
Antalet utestående aktier	44 080 000	45 013 000	44 080 000	45 013 000	44 570 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	44 228 791	45 047 451	44 351 823	45 344 530	45 088 108

BALANSRÄKNING

Mkr	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	94	106	102
Materiella anläggningstillgångar	782	798	799
Finansiella anläggningstillgångar	2 817	2 917	2 899
Varulager	982	1 133	1 072
Kortfristiga fordringar	853	904	796
Kassa och bank	111	146	127
Summa tillgångar	5 639	6 004	5 795
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 451	2 662	2 647
Minoritetskapital	4	3	4
Räntebärande avsättningar	145	171	143
Ej räntebärande avsättningar	170	169	173
Räntebärande långfristiga skulder	26	110	83
Ej räntebärande långfristiga skulder	0	1	0
Räntebärande kortfristiga skulder	2 102	2 079	1 982
Ej räntebärande kortfristiga skulder	741	809	763
Eget kapital och skulder	5 639	6 004	5 795

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
Tillförda likvida medel från rörelsen	142	139	240
Förändring av medel bundna i rörelsen	-91	-123	-10
Förändring av medel, aktieförvaltningen	356	394	428
Nettoinvesteringar i övriga tillgångar	-47	-80	-147
Finansieringsverksamheten	0	217	76
Återköp av egna aktier	-54	-195	-257
Till aktieägarna lämnad utdelning	-315	-383	-383
Kursdifferens	-7	-	3
Förändring av likvida medel	-16	-31	-50

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mkr	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
Belopp vid årets ingång	2 647	2 829	2 829
Omräkningsdifferens	-14	-2	3
Återköp av egna aktier	-54	-195	-257
Utdelning	-315	-383	-383
Årets resultat	187	413	455
Belopp vid årets utgång	2 451	2 662	2 647

NYCKELTAL

	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
Avkastning på eget kapital	15%	30%	17%
Avkastning på totalt kapital	9%	16%	10%
Soliditet	43%	44%	46%
Justerad soliditet	65%	75%	69%
Justerat eget kapital (Mkr)	5 871	9 981	6 949
Dold reserv (Mkr)	3 420	7 319	4 302
Nettoskuldssättningsgrad	37%	22%	30%
Substansvärde (Mkr)	5 861	10 243	6 970
Substansvärde per aktie	133	228	156
Börskurs	115	194	141
Återköpta egna aktier	3 943 800	3 010 800	3 453 800
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	3 698 800	2 679 270	2 716 300
Medelantalet anställda	2 902	2 911	3 005

INFORMATION OM RÖRELSEGRENAR

Mkr	Textil		Verkstadsteknik		Luftbehandling		Övrig verksamhet		Elimineringar		Summa	
	03-06-30	02-06-30	03-06-30	02-06-30	03-06-30	02-06-30	03-06-30	02-06-30	03-06-30	02-06-30	03-06-30	02-06-30
INTÄKTER												
Extern försäljning	592	635	1 028	989	513	518					2 133	2 142
Intern försäljning	11	11	0	0	20	21			-31	-32	0	0
Summa intäkter	603	646	1 028	989	533	539	0	0	-31	-32	2 133	2 142
RESULTAT												
Rörelseresultat	13	36	27	20	27	31	0	1			67	88
Resultat från aktieförvaltningen											183	380
Ränteintäkter											4	15
Räntekostnader											-49	-52
Skatter											-18	-19
Minoritetsandel											0	1
Årets resultat											187	413

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Investeringar	20	49	22	17	5	6	10	11			57	83
Avskrivningar	17	16	32	31	17	17	7	6			73	70



Investment AB Latour (publ)

Org.nr. 556026-3237

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

info@latour.se, www.latour.se