
DELÅRSRAPPORT januari-september 2002

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ WWW.RATOS.SE

TELEFONKONFERENS kl 14.00, tele nr +44 (0)20 8401 1043

Fortsatt stabil resultatutveckling

- Förbättrade resultat i innehaven
- Resultat före skatt 564 Mkr (2 129 inkl exitvinst Scandic Hotels)

Viktiga händelser

Under perioden har tilläggsinvesteringar gjorts i Superfos och Arcorus motsvarande 239 Mkr. Exits har gjorts i Hilton Group, Esselte, Exceed och Kronans Droghandel till ett sammanlagt försäljningsbelopp om ca 1 750 Mkr. Vidare har Industri Kapital genomfört tre börsnoteringar under perioden vilket har bidragit positivt till Ratos resultat. Under tredje kvartalet har fokus legat på utveckling av innehaven. Nya verkställande direktörer har utsetts i Atle Industri, DataVis, Dynal Biotech, Gadelius, Hilding Anders och Lindab.

I Telia Overseas utbetalades i juli till ägarna totalt 3 105 Mkr efter tidigare fattat beslut om nedsättning av bolagets aktiekapital. För Ratos, med en ägarandel om cirka 9% av kapitalet, motsvarade utbetalningen 264 Mkr.

Fram till rapportdagen har totalt 283 686 st Ratos B-aktier återköpts. Ratos äger därmed 2,5% av totalt antal utestående aktier.

Omvärld och marknad

Under de första nio månaderna 2002 har den globala konjunkturen uppvisat en fortsatt dämpad utveckling, även om skillnaden mellan regioner och branscher är fortsatt stor. Sammantaget uppvisade Ratos innehav en tillfredsställande resultatutveckling. För de dotter- och intressebolag som Ratos innehade vid periodens slut ökade det sammanlagda EBITA-resultatet (resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) med 14% jämfört med samma period 2001. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade EBITA-resultatet med 11%. Motsvarande förändringsiffror för EBT-resultatet (resultatet före skatt) är +34% respektive +39%.

Den positiva resultatutvecklingen har uppnåtts trots att många av innehaven arbetat i en tuff marknad. Detta är i flera av bolagen en effekt av att de omfattande åtgärdsprogram som initierats under 2001 och 2002 givit önskade resultat, även om full effekt av rationaliseringsåtgärderna inte uppnås förrän 2003 och, i något fall, 2004.

Den konjunktursyn som Ratos sedan ett drygt år tillbaka arbetat efter är:

- de försvagningstendenser som i slutet av 2001 fanns i konjunkturen var av konjunkturell och inte strukturell art
- huvudhypotesen var att den globala ekonomin 2002 skulle präglas av en måttlig uppgång – inte någon kraftfull återhämtning men heller ingen recession
- redan en måttlig återhämtning borde ge positiva effekter på företagens resultat, då företagens omfattande rationaliseringsarbete lett till att marginaleffekterna på resultaten av även mindre uppgångar blir märkbar.

I sina huvuddrag har den allmänekonomiska utvecklingen under 2002 stämt väl med dessa arbetshypoteser. Detta gäller inte minst för Ratos portfölj. Genom en kombination av kraftfulla insatser, främst avseende förändrings- och effektiviseringsprocesser, och ett visst mått av tur, i så motto att våra portföljbolag upplevt en relativt gynnsam konjunkturutveckling, har resultaten kunnat hållas uppe på tillfredsställande nivåer.

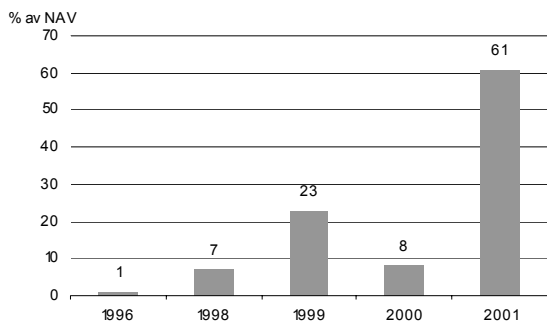
Generellt har utvecklingen inom Ratos segment varit betydligt mer stabil än den genomsnittliga börsutvecklingen. Överlag kan sägas att den bild som präglar många syn på ekonomin idag är styrd av vad som händer inom vissa sektorer. Bortsett från vissa krisbranscher – främst IT/telekom, media/underhållning och delar av finansbranschen – utvecklas stora och betydande sektorer av ekonomin relativt väl. För Ratos har detta inneburit att vårt segment inte drogs med i den kraftiga uppgången på tillgångspriser tidigare år, men att vi heller inte upplevt någon dramatisk nedgång därefter.

Ratos grundscenari för ekonomin den närmaste framtiden är en fortsatt dämpad uppgång. Samtidigt har risknivån ökat något, varför vi redan planerar för vilka ytterligare åtgärder vi behöver vidta i våra portföljbolag om utvecklingen blir sämre än nu förväntat.

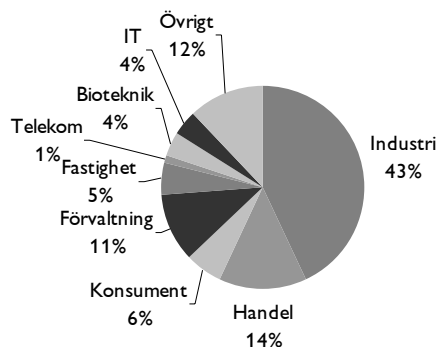
Förvärvsmarknaden inom Ratos segment är fortsatt god och vi analyserar och förhandlar f n om ett flertal investeringsmöjligheter. På exitmarknaden har en viss tröghet under året successivt uppstått, även om läget i stort är fortsatt stabilt – så har exempelvis Ratos under året gjort fem exits (Esselte, Exceed, Hilton, Kronans Droghandel och Ratos del i Industri Kapitals exits) med sammantaget goda resultat.

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

Innehav, förvärvstidpunkt



Innehav, branschfördelning



Antalet innehav uppgår vid periodens slut till 21. Portföljen har en relativt god spridning vad avser branscher och innehavens storlek.

Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 564 Mkr (2 129). I resultatet ingår resultat och resultatandelar från innehaven med 291 Mkr (188). Exitresultatet om 351 Mkr (1 770) utgörs huvudsakligen av

försäljningarna av innehaven i Esselte, Exceed, Hilton och Kronans Droghandel (f g år huvudsakligen Scandic Hotels).

Ratos resultat

Mkr	Ratos ägarandel, % ¹⁾	Resultat/ resultatandel 2002 kv 1-3	Varav Ratos goodwillavskrivningar 2002 kv 1-3	Resultat/ resultatandel 2001 kv 1-3
Arcorus ²⁾	77	44	-5	21
Atle Industri	50	-12	-8	-5
Camfil	30	21	-6	13
Capona	47	43	-1	44
Dahl	44	130	-	118
DataVis	44	-7	-1	-12
DIAB	48	-4	-21	2
Dynal Biotech	25	28	-	-
Esselte	-	24	-	-19
Exceed	-	-7	-2	-13
Gadelius	50	-4	-2	0
Giga Consulting	39	-12	-1	-7
Haendig	49	8	-3	2
Haglöfs	100	-1	-2	-1
Hilding Anders	27	50	-4	26
HL Display	29	9	-6	13
Intervect	50	-4	-2	-10
Kronans Droghandel ³⁾	-	-57	-4	-10
Lindab	48	32	-	33
Martinsson	50	-6	-2	-1
Q-Labs	48	-5	0	-15
Scandic Hotels	-	-	-	18
Superfos	33	21	-1	-9
Telia Overseas	9	-	-	-
Summa resultat/resultatandelar		291	-71	188
Exitresultat				
Esselte		98		
Exceed		90		
Hilton		50		
Industri Kapital		3		47
Kronans Droghandel		110		
Scandic Hotels				1 751
Sweden On Line				-28
Telelogic		0		
Summa Exitresultat		351		1 770
Utdelning från övriga bolag		15		
Resultat från innehav		657		1 958
Resultat från kapitalförvaltningen				265
Centralt netto		-93		-94
Koncernens resultat före skatt		564		2 129

¹⁾ Exkl hänsyn till återköp

²⁾ Ägarandelen har under andra kvartalet ökat till 77%

³⁾ 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 242 Mkr.

Mkr	2002 kv 1-3	2001 kv 1-3
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	806	2 298
Totala goodwillavskrivningar	-242	-169
Resultat före skatt (EBT)	564	2 129

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala intäkter och kostnader uppgick netto till -93 Mkr (-94) varav personalkostnaderna utgjorde 33 Mkr (25). Övriga kostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, blev 38 Mkr (51). Finansiella poster netto uppgick till -22 Mkr (-18) Mkr, varav -21 Mkr avser resultatet i den korta aktiehandeln.

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad om 198 Mkr (114) utgörs av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt.

Återköp

Vid ordinarie bolagsstämma 2002 gavs styrelsen mandat att förvärva upp till 7% av bolagets aktier fram till nästa ordinarie bolagsstämma den 9 april 2003. Från bolagsstämman 2002 fram till rapportdagen har Ratos återköpt 283 686 st B-aktier. Förvärven har skett till en snittkurs om 87,49 kr. Ratos äger därmed 2,5% av totalt antal utestående aktier.

Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick för perioden till 4,56 kr (25,49). I april lämnades utdelning om 6,25 kronor per aktie. Ratos-aktiens totalavkastning var under perioden januari-september -7%. Under motsvarande period föll SIX Return Index med 42%.

Substansvärde

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick per den 30 september 2002 till 8 213 Mkr motsvarande 104 kr per aktie (8 722 Mkr respektive 110 kr den 30 september 2001). I beräkningen av det redovisade substansvärdet används det koncernmässigt bokförda värdet för de onoterade innehaven och marknadsvärdet för de noterade innehaven. För de onoterade innehaven i Industri Kapitals fonder används av Industri Kapital uppskattat marknadsvärde. Andelen noterade innehav utgjorde 7% av det totala substansvärdet.

Redovisat substansvärde (NAV)

Mkr	2002-09-30	% av
Innehav		
Lindab	1 077	13
Dahl	779	10
DIAB	663	8
Atle Industri	529	6
Arcorus	503	6
Camfil	454	6
Capona	443	5
Hilding Anders	438	5
Industri Kapital	438	5
Superfos	392	5
Dynal Biotech	307	4
Intervect	212	3
HL Display	178	2
Haendig	172	2
Martinsson	152	2
Gadelius	127	2
Haglöfs	109	1
DataVis (inkl. konvertibel)	104	1
Telia Overseas	64	1
Q-Labs	51	1
Giga Consulting	14	0
Summa innehav	7 206	88
Aktiehandel	35	0
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/ skulder (netto) i centrala bolag	912	11
Substansvärde (NAV)	8 213	100
Substansvärde per aktie,	104	

Antal utestående aktier per 2002-09-30 var 78 756 840.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 265 Mkr (2 506). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar vid periodens slut var 1 259 Mkr (438). De räntebärande skulderna uppgick till 230 Mkr.

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kronor inklusive checkräkningskredit. I normalfallet skall moderbolaget vara obelånat. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits.

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 hälftenägt bolag. Atle-innehaven överförs 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 1 046 Mkr (999) och EBITA 74 Mkr (71)
- God utveckling inom GS Hydro och förbättrade marginaler inom Hägglunds Drives
- Förvärv av finska JAH-Asennus tillför GS Hydro viktiga installationsresurser
- Försvagad efterfrågan i Nordamerika kompenseras av god försäljning på tillväxtmarknader bl a Kina och Brasilien

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 rördragningssystem. 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 503 Mkr.

Atle Industri

- Omsättning 1 776 Mkr (1 723) och EBITA 34 Mkr (39)
- Ny VD – Hans Åke Norås – har tillträtt
- Tidigare sjösatta åtgärdsprogram har givit positiv resultatutveckling under kvartal två och tre
- 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 september 2002.

Camfil

- Omsättning 2 246 Mkr (2 422) och EBITA 167 Mkr (167)
- Förbättrade bruttomarginaler i såväl USA som Europa
- Renodlingen av amerikanska verksamheten fortsätter – Engine-divisionen avyttrad under andra kvartalet
- Fortsatt svag efterfrågan i USA

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 454 Mkr den 30 september 2002.

Capona

- Hyresintäkter 222 Mkr (213) och EBITA 158 Mkr (151)
- Direktavkastning fastighetsbeståndet 9,6% (10,1)
- Fortsatt stabil hotellkonjunktur i Norden
- Upprepad prognos om ett helårsresultat före skatt i nivå med föregående år

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 443 Mkr den 30 september 2002.

Dahl

- Omsättning 8 769 Mkr (8 508) och EBITA 457 Mkr (452)
- Verksamheterna i Sverige och Polen utvecklas fortsatt positivt medan Danmark och Norge påverkas av försämrade marknadsförhållanden
- Genomgående ökade eller bibehållna marknadsandelar. Effektivitetsarbete inom logistik, administration och försäljning ger planerade positiva resultat effekter
- Förbättrat finansnetto till följd av starkt kassaflöde

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 779 Mkr den 30 september 2002.

DataVis

- Omsättning 136 Mkr (176) och EBITA -11 Mkr (-13)
- Ny VD – Åke Engquist från Teleca AU-system – tillträdde den 1 oktober
- Fortsatt svag marknad i alla regioner
- Nya åtgärdsprogram initierade

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 104 Mkr den 30 september 2002.

DIAB

- Omsättning 517 Mkr (516) och EBITA 42 Mkr (60)
- Förbättrad försäljning i USA medan vindkraftsindustrins expansion har avmattats
- Fortsatt fokusering på kostnadsreducering
- Beslut om investering i USA för att möta framtida efterfrågan

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 663 Mkr den 30 september 2002.

Dynal Biotech

- Omsättning 438 Mkr (345) och EBITA 139 Mkr (96)
- Ny VD – Jon Hindar – tillträdde den 1 augusti
- Fortsatt god EBITA-marginal under tredje kvartalet
- Incitamentsprogram till ledningen infört

Norska Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och ickemagnetiska, mikropartiklar s k 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 307 Mkr den 30 september 2002.

Gadelius

- Omsättning 599 Mkr (755) och EBITA 7 Mkr (29)
- Fortsatt svag japansk ekonomi och lägre aktivitet påverkar orderingången negativt
- Nya kostnadsbesparingsprogram initierade
- Fokusering på rörelsekapitalbindning – operativt kassaflöde +88 Mkr

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 127 Mkr den 30 september 2002. Värdet exkluderar holdingbolaget.

Giga Consulting

- Omsättning 80 Mkr (73) och EBITA -26 Mkr (-13)
- Koncernresultatet har belastats med kostnader i samband med försäljningen av Programmera
- Rörelsemarginalen i kvarvarande verksamhet +10%

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 14 Mkr den 30 september 2002.

Haendig

- Omsättning 945 Mkr (882) och EBITA 47 Mkr (32)
- Starkt förbättrat resultat till följd av genomförda rationaliseringar och en starkare krona
- Fortsatt god resultatutveckling för nyförvärvade Penope och Sven Svensson
- Koncernstrategin ses över för att tillvarata dotterbolagens utvecklings- och tillväxtpotentialer

Koncernen bildades 2000 genom en sammanslagning av HDF-Bolagen och Markt & Co. Haendig är en nordisk distributör till "gör-det-själv-marknaden" 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 172 Mkr den 30 september 2002.

Haglöfs

- Omsättning 221 Mkr (195) och EBITA 5 Mkr (7)
- Fortsatt framgång på exportsidan, försäljningsökning 100%, samt inom textil, +31%
- Resultatet belastat av kostnader för utveckling, marknadssatsningar och organisationsförstärkning

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 109 Mkr den 30 september 2002.

Hilding Anders

- Omsättning 2 604 Mkr (2 258) och EBITA 325 Mkr (270)
- Ny VD – Anders Pålsson – tillträder den 1 januari 2003
- Bibehållen god EBITA-marginal, trots en svag sängmarknad
- Förvärv av Dunlopilos enheter i Storbritannien och Irland efter periodens slut

Hilding Anders är en av 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 438 Mkr den 30 september 2002.

HL Display

- Omsättning 862 Mkr (789) och EBITA 60 Mkr (65)
- Svag rörelseresultatutveckling förklaras främst av sämre utveckling i Tyskland och Benelux
- God orderingång från de största marknaderna Frankrike och Storbritannien
- Pågående strukturprogram förväntas ge positiv margineffekt

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 178 Mkr den 30 september 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 438 Mkr.

Intervect

- Omsättning 813 Mkr (833) och EBITA 14 Mkr (3)
- Svag resultatutveckling förklaras främst av kostnadsproblem vid den holländska produktionsenheten
- Betydande omstruktureringsprogram genomfört i USA till följd av osäker marknadssituation
- Fortsatt fokus på lönsamhetsförbättrande åtgärder

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 212 Mkr den 30 september 2002.

Lindab

- Omsättning 3 901 Mkr (3 816) och EBITA 265 Mkr (231)
- Ny VD – Kjell Åkesson – tillträder den 1 januari 2003
- Fortsatt god utveckling i Östeuropa
- Svag efterfrågan inom affärsområdet Ventilation
- Förvärv i Ungern och Holland genomförda

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 Sjätte 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 1 077 Mkr den 30 september 2002.

Martinsson

- Omsättning 496 Mkr (344) och EBITA -1 Mkr (-3)
- Fortsatt positivt kassaflöde och god likviditet
- Marknaden för IT-produkter alltjämt svag

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 152 Mkr den 30 september 2002.

Q-Labs

- Omsättning 141 Mkr (167) och EBITA -8 Mkr (-24)
- Break-even nådd under tredje kvartalet
- Ökade intäkter under tredje kvartalet i Sverige, Tyskland, Frankrike och USA

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 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 51 Mkr den 30 september 2002.

Superfos

- Omsättning 2 626 Mkr (2 223) och EBITA 226 Mkr (117)
- Nyförvärvade Jotipac samt industridivisionen har bidragit till kraftigt förbättrat resultat
- Stärkt konkurrenskraft och förbättrad lönsamhet till följd av omfattande rationaliserings- och strukturprogram
- Aviserade nya rationaliseringsåtgärder ger strukturkostnader under fjärde kvartalet och betydande positiva resultat effekter från 2003

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 kontraktstfyllning av aerosoler.

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 392 Mkr den 30 september 2002.

Telia Overseas

- Ratos har erhållit 264 Mkr efter tidigare fattat beslut om nedsättning av aktiekapitalet i Telia Overseas
- Kvarvarande portföljbolag utvecklas väl och samtliga visar positivt resultat före skatt

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 september 2002.

Stockholm den 13 november 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:

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 3	2001 kv 3	2002 kv 1-3	2001 kv 1-3	2001 helår
Innehav					
Resultat från dotterbolag	36	-7	33	-14	-27
Exitresultat, dotterbolag	0	-	90	-	-
Resultatandelar från intressebolag	140	108	258	202	230
Exitresultat, intressebolag	0	-28	208	1 723	1 722
Nedskrivning, intressebolag	-	-	-	-	-248
Utdelning, övriga bolag	0	-	15	-	10
Exitresultat, övriga innehav	-2	45	53	47	130
Resultat från innehav	174	118	657	1 958	1 817
Kapitalförvaltning					
Utdelning	-	0	-	17	16
Realisationsvinster	-	155	-	248	218
Resultat från kapitalförvaltning	-	155	-	265	234
Centrala intäkter och kostnader					
Förvaltningskostnader	-20	-14	-71	-76	-106
Finansiella poster	13	-28	-22	-18	-19
Centralt netto	-7	-42	-93	-94	-125
Resultat före skatt	167	231	564	2 129	1 926
Skatt	-71	-62	-198	-114	-182
Minoritetens andel av årets resultat	-5	-	-6	-	-
Resultat efter skatt	91	169	360	2 015	1 744
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	1,15	2,14	4,56	25,49	22,07
Antal utestående aktier före och efter utspädning (miljoner)					
- vid periodens slut	78,8	79,0	78,8	79,0	79,0
- i genomsnitt	78,9	79,1	78,9	79,1	79,0

Koncernens balansräkning

Mkr	2002-09-30	2001-09-30	2001-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella	338	129	127
Materiella	222	44	43
Finansiella	6 031	8 082	7 882
Summa anläggningstillgångar	6 591	8 255	8 052
Omsättningstillgångar			
Varulager	404	83	76
Kortfristiga fordringar	599	322	383
Kortfristiga placeringar	1 226	69	73
Kassa och bank	154	462	57
Summa omsättningstillgångar	2 383	936	589
Summa tillgångar	8 974	9 191	8 641
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 005	8 497	8 177
Minoritetsintresse	114		
Avsättningar	91	44	14
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	3	6	6
- räntebärande	129	91	123
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	337	240	244
- räntebärande	295	313	77
Summa eget kapital och skulder	8 974	9 191	8 641
Förändringar i eget kapital			
	2002	2001	2001
	kv 1-3	kv 1-3	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	-18	-15	-16
Teckningsoptioner	4		
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier		-2	-3
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-71	159	112
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	46	-3	-3
Årets/Periodens resultat	360	2 015	1 744
Utgående eget kapital	8 005	8 497	8 177

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2002 Kv 1-3	2001 Kv 1-3	2001 helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	564	2 129	1 926
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-460	-2 017	-1 812
Betald skatt	104	112	114
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-22	-2	-27
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av varulager	82	110	87
Ökning (-) av rörelsefordringar			
Ökning (+) av rörelseskulder	-4		2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15	33	19
	-3	-72	-72
	60	71	36
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-381	-104	-102
Försäljning av dotterföretag	142		
Försäljning, innehav	1 901	2 326	2 450
Köp, innehav	-166	-3 474	-3 793
Försäljning, kapitalförvaltning	-	3 274	3 326
Köp, kapitalförvaltning	-	-116	-143
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-15	-	-10
Investering i övriga finansiella tillgångar	-15	-	-1 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 466	1 906	365
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-18	-16	-16
Ökning (+) av räntebärande skulder	-918	-1 123	48
Lämnad utdelning	-493	-435	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 429	-1 574	-403
Periodens kassaflöde	97	403	-2
Likvida medel vid årets början	57	59	59
Likvida medel vid periodens slut	154	462	57
Koncernens nyckeltal			
	2002 kv 1-3	2001 kv 1-3	2001 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	-	-	23
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-	-	27
Soliditet, %			
- synlig	89	92	95
- inklusive dold reserv	89	93	95
Räntebärande fordran (+) ¹⁾	925	54	-73
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	-7	10	27
Vinst, kr	4,56	25,49	22,07
Lämnad utdelning, kr	-	-	6,25
Börskurs, kr	82,50	81,00	93,50
Direktavkastning, %	-	-	6,7
Substansvärde, kr ²⁾	104	116	108
Utestående antal aktier	78 756 840	78 958 226	78 958 226
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	78 932 393	79 053 250	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 3	2001 kv 3	2002 kv 1-3	2001 kv 1-3	2001 helår
Innehav					
Exitresultat, dotterbolag			9		
Utdelning, intressebolag			49	87	87
Exitresultat, intressebolag			175	2 088	2 088
Nedskrivning, intressebolag			-36		-332
Utdelning, övriga bolag			15		10
Exitresultat, övriga innehav	-2	45	52	47	130
Resultat från innehav	-2	45	264	2 222	1 983
Kapitalförvaltning					
Utdelning		0		14	14
Realisationsvinster		184		268	246
Resultat från kapitalförvaltning	0	184	0	282	260
Centrala intäkter och kostnader					
Förvaltningskostnader	-20	-14	-66	-59	-86
Finansiella poster	28	29	67	61	83
Centralt netto	8	15	1	2	-3
Resultat före skatt	6	244	265	2 506	2 240
Skatt	0	0	-1	0	-1
Resultat efter skatt	6	244	264	2 506	2 239

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2002-09-30	2001-09-30	2001-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella	17	15	17
Finansiella	6 511	6 855	8 026
Summa anläggningstillgångar	6 528	6 870	8 043
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	243	1 487	259
Kortfristiga placeringar	1 204	0	0
Kassa och bank	55	438	23
Summa omsättningstillgångar	1 502	1 925	282
Summa tillgångar	8 030	8 795	8 325
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 771	8 281	8 014
Avsättningar	7	4	3
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	3	3	3
- räntebärande	143	157	211
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	26	12	22
- räntebärande	80	338	72
Summa eget kapital och skulder	8 030	8 795	8 325

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2002 Kv 1-3	2001 Kv 1-3	2001 helår
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	265	2 506	2 240
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-198	-2 407	-2 130
	67	99	110
Betald skatt	-2	-1	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	65	98	109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar	-52	-52	-68
Ökning (+) av rörelseskulder	4	-13	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17	33	38
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-462	-104	-104
Försäljning av dotterföretag	156		
Försäljning, innehav	1 902	2 326	2 450
Köp, innehav	-167	-3 474	-3 793
Försäljning, kapitalförvaltning	-	3 234	3 273
Köp, kapitalförvaltning	-	-62	-62
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-3
Investering i övriga finansiella tillgångar	286	-	-1 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 713	1 918	354
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-18	-16	-16
Minskning (-) av räntebärande skulder	-1 189	-1 087	57
Lämnad utdelning	-491	-435	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 698	-1 538	-394
Periodens kassaflöde	32	413	-2
Likvida medel vid årets början	23	25	25
Likvida medel vid periodens slut	55	438	23

Bolagsinformation
Kv 1-3 2002

Mkr	Nettooms			EBITA			EBT			Jämförelsestörande poster			02 kv 1-3							Antal anställda 2001	Ratos koncernm. värde	Investerings-tidpunkt	Ratos Kapital-andel %
	02 kv 1-3		2001	02 kv 1-3		2001	02 kv 1-3		2001	02 kv 1-3		2001	GW avsk	Övr avsk	Inves-tering	Kassa-flöde	Eget kapital	Räntebär. nettoskuld	Goodwill				
	Utfall	Fgå	Helår	Utfall	Fgå	Helår	Utfall	Fgå	Helår	Utfall	Fgå	Helår											
Arcorus	1 046	999	1 469	74	71	126	54	47	97	0	0	0	8	28	16	73	491	222	136	770	503	2001	77
Atle Industri ²⁾	1 776	1 723	2 384	34	39	26	-5	0	-28	0	0	0	26	27	-	u.s	645	277	166	1 374	529	2001/2	50
Camfil	2 246	2 422	3 237	167	167	232	89	64	96	-5	-7	-7	44	68	58	211	1 075	744	849	2 760	454	2000	30
Capona	222	213	291	158	151	203	94	96	128	0	0	0	0	21	22	53	813	1 475	0	140	331	1998	47
Dahl	8 769	8 508	11 660	457	452	569	315	283	351	0	0	-60	67	89	101	71	2 166	1 466	1 489	3 341	779	1999	44
DataVis ⁵⁾	136	176	215	-11	-13	-31	-14	-19	-131	-4	-6	-23	2	3	1	-18	62	1	39	241	104	2000	44
DIAB ^{1,7)}	517	516	693	42	60	80	36	56	76	0	0	0	1	27	49	-17	281	136	1	596	663	2001	48
Dynal Biotech ³⁾	438	345	483	139	96	123	111	47	46	0	0	0	61	21	12	39	1 227	576	1 423	242	307	2001	25
Gadelius ⁶⁾	599	755	1 025	7	29	50	-3	18	34	-9	0	0	7	6	4	88	149	226	50	228	127	2001	50
Giga Consulting ⁴⁾	80	73	88	-26	-13	-30	-28	-13	-29	-15	0	0	2	1	0	u.s	0	13	7	91	14	2001	39
Haendig ^{1,7)}	945	882	1 213	47	32	42	23	10	14	0	0	0	7	13	10	7	204	392	126	452	172	2001	49
Haglöfs	221	195	275	5	7	14	2	4	10	0	0	0	1	2	5	-26	51	79	5	102	109	2001	100
Hilding Anders	2 604	2 258	3 100	325	270	381	198	174	289	-1	0	0	61	67	u.s	113	1 232	1 457	1 105	2 157	438	2001	27
HL Display	862	789	1 072	60	65	85	52	68	82	0	0	0	1	38	32	4	306	u.s	3	892	238	2001	29
Intervect	813	833	1 166	14	3	-4	-3	-20	-35	0	-30	-51	1	41	21	213	314	332	45	854	212	2001	50
Lindab ³⁾	3 901	3 816	5 160	265	231	319	66	15	37	0	-26	-26	100	141	67	164	2 229	2 123	1 987	3 635	1 077	2001	48
Martinsson	496	344	482	-1	-3	-4	-8	-5	-6	0	1	0	9	6	100	23	225	-38	139	218	152	2001	50
Q-Labs	141	167	221	-8	-24	-44	-6	-26	-68	0	0	0	0	5	u.s.	-34	95	-69	0	197	51	2000	48
Superfos	2 626	2 223	2 916	226	117	73	70	-23	-108	-4	2	-54	42	218	189	-734	1 129	2 176	983	2 268	392	1999	33
Telia Overseas	304	308	418	151	2 263	2 315	41	2 326	2 460	0	0	0	4	70	-	-	1 147	-	-	397	64	1996	9
Summa ⁸⁾	28 438	27 237	37 150	1 974	1 737	2 210	1 043	776	855														
Förändring %	4%			14%			34%																

¹⁾ Den planerade överföringen av innehavet från Atle till Ratos var ej genomförd vid periodens slut, då villkoren för överföringen ännu ej var uppfyllda.

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

³⁾ Dynal Biotechs och Lindabs föregående helår och ackumulerade kvartalsvärde avser proformavärden för koncernen inkl. holdingbolag, dvs inkl. goodwillavskrivningar och finansnetto i holdingbolaget.

⁴⁾ Giga Consultings föregående års värden avser Programmera.

⁵⁾ Det koncernmässiga värdet inkluderar ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr.

⁶⁾ Gadelius ägs via ett holländskt holdingbolag. Värdena exkluderar holdingbolaget.

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

⁸⁾ Exklusive Telia Overseas som ej är intressebolag.