



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-juni 2003

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ www.ratos.se
TELEFONKONFERENS kl 10.00, tele nr +44 (0)20 7162 0197

- Innehavet i Capona avyttrat – exitvinst 195 Mkr
- Refinansiering av Dahl frigjorde 928 Mkr
- Resultat före skatt 315 (397) Mkr
- Vinst per aktie 2,83 kr (3,41)

Viktiga händelser

Under perioden har Ratos sålt hela sitt innehav i Capona för sammanlagt 512 Mkr. Huvuddelen av aktierna köptes av Choice Hotels Sweden. Den definitiva exitvinsten uppgår till 195 Mkr (preliminärt beräknad till 172 Mkr). I samband med affären förvärvade Ratos 2 miljoner aktier i Choice Hotels Scandinavia för 56 Mkr.

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 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.

Giga Consulting sålde 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 19.

Lindab fattade beslut om att etablera tillverkning i Tjeckien till följd av växande efterfrågan i centrala och östra Europa. Den nya produktionsanläggningen beräknas kunna vara i drift under år 2004.

Efter perioden slut har Ratos erhållit en utdelning om 56 Mkr från Arcorus.

Omvärld och marknad

Under det första halvåret 2003 fortsatte den globala konjunkturen sin dämpade uppgång. Med hänsyn tagen till den exponering mot olika regioner och branscher som Ratos nuvarande kombination av innehav har, fortsatte dock den avmattning som inleddes under slutet av det första kvartalet även in i inledningen av kvartal två. En viss återhämtning noterades dock under framför allt juni.

Den generella ekonomiska utvecklingen återspeglades även i den sammantagna resultatutvecklingen för Ratos underliggande portfölj.

Den sammantagna omsättningen för den vid periodens slut underliggande portföljen ökade med 1% jämfört med första halvåret föregående år. Även med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med 1%. Motsvarande förändringssiffror för rörelseresultatet (EBITA = resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) var -10% respektive -9%, medan resultatet före skatt (EBT) blev -15% respektive -3%.

Huvuddelen av den negativa utvecklingen i portföljen under det andra kvartalet inträffade i april, medan en utplaning på låg nivå skedde i maj och en återhämtning noterades i juni.

Den positiva utvecklingen på exitmarknaden förstärktes under årets sex första månader. Antalet spontana intresseanmälningar för Ratos portföljbolag var högt och flera av de faktorer som dämpat aktiviteten de senaste ett à två åren har påtagligt förbättrats.

Medan resultatutvecklingen i portföljbolagen under det första halvåret kan betecknas som neutral – de negativa förändringsciffrorna till trots läggs grunden för en god framtida utveckling genom de många förändringsarbeten som bedrivs i bolagen – och exitmarknaden varit positiv, har arbetet med nya förvärv inte resulterat i några avslut. Antalet förvärvsprocesser har dock varit stort och med en stor kassa och stark finansiell situation kan Ratos agera när rätt tillfälle uppstår.

Den tidigare lämnade bedömningen att det sammantaget finns förutsättningar för ett fortsatt förbättrat resultat i den underliggande portföljen 2003 kvarstår.

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.

Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 315 Mkr (397). I resultatet ingår resultat från innehaven med 328 Mkr varav exits 203 Mkr (483, varav exits 353 Mkr). Exitresultatet om 203 Mkr hänför sig huvudsakligen till försäljningen av Capona.

Goodwill

De totala goodwillavskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwill – uppgick till 155 Mkr (157). I det fall Ratos inte gjorde några goodwillavskrivningar skulle det löpande resultatet öka med motsvarande belopp enligt tabellen nedan.

Mkr	2003 kv 1-2	2002 kv 1-2
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	470	554
Totala goodwillavskrivningar	-155	-157
Resultat före skatt (EBT)	315	397

För Ratos innehav per den 30 juni uppgick de sammantagna totala goodwillavskrivningarna till 329 Mkr (se tabell nedan).

Mkr	2003 kv 1-2	2002 kv 1-2
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	650	668
Totala goodwillavskrivningar	-329	-290
Resultat före skatt (EBT)	321	378

Centrala kostnader och intäkter

Ratos centrala netto uppgick till -13 Mkr (-86) varav personalkostnaderna uppgick till 24 Mkr (21). Övriga förvaltningskostnader, däribland kostnader för ej genomförda förvärvs- och exitprocesser, blev 23 Mkr (30). Finansiella poster netto uppgick till 34 Mkr (-35).

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs för närvarande av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt. Skattesatsen i koncernens resultaträkning har bl a påverkats av moderbolagets investmentbolagsstatus samt av ej avdragsgilla goodwillavskrivningar.

Ratos resultat januari – juni 2003

Mkr	Ratos ägarandel, %	Resultat/ resultatandel kv 1-2 2003	Varav Ratos good- willavskrivningar kv 1-2 2003	Resultat/ resultatandel kv 1-2 2002
Arcorus	77	19	-3	13
Atle Industri	50	2	-4	-13
Camfil	30	13	-4	14
Capona ¹⁾		23	-1	25
Dahl	41	47	15	60
DataVis	44	-1	-	-3
DIAB	48	-5	-14	-1
Dynal Biotech	25	7	-	27
Gadelius	50	1	-	0
Giga Consulting	39	-1	-	-4
Haendig	49	7	-2	4
Haglöfs	100	-7	-2	-5
Hilding Anders	27	38	-3	26
HL Display	29	-3	-4	5
Intervect	50	-14	-1	0
Lindab	48	-14	-	0
Martinsson	50	-3	-1	-2
Overseas Telecom	9	-	-	-
Q-Labs	48	0	-	-7
Superfos	33	-5	-1	16
Esselte				24
Exceed		-		-7
Kronans Droghandel			-	-57
Summa resultat/resultatandelar		104	-25	115
Exitresultat				
Capona		195		
Esselte				98
Exceed				90
Hilton				50
Industri Kapital		8		5
Kronans Droghandel				110
Summa Exitresultat		203		353
Utdelning från övriga bolag		21		15
Resultat från innehav		328		483
Centralt netto		-13		-86
Koncernens resultat före skatt		315		397

¹⁾ Innehavet avyttrats 2003-06-30.

Ratos redovisning av dotterbolags resultat och resultatandelar från intressebolag påverkas bl a av förändring av redovisningsprinciper, innehavstid, ägarandel samt finansiell struktur, vilket försvårar jämförbarheten mellan åren. För att underlätta en analys av innehaven hänvisas till tabellen på sidan 18.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 1 039 Mkr (835) och koncernens likvida medel var vid perioden slut 1 583 Mkr (1 084 den 31 december 2002) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 368 Mkr.

Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick till 2,83 kr (3,41). I april 2003 lämnades utdelning om totalt 531 Mkr motsvarande 6,75 kr. Ratos-aktiens totalavkastning uppgick till 3%. Under motsvarande period uppgick SIX Return Index till 11%.

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 fram t o m den 30 juni har 160 800 Ratos-aktier förvärvats. Totalt sedan år 2000 har 2 835 786 B-aktier återköpts varav 657 800 indragits. Ratos äger därmed 2 177 986 B-aktier, vilket motsvarar 2,8% av totalt antal utestående aktier.

Redovisat substansvärde

Mkr	2003-06-30	% av NAV
Arcorus	499	6
Atle Industri	457	6
Camfil	440	6
Dahl	-120	-2
DataVis	9	0
DIAB	644	8
Dynal Biotech	269	4
Gadelius	105	1
Haendig (inkl. konvertibel)	168	2
Haglöfs	103	1
Hilding Anders	473	6
HL Display	180	2
Industri Kapital	470	6
Intervect	193	3
Lindab	1 038	14
Martinsson	150	2
Overseas Telecom	64	1
Q-Labs	45	1
Superfos	347	5
Summa innehav	5 534	72
Aktiehandel	75	1
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/ skulder (netto)		
i centrala bolag	1 970	26
Substansvärde (NAV)	7 639	100
Substansvärde per aktie	97	

Substansvärde

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick per den 30 juni 2003 till 7 639 Mkr motsvarande 97 kr (105 kr den 30 juni 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 381 Mkr (258). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar var 1 446 Mkr (984 den 31 december 2002). De räntebärande skulderna uppgick till 133 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 överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. Vid perioden slut var kreditfaciliteten outnyttjad.

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.

Utspädningseffekt för optioner

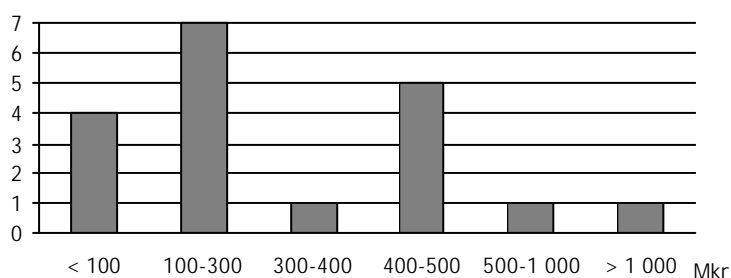
Utspädningseffekten av optionsprogrammen avseende vinst per aktie beräknas utifrån redovisat resultat efter skatt dividerat dels med nuvarande antal aktier, dels med ett beräknat antal aktier som beaktar utestående optioner. Beräkningen av antalet aktier utgår från skillnaden mellan det diskonterade 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 utspädningseffekten. (Enligt RR18 – Resultat per aktie.)

Omstämpling av aktier

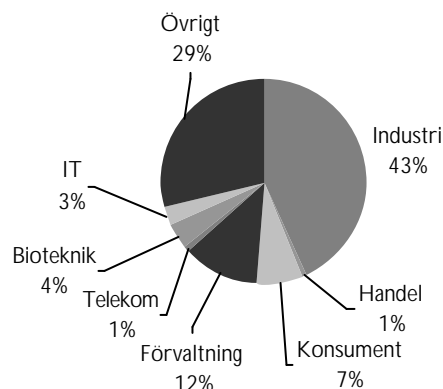
Vid bolagsstämman beslutades om att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier införs i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier. Fram t o m den 30 juni har 1 368 A-aktier inlämnats för omstämpling till B-aktier.

Innehav, storleksfördelning, substansvärde

Antal bolag



Innehav, branschfördelning, % av substansvärde



Information om innehaven

Arcorus

- Omsättning 673 Mkr (695) och EBITA 36 Mkr (34)
- Fortsatt stark resultatförbättring och god orderingång för Hägglunds Drives medan GS Hydro känner av lägre efterfrågan från den marina sektorn
- GS Hydro förvärvar österrikiska RTG Reichelt med 20 Mkr i omsättning
- Efter periodens slut har Ratos erhållit utdelning om totalt 56 Mkr

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 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 499 Mkr den 30 juni 2003.

Atle Industri

- Omsättning 1 208 Mkr (1 141) och EBITA 41 Mkr (10)
- Fortsatt god försäljningsutveckling i det största bolaget, Envac
- Resultatförbättring trots svag marknadsutveckling på flera marknader

Atle Industri består av en portfölj av 17 företag varav 15 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 kontaktdon), 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 457 Mkr den 30 juni 2003.

Camfil

- Omsättning 1 369 Mkr (1 568) och EBITA 96 Mkr (115)
- Försäljningsminskningen beror på valutaeffekter, avyttringar samt en svag utveckling för gasturbinfilter
- Exklusive ej kassaflödespåverkande engångskostnad om 5 Mkr uppgick EBITA-marginalen till 7,3%
- Fortsatt tillväxt inom komfortfilter

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 440 Mkr den 30 juni 2003.

Capona

- Hyresintäkter 142 Mkr (146) och EBITA 92 Mkr (98)
- Innehavet avyttrat under perioden
- Definitiv exitvinst 195 Mkr (preliminärt beräknad till 172 Mkr).

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

Ratos har efter försäljningen ingen ägarandel i Capona.

Dahl

- Omsättning 5 949 Mkr (5 683) och EBITA 267 Mkr (237)
- God utveckling på samtliga marknader
- Förbättrade marginaler till följd av effektivitetsarbete
- Fortsatt positivt kassaflöde, +140 Mkr
- Refinansiering genomförd av ägarnas innehav där Ratos frigjorde 928 Mkr genom en ny kapitalstruktur

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 -120 Mkr den 30 juni 2003.

DataVis

- Omsättning 77 Mkr (100) och EBITA 0 Mkr (-3)
- Fokus på försäljning, beläggningsgrader och kostnadskontroll

DataVis är ett svenskt IT-konsultföretag, som levererar kvalificerade åtaganden baserade på systemutveckling och teknikrelaterade tjänster. DataVis har cirka 150 anställda med de största kontoren i Sundsvall och Stockholm.

Ratos ägarandel i DataVis uppgår till 44% och det koncernmässigt bokförda värdet var 9 Mkr den 30 juni 2003.

DIAB

- Omsättning 332 Mkr (352) och EBITA 23 Mkr (31)
- Försäljningsminskningen beror på valutaeffekter
- Resultatminskningen hänför sig till ett ojämnt kapacitetsutnyttjande mellan fabrikena, omstruktureringskostnader samt negativ valutapåverkan
- Fortsatt internt arbete med ny organisationsstruktur, ny strategisk inriktning och fokuserad produktutveckling

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 644 Mkr den 30 juni 2003.

Dynal Biotech

- Omsättning 303 Mkr (296) och EBITA 99 Mkr (100)
- Fortsatt stabil tillväxt – rensat för valutaeffekter var omsättningsökningen 10%
- Svag utveckling för området Tissue Typing

Norska Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och ickemagnetiska mikropartiklar s k 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 269 Mkr den 30 juni 2003.

Gadelius

- Omsättning 299 Mkr (407) och EBITA 11 Mkr (10)
- Fortsatt svag japansk ekonomi med låg investeringsaktivitet. Valutaeffekter har påverkat omsättningen med -10%
- Satsningar på eftermarknadsprodukter påverkar marginalerna positivt
- Fortsatt starkt kassaflöde, +43 Mkr

Gadelius är en teknikorierad 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 105 Mkr den 30 juni 2003. Värdet exkluderar holdingbolaget.

Haendig

- Omsättning 588 Mkr (621) och EBITA 32 Mkr (28)
- Fortsatt svaga marknadsförhållanden
- God resultatutveckling i badrumsföretaget Hafa medan Penope (träbearbetningsmaskiner) har haft en svag inledning av året

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 168 Mkr den 30 juni 2003.

Haglöfs

- Omsättning 146 Mkr (136) och EBITA -4 Mkr (-2)
- Fortsatt bra tillväxt på exportmarknaderna, medan dotterbolaget Alfas försäljning var lägre än föregående år
- Fortsatt stark orderingång förväntas ge ett bättre helårsresultat än 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 103 Mkr den 30 juni 2003.

Hilding Anders

- Omsättning 1 703 Mkr (1 646) och EBITA 207 Mkr (208)
- Positiv försäljningsutveckling i Norden men något avmattad efterfrågan i Europa
- Fortsatt goda marginaler – effektivitetshöjande program inom produktion och inköp initierade
- Starkt kassaflöde, +99 Mkr

Hilding Anders är 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 473 Mkr den 30 juni 2003.

HL Display

- Omsättning 567 Mkr (587) och EBITA 8 Mkr (40)
- Svag marknad i framförallt England och Frankrike
- Svag resultatutveckling förklaras bl a av engångskostnader i samband med flyttning av produktion från Lesjöfors till Falkenberg

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 180 Mkr den 30 juni 2003.

Industri Kapital

- Avtal skrivet om förvärv av CEVA, som utvecklar, producerar och distribuerar hälsoprodukter för djur

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 470 Mkr där värderingen av onoterade innehav baserats på Industri Kapitals beräkningar.

Intervect

- Omsättning 510 Mkr (563) och EBITA 6 Mkr (14)
- God utveckling i Singapore och Australien medan stora delar av Europa har haft en svag utveckling
- Åtgärdsprogram medför betydande extraordinära kostnader i helårsresultatet men lägger grunden för långsiktigt positiv utveckling

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 slogs samman med holländska HEK International.

Ratos ägarandel i Intervect uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 193 Mkr den 30 juni 2003.

Lindab

- Omsättning 2 502 Mkr (2 489) och EBITA 75 Mkr (131)
- Beslut om etablering av tillverkning i Tjeckien fattat för att möta kraftigt växande efterfrågan i centrala och östra Europa
- Stabil utveckling i Norden och USA trots svag byggkonjunktur medan Tyskland uppvisar en mycket svag marknad
- Försämrat resultat främst till följd av högre råvarupriser

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 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 1 038 Mkr den 30 juni 2003.

Martinsson

- Omsättning 639 Mkr (296) och EBITA 6 Mkr (1)
- Försäljningsökningen förklaras av förvärvet av IMS
- Stärkt marknadsposition i en fortsatt svag marknad
- Förvärv av delar av Giga Consultings verksamhet genomförd

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 150 Mkr den 30 juni 2003.

Overseas Telecom

- God utveckling i portföljbolagen
- Försäljningen av det indiska innehavet Bharti Mobile slutfört – utskiftning av likviden till ägarna påbörjad
- Ny VD – Anders Ekman – tillträdde den 1 juli 2003

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

Ratos andel i Overseas Telecom uppgår till 9% av kapitalet och, efter förändring i juni, 19% av rösterna. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 64 Mkr den 30 juni 2003.

Q-Labs

- Omsättning 64 Mkr (95) och EBITA 0 Mkr (-10)
- Resultatförbättringen förklaras av bättre lönsamhet i Frankrike, Sverige 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 45 Mkr den 30 juni 2003.

Superfos

- Omsättning 1 667 Mkr (1 767) och EBITA 75 Mkr (148)
- Resultatet i affärsområde Packaging har påverkats negativt av högre och varierande råvarupriser samt högre fraktkostnader på grund av störningar vid flyttning av tillverkning och nedläggning av produktionsenheter
- Försenat myndighetsgodkännande av ny produkt, som ersätter utfasad produkt, har påverkat resultatet inom Aerosols negativt jämfört med 2002
- God resultatutveckling i division USA

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

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 347 Mkr den 30 juni 2003.

Stockholm den 27 augusti 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 januari – september 2003	12 november 2003
Bokslutskommuniké 2003	23 februari 2004
Bolagsstämma 2004	1 april 2004
Delårsrapport januari-mars 2004	12 maj 2004
Delårsrapport januari – juni 2004	25 augusti 2004
Delårsrapport januari – september 2004	12 november 2004

Koncernens resultaträkning

Mkr	2003 Kv 2	2002 Kv 2	2003 Kv 1-2	2002 Kv 1-2	2002 Helår
Innehav					
Resultat från dotterbolag	9	3	12	-3	71
Exitresultat, dotterbolag		90	-	90	90
Resultatandelar från intressebolag	82	91	92	118	326
Exitresultat, intressebolag	195	208	195	208	206
Nedskrivning, intressebolag	-	-	-	-	-45
Utdelning, övriga bolag	21	15	21	15	14
Exitresultat, övriga innehav	-	6	8	55	68
Resultat från innehav	307	413	328	483	730
Centrala intäkter och kostnader					
Förvaltningskostnader	-26	-32	-47	-51	-109
Finansiella poster	13	-29	34	-35	13
Centralt netto	-13	-61	-13	-86	-96
Resultat före skatt	294	352	315	397	634
Skatt	-59	-80	-90	-127	-262
Minoritetens andel av årets resultat	-2	-1	-2	-1	-9
Resultat efter skatt	233	271	223	269	363
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	2,96	3,43	2,83	3,41	4,60
Antal utestående aktier, milj					
- i genomsnitt före utspädning	78,7	79,0	78,7	79,0	78,9
- i genomsnitt efter utspädning	78,8	79,0	78,8	79,0	78,9
- vid periodens slut	78,6	78,9	78,6	78,9	78,6

Koncernens balansräkning

Mkr	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella	334	344	335
Materiella	205	226	224
Finansiella	4 764	5 957	5 375
Summa anläggningstillgångar	5 303	6 527	5 934
Omsättningstillgångar			
Varulager	395	409	363
Kortfristiga fordringar	1 078	1 811	1 522
Kortfristiga placeringar, aktier	23	18	22
Kortfristiga placeringar, övriga	1 368	-	911
Kassa och bank	215	116	173
Summa omsättningstillgångar	3 079	2 354	2 991
Summa tillgångar	8 382	8 881	8 925
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 504	7 907	8 037
Minoritetsintresse	114	108	118
Avsättningar	75	87	85
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	6	3	3
- räntebärande	129	116	69
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	331	363	319
- räntebärande	223	297	294
Summa eget kapital och skulder	8 382	8 881	8 925
Förändringar i eget kapital			
	2003	2002	2002
	kv 1-2	kv 1-2	helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 037	8 177	8 177
Lämnad utdelning	-531	-493	-493
Nyemission	6	-	-
Återköp av egna aktier	-14	-2	-27
Optionspremier	3	4	6
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier	1	-	1
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-228	-98	-46
Effekt av valutasäkring	12	4	10
Akkumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	-5	46	46
Periodens resultat	223	269	363
Utgående eget kapital	7 504	7 907	8 037

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2003 kv 1-2	2002 kv 1-2	2002 Helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	315	397	634
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-198	-341	-480
	117	56	154
Betald skatt	-27	0	-29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	90	56	125
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av varulager	-32	-9	36
Ökning (-) av rörelsefordringar	-428	-976	-9
Minskning (-) av rörelseskulder	-3	22	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-373	-907	120
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-	-381	-381
Försäljning av dotterföretag	-	142	142
Försäljning, innehav	603	1 896	1 932
Köp, innehav	-236	-164	-369
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-19	-11	-25
Förändring, finansiella tillgångar	1 064	260	211
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 412	1 742	1 510
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-14	-2	-27
Optionspremie	3	4	4
Minskning (-) av räntebärande skulder	-4	-285	-87
Nyemission	6		
Lämnad utdelning	-531	-493	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-540	-776	-603
Periodens kassaflöde	499	59	1 027
Likvida medel vid årets början	1 084	57	57
Likvida medel vid periodens slut	1 583	116	1 084

Koncernens nyckeltal

	2003 kv 1-2	2002 kv 1-2	2002 helår
Räntabilitet på eget kapital, %			4,5
Soliditet, %			
- synlig	91	89	90
- inklusive dold reserv	91	90	90
Räntebärande fordran (+) ¹⁾	1 458	298	1 882
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	3	21	8
Vinst, kr	2,83	3,41	4,60
Lämnad utdelning, kr	-	-	6,75
Börskurs, kr	91,50	107,00	95,50
Direktavkastning, %	-	-	7,1
Substansvärde, kr ²⁾	97	105	106
Utestående antal aktier	78 564 640	78 942 226	78 645 440
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ³⁾	78 664 016	78 957 872	78 867 216
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ³⁾	78 788 919	78 957 872	78 867 216

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 och nyemission.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2003 Kv 2	2002 Kv 2	2003 Kv 1-2	2002 Kv 1-2	2002 Helår
Innehav					
Exitresultat, dotterbolag		9	-	9	8
Utdelning, intressebolag	33	39	44	49	49
Exitresultat, intressebolag	288	175	288	175	569
Nedskrivning, intressebolag	-1	-36	-1	-36	-356
Utdelning, övriga bolag	21	15	21	15	14
Exitresultat, övriga innehav		6	8	54	68
Resultat från innehav	341	208	360	266	352
Centrala intäkter och kostnader					
Förvaltningskostnader	-25	-30	-44	-46	-103
Finansiella poster	30	19	65	39	99
Centralt netto	5	-11	21	-7	-4
Resultat före skatt	346	197	381	259	348
Skatt		-1	-	-1	-
Resultat efter skatt	346	196	381	258	348

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella	16	18	17
Finansiella	5 667	6 530	5 930
Summa anläggningstillgångar	5 683	6 548	5 947
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	727	1 472	1 189
Kortfristiga placeringar	1 368	-	911
Kassa och bank	78	27	73
Summa omsättningstillgångar	2 173	1 499	2 173
Summa tillgångar	7 856	8 047	8 120
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 691	7 782	7 846
Avsättningar	4	5	6
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	2	3	3
- räntebärande	126	141	144
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	30	35	37
- räntebärande	3	81	84
Summa eget kapital och skulder	7 856	8 047	8 120

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2003 Kv 1-2	2002 Kv 1-2	2002 helår
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	381	259	348
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-294	-201	-285
	87	58	63
Betald skatt	-1	-2	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	86	56	63
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar	-439	-1 019	-69
Minskning (-) av rörelseskulder	-8	13	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-361	-950	7
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-	-462	-462
Försäljning av dotterföretag	-	156	156
Försäljning, innehav	603	1 896	2 870
Köp, innehav	-236	-164	-369
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	0	-2	-3
Försäljning, finansiella tillgångar	1 091	272	-668
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 458	1 696	1 524
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-14	-2	-27
Optionspremie	3	4	4
Minskning (-) av räntebärande skulder	-99	-251	-54
Nyemission	6	-	-
Lämnad utdelning	-531	-493	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-635	-742	-570
Periodens kassaflöde	462	4	961
Likvida medel vid årets början	984	23	23
Likvida medel vid periodens slut	1 446	27	984

Ratos innehav 30 juni 2003

Mkr	NETTOOMSÄTTNING			EBITA			EBT			jämförelsetörande poster		Jan-juni 2003										Ratos kapitalandel, %		
	kv 1-2 03	kv 1-2 02	2002	kv 1-2 03	kv 1-2 02	2002	kv 1-2 03	kv 1-2 02	2002	kv 1-2 03	kv 1-2 02	Goodwill avskrivningar	Övriga avskrivningar	Investeringar	Kassaflöde *	Eget kapital	Räntebärande nettoskuld	Goodwill	Medelantal anställda **	Koncernmässiga värde	Investeringstidpunkt		Totalinvesterat	
Arcorus	673	695	1 456	36	34	109	23	21	87	0	0	5	18	18	10	493	179	140	788	499	2001	462	77	
Atle Industri ¹⁾	1 208	1 141	2 454	41	10	67	15	-15	17	0	0	18	19	7	-5	646	189	144	1 430	457	2001	616	50	
Camfil	1 369	1 568	2 960	96	115	250	57	60	149	-5	-7	24	42	57	-14	1 047	627	682	2 635	440	2000	450	30	
Dahl ²⁾	5 949	5 683	12 063	267	237	632	78	55	220	-8	0	81	58	53	140	1 405	3 207	2 756	3 300	-120	1999	neg	41	
DataVis	77	100	192	0	-3	-23	0	-5	-26	-1	0	1	1	0	-2	49	-4	35	211	9	2000	191	44	
DIAB ³⁾	332	352	694	23	31	48	20	28	41	0	0	0	18	15	-10	285	143	1	665	644	2001	688	48	
Dynal Biotech ⁴⁾	303	296	599	99	100	174	24	47	30	0	0	47	17	23	46	1 082	458	1 157	283	269	2001	292	25	
Gadellius ⁵⁾	299	407	812	11	10	1	5	4	-11	-1	-5	4	2	0	43	127	167	38	183	105	2001	140	50	
Haendig ⁶⁾	588	621	1 241	32	28	58	18	12	24	0	0	5	8	8	-10	207	376	120	410	168	2001	167	49	
Haglöfs	146	136	306	-4	-2	14	-6	-4	9	0	0	0	2	1	-34	47	84	4	110	103	2001	104	100	
Hilding Anders ⁶⁾	1 703	1 646	3 656	207	208	529	137	110	365	0	0	42	36	69	99	1 399	1 284	1 112	2 414	473	2001	378	27	
HL Display	567	587	1 154	8	40	78	5	32	65	0	0	1	24	u.s.	-6	306	u.s.	2	925	233	2001	229	29	
Intervect ⁷⁾	510	563	1 120	6	14	-5	-5	2	-31	0	0	2	19	18	-31	280	395	48	840	193	2001	227	50	
Lindab	2 502	2 489	5 235	75	131	326	-31	0	83	0	0	59	87	83	-189	2 151	2 137	1 907	3 766	1 038	2001	1 061	48	
Martínsson	639	296	856	6	1	14	-4	-2	2	0	0	9	2	6	-33	224	-35	129	353	150	2001	156	50	
Overseas Telecom	156	207	389	112	101	199	114	6	104	0	0	0	38	17	u.s.	990	-351	3	392	64	1996	64	9	
Q-Labs	64	95	187	0	-10	-19	0	-9	-23	0	0	0	1	u.s.	86	-53	0	151	45	2000	188	48		
Superfos ⁸⁾	1 667	1 767	3 413	75	148	139	-15	42	-65	-1	1	28	128	166	-96	997	2 211	943	2 359	347	1999	485	33	
Summa ⁹⁾	18 596	18 442	38 398	978	1 092	2 392	321	378	936															
Förändring	1%			-10%			-15%																	

¹⁾ Atle Industri är ej en legal koncern.

²⁾ Dahls EBT-värden för kvartal 1 och 2 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.

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

⁴⁾ Ändrade redovisningsprinciper. Jämförelsetalen är proforma beräknade.

⁵⁾ Gadellius ägs via ett holländskt holdingbolag. Värdena exkluderar holdingbolaget.

⁶⁾ Ändrade redovisningsprinciper. Jämförelsetalen är ändrade.

⁷⁾ Ändrat bokslut 2002.

⁸⁾ Superfos jämförelsetal inkluderar köpet av Jotipac från 2002-01-01.

⁹⁾ Exklusive Overseas Telecom som ej är intressebolag.

* Med kassaflöde avses kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

** Medelantal anställda per 2002.