



Drottninggatan 2 Box 1661 SE-111 96 Stockholm Sweden  
Telephone +46 8-700 17 00 Telefax +46 8-10 25 59 www.ratos.se

## DELÅRSRAPPORT januari-mars 2003

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ [www.ratos.se](http://www.ratos.se)  
TELEFONKONFERENS kl 10.00, tele nr +44 (0)207 162 0180

- God resultatutveckling i underliggande portfölj
- Refinansiering av Dahl frigjorde 928 Mkr
- Resultat före skatt 21 (45) Mkr
- Stark finansiell ställning

### Viktiga händelser

Vid årsskiftet 2002/03 skapades en ny kapitalstruktur i Dahl. Genom en refinansiering av ägarnas innehav i Dahl frigjordes totalt 2,1 miljarder kronor. Ratos erhöll i februari 2003 en kontant utbetalning om 928 Mkr men äger fortfarande 41% i bolaget. Refinansieringen möjliggjordes av den mycket positiva utvecklingen av Dahls kassaflöde och verksamhet de senaste åren.

Efter periodens slut har Giga Consulting sålt sina verksamheter inom Windows infrastruktur och projektledning till Martinsson. Giga Consulting redovisas fr o m andra kvartalet ej längre som ett innehav i Ratos portfölj. Antalet innehav uppgår därefter till 20.

Bolagsstämman den 9 april 2003 beslutade om en utdelning om 6,75 kr per aktie motsvarande ett totalt belopp om 531 Mkr. Justerat för under april utbetald utdelning, uppgår moderbolagets likvida medel till 1 359 Mkr.

### Omvärld och marknad

Under det första kvartalet 2003 har den globala konjunkturen uppvisat en fortsatt dämpad utveckling, även om skillnaden mellan regioner och branscher fortfarande är stor. Likväl uppvisade Ratos innehav sammantaget en tillfredsställande resultatutveckling.

Den sammantagna omsättningen för den vid periodens slut underliggande portföljen ökade med 3% jämfört med första kvartalet föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med 4%. Motsvarande förändringssiffror för rörelseresultatet (EBITA = resultat före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) var +1% respektive +9% medan resultatet före skatt (EBT) ökade med +49% (Ratos andel från förlust till vinst).

Det bör noteras att de goda förbättringstalen, särskilt på EBT-nivå, av några skäl inte bör övertolkas:

- för några av Ratos största resultatbidragsgivare – främst Arcorus, Dahl, Lindab och i viss mån Hilding Anders – ligger huvuddelen av bolagens intjäningsförmåga efter det första kvartalet, varför de absoluta talen fortfarande är relativt små och kan leda till stora procentuella skillnader
- resultatutfallet 2003 har påverkats av påskeffekten, där påsken under 2002 inföll i mars medan den 2003 inföll i april, vilket innebar fler arbetsdagar under första kvartalet i år och därmed en positiv nettoeffekt på portföljbolagens verksamhet.

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 i flera bolag inte uppnås förrän 2004.

Ratos grundscenario för ekonomin den närmaste framtiden är en fortsatt dämpad uppgång.

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 dotterbolag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

### Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 21 Mkr (45). I resultatet ingår resultat från innehaven med 21 Mkr varav exits 8 Mkr (70, varav exits 49 Mkr). Exitresultatet om 8 Mkr hänför sig till uppkomna reavinster från innehaven i Industri Kapital.

### Goodwill

De totala avskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwill – uppgick till 77 Mkr (81).

Mkr	2003 kv 1	2002 kv 1
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	98	126
Totala goodwillavskrivningar	-77	-81
Resultat före skatt (EBT)	21	45

### Centrala kostnader och intäkter

Ratos centrala netto uppgick till 0 Mkr (-25) varav personalkostnaderna uppgick till 11 Mkr (7). Övriga förvaltningskostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, blev 10 Mkr (12). Finansiella poster netto uppgick till 21 Mkr (-6).

### Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs för närvarande av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt. Den höga skattesatsen i koncernens resultaträkning förklaras bl a av skattemässigt ej avdragsgilla goodwillavskrivningar.

**Ratos resultat 2003-03-31**

Mkr	Ratos ägarandel, %	Resultat/ resultatandel kv 1 2003	Varav Ratos good- willavskrivningar kv 1 2003	Resultat/ resultatandel kv 1 2002
Arcorus	77	3	-2	-4
Atle Industri	50	5	-2	-14
Camfil	30	2	-2	4
Capona	49 <sup>1)</sup>	10	-	10
Dahl	41	13	7	13
DataVis	44	0	-	0
DIAB	48	-3	-7	0
Dynal Biotech	25	6	-	4
Gadelius	50	1	-	-2
Giga Consulting	39	-1	-	-2
Haendig	49	1	-1	-2
Haglöfs	100	0	-	-1
Hilding Anders	27	22	-1	18
HL Display	29	0	-2	2
Intervect	50	-16	-1	1
Lindab	48	-22	-	-18
Martinsson	50	-2	-	-1
Overseas Telecom	9	-	-	-
Q-Labs	48	-1	-	-5
Superfos	33	-5	-	0
Esselte				24
Exceed				-5
Kronans Droghandel				-1
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>		<b>13</b>	<b>-11</b>	<b>21</b>
Exitresultat				
Industri Kapital		8		
Hilton				49
<b>Summa Exitresultat</b>		<b>8</b>		<b>49</b>
<b>Resultat från innehav</b>		<b>21</b>		<b>70</b>
Centralt netto		0		-25
<b>Koncernens resultat före skatt</b>		<b>21</b>		<b>45</b>

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

**Finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 952 Mkr (490) och koncernens likvida medel var vid perioden slut 1 989 Mkr (1 084 den 31 december 2002) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 805 Mkr.

**Ratos-aktien**

Vinsten per aktie uppgick till -0,13 kr (-0,03). I april 2003 lämnades utdelning om 6,75 kr. Ratos-aktiens totalavkastning uppgick till -2%. Under motsvarande period uppgick SIX Return Index till -7%.

**Återköp**

Vid ordinarie bolagsstämma 2003 gavs styrelsen mandat att förvärva upp till 7% av bolagets aktier fram till nästa bolagsstämma den 1 april 2004. Återköp skall ske på Stockholmsbörsen. Under 2003 har 5 000 Ratos-aktier förvärvats. Totalt har sedan 2000 2 679 986 B-aktier återköpts varav 657 800 indragits. Ratos äger därmed 2 022 186 B-aktier, vilket motsvarar 2,6% av totalt antal utestående aktier.

**Redovisat substansvärde**

Mkr	2003-03-31	% av NAV
Arcorus	505	6
Atle Industri	464	6
Camfil	441	5
Capona	428	5
Dahl	-104 <sup>1)</sup>	-1
DataVis	10	0
DIAB	653	8
Dynal Biotech	303	4
Gadelius	116	1
Giga Consulting	1	0
Haendig	176	2
Haglöfs	111	1
Hilding Anders	475	6
HL Display	162	2
Industri Kapital	472	6
Intervect	191	2
Lindab	1 051	13
Martinsson	151	2
Overseas Telecom	64	1
Q-Labs	44	1
Superfos	355	4
Summa innehav	6 069	74
Aktiehandel	41	0
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	1 973	25
<b>Substansvärde (NAV)</b>	<b>8 143</b>	<b>100</b>
<b>Substansvärde per aktie <sup>2)</sup></b>	<b>103</b>	

<sup>1)</sup> Efter refinansiering av innehavet.

<sup>2)</sup> Antal utestående aktier per den 31/3 var 78 720 440 st.

**Substansvärde**

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick per den 31 mars 2003 till 8 143 Mkr motsvarande 103 kr (106 den 31 december 2002) per aktie. 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.

**Moderbolaget**

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 35 Mkr (62). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar var 1 890 Mkr (984 den 31 december 2002). De räntebärande skulderna uppgick till 135 Mkr (234 den 31 december 2002).

**Kreditfaciliteter**

Moderbolaget har en femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kronor inklusive checkräkningskredit. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbyggnadsfinansiering 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 2003. Dessa har inte haft någon effekt på koncernens delårsrapport. I övrigt tillämpar koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen 2002.

## Segmentsrapportering enligt RR25

Ratos verksamhet innebär att Ratos skall äga 15-20 innehav. Ägarandelen skall normalt vara 20-50% och innehavstiden 3-7 år. Ratos är branschberoende med Norden som bas.

Verksamheten styrs och rapporteras utifrån de innehav som finns i Ratos portfölj. I såväl den interna som i den externa redovisningen presenteras respektive innehavs resultat och koncernmässiga värde enligt kapitalandelsmetoden. Utöver detta redovisas bolagsinformation för varje innehav.

## Utspänningseffekt för optioner

Utspänningseffekten av optionsprogrammen avseende vinst per aktie beräknas utifrån redovisat resultat efter skatt dividerat dels med nuvarande antal aktier, dels med ett beräknat antal aktier som beaktar utestående optioner. Beräkningen av antalet aktier utgår från skillnaden mellan det diskonterade lösenpriset för alla utestående optioner och det aktuella börsvärdet för motsvarande antal aktier. Skillnaden motsvarar, vid aktuell börskurs på Ratos-aktien, ett visst antal aktier. Dessa aktier, tillsammans med nuvarande antal aktier, ger ett beräknat antal aktier som används för att erhålla utspännings-effekten. (Enligt RR18 – Resultat per aktie.)

## Beslut på ordinarie bolagsstämma m m

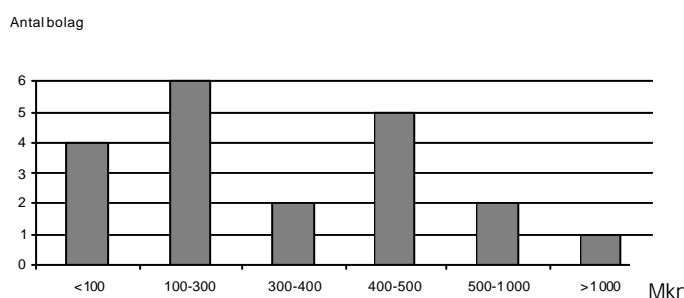
Vid Ratos bolagsstämma som avhölls i Stockholm den 9 april fastställdes utdelningen till 6,75 kr per aktie (6,25). Till styrelsen omvaldes de tidigare styrelseledamöterna Olof Stenhammar (ordf), Lars Berg, Peggy Bruzelius, Göran Grosskopf, Arne Karlsson (VD), Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Nyval gjordes av revisor Björn Fernström och revisorssuppleant Per Hedström för tiden t o m ordinarie stämma 2007. Ordinarie revisor Thomas Thiel och revisorssuppleant Helene Willberg valdes på bolagsstämman 2002 för tiden t o m ordinarie stämma 2006.

Bolagsstämman beslutade om att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier införs i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier.

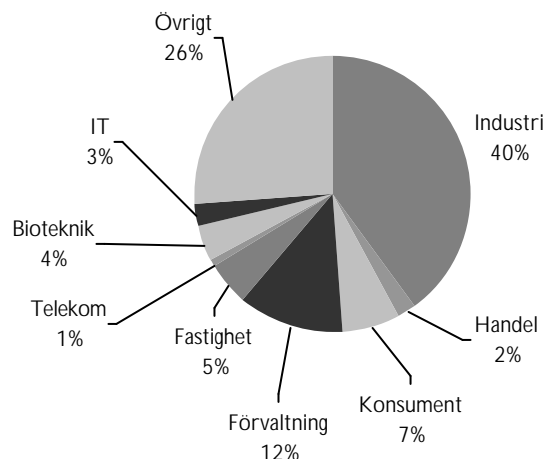
Bolagsstämman beslutade även att utställa högst 510 000 köpoptioner på redan utställda aktier. Köpoptionerna erbjöds till högst 20 nyckelpersoner.

Efter publiceringen av Årsredovisningen 2002 har villkoren avseende ersättningen till VD ändrats. Fr o m 1 januari 2003 utgår en grundlön om cirka 3,8 Mkr. Pensionspremie betalas med 20% av dels grundlönen, dels av den pensionsberättigade delen av den rörliga ersättningen. Rätten att själv utlösa avgångsvederlag vid ägarbyte har tagits bort.

Innehav, storleksfördelning, substansvärde



Innehav, branschfördelning, % av substansvärde



## Information om innehaven

### Arcorus

- Omsättning 323 Mkr (306) och EBITA 15 Mkr (2)
- Stark resultatförbättring för Hägglunds Drives medan vinsten för GS Hydro försvagades något
- Svag efterfrågan i Nordamerika, Japan och Frankrike kompenseras av god försäljning på flertalet övriga europeiska marknader

*Arcorus är en koncern bestående av dotterbolagen Hägglunds Drives, GS Hydro och Lidan Marine. Dotterbolagen är internationellt ledande leverantörer 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 505 Mkr den 31 mars 2003.

### Atle Industri

- Omsättning 621 Mkr (528) och EBITA 29 Mkr (-7)
- Resultatåterhämtning i flertalet bolag till följd av genomförda åtgärdsprogram och stark försäljningsutveckling i den största enheten, Envac

*Atle Industri består av en portfölj av 16 företag varav 14 är helägda. Portföljen tillkom i samband med Ratos förvärv av Atle. Företagen i portföljen är verksamma inom verkstadsindustri, handel, avfallshantering och IT/teknologi. Sju av företagen svarar för över tre fjärdedelar av Atle Industris koncernmässigt bokförda värde i Ratos. Dessa bolag är Elpress (elektriska kontaktidon), Envac (system för avfallshantering), Moving (materialhanteringssystem), Nordhydraulic (hydraulventiler), Näsström (grossist hydraulikprodukter), Pressmaster Tool (press-verktyg) och Tempcold (distribuerar kylkomponenter).*

Ratos ägarandel i Atle Industri uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 464 Mkr den 31 mars 2003.

### Camfil

- Omsättning 658 Mkr (759) och EBITA 34 Mkr (49)
- Försäljningsminskningen förklaras av Engine-försäljningen och valutaeffekter
- Exklusive ej kassaflödespåverkande engångskostnad om 10 Mkr förbättrades rörelsemarginalen till 6,7% (6,5)
- Fortsatt svag efterfrågan inom renrumssegmentet

*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 441 Mkr den 31 mars 2003.

### Capona

- Hyresintäkter 70 Mkr (69) och EBITA 43 Mkr (42)
- Fortsatt svag utveckling i Sverige, Norge och Danmark medan Finland är stabilt
- Lyckad försäljning av fastighet i Trondheim, reavinst om 10 Mkr

*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 49%. Marknadsvärdet för Capona-innehavet var 428 Mkr den 31 mars 2003.

#### Dahl

- Omsättning 2 863 Mkr (2 620) och EBITA 109 Mkr (72)
- Refinansiering genomförd av ägarnas innehav där Ratos frigjorde 928 Mkr genom ny kapitalstruktur vid årsskiftet 2002/03
- Ökade marknadsandelar på stabila marknader
- Effektivitetsarbetet har gett positiv resultat effekt
- Fortsatt positivt kassaflöde, +179 Mkr

*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 Sverige, Danmark, Norge och Polen samt nummer två i Finland och i Estland.*

Ratos ägarandel i Dahl uppgår till 41% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet, efter genomförd refinansiering, var -104 Mkr den 31 mars 2003.

#### DataVis

- Omsättning 41 Mkr (54) och EBITA 2 Mkr (0)
- Förfall av konvertibelt förlagslån – Ratos erhöll 63 Mkr
- Tillfredsställande resultat trots fortsatt svag marknad

*DataVis är ett svenskt IT-företag, som erbjuder kvalificerade lösningar inom systemutveckling, systemintegration och teknikutveckling. De största kontoren finns i Sundsvall, Stockholm och Göteborg/Malmö.*

Ratos ägarandel i DataVis uppgår till 44% och det koncernmässigt bokförda värdet var 10 Mkr den 31 mars 2003.

#### DIAB

- Omsättning 167 Mkr (173) och EBITA 10 Mkr (16)
- Försäljningsnedgången förklaras i huvudsak av leveransproblem till en större kund
- Ny VD – Anders Paulsson – tillträdde den 1 januari 2003
- Omfattande åtgärdsprogram initierat inom produktion och logistik

*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 653 Mkr den 31 mars 2003.

#### Dynal Biotech

- Omsättning 163 Mkr (152) och EBITA 49 Mkr (47)
- Stabil tillväxt under god lönsamhet
- Fortsatt satsning på forskning och utveckling – ny forskningschef (CSO) anställd

*Norska Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och ickemagnetiska, mikropartiklar såsom Dynabeads® och Dynaspheres®. 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 303 Mkr den 31 mars 2003.

#### Gadelius

- Omsättning 166 Mkr (209) och EBITA 6 Mkr (6)
- Fortsatt svag japansk ekonomi med låg aktivitet inom industrin påverkar försäljningen negativt
- Positiv utveckling inom service och eftermarknaderna medan investeringsvaror har sämre efterfrågan
- Fortsatt starkt kassaflöde, +23 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 116 Mkr den 31 mars 2003. Värdet exkluderar holdingbolaget.

#### Giga Consulting

- Försäljning av verksamheterna inom Windows infrastruktur och projektledning till Martinsson efter periodens slut

Ratos ägarandel i Giga Consulting uppgick den 31 mars 2003 till 39 % och det koncernmässiga bokförda värdet i Ratos var 1 Mkr den 31 mars 2003. Fr o m andra kvartalet redovisas Giga Consulting inte som ett innehav i Ratos portfölj.

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

#### Haendig

- Omsättning 275 Mkr (288) och EBITA 10 Mkr (6)
- Svaga marknadsförhållanden förklarar något lägre omsättning
- Resultatförbättring till följd av förbättrade bruttomarginaler och genomförda åtgärdsprogram
- Förvärv av handelsbolaget Bevini AB

*Haendig är en aktiv ägare av små och medelstora handelsbolag med inriktning mot "gör-det-själv-marknaden" och proffssektorn i Norden. I koncernen ingår dotterbolagen HDF-Bolagen, Markt, Hafa, Duri, Sven Svenssons och Penope.*

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 176 Mkr den 31 mars 2003.

#### Haglöfs

- Omsättning 88 Mkr (73) och EBITA 1 Mkr (1)
- Fortsatt framgång på exportmarknaden och inom Textil
- Säljenheten i Tyskland bolagiserad

*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 111 Mkr den 31 mars 2003.

#### Hilding Anders

- Omsättning 917 Mkr (884) och EBITA 118 Mkr (121)
- Ny VD – Anders Pålsson – tillträdde den 1 januari 2003
- Oförändrad marknadsandel på stabil marknad



- Fortsatt goda marginaler
- Fokus på effektivitetshöjande åtgärder inom inköp och produktion

*Hilding Anders är en av Europas största tillverkare av sängar. Koncernen har expanderat kraftigt genom organisk tillväxt och 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 475 Mkr den 31 mars 2003.

#### HL Display

- Omsättning 286 Mkr (284) och EBITA 8 Mkr (19)
- Svag rörelseresultatutveckling förklaras främst av lägre tillväxt än planerat
- Tillverkningen i Lesjöfors flyttad till Falkenberg
- Fortsatt bra kassaflöde, +17 Mkr

*HL Display tillhör Europas ledande leverantörer av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har säljbolag i 24 länder. Tillverkning sker i Sverige, Storbritannien och USA. HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.*

Ratos ägarandel i HL Display uppgår till 29%. Marknadsvärdet för Ratos innehav i HL Display var 162 Mkr den 31 mars 2003.

#### Industri Kapital

- Försäljningen av Paroc Group slutfört vilket bidrog till reavinst för Ratos om 8 Mkr

*Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvaltad kapital över 3 miljarder euro. Industri Kapital har sedan starten 1989 genomfört över 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.*

Marknadsvärdet för Ratos innehav i Industri Kapital uppgår till 472 Mkr där värderingen av onoterade innehav baserats på Industri Kapitals beräkningar.

#### Intervect

- Omsättning 232 Mkr (277) och EBITA -4 Mkr (9)
- Ny VD – Petter Arvidsson – tillträder den 1 maj 2003
- Resultatförsämringen hänförlig till fortsatt svag marknad
- Förbättrad orderingång under kvartalet

*Intervect är världsledande inom utveckling, tillverkning och försäljning av kuggstångsdriven utrustning för vertikala transporter – hissar och plattformar för kunder inom bygg-, offshore- och allmän industri. Bolaget bildades 2001 när svenska Alimak förvärvade holländska HEK International.*

Ratos ägarandel i Intervect uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 191 Mkr den 31 mars 2003.

#### Lindab

- Omsättning 1 158 Mkr (1 152) och EBITA 9 Mkr (29)
- Ny VD – Kjell Åkesson – tillträdde den 1 januari 2003
- Dämpad byggkonjunktur och kall vinter påverkade försäljningen negativt
- Investering i produktionsanläggning i Tjeckien med driftstart 2004

*Lindab är världsledande inom cirkulära ventilationsskanaler och tillbehör samt en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt. 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 1 051 Mkr den 31 mars 2003.

#### Martinsson

- Omsättning 280 Mkr (126) och EBITA 1 Mkr (-1)
- Stärkt marknadsposition i en fortsatt svag marknad
- Förvärv av delar av Giga Consultings verksamhet genomförd efter periodens slut

*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 151 Mkr den 31 mars 2003.

#### Overseas Telecom

- God utveckling i portföljbolagen
- Totala antalet abonnenter ökade med 38% jämfört med första kvartalet 2002

*Overseas Telecom 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 Overseas Telecom uppgår till 9% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 64 Mkr den 31 mars 2003.

#### Q-Labs

- Omsättning 30 Mkr (50) och EBITA -2 Mkr (-6)
- Lägre omsättning till följd av nedläggning av den engelska verksamheten under föregående år
- Stabil utveckling i Frankrike medan den tyska marknaden är fortsatt svag

*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 44 Mkr den 31 mars 2003.

#### Superfos

- Omsättning 806 Mkr (848) och EBITA 32 Mkr (62)
- Stigande råvarupriser samt högre fraktkostnader till följd av flyttning av tillverkning och nedläggning av produktionsenheter har belastat resultatet inom affärsområdet Packaging
- Försenat myndighetsgodkännande av ny produkt har påverkat resultatet negativt inom affärsområdet Aerosols
- God resultatutveckling i Division USA efter vidtagna åtgärder

*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 355 Mkr den 31 mars 2003.

Stockholm den 12 maj 2003  
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson  
Verkställande direktör

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

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

Kommande informationstillfällen från Ratos:  
Delårsrapport jan-juni      27 augusti 2003  
Delårsrapport jan-sep      12 november 2003

**Koncernens resultaträkning**

Mkr	2003 kv 1	2002 kv 1	2002 helår
<b>Innehav</b>			
Resultat från dotterbolag	3	-6	71
Exitresultat, dotterbolag	-	-	90
Resultatandelar från intressebolag	10	27	326
Exitresultat, intressebolag	-	-	206
Nedskrivning, intressebolag	-	-	-45
Utdelning, övriga bolag	0	-	14
Exitresultat, övriga innehav	8	49	68
Resultat från innehav	21	70	730
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>			
Förvaltningskostnader	-21	-19	-109
Finansiella poster	21	-6	13
Centralt netto	0	-25	-96
Resultat före skatt	21	45	634
Skatt	-31	-47	-262
Minoritetens andel av årets resultat	0	-	-9
Resultat efter skatt	-10	-2	363
Resultat per aktie, kr			
- före och efter utspädning	-0,13	-0,03	4,60
Antal utestående aktier			
- i genomsnitt före utspädning	78,6	79,0	78,9
- i genomsnitt efter utspädning	78,8	79,0	78,9
- vid periodens slut	78,7	79,0	78,6

**Koncernens balansräkning**

Mkr

2003-03-31 2002-03-31 2002-12-31

**TILLGÅNGAR****Anläggningstillgångar**

Immateriella	330	124	335
Materiella	214	44	224
Finansiella	5 188	7 270	5 375
Summa anläggningstillgångar	5 732	7 438	5 934

**Omsättningstillgångar**

Varulager	392	83	363
Kortfristiga fordringar	660	426	1 522
Kortfristiga placeringar, aktier	29	70	22
Kortfristiga placeringar, övriga	1 805	-	911
Kassa och bank	184	614	173
Summa omsättningstillgångar	3 070	1 193	2 991
Summa tillgångar	8 802	8 631	8 925

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

Eget kapital	7 946	8 101	8 037
Minoritetsintresse	115	-	118
Avsättningar	83	15	85
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	3	6	3
- räntebärande	85	73	69
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	349	249	319
- räntebärande	221	187	294
Summa eget kapital och skulder	8 802	8 631	8 925

**Förändringar i eget kapital**

	2003 kv 1	2002 kv 1	2002 helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 037	8 177	8 177
Lämnad utdelning	-	-	-493
Nyemission	6	-	-
Återköp av egna aktier	0	-	-27
Optionspremier	-	-	6
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier	-	-	1
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-92	-74	-46
Effekt av valutasäkring	5	-	10
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	-	-	46
Årets/Periodens resultat	-10	-2	363
Utgående eget kapital	7 946	8 101	8 037

**Koncernens kassaflödesanalys**

Mkr	2003 kv 1	2002 kv 1	2002 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Koncernens resultat före skatt	21	45	634
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	-35	-480
	44	10	154
Betald skatt	-20	0	-29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	24	10	125
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av varulager	-27	-7	36
Ökning (-) av rörelsefordringar	-33	-37	-9
Minskning (-) av rörelseskulder	29	7	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7	-27	120
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-	-	-381
Försäljning av dotterföretag	-	-	142
Försäljning, innehav	76	614	1 932
Köp, innehav	-185	-93	-369
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-5	-3	-25
Förändring, finansiella tillgångar	1 073	-1	211
Kassaflöde från investeringsverksamheten	959	517	1 510
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	0	-	-27
Minskning (-) av räntebärande skulder	-47	67	-83
Lämnad utdelning	-	-	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-47	67	-603
Periodens kassaflöde	905	557	1 027
Likvida medel vid årets början	1 084	57	57
Likvida medel vid periodens slut	1 989	614	1 084
<b>Koncernens nyckeltal</b>			
	2003 kv 1	2002 kv 1	2002 helår
Räntabilitet på eget kapital, %			4,5
Soliditet, %			
- synlig	92	94	90
- inklusive dold reserv	92	94	90
Räntebärande fordran (+) <sup>1)</sup>	1 902	427	1 882
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Totalavkastning, %	-2	24	8
Vinst, kr	-0,13	-0,03	4,60
Lämnad utdelning, kr	-	-	6,75
Börskurs, kr	93,50	116,00	95,50
Direktavkastning, %	-	-	7,1
Substansvärde, kr <sup>2)</sup>	103	109	106
Utestående antal aktier	78 720 440	78 958 226	78 645 440
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>3)</sup>	78 644 384	78 958 226	78 867 216
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>3)</sup>	78 810 256	78 958 226	78 867 216

<sup>1)</sup> Exklusive fordran på Woodrose avseende planerad överföring av Atle-bolag.

<sup>2)</sup> Onoterade intressebolag ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokförda värden.

<sup>3)</sup> Med hänsyn till återköp och nyemission.

**Moderbolagets resultaträkning**

Mkr	2003 kv 1	2002 kv 1	2002 helår
<b>Innehav</b>			
Exitresultat, dotterbolag	-	-	8
Utdelning, intressebolag	11	10	49
Exitresultat, intressebolag	0	-	569
Nedskrivning, intressebolag	-	-	-356
Utdelning, övriga bolag	0	-	14
Exitresultat, övriga innehav	8	48	68
Resultat från innehav	19	58	352
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>			
Förvaltningskostnader	-19	-16	-103
Finansiella poster	35	20	99
Centralt netto	16	4	-4
Resultat före skatt	35	62	348
Skatt	-	-	-
Resultat efter skatt	35	62	348

**Moderbolagets balansräkning**

Mkr	2003-03-31	2002-03-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella	17	17	17
Finansiella	5 859	7 549	5 930
Summa anläggningstillgångar	5 876	7 566	5 947
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	290	258	1 189
Kortfristiga placeringar	1 805	-	911
Kassa och bank	85	591	73
Summa omsättningstillgångar	2 180	849	2 173
Summa tillgångar	8 056	8 415	8 120
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	7 887	8 077	7 846
Avsättningar	6	3	6
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	2	3	3
- räntebärande	125	140	144
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	32	13	37
- räntebärande	4	179	84
Summa eget kapital och skulder	8 056	8 415	8 120



**Moderbolagets kassaflödesanalys**

Mkr	2003 kv 1	2002 kv 1	2002 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	35	62	348
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-8	-49	-285
	27	13	63
Betald skatt	-		0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	27	13	63
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar	-14	-15	-69
Ökning (+) av rörelseskulder	-5	-10	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	-12	7
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-		-462
Försäljning av dotterföretag	-		156
Försäljning, innehav	76	614	2 870
Köp, innehav	-185	-93	-369
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	0		-3
Försäljning, finansiella tillgångar	1 100	22	-668
Kassaflöde från investeringsverksamheten	991	543	1 524
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	0		-28
Minskning (-) av räntebärande skulder	-99	37	-49
Nyemission	6	-	-
Lämnad utdelning	-	-	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-93	37	-570
Periodens kassaflöde	906	568	961
Likvida medel vid årets början	984	23	23
Likvida medel vid periodens slut	1 890	591	984

## Ratos innehav 31 mars 2003

Mkr	NETTOOMSÄTTNING			EBITA			EBT			Jämförelsestörande poster		Kv 1												
	kv 1-03	kv 1-02	2002	kv 1-03	kv 1-02	2002	kv 1-03	kv 1-02	2002	kv 1-03	kv 1-02	Goodwill avskrivningar	Övriga avskrivningar	Investeringar	Kassaflöde *	Eget kapital	Räntebärande nettoskuld	Goodwill	Medelantal anställda *	Koncernmässiga värde	Investeringstidpunkt	Totalinvesterat	Ratos Kapitalandel %	
	Arcorus	323	306	1 456	15	2	109	5	-5	87	0	0	3	9	5	9	499	187	132	788	505	2001	462	77
Atle Industri <sup>1)</sup>	621	528	2 454	29	-7	67	16	-20	17	0	0	9	9	u.s.	u.s.	654	177	153	1 430	464	2001	616	50	
Carnfil	658	759	2 960	34	49	250	13	21	149	-10	0	12	20	44	-21	1 045	669	732	2 635	441	2000	450	30	
Capona	70	69	297	43	42	213	22	22	128	0	0	0	8	16	-7	847	1 410	0	140	224	1998	224	49	
Dahl <sup>2)</sup>	2 863	2 620	12 063	109	72	632	14	-21	220	-3	0	40	28	26	179	1 462	3 183	2 837	3 300	-104	1999	neg	41	
DataVis	41	54	192	2	0	-23	1	-1	-26	0	0	1	1	0	-4	51	-6	36	211	10	2000	191	44	
DIAB <sup>3)</sup>	167	173	694	10	16	48	8	14	41	0	0	0	9	6	-11	290	138	1	665	653	2001	688	48	
Dynam <sup>4)</sup>	163	152	606	49	47	168	19	16	-11	0	0	24	6	13	15	1 144	511	1 243	283	303	2001	292	25	
Gadellius <sup>5)</sup>	166	209	812	6	6	1	4	2	-11	0	0	2	1	0	23	136	199	43	183	116	2001	140	50	
Giga Consulting <sup>6)</sup>	13	34	93	-1	-2	-28	-1	-4	-34	0	0	0	0	0	u.s.	-5	2	4	49	1	2001	111	39	
Haendig <sup>7)</sup>	275	288	1 241	10	6	58	3	-1	24	0	0	3	4	6	-41	208	399	121	410	176	2001	169	49	
Haglås	88	73	306	1	1	14	0	0	9	0	0	0	1	0	-25	55	76	4	110	111	2001	104	100	
Hilding Anders <sup>7)</sup>	917	884	3 656	118	121	529	80	74	365	0	0	22	18	30	68	1 401	1 360	1 143	2 414	475	2001	378	27	
HL Display	286	284	1 154	8	19	78	6	14	65	0	0	1	11	u.s.	17	307	-	3	925	229	2001	229	29	
Intervect <sup>8)</sup>	232	277	1 120	-4	9	-5	-10	3	-31	0	0	1	10	23	-36	276	403	44	840	191	2001	227	50	
Lindab	1 158	1 152	5 235	9	29	326	-46	-37	83	0	0	29	43	23	-201	2 180	2 144	1 935	3 766	1 051	2001	1 061	48	
Martinsson	280	126	856	1	-1	14	-3	-2	2	0	0	5	1	0	-47	225	-21	130	353	151	2001	156	50	
Overseas Telecom	81	97	392	49	36	200	34	41	104	0	0	0	20	u.s.	u.s.	1 205	-450	3	389	64	1996	64	9	
Q-Labs	30	50	187	-2	-6	-20	-1	-5	-23	0	0	0	1	u.s.	u.s.	84	-63	0	151	44	2000	188	48	
Superfos <sup>9)</sup>	806	848	3 413	32	62	139	-14	8	-65	-1	4	14	64	63	-46	1 020	2 179	964	2 359	355	1999	485	33	
<b>Summa <sup>10)</sup></b>	<b>9 157</b>	<b>8 886</b>	<b>38 795</b>	<b>469</b>	<b>465</b>	<b>2 570</b>	<b>116</b>	<b>78</b>	<b>989</b>															
<b>Förändring</b>	<b>3%</b>			<b>1%</b>			<b>49%</b>																	

<sup>1)</sup> Atle Industri är ej en legal koncern.

<sup>2)</sup> Dahls EBT-värden för kvartal 1 2002 och helår 2002 är proforma beräknade. Resultaten har belastats med goodwillavskrivningar och finansiella kostnader för den nya koncernen som bildades vid årsskiftet 2002/2003.

<sup>3)</sup> Den planerade överföringen av innehavet från Atle till Ratos var ej genomförd vid årets slut, då villkoren för överföringen ännu ej var uppfyllda.

<sup>4)</sup> Ändrade redovisningsprinciper. Jämförelsetalen är proforma beräknade.

<sup>5)</sup> Gadellius ägs via ett holländskt holdingbolag. Värdena exkluderar holdingbolaget.

<sup>6)</sup> Giga Consultings föregående års värden avser Yarrow.

<sup>7)</sup> Ändrade redovisningsprinciper. Jämförelsetalen är ändrade.

<sup>8)</sup> Ändrat bokslut 2002.

<sup>9)</sup> Superfos jämförelsetal inkluderar köpet av Jotipac från 2002-01-01.

<sup>10)</sup> Exklusive Overseas Telecom som ej är intressebolag.

\* Med kassaflöde avses kassaflöde för den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

\* Medel antal anställda per 2002.