

---

## **DELÅRSRAPPORT januari-juni 2002**

**VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ WWW.RATOS.SE**

**TELEFONKONFERENS kl 15.00, tele nr +44 (0)20 8781 0597**

---

### **Stabil utveckling i en osäker omvärld**

- Förbättrade resultat i innehaven
- Resultat före skatt 397 Mkr (1 898)
- Hilton, Esselte, Exceed och Kronans Droghandel avyttrade
- Totalavkastning för Ratos-aktien +21%

#### **Viktiga händelser**

Under perioden har fyra exits genomförts till ett sammanlagt försäljningsbelopp om ca 1 750 Mkr.

Hela innehavet i Hilton Group plc såldes under första kvartalet för 614 Mkr. Affären resulterade i en exitvinst om 50 Mkr.

Den 7 juni avyttrade Ratos hela sitt innehav i Esselte till den amerikanska private equity-fonden J.W. Childs som två veckor tidigare hade lagt ett offentligt bud på hela Esselte. Köpeskillingen uppgick till 520 Mkr och affären resulterade i en exitvinst om 98 Mkr.

Försäljningen av det helägda dotterbolaget Exceed till Wilson Logistics Group fullföljdes under perioden. Köpeskillingen uppgick till ca 160 Mkr vilket innebar att Ratos gjorde en exitvinst om ca 90 Mkr.

Avyttringen av innehavet i Kronans Droghandel godkändes under perioden av berörda konkurrensmyndigheter. Köpare var finska Orion och köpeskillingen uppgick för Ratos del till 460 Mkr och påverkar periodens resultatet positivt med 54 Mkr med hänsyn tagen till Kronans Droghandels försäljning av den norska verksamheten.

Under perioden genomförde Martinsson, Lindab och Superfos strategiskt viktiga tilläggsförvärv. I mars gjorde Ratos en tilläggsinvestering om 66 MDKK i Superfos i samband med förvärvet av Jotipac. I april gjordes en tilläggsinvestering i Arcorus om 159 Mkr vilket ökar Ratos ägarandel från 49% till 77%.

Efter periodens slut har utbetalning skett till ägarna i Telia Overseas efter tidigare fattat beslut om nedsättning av bolagets aktiekapital. För Ratos, med en ägarandel om cirka 9% av kapitalet, motsvarar utbetalningen 264 Mkr. Telia Overseas bokförda värde i Ratos-koncernen minskar därigenom till 64 Mkr.

## Utveckling i portföljen

Under det första halvåret 2002 har den globala konjunkturen uppvisat en fortsatt dämpad utveckling, även om skillnaden mellan regioner och branscher fortsatt är stor. Likväl uppvisade Ratos innehav sammantaget en tillfredsställande resultatutveckling. Det sammanlagda EBITA-resultatet (resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) för de dotter- och intressebolag som Ratos innehade vid periodens slut ökade med 13% jämfört med första halvåret 2001. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade EBITA-resultatet med 9%. Motsvarande förändringssiffror för EBT-resultatet (resultatet före skatt) är +30% respektive +32%.

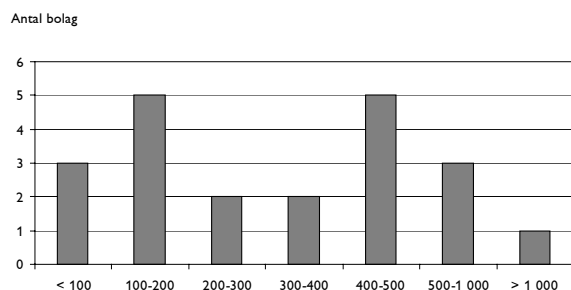
Den positiva resultatutvecklingen har uppnåtts trots att många av innehaven arbetat i en tuff marknad. Detta är i flera av bolagen delvis en effekt av att de omfattande åtgärdsprogram som sjuösettes under 2001 nu börjar ge effekt, liksom att nya anpassningsprogram snabbt införts under året när försäljningsutvecklingen inte motsvarat den förväntade.

Generellt kan utvecklingen för innehaven sammanfattas som stabil i en osäker omvärld. Fem innehav har överraskat positivt. Dynal Biotech har fortsatt sin kraftfulla expansion med bibehållet goda marginaler. Industri Kapital har genomfört börsnotering av tre bolag vilket lett till en positiv värdeutveckling. Hilding Anders har lyckats hålla resultatet uppe på en god nivå trots en kombination av delvis kraftigt vikande marknader, främst i Tyskland, negativa valutaeffekter och svåra störningar i en produktionsenhet p g a översvämning. I Superfos medför kombinationen av pågående åtgärdsprogram och en stark utveckling för nyförvärvade Jotipac en fortsatt positiv trend. Utskiftning av medel från Telia Overseas har, tillsammans med en god situation i kvarvarande portföljinnehav, lett till en utveckling som positivt avviker från telekombranschen generellt.

I fyra innehav har utvecklingen varit sämre än väntat. Atle Industri visar ett fortsatt svagt resultat. Här pågår dock ett omfattande arbete både på Atle Industri- och portföljbolagsnivå för att hantera problemen och under det andra kvartalet nåddes ett positivt resultat på både EBITA- och EBT-nivå. I Gadelius har den nytillträdde VDn inlett ett omfattande arbete för att vända trenden med en vikande orderingång. DIAB har under första halvåret mött problem på båda sina huvudmarknader – fritidsbåtar i USA och vindkraftsindustrin – där dock en förbättring nu kan skönjas i orderböckerna. Ett kostnadsreduktionsprogram har initierats för att förbättra lönsamheten. I Intervect fortsätter effektiviseringsåtgärderna att ge resultat och bolaget kommer på helårsnivå att nå ett positivt och väsentligt bättre resultat än föregående år. Likväl var utvecklingen under det andra kvartalet en besvikelse och ytterligare åtgärdsprogram kommer nu att genomföras.

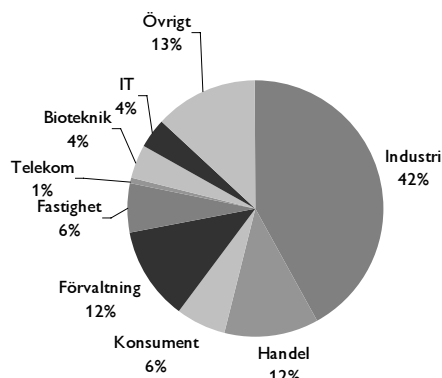
För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 18 där nyckeltal för Ratos samtliga innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av resultat- och balansräkningar för Ratos onoterade intresse- och dotterbolagen att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

### Innehav, storleksfördelning



Antalet innehav uppgår efter periodens slut till 21.

### Innehav, branschfördelning



Portföljen har en relativt god spridning vad avser branscher och innehavens storlek.

### Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 397 Mkr (1 898). I resultatet ingår resultat och resultatandelar från innehaven med 115 Mkr (87). Exitresultatet om 353 Mkr (1 753) utgörs huvudsakligen av försäljningarna av innehaven i Esselte, Exceed, Hilton och Kronans Droghandel (f.g. år huvudsakligen Scandic Hotels).

### Ratos resultat

Mkr	Ratos ägarandel, % <sup>1)</sup>	Resultat/ resultatandel 2002 kv 1-2	Varav Ratos goodwill- avskrivningar 2002 kv 1-2	Resultat/ resultatandel 2001 kv 1-2
Arcorus <sup>2)</sup>	77	13	-3	7
Atle Industri	50	-13	-5	-1
Camfil	30	14	-4	10
Capona	47	25	-1	27
Dahl	44	60	-	55
DataVis	44	-3	0	-7
DIAB	48	-1	-14	5
Dynal Biotech	25	27	-	-
Esselte <sup>3)</sup>		24	-	-20
Exceed <sup>3)</sup>		-7	-2	-7
Gadelius	50	0	-1	4
Giga Consulting	39	-4	0	-3
Haendig	49	4	-2	2
Haglöfs	100	-5	-4	-2
Hilding Anders	27	26	-3	10
HL Display	29	5	-4	5
Intervect	50	0	-2	5
Kronans Droghandel <sup>3)</sup>		-57	-4	-4
Lindab	48	0	-	-
Martinsson	50	-2	-1	-1
Q-Labs	50	-7	0	-9
Scandic Hotels		-	-	18
Superfos	33	16	-1	-7
Telia Overseas	9	-	-	-
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>		<b>115</b>	<b>-51</b>	<b>87</b>
<b>Exitresultat</b>				
Esselte		98		
Exceed		90		
Hilton		50		
Industri Kapital		5		2
Kronans Droghandel		110		
Scandic Hotels				1 751
<b>Summa Exitresultat</b>		<b>353</b>		<b>1 753</b>
Utdelning från övriga bolag		15		
<b>Resultat från innehav</b>		<b>483</b>		<b>1 840</b>
Resultat från Kapitalförvaltningen				110
Centralt netto		-86		-52
<b>Koncernens resultat före skatt</b>		<b>397</b>		<b>1 898</b>

<sup>1)</sup> Exkl hänsyn till återköp.

<sup>2)</sup> Ägarandelen har under andra kvartalet ökat till 77 %.

<sup>3)</sup> Hela innehavet har avyttrats efter periodens slut. I resultatandelen för Kronans Droghandel ingår realisationsförlust vid försäljning av den norska verksamheten med 56 Mkr.

### Goodwill

De totala goodwillavskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwillavskrivningar – uppgick till 157 Mkr.

Mkr	2002-06-30	2001-06-30
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	554	1 994
Totala goodwillavskrivningar	-157	-96
Resultat före skatt (EBT)	397	1 898

#### Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala kostnader uppgick till 51 Mkr (62) varav personalkostnaderna utgjorde 21 Mkr (18). Övriga kostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, blev 30 Mkr (44). Finansiella poster netto uppgick till -35 (10), varav -21 Mkr avser resultatet i den korta aktiehandeln. Ratos koncernmässiga skattekostnad om 127 Mkr (52) utgörs av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt.

#### Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick för perioden till 3,41 kr (23,35). I april lämnades utdelning om 6,25 kronor per aktie. Ratos-aktiens totalavkastning var under perioden 21%. Under motsvarande period föll SIX Return Index med 22%.

#### Substansvärde

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick per den 30 juni 2002 till 8 307 Mkr motsvarande 105 kr per aktie (8 592 Mkr respektive 109 kr den 31 mars 2002). I beräkningen av det redovisade substansvärdet används det koncernmässigt bokförda värdet för de noterade innehaven och marknadsvärdet för de noterade innehaven. För de noterade innehaven i Industri Kapitals fonder används av Industri Kapital uppskattat marknadsvärde. Andelen noterade innehav utgjorde 9% av det totala substansvärdet.

#### Redovisat substansvärde (NAV)

Mkr	2002-06-30	% av NAV
<b>Innehav</b>		
Lindab	1 051	13
Dahl	723	9
DIAB	668	8
Atle Industri	529	6
Capona	495	6
Arcorus	489	6
Industri Kapital	457	6
Camfil	448	5
Hilding Anders	421	5
Superfos	390	5
Dynal Biotech	305	4
HL Display	276	3
Intervect	213	2
Haendig	170	2
Martinsson	154	2
Gadelius	128	2
DataVis (inkl. konvertibel)	107	1
Haglöfs	104	1
Telia Overseas	64	1
Q-Labs	52	1
Giga Consulting	20	0
Summa innehav	7 264	88
Aktiehandel	41	0
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/skulder (netto)		
i centrala bolag	942	11
<b>Substansvärde (NAV)</b>	<b>8 307</b>	<b>100</b>
<b>Substansvärde per aktie, kr</b>	<b>105</b>	

Antal utestående aktier per 2002-06-30 var 78 942 226.

### **Moderbolaget**

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 259 Mkr (2 262). Moderbolagets likvida medel vid periodens slut var 27 Mkr (23). Med hänsyn till ännu ej influten likvid för aktieförsäljningar uppgick likviditeten till 1 270 Mkr. De räntebärande skulderna uppgick till 227 Mkr.

### **Redovisningsprinciper**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20. Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer gällande från 2002. Dessa har inte haft någon effekt på koncernens delårsbokslut. I övrigt tillämpar koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i Årsredovisningen 2001.

### **Redovisning av Atle-förvärvet**

I början av maj 2001 förvärvade Ratos tillsammans med det engelska företaget 3i Atle via ett 50/50 ägt bolag. Atle-innehaven överföres till parterna i takt med att villkoren för överföringarna uppfylls. Den ekonomiska innebörden i avtalen är att Ratos förvärvade aktier i 12 bolag. Vissa av dessa ägs av både Ratos och 3i. Därutöver förvärvade 3i från Atle ensamt 85 innehav. Resterande innehav hos Atle samlades i Atle Industri, som till lika delar kontrolleras av Ratos och 3i. Två bolag var vid periodens slut inte överförda till Ratos och 3i, då villkoren för dessa överföringar ännu inte var uppfyllda.

## Information om innehaven

### Arcorus

- Omsättning 695 Mkr (641) och EBITA 34 Mkr (29)
- Ratos investerar ytterligare 159 Mkr i Arcorus genom utköp av tio mindre aktieägare
- Försvagad efterfrågan i Nordamerika kompenseras av god försäljning på tillväxtmarknader som Kina och Brasilien
- Framgångsrik lansering av Hägglunds Drives nya generation motorer
- Liksom 2001 förväntas resultatet förbättras kraftigt under andra halvåret

*Arcorus bildades under våren 2000 och består av Hägglunds Drives, GS Hydro och Lidan Marine. Gruppen är en internationellt ledande leverantör av kompletta hydrauliska drivsystem, hydraulmotorer och rördragningsystem. Kunderna återfinns inom industri-, marin- och offshoresegmenten.*

Ratos ägarandel i Arcorus uppgick vid periodens slut till 77% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 489 Mkr.

### Atle Industri

- Omsättning 1 141 Mkr (1 137) och EBITA 10 Mkr (27)
- Ny VD – Hans Åke Norås – tillträder under september 2002
- Positiv resultatutveckling andra kvartalet
- Nya program för förbättrad lönsamhet initierade

*Atle Industri består av en portfölj av 15 företag verksamma inom handel, verkstadsindustri, avfallshantering och IT/Teknologi varav 13 är helägda. Sju av företagen svarar för 77% av Ratos koncernmässiga värde. Dessa bolag är AKA Tempcold (distribuerar kylprodukter), Näsström (grossist hydraulikprodukter), Moving (materialhanteringssystem), Nordhydraulic (hydraulventiler), Elpress (elektriska kontaktdon), Pressmaster Tool (press-verktyg) och Envac Centralsug (system för avfallshantering).*

Ratos ägarandel i Atle Industri uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 529 Mkr den 30 juni 2002.

### Camfil

- Omsättning 1 568 Mkr (1 620) och EBITA 115 Mkr (122)
- Väl fungerande åtgärdsprogram ger förbättrad bruttomarginal trots försvagad försäljning
- Renodlingen av amerikanska verksamheten fortsätter – Engine-divisionen avyttrad under andra kvartalet
- Amortering av förvärvslån förstärker finansnettot

*Camfil är världsledande inom renluftsteknik och luftfilter. Koncernens produkter och tjänster bidrar till bra inomhusklimat samt skyddar känsliga tillverkningsprocesser och omgivande miljö. Tillverkning sker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i cirka 55 länder.*

Ratos ägarandel i Camfil uppgår till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var 448 Mkr den 30 juni 2002.

### Capona

- Hyresintäkter 146 Mkr (138) och EBITA 98 Mkr (95)
- Direktavkastning fastighetsbeståndet 9,6% (10,2)
- Den tidigare under året noterade nedgången i efterfrågan har planat ut under andra kvartalet
- Prognos om ett helårsresultat före skatt om 128 Mkr kvarstår

*Capona, som äger och aktivt förvaltar hotellfastigheter, är ett av de ledande hotellfastighetsbolagen i Norden. Beståndet består av ett fyrtiotal hotellfastigheter, varav merparten i Sverige. Capona är noterat på Stockholmsbörsen.*

Ratos ägarandel i Capona uppgår till 47%. Marknadsvärdet för Capona-innehavet var den 30 juni 2002 495 Mkr.

#### Dahl

- Omsättning 5 683 Mkr (5 530) och EBITA 237 Mkr (239)
- Förbättrat finansnetto till följd av starkt kassaflöde
- Svenska marknaden utvecklas fortsatt starkt medan efterfrågan i Danmark minskat något
- Effektivitetsarbete inom logistik, administration och försäljning ger planerat resultat

*Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag inom VVS- och VA-produkter. Koncernen har verksamhet i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Polen och Estland. Dahl är marknadsledande i Danmark, Sverige och Norge samt nummer två i Finland.*

Ratos ägarandel i Dahl uppgår till 44% och det koncernmässigt bokförda värdet var 723 Mkr den 30 juni 2002.

#### DataVis

- Omsättning 100 Mkr (134) och EBITA -3 Mkr (-6)
- Ny VD – Åke Engquist från Teleca AU-system – tillträder 1 oktober
- Satsning på nyförsäljning har resulterat i flera uppdrag från nya kunder samt två större ramavtal

*DataVis har tre verksamhetsområden; Konsult, Teknik och Utbildning. Konsultdelen inriktar sig på systemutveckling och systemintegration. De största kontoren finns i Sundsvall, Stockholm och Göteborg.*

Ratos ägarandel i DataVis uppgår till 44% och det koncernmässigt bokförda värdet var 107 Mkr den 30 juni 2002.

#### DIAB

- Omsättning 352 Mkr (362) och EBITA 31 Mkr (50)
- Stark orderingång under perioden
- Fördröjda investeringsbeslut inom vindkraftsindustrin påverkar försäljningen negativt
- Kostnadsreduktionsprogram initierat

*DIAB är ett världsledande nischföretag inom tillverkning av kompositbaserade sandwichprodukter. De viktigaste applikationerna är skrov och däck till större fritidsbåtar, vingar till vindkraftverk samt detaljer till tåg, bussar, flygplan och rymdraketer.*

Ratos ägarandel i DIAB uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet var 668 Mkr den 30 juni 2002.

#### Dynal Biotech

- Omsättning 274 Mkr (214) och EBITA 98 Mkr (68)
- Ny VD – Jon Hindar – tillsatt
- Fortsatt hög EBITA-marginal, 36%, under andra kvartalet

- Skuldsättning reducerad med 70 MNOK genom positiva valutakurseffekter

*Norska Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och ickemagnetiska, mikropartiklar sk Dynabeads. Produkterna används bl a för separation av biologiskt material exempelvis celler, DNA och proteiner.*

Ratos ägarandel i Dynal Biotech uppgår till 25% och det koncernmässigt bokförda värdet var 305 Mkr den 30 juni 2002.

#### Gadelius

- Omsättning 408 Mkr (508) och EBITA 15 Mkr (30)
- Fortsatt svag utveckling av den japanska ekonomin försämrar orderingen
- Omfattande åtgärdsprogram initierat

*Gadelius är en teknikorienterad modern distributör av utvalda högteknologiska produkter för professionella nischmarknader i Japan och Europa. Kunderna återfinns bl a inom sektorerna IT, medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri.*

Ratos ägarandel i Gadelius uppgår till 50% via ett holländskt holdingbolag. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 128 Mkr den 30 juni 2002. Värdet exkluderar holdingbolaget.

#### Giga Consulting (f d Yarrow)

- Omsättning 53 Mkr (58) och EBITA -9 Mkr (-7)
- All verksamhet utanför IT och Infrastruktur avyttrad efter periodens slut
- Kvarvarande verksamhet döps om till Giga Consulting – Olle Schmidt ny VD

*Giga Consulting är ett Stockholmsbaserat IT-konsultföretag inriktat på IT-infrastruktur. Bolaget arbetar inom de tre kompetensområdena Windows infrastruktur, Internet infrastruktur och Projektledning.*

Ratos ägarandel i Giga Consulting uppgår till 39% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 20 Mkr den 30 juni 2002.

#### Haendig

- Omsättning 640 Mkr (566) och EBITA 28 Mkr (19)
- Förra årets förvärv Sven Svensson och Penope utvecklas väl
- Stark försäljning i Sverige och Norge för badrumsföretaget Hafa
- Fortsatta rationaliseringsprogram under hösten 2002

*Koncernen bildades 2000 genom en sammanslagning av HDF-Bolagen och Markt & Co. Haendig är en nordisk distributör till "gör-det-självmarknaden" och industrin. Försäljning sker via återförsäljare som bygg- och stormarknader, VVS och lantmän i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen.*

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 170 Mkr den 30 juni 2002.

#### Haglöfs

- Omsättning 136 Mkr (133) och EBITA -2 Mkr (4)
- Satsningar inom bl a produktutveckling och logistik har belastat periodens resultat
- Stark tillväxt på exportsidan förväntas ge ett helårsresultat i närheten av föregående år

*Haglöfs utvecklar, producerar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv. Sortimentet omfattar ryggsäckar, sovsäckar, tält, skor och kläder. Koncernen är marknadsledande i Sverige och har även en stark position i de övriga nordiska länderna.*



Ratos ägarandel i Haglöfs uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 104 Mkr den 30 juni 2002.

#### Hilding Anders

- Omsättning 1 646 Mkr (1 456) och EBITA 197 Mkr (176)
- Nyförvärvade Crown Bedding, Pullman, Slumberland och Wifor utvecklas starkt
- Tyska marknaden fortsatt mycket svag
- Bibehållen god EBITA-nivå trots vikande efterfrågan

*Hilding Anders är Europas största tillverkare av sängar. Koncernen har expanderat kraftigt genom förvärv de senaste åren och har egna etableringar i 14 länder i Europa. Produkterna marknadsförs under olika nationella varumärken samt private labels.*

Ratos ägarandel i Hilding Anders uppgår till 27% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 421 Mkr den 30 juni 2002.

#### HL Display

- Omsättning 587 Mkr (512) och EBITA 40 Mkr (35)
- God orderingång från största marknaderna Frankrike och England
- Pågående struktur- och rationaliseringsprogram förväntas ge positiv margineffekt
- Ytterligare fem säljbolag etablerade på nya marknader världen över

*HL Display tillhör Europas ledande leverantörer av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har egna bolag i 17 länder i Europa. Tillverkning sker i Sverige, USA, Storbritannien och Nederländerna. HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.*

Ratos ägarandel i HL Display uppgår till 29%. Marknadsvärdet för Ratos innehav i HL Display var 276 Mkr den 30 juni 2002.

#### Industri Kapital

- Tre börsnoteringar genomförda under perioden – Alfa Laval, Intrum Justitia och Nobia
- Investeringar i livsmedelsproducenten Labeyrie och i trädgårdsproduktföretaget Gardena har genomförts under perioden

*Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvalt kapital över 3 miljarder euro. Industri Kapital har sedan starten 1989 genomfört cirka 40 investeringar i fyra fonder inom olika branscher i Europa, med huvuddelen inom verkstad, handel och tjänstesektorn. Ratos har investerat i fyra fonder; 1989, 1994, 1997 och 2000.*

Det av Industri Kapital uppskattade marknadsvärdet för Ratos innehav i Industri Kapital uppgår till 457 Mkr.

#### Intervect

- Omsättning 563 Mkr (555) och EBITA 14 Mkr (26)
- Något försvagad försäljning och EBITA-marginal under andra kvartalet
- Minskad kapitalbindning genom ny finansieringslösning
- Kostnadsreduktionsprogram påbörjade i Tyskland, USA och Holland till följd av lägre efterfrågan

*Intervect är världsledande inom utveckling, tillverkning och försäljning av hissar och plattformar för byggnads- och gruvindustrin samt andra industriella applikationer. Bolaget bildades 2001 när svenska Alimak förvärvade holländska HEK International. Försäljning bedrivs i 14 säljbolag och genom ett trettiotal agenturer världen över.*

Ratos ägarandel i Intervect uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 213 Mkr den 30 juni 2002.

#### Lindab

- Omsättning 2 489 Mkr (2 452) och EBITA 131 Mkr (92)
- Ny VD – Kjell Åkesson – rekryterad
- God utveckling i Östeuropa
- Genomgripande omorganisation genomförd
- Kompletteringsförvärv i bl a Holland och Ungern
- Förbättrade råvarupriser har bidragit till förbättrad bruttomarginal

*Lindab är en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt. Verksamheten omfattar de två affärsområdena Ventilation och Profile. Tillverkning sker i 21 länder och är koncentrerad till produkter i tunnplåt. Cirka 70% av försäljningen går till länder utanför Sverige. Ratos köpte under 2001 tillsammans med bl a Skandia Liv och Sjötte AP-fonden ut Lindab från börsen via ett utköpsbolag, Lindab Intressenter.*

Ratos ägarandel i Lindab uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 051 Mkr den 30 juni 2002.

#### Martinsson

- Omsättning 297 Mkr (250) och EBITA 1 Mkr (-3)
- IMS konsolideras fr o m 1 juni och integrationen går enligt plan
- Fortsatt positivt kassaflöde och god likviditet

*Martinsson är en rikstäckande aktör inom området server och serverrelaterade tjänster. Bolaget erbjuder egna konsulttjänster och produkter från världsledande leverantörer.*

Ratos ägarandel i Martinsson uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 154 Mkr den 30 juni 2002.

#### Q-Labs

- Omsättning 95 Mkr (117) och EBITA -10 Mkr (-13)
- God lönsamhet på största marknaderna Frankrike och Tyskland
- Personalneddragningar i Storbritannien påverkar resultatet negativt

*Q-Labs är ett konsultbolag inom tjänster för kvalitetssäkring av programvaruutvecklingsprocesser. Bolaget har verksamhet i Europa och USA.*

Ratos ägarandel i Q-Labs uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 52 Mkr den 30 juni 2002.

#### Superfos

- Omsättning 1 693 Mkr (1 487) och EBITA 161 Mkr (72)
- Industriförpackningar och nyförvärvade Jotipac bidrar positivt till resultatutvecklingen
- Tidigare initierade åtgärdsprogram löper enligt plan
- Aerosolverksamheten inom IGS visar fortsatt god lönsamhet

*Superfos är en dansk internationellt verksam koncern med etableringar i 15 länder. Verksamheten omfattar två områden. Superfos Packaging utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrin. Superfos Aerosols erbjuder kontraktsfyllning av aerosoler.*

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 390 Mkr den 30 juni 2002.

## Telia Overseas

- Efter periodens utgång har Ratos erhållit 264 Mkr efter tidigare fattat beslut om nedsättning av aktiekapitalet i Telia Overseas
- Innehavet i Indien under avyttring
- Kvarvarande portföljbolag utvecklas väl avseende såväl abonnenttillväxt som kassaflöden

*Telia Overseas förvärvar, utvecklar och avyttrar telekomlicenser, främst avseende mobiltelefoni och kommunikationsnät i utvecklingsländer. Portföljbolag finns i Sri Lanka, Indien, Hongkong, Uganda och Namibia.*

Ratos ägarandel i Telia Overseas uppgår till 9% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 64 Mkr den 30 juni 2002.

Stockholm 26 augusti 2002  
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson  
Verkställande direktör

För ytterligare information:  
Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00  
Clara Bolinder-Lundberg, Information och IR, 08-700 17 63

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Ratos revisorer.

Kommande rapporttillfällen för Ratos 2002 och 2003 är:

Januari – september 2002	13 november 2002
Bokslutskommuniké 2002	21 februari 2003
Bolagsstämma 2003	9 april 2003
Januari – mars 2003	12 maj 2003
Januari – juni 2003	27 augusti 2003
Januari – september 2003	12 november 2003

*Ratos är ett börsnoterat private equity-bolag. Affärsidén är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom att investera i, utveckla och avyttra företrädesvis onoterade bolag. Ratos erbjuder därmed en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer. Det redovisade substansvärdet uppgår till drygt 8 miljarder kronor. Innehaven i Ratos är Arcorus, Atle Industri, Camfil, Capona, Dahl, DataVis, DIAB, Dynal Biotech, Gadelius, Giga Consulting, Haendig, Haglöfs, Hilding Anders, HL Display, Industri Kapital, Intervect, Lindab, Martinsson, Q-Labs, Superfos och Telia Overseas.*

**Koncernens resultaträkning**

Mkr	2002 kv 2	2001 kv 2	2002 kv 1 -2	2001 kv 1 -2	2001 helår
<b>Innehav</b>					
Resultat från dotterbolag	3	-10	-3	-7	-27
Exitresultat, dotterbolag	90		90		
Resultatandelar från intressebolag	91	31	118	94	230
Exitresultat, intressebolag	208	1 751	208	1 751	1 722
Nedskrivning, intressebolag		-	-	-	-248
Utdelning, övriga bolag	15	-	15	-	10
Exitresultat, övriga innehav	6	2	55	2	130
Resultat från innehav	413	1 774	483	1 840	1 817
<b>Kapitalförvaltning</b>					
Utdelning	-	13	-	17	16
Realisationsvinster	-	120	-	93	218
Resultat från Kapitalförvaltning	-	133	-	110	234
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>					
Förvaltningskostnader	-32	-43	-51	-62	-106
Finansiella poster	-29	10	-35	10	-19
Centralt netto	-61	-33	-86	-52	-125
Resultat före skatt	352	1 874	397	1 898	1 926
Skatt	-80	-23	-127	-52	-182
Minoritetens andel av årets resultat	-1		-1		
Resultat efter skatt	271	1 851	269	1 846	1 744
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	3,43	23,41	3,41	23,35	22,07
Antal utestående aktier före och efter utspädning (miljoner)					
- vid periodens slut	78,9	79,1	78,9	79,1	79,0
- i genomsnitt	79,0	79,1	79,0	79,1	79,0

**Koncernens balansräkning**

Mkr	2002-06-30	2001-06-30	2001-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella	344	64	127
Materiella	226	30	43
Finansiella	5 957	7 339	7 882
Summa anläggningstillgångar	6 527	7 433	8 052
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	409	0	76
Kortfristiga fordringar	1 811	240	383
Kortfristiga placeringar	18	93	73
Kassa och bank	116	899	57
Summa omsättningstillgångar	2 354	1 232	589
Summa tillgångar	8 881	8 665	8 641
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	7 907	8 283	8 177
Minoritetsintresse	108		
Avsättningar	87	42	14
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	3	5	6
- räntebärande	116	22	123
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	363	209	244
- räntebärande	297	104	77
Summa eget kapital och skulder	8 881	8 665	8 641
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
	2002	2001	2001
	kv 1-2	kv 1-2	helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 177	6 780	6 780
Effekt av byte av redovisningsprincip i intresseföretag		-2	-2
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	8 177	6 778	6 778
Lämnad utdelning	-493	-435	-435
Återköp av egna aktier	-2	-8	-16 <sup>1)</sup>
Teckningsoptioner	4		
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier		-3	-3
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-94	108	112
Akkumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	46	-3	-3
Årets/Periodens resultat	269	1 846	1 744
Utgående eget kapital	7 907	8 283	8 177

1) Varav nedsättning av eget kapital 8 Mkr

**Koncernens kassaflödesanalys**

Mkr	2002 Kv 1-2	2001 Kv 1-2	2001 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Koncernens resultat före skatt	397	1 898	1 926
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-341	-1 804	-1 812
	56	94	114
Betald skatt	0	-2	-27
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	56	92	87
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av varulager	-9		2
Ökning (-) av rörelsefordringar	-976	20	19
Ökning (+) av rörelseskulder	22	-29	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-907	83	36
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av dotterföretag	142		
Köp av dotterföretag	-381	-	-102
Försäljning, innehav	1 896	2 259	2 450
Köp, innehav	-164	-889	-3 793
Försäljning, Kapitalförvaltning	-	2 844	3 326
Köp, Kapitalförvaltning	-	-102	-143
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-11	-	-10
Förändring av övriga finansiella tillgångar	260	-	-1 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 742	4 112	365
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-2	-8	-16
Minskning (-) av räntebärande skulder	-281	-2 912	48
Lämnad utdelning	-493	-435	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-776	-3 355	-403
Periodens kassaflöde	59	840	-2
Likvida medel vid årets början	57	59	59
Likvida medel vid periodens slut	116	899	57

**Koncernens nyckeltal**

	2002 kv 1-2	2001 kv 1-2	2001 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	-	-	23
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-	-	27
Soliditet, %			
- synlig	89	96	95
- inklusive dold reserv	90	96	95
Räntebärande nettoskuld (+) <sup>1)</sup>	298	-769	73
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Totalavkastning, %	21	25	27
Vinst, kr	3,41	23,35	22,07
Lämnad utdelning, kr	-	-	6,25
Börskurs, kr	107,00	92,00	93,50
Direktavkastning, %	-	-	6,7
Substansvärde, kr <sup>2)</sup>	105	116	108
Utestående antal aktier	78 942 226	79 058 626	78 958 226
Genomsnittligt antal aktier <sup>3)</sup>	78 957 872	79 073 626	79 029 299

1) Exklusive fordran på Woodrose avseende överföring av Atle-bolag

2) Onoterade intressebolag ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokförda värden.

3) Med hänsyn till återköp.

**Moderbolagets resultaträkning**

Mkr	2002 kv 2	2001 kv 2	2002 kv 1-2	2001 kv 1-2	2001 helår
<b>Innehav</b>					
Exitresultat, dotterbolag	9		9		
Utdelning, intressebolag	39	54	49	87	87
Exitresultat, intressebolag	175	2 088	175	2 088	2 088
Nedskrivning, intressebolag	-36		-36		-332
Utdelning, övriga bolag	15		15		10
Exitresultat, övriga innehav	6	2	54	2	130
Resultat från innehav	208	2 144	266	2 177	1 983
<b>Kapitalförvaltning</b>					
Utdelning		12		14	14
Realisationsvinster		115		84	246
Resultat från Kapitalförvaltning	0	127	0	98	260
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>					
Förvaltningskostnader	-30	-26	-46	-45	-86
Finansiella poster	19	33	39	32	83
Centralt netto	-11	7	-7	-13	-3
Resultat före skatt	197	2 278	259	2 262	2 240
Skatt	-1		-1		-1
Resultat efter skatt	196	2 278	258	2 262	2 239

**Moderbolagets balansräkning**

Mkr	2002-06-30	2001-06-30	2001-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella	18	15	17
Finansiella	6 530	4 416	8 026
Summa anläggningstillgångar	6 548	4 431	8 043
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	1 472	3 043	259
Kassa och bank	27	885	23
Summa omsättningstillgångar	1 499	3 928	282
Summa tillgångar	8 047	8 359	8 325
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	7 782	8 046	8 014
Avsättningar	5	4	3
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	3	3	3
- räntebärande	141	155	211
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	35	13	22
- räntebärande	81	138	72
Summa eget kapital och skulder	8 047	8 359	8 325



**Moderbolagets kassaflödesanalys**

Mkr	2002 Kv 1-2	2001 Kv 1-2	2001 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	259	2 262	2 240
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-201	-2 176	-2 130
	58	86	110
Betald skatt	-2	0	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	56	86	109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar	-1 019	-19	-68
Ökning (+) av rörelseskulder	13	-11	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-950	56	38
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av dotterföretag	156		
Köp av dotterföretag	-462	-	-104
Försäljning, innehav	1 896	2 259	2 450
Köp, innehav	-164	-889	-3 793
Försäljning, Kapitalförvaltning	-	2 810	3 273
Köp, Kapitalförvaltning	-	-62	-62
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-2	-1	-3
Förändring av övriga finansiella tillgångar	272	-	-1 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 696	4 117	354
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-2	-8	-16
Minskning (-) av räntebärande skulder	-249	-2 868	57
Lämnad utdelning	-491	-435	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-742	-3 311	-394
Periodens kassaflöde	4	862	-2
Likvida medel vid årets början	23	23	25
Likvida medel vid periodens slut	27	885	23

Ratos innehav per 2002-06-30  
Bolagsinformation

Mkr	INTRESSEBOLAGENS HALVÅRSRAPPORT															RATOS HALVÅRSRAPPORT					
	NETTO OMSÄTTNING			EBITA			EBT			gw-avskr	övr avskr	Inves-tering	Kassa-flöde	Eget kapital	Räntebär. nettoskuld	Goodwill	Antal anställda	Ratos Koncernmässiga värde	Investerings-	Totalt	Ratos Kapital andel
	Utfall	Utfall	Utfall	Utfall	Utfall	Utfall	Utfall	Utfall	Utfall												
	02 Halvår	01 Halvår	2001	02 Halvår	01 Halvår	2001	02 Halvår	01 Halvår	2001	02 Halvår	02 Halvår	02 Halvår	02 Halvår	02 Halvår	02 Halvår	02 Halvår	2001	2002-06-30	tidpunkt	Investerat	%
Arcorus	695	641	1 469	34	29	126	21	14	97	5	19	12	61	469	236	136	770	489	2001	462	77
Atle Industri <sup>2)</sup>	1 141	1 137	2 384	10	27	26	-15	18	-28	17	19	u.s	639	303	175	1 374	529	2001	616	50	
Camfil	1 568	1 620	3 237	115	122	232	60	47	96	30	43	44	169	1 051	783	854	2 760	2000	450	30	
Capona	146	138	291	98	95	203	56	60	128	0	14	36	27	785	1 498	0	140	1998	224	47	
Dahl	5 683	5 530	11 680	237	239	569	140	127	351	46	59	108	50	2 036	1 487	1 509	3 341	723	1999	562	44
DataVis <sup>5)</sup>	100	134	215	-3	-6	-31	-5	-10	-131	1	2	1	-6	70	-11	39	241	107	2000	254	44
DIAB <sup>1)7)</sup>	352	362	693	31	50	80	28	47	76	0	18	38	-17	277	135	1	596	668	2001	688	48
Dynal Biotech <sup>3)</sup>	274	214	483	98	68	123	110	60	46	40	14	10	-7	1 221	617	1 428	242	305	2001	292	25
Gadelius <sup>8)</sup>	408	508	1 025	15	30	50	8	22	34	5	4	3	49	157	269	53	228	128	2001	140	50
Giga Consulting <sup>4)</sup>	53	58	88	-9	-7	-30	-9	-7	-29	0	1	0	-10	22	5	26	91	20	2001	109	39
Haendig <sup>1)7)</sup>	640	566	1 213	28	19	42	12	7	14	5	9	6	-5	198	405	125	452	170	2001	169	49
Haglöfs	136	133	275	-2	4	14	-4	2	10	0	2	4	-11	45	66	5	102	104	2001	104	100
Hilding Anders	1 646	1 456	3 100	197	176	381	104	106	289	38	47	u.s	u.s	1 165	1 447	1 119	2 157	421	2001	378	27
HL Display	587	512	1 072	40	35	85	32	36	82	u.s	25	26	4	294	u.s	5	892	237	2001	229	29
Intervect	563	555	1 166	14	26	-4	2	9	-35	1	36	28	92	314	432	49	854	213	2001	227	50
Lindab <sup>3)</sup>	2 489	2 452	5 160	131	92	319	0	-49	37	67	95	99	-4	2 169	2 294	2 014	3 635	1 051	2001	1 066	48
Martinsson	297	250	482	1	-3	-4	-3	-6	-6	6	4	113	37	227	52	169	218	154	2001	156	50
Q-Labs	95	117	221	-10	-13	-44	-9	-14	-68	0	4	9	-38	93	-65	0	197	52	2000	190	50
Superfos	1 693	1 487	2 916	161	72	73	55	-18	-108	28	141	129	-769	1 122	2 193	1 008	2 268	390	1999	485	33
Telia Overseas	207	185	418	101	2 139	2 315	6	2 202	2 460	4	48	u.s	u.s	4 153	361	0	397	64	1996	64	9
<b>Summa <sup>8)</sup></b>	<b>18 564</b>	<b>17 870</b>	<b>37 160</b>	<b>1 186</b>	<b>1 054</b>	<b>2 209</b>	<b>583</b>	<b>450</b>	<b>855</b>	<b>289</b>	<b>555</b>	<b>664</b>	<b>-376</b>	<b>12 353</b>	<b>12 146</b>	<b>8 715</b>	<b>20 568</b>				<b>Summa</b>
<b>Förändring, %</b>	<b>+4%</b>			<b>+13%</b>			<b>+30%</b>														

<sup>1)</sup> Den planerade överföringen av innehavet från Atle till Ratos var ej genomförd vid periodens slut, då villkoren för överföringen ännu ej var uppfylld.

<sup>2)</sup> Atle Industri är ej en legal koncern. Koncernens omfattning har modifierats sedan årsskiftet, varför det egna kapitalet har förändrats.

<sup>3)</sup> Dynals och Lindabs föregående hel- och halvår avser proformavärden för koncernen inkl. holdingbolag, dvs inkl. goodwillavskrivningar och finansnetto i holdingbolaget.

<sup>4)</sup> Giga Consultings föregående värden avser Yarrow.

<sup>5)</sup> Det koncernmässiga värdet inkluderar ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr.

<sup>6)</sup> Gadelius ägs via ett holländskt holdingbolag. Värdena exkluderar holdingbolaget.

<sup>7)</sup> De koncernmässiga värdena avser värde vid planerade men ej genomförda överföringar från Atle till Ratos.

<sup>8)</sup> Exklusive Telia Overseas som ej är intressebolag.