

RATOS

Årsredovisning 2002

Innehållsförteckning



Koncernöversikt	
Information och bolagsstämma	2
2002 i korthet	3
Affärsidé, mål och strategi	4
VD-ord	5
Ratos-aktien	8
Private equity-marknaden	10
Affärsorganisation	12
Organisation och arbetssätt	14
Ägarstyrning i Ratos	15
Portföljsammansättning 2002	17
Innehaven i korthet	18



Förvaltningsberättelse	
Förvaltningsberättelse	26
Koncernens resultaträkning	27
Koncernens balansräkning	28
Koncernens kassaflödesanalys	30
Moderbolagets resultaträkning	31
Moderbolagets balansräkning	32
Moderbolagets kassaflödesanalys	34
Aktieinnehav	35
Bokslutskommentarer och noter	36
Revisionsberättelse	45
Styrelse och revisorer	46



Analys	
Ratos-koncernens resultat	50
Arcorus	54
Atle Industri	56
Camfil	58
Capona	60
Dahl	62
DataVis	64
DIAB	66
Dynal Biotech	68
Gadelius	70
Giga Consulting	72
Haendig	74
Haglöfs	76
Hilding Anders	78
HL Display	80
Industri Kapital	82
Intervect	84
Lindab	86
Martinsson	88
Overseas Telecom	90
Q-Labs	92
Superfos	94
Koncernen i sammandrag	96
Definitioner	97
Adresser	98

Information och bolagsstämma

Informationspolicy

Ratos information skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig, snabb och av högsta kvalitet. Målsättningen är att underlätta förståelsen och värderingen av Ratos verksamhet för aktieägare såväl som övriga aktörer på kapitalmarknaden.

www.ratos.se

Det snabbaste sättet att få information om Ratos är att gå in på Ratos hemsida www.ratos.se. Där finns bl a information om Ratos verksamhet och organisa-

Informationstillfällen

9 april	Bolagsstämma
12 maj	Delårsrapport jan-mars
27 aug	Delårsrapport jan-juni
12 nov	Delårsrapport jan-sept
Feb 2004	Bokslutskommuniké 2003

Publikationerna utges på svenska och engelska. Informationen sänds automatiskt till de aktieägare som anmält, direkt till Ratos eller via hemsidan www.ratos.se, att de vill ha denna information.

Beställning av tryckt information kan göras via

internet: www.ratos.se under flik Investor Relations/Beställningsfunktion

post: Ratos AB, Box 1661,
111 96 Stockholm

fax: 08-10 25 59

e-post: info@ratos.se

tion, aktiedata, pressmeddelanden, kalendarium samt bildbank. Den löpande ekonomiska informationen för innehaven finns även i nedladdningsbara excelfiler. Tryckt information kan beställas under flik Investor Relations/Beställningsfunktion.

Kontaktpersoner

Investor Relations

Anna-Karin Celsing, Informationschef
Tel 08-700 17 49
e-mail: akc@ratos.se

Clara Bolinder-Lundberg, IR-ansvarig
Tel 08-700 17 63
e-mail: cbl@ratos.se

Bolagsstämma den 9 april 2003

Ordinarie bolagsstämma i Ratos AB (publ) hålls onsdagen den 9 april 2003, kl 17.30 på Grand Hôtel, i Stockholm.

Deltagande

För att få rätt att delta på bolagsstämman måste aktieägare

- dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 28 mars 2003,
- dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 4 april 2003.

Anmälan

Anmälan om deltagande kan ske;

- per post till Ratos AB (publ), Box 1661, 111 96 Stockholm
- per telefon 08-700 17 00,
- via www.ratos.se under flik Investor Relations/Bolagsstämma
- per fax 08-24 66 25.

Vid anmälan uppges namn, person-/organisationsnummer samt adress och telefonnummer.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att delta i stämman och utöva sin rösträtt, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan registrering skall vara verkställd hos VPC senast fredagen den 28 mars 2003. Det innebär att aktieägaren före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

Utdelning och avstämningsdag

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning om 6,75 kr per aktie för räkenskapsåret 2002. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslår styrelsen måndagen den 14 april 2003. Om bolagsstämman beslutar enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utbetalas via VPC torsdagen den 17 april.

2002 i korthet

- Koncernens resultat före skatt uppgick till 634 Mkr (1 926).
- Stark resultatutveckling i underliggande portfölj.
- Föreslagen utdelning för 2002 är 6,75 kr (6,25).
- Ratos-aktiens totalavkastning var positiv för fjärde året i rad och uppgick till +8% (27).
- Substansvärdet var 8 368 Mkr (8 495), motsvarande 106 kr per aktie.
- Innehaven i Hilton Group, Esselte, Exceed och Kronans Droghandel avyttrade.
- Ny kapitalstruktur i Dahl frigjorde 928 Mkr.

Lyckade exits

Under året har Ratos genomfört fyra egna exits med sammantaget goda resultat. Innehaven i Hilton Group, Esselte, Exceed och Kronans Droghandel har avyttrats till ett sammanlagt belopp om cirka 1 750 Mkr. Vidare har Industri Kapital genomfört tre börsnoteringar vilka har bidragit positivt till Ratos resultat.

Tilläggsinvesteringar

I mars förvärvade Superfos konkurrenten Jotipac. I samband med förvärvet gjorde Ratos en tilläggsinvestering om 66 MDKK. Vidare gjordes en investering om knappt 160 Mkr i Arcorus där ett tiotal mindre aktieägare löstes ut. Ratos ägarandel i Arcorus ökade därmed från 49% till 77%.

Utbetalning

I Overseas Telecom (f d 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 9% av kapitalet, motsvarade utbetalningen 264 Mkr.

Ny kapitalstruktur i Dahl

En refinansiering har skett av innehavet i Dahl där ägarna har frigjort kapital genom att effektivisera kapitalstrukturen. För Ratos

Ratos resultat			
Mkr	2002	2001	2000
Resultat/ resultatandelar	397	203	320
Nedskrivningar	-45	-248	-
Exitresultat	364	1 852	726
Utdelning övr bolag	14	10	-
Kapitalförvaltning	-	234	1 008
Centralt netto	-96	-125	-77
Koncernens resultat före skatt	634	1 926	1 977
Substansvärde	8 368	8 495	9 896

Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Kr	2002 ²⁾	2001	2000
Vinst	4,60	22,07	23,50
Utdelning	6,75 ³⁾	6,25	5,50
Börskurs, 31 dec	95,50	93,50	79
Totalavkastning, %	8	27	16
Substansvärde	106	108	125

1) Definitioner sid 97.
2) Utestående aktier uppgår till 78 645 440.
3) Styrelsens förslag till bolagstämma 2003.

del har refinansieringen inneburit en kontant utbetalning om 928 Mkr.

Hög totalavkastning

För fjärde året i rad har Ratos-aktien haft en positiv totalavkastning, +8% jämfört med SIX Return Index som föll med -36% under motsvarande period.

Koncernresultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 634 Mkr (1 926). Vinsten per aktie uppgick till 4,60 kr (22,07).

Ratos andel av innehavens löpande resultat uppgick till 397 Mkr (203). Dahl, Capona, Hilding Anders, Arcorus och Lindab svarade för de största resultatbidragen.

Exitresultaten om 364 Mkr utgörs främst av försäljningarna från Hilton

Group, Esselte, Exceed och Kronans Droghandel (f å 1 852, varav 1 751 Mkr avser Scandic Hotels).

Stark resultatutveckling i innehaven

För de dotter- och intressebolag som Ratos innehade vid periodens slut ökade det sammanlagda rörelseresultatet (EBITA = resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) med 16% jämfört med 2001. Med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar i respektive bolag blev ökningen 13%. Motsvarande förändringssiffror för resultatet före skatt (EBT) blev 56% respektive 69%.

Affärsidé, mål och strategi

Affärsidé

Ratos är ett börsnoterat private equity-bolag. Ratos affärsidé är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i ett antal utvalda bolag och investerings-situationer, där Ratos skapar en unik investerings-möjlighet för aktiemarknads aktörer. Mervärden skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

Mål

- Avkastningen på varje enskild investering (IRR) skall överstiga 20% (den genomsnittliga årliga avkastningen under innehavstiden).
- Totalavkastningen för Ratos-aktien skall över tiden vara bättre än genomsnittet på Stockholmsbörsen.
- Utdelningspolitiken skall vara offensiv.
- Ratos information skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig, snabb samt av högsta kvalitet.

Investeringsstrategi

- Ägarandel normalt 20-50%
- I normalfallet störste ägare
- Investeringsintervall 250-1 500 Mkr
Ratos investerar inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar.



- 15-20 innehav
Ratos portfölj skall i normalfallet bestå av 15-20 innehav, företrädesvis onoterade bolag, av varierande storlek.
- Innehavstid 3-7 år
Ratos engagemang som aktiv ägare i varje enskilt bolag – från förvärv via utveckling till avyttring – pågår normalt sett under 3-7 år.
- Branschgeneralist
Ratos kärnkompetens är inte branschspecifik. Då mervärden kan skapas i de flesta branscher har Ratos valt att verka branschoberoende.
- Fokus på egen-genererat affärsflöde
Ratos anser att det är viktigt att bygga upp ett egengenererat affärsflöde.

- Nordiska förvärv – globala exits
Utgångspunkten för investeringarna är Norden med tonvikt på Sverige. Exits (avyttringar) kan göras globalt.
- Därutöver skall de bolag som Ratos investerar i ha branschmodiga konkurrensfördelar och starka ledningar. För varje investering som Ratos gör finns en tydlig exitstrategi. Ratos arbetar aktivt för att en incentivestrategi skall finnas för styrelsen och ledande befattningshavare i de bolag som Ratos investerar i.

Stabil utveckling i en osäker omvärld

När 2002 skall sammanfattas kan vi för Ratos del konstatera att:

- vi sammantaget hade en stabil utveckling, trots en i många avseenden tuff omvärld
- affärssidan dominerades av fem lyckade exits samt några viktiga tilläggsinvesteringar
- utvecklingen av substansvärdet var fortsatt positiv
- Ratos-aktien för fjärde året i rad gav en positiv totalavkastning
- vi kunnat notera en fortsatt stärkt acceptans för vår strategiska grundsyn vilket också bidragit till ett ytterligare stärkt varumärke
- förutsättningarna finns för ett fortsatt förbättrat resultat i den underliggande portföljen 2003.

Stabil utveckling

Under 2002 arbetade Ratos med följande konjunktursyn:

■ de försvagningstendenser som i slutet av 2001 fanns i ekonomin 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 ett omfattande rationaliseringsarbete lett till att resultateffekterna av även mindre ekonomiska uppgångar skulle bli 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 portföljbolagens resultat 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 mångas syn på ekonomin idag är styrd av vad som händer inom vissa sektorer. Bortser man från vissa krisbranscher – främst IT/telekom, media/underhållning och delar av finansbranschen – utvecklas stora och betydande sektorer av ekonomin relativt väl under 2002. Ratos segment drogs inte med i den kraftiga uppgången på tillgångspriser tidigare år, men vi har heller inte upplevt någon dramatisk nedgång därefter.

Den blandade konjunkturbilden återspeglades även i Ratos portfölj. Utvecklingen i några innehav innebar besvikelser, samtidigt som andra bolag överraskade positivt. Sammantaget kunde

vi notera en tillfredsställande resultatutveckling i den underliggande portföljen. För de dotter- och intressebolag som Ratos innehade vid periodens slut ökade det sammanlagda rörelseresultatet (EBITA = resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) med 16% jämfört med 2001. Med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar i respektive bolag blev ökningen 13%. Motsvarande förändringssiffror för resultatet före skatt (EBT) blev 56% respektive 69%.

Att vi sammanfattar den underliggande resultatutvecklingen som ”tillfredsställande”,

de goda ökningstalen till trots, beror på att vi gick in i 2002 med än högre ställda förväntningar. Det finns följdaktligen fortfarande, över en konjunkturcykel, betydande förbättringar att åstadkomma.

Lyckade exits

Under året genomförde Ratos fem exits med sammantaget goda resultat. Fyra egna exits – Esselte, Exceed, Hilton Group och Kronans Droghandel – inbringade tillsammans ca 1 750 Mkr, därtill bidrog Industri Kapitals tre börsnoteringar positivt till Ratos resultat.

Ratos erhöll vidare 264 Mkr i samband med att Overseas Telecom genomförde en nedsättning av aktiekapitalet.

Glädjande var också att vi kunde kapitalisera på Dahls framgångsrika utveckling sedan utköpet från börsen 1999, då vi i februari 2003 frigjorde 928 Mkr genom en refinansiering av ägarnas innehav. De frigjorda 928 Mkr kan ställas i relation till vår ursprungsinvestering om 562 Mkr, därtill äger vi fortfarande 41 % av Dahl.

Förvärvs- och exitmarknaderna har för Ratos under 2002 utvecklats stabilt. Vi har under året analyserat drygt 180 möjliga projekt, varav ett antal fortfarande lever och förhoppningsvis så småningom leder till något eller några förvärv. Med vår stora kassa och starka finansiella situation har vi god beredskap för att agera när rätt situation uppstår. Vi kommer dock även framgent att skynda långsamt, vara kräsa och inte låta oss pressas till förhastade investeringsbeslut. Vår främsta uppgift är att skapa en god avkastning för Ratos aktieägare.

På exitmarknaden har en viss tröghet under året successivt uppstått, även om denna marknad totalt sett i allra högsta grad lever – något som inte minst våra exits under året visar.

**”vi i vår
kärnverksamhet
uppnått en
genomsnittlig
årlig avkastning
om ca 20%”**



Under 2002 genomförde Ratos två viktiga tilläggsinvesteringar. I Arcorus köpte vi ut ett tiotal mindre ägare och ökade vår ägarandel från 49 % till 77 %. I Superfos deltog vi tillsammans med vår meddelägare Industri Kapital i en nyemission för att Superfos skulle kunna genomföra det strategiskt viktiga förvärvet av branschkollegan Jotipac. Därtill har flera av våra portföljbolag – t ex Hilding Anders, Martinsson och Lindab – förvärvat kompletterande verksamheter, i dessa fall dock utan att Ratos behövt tillföra ytterligare kapital.

Uthållig lönsamhet

Enligt de försiktiga interna bedömningar vi gör av portföljens värde nådde vi, med hänsyn tagen till utdelning, en positiv utveckling av vårt substansvärde även 2002.

Sammanfattar vi avkastningen de fyra år vi hittills verkat som ett private equity-företag ser siffrorna ut som följer:

- vi har genomfört tolv exits med sammantaget mycket goda resultat
- ökningen av substansvärdet har, inklusive utdelning, varit 14 % per år
- i denna siffra ingår dock även den kapitalförvaltning vi avvecklade sommaren 2001 och som fram till dess gav en årlig avkastning om 6 %
- detta innebär att vi i vår kärnverksamhet uppnått en genomsnittlig årlig avkastning om ca 20 %, en siffra som råkar sammanfalla med vårt långsiktiga avkastningsmål för varje enskild investering.

Positiv totalavkastning

För fjärde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning, 2002 +8 % jämfört med SIX Return Index som föll med -36 %.

Totalavkastningen på Ratos-aktien mellan den 1 januari 1999 och den 31 december 2002 var +113 %, medan motsvarande index (SIX Return Index) minskade med -18 %. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen på Ratos-aktien 1999-2002 uppgick därmed till ca 21 %. Jag får ibland frågan om inte huvudorsaken till denna hyggliga utveckling är att rabatten kraftigt minskat. Även om man nu bortser från att permanenta rabattminskningar sannolikt också har sin förklaring i en god uthållig avkastning, ser svaret ut som följer:

- 14 % av totalavkastningen förklaras av ökningen av substansvärdet
- 7 % förklaras följaktligen av rabatt-effekter, varav...

- ...3 % beror på utdelningseffekter, där rabatterade pengar i Ratos delats ut till aktieägarna och fått fullt värde...

- ...medan endast 4 % är att hänföra till den renodlade effekten av att Ratos substansrabatt krympt

- Ratos återköp av egna aktier har lämnat ett positivt bidrag med ca 0,5 % per år.

Jag måste dock nogsamt understryka att även om vi är glada över den utveckling vi hittills haft, har vi mycket kvar att bevisa.

Vilka nyckeltal man än tittar på värderas Ratos-aktien fortfarande långt under börsens genomsnitt, trots att vi alltså fyra år i rad haft en utveckling som överträffar det genomsnittliga börsföretagets. Vi tolkar detta som att marknaden belönat oss för det strategiskifte som hittills genomförts, men vill ha bevis för att vi också i ett fortfarighetstillstånd klarar av att leverera en uthålligt hög avkastning. Detta är en utmaning god som någon att ta sig an de kommande åren.



Stärkt varumärke

Under året har vi fått nya bevis för att vår strategiska grundsyn vunnit ytterligare acceptans i marknaden. Detta har också medfört att vårt varumärke fortsatt att stärkas. Det sistnämnda har yttrat sig inte minst i ett antal marknadsanalyser där Ratos varit ett av företagen som bedömts.

Från att för fyra år sedan ha haft bottenplaceringar på många områden, rankas vi nu högst eller bland de främsta vad gäller t ex vinst- och tillväxtpotential, affärsidé, information och huvudägarnas anseende.

Den viktigaste effekten av att ha ett starkt varumärke är att vi stärker vår trovärdighet som en industriellt orienterad finansiell aktör som gör den nya tidens affärer på en stabil grund av god svensk ägartradition. Detta i sig skapar nya affärsmöjligheter och är en viktig del av Ratos profilering i private equity-branschen.

Utsikter 2003

Ratos grundscenari för världsekonomin 2003 är en fortsatt dämpat positiv utveckling, ett "hanka-sig-fram"-scenario. Vi tror alltså inte på någon kraftfull återhämtning, men heller inte att ekonomin faller ner i recession. Samtidigt fortsätter alla de åtgärdsprogram som genomförts eller pågår i

portföljbolagen att ge effekt. Sammantaget finns därför förutsättningar för ett fortsatt förbättrat resultat i den underliggande portföljen 2003.

Arne Karlsson

"För fjärde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning"

Ratos-aktiens totalavkastning +8%

Ratos-aktien noteras på Stockholmsbörsens O-lista (Attract 40).

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet är fördelat på 21 641 127 A-aktier och 59 021 499 B-aktier. Antalet återköpta aktier uppgår till 2 017 186 vilket innebär att utestående aktier uppgår till 78 645 440. Ratos A-aktie motsvarar en röst och Ratos B-aktie 0,1 röst. En börspost motsvarar 100 aktier. Nominellt värde är 12,50 kr per aktie.

Optionsprogram

Bolagsstämman har beslutat dels om ett teckningsoptionsprogram 1999, dels om två köpoptionsprogram utfärdade 2001 och 2002. Antalet optionsrätter inom ramen för teckningsoptionsprogrammet är 530 000 vilket motsvarar en maximal utspädning om 0,6%. Andelen totalt utställda köpoptioner uppgår till 847 000 vilket medför en maximal utspädningseffekt om 1,1%. Köpoptionerna är utställda på redan återköpta aktier.

Totalavkastning +8%

Under 2002 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Ratos B-aktie till +8% att jämföras med SIX Return Index som föll med -36%.

Ratos B-aktie steg med 2% under 2002, vilket kan jämföras med SAX-index som under samma period sjönk med -37%. Årets högsta kurs 119 kr (all time high) inföll i mars och den lägsta, 74 kr, i oktober. Ratos totala börsvärde uppgick vid årsskiftet till 7 510 Mkr.

Omsättning

Totalt omsattes 14,8 miljoner Ratos-aktier till ett värde av 1,5 miljarder kr. Motsvarande värden för 2001 var 25,7 miljoner aktier respektive 2,2 miljarder kr. I genomsnitt handlades 59 417 aktier per dag, en minskning med 42% jämfört med 2001.

Utdelning 6,75 kr

Ratos skall föra en offensiv utdelningspolitik. Styrelsen föreslår en utdelning för 2002 på 6,75 kr (6,25) per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 7,1% baserat på sista betalkurs vid årets slut.

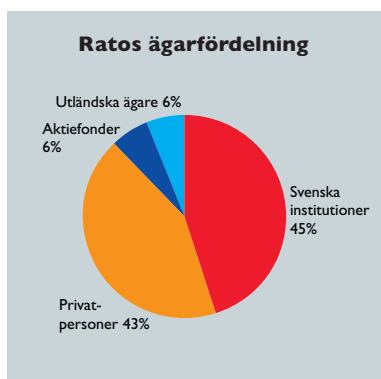
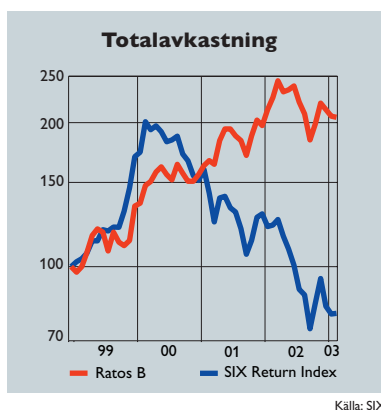
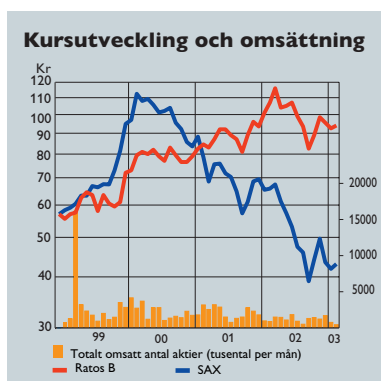
Återköp av egna aktier

Beslut togs på bolagsstämman 2002 om att förvärv upp till 7% av bolagets egna aktier får ske fram till nästa ordinarie bolagsstämma den 9 april 2003. Från bolagsstämman 2002 fram till den 21 februari 2003 har Ratos återköpt 3 12 786 egna aktier av serie B. Förvärven har skett till en snittkurs om 88,11 kr.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2002 var antalet aktieägare i Ratos 21 302.

De tio största ägarna svarade för 80% av rösterna och 58% av kapitalet. Svenska institutioner ägde 45% av kapitalet medan 43% ägdes av svenska privatpersoner. Den utländska ägarandelen uppgick till 6%. 65% av Ratos aktieägare ägde 500 eller färre aktier och svarade tillsammans för 3% av aktiekapitalet.



För definitioner se sid 97.

Analytiker som följer Ratos

ABG Sundal Collier

Fredrik Grevelius
fredrik.grevelius@abgsc.se
telefon 08-566 28 600

Alfred Berg

Jacob Wall
jacob.wall@alfredberg.se
telefon dir: 08-723 60 59

Carnegie

Johan Sjöberg
johsjo@carnegie.se
telefon dir: 08-676 87 55

Johannes Grunselius

johgru@carnegie.se
telefon dir: 08-676 86 71

Cazenove & Co

Chris Brown
christopher.brown@cazenove.com
telefon dir: 0044-20 7825 9759

Cheuvreux Nordic

Tomas Ramsälv
tramsalv@indocdv.com
telefon dir: 08-723 51 72

Enskilda Securities

Andreas Joelsson
andreas.joelsson@enskilda.se
telefon dir: 08-5222 96 18

Handelsbanken

Henrik Kronqvist
hekr03@handelsbanken.se
telefon dir: 08-701 52 90

Nordea Securities

Stefan Andersson
stefan.andersson@nordeasecurities.com
telefon dir: 08-407 92 19

Swedbank

Christian Brunlid
christian.brunlid@swedbank.com
telefon dir: 08-5859 25 66

Nyckeltal per aktie

Kr	2002	2001	2000	1999
Vinst ¹⁾	4,60	22,07	23,50	20,95
Utdelning	6,75 ²⁾	6,25	5,50	4,50
Utdelning i % av vinst	146,7	28,3	23,4	21,5
Utdeln. i % av substansvärde	6,4	5,8	4,4	4,0
Substansvärde ¹⁾	106	108	125	113
Utestående genomsn. antal aktier	78 867 216	79 029 299	80 350 723	81 320 426
Utestående antal aktier vid årets slut	78 645 440	78 958 226	79 155 626	81 320 426

¹⁾ Utspänningseffekten av utestående optioner vid beräkning av vinst per aktie är ej väsentlig.

²⁾ Foreslagen utdelning.

Data per aktie

Kr	2002	2001	2000	1999
Börskurs vid årets slut, B	95,50	93,50	79	72
Börskurs/substansvärde, %	90	87	63	64
Direktavkastning, %	7,1 ¹⁾	6,7	7,0	6,3
Totalavkastning, %	8	27	16	34
P/E-tal	20,8	4,2	3,3	3,4
Högsta/lägsta betalkurs, B	119/74	99,50/73	87,50/63	72/55
Genomsnittligt antal handlade Ratos-aktier/dag, tusental	59	103	108	149
Antal aktieägare	21 302	18 909	16 065	16 091

¹⁾ Foreslagen utdelning.

Uppdelning i aktieslag

Aktieslag	Antal aktier	% av röster	% av kapital
Serie A	21 641 127	79	27
Serie B	59 021 499	21	73
	80 662 626	100	100

Ratos aktieägare

2002-12-31	A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster, %	Andel kapital, %
Familjen Söderberg	12 086 171	2 275 476	43,7	17,3
Söderbergsstiftelserna	6 429 720	5 740 460	25,6	15,1
Utländska aktieägare	1 025 348	3 301 432	5,1	6,0
AMF Pension		3 747 800	1,4	4,6
Skandia		3 620 115	1,3	4,5
SEB Fonder		2 368 871	0,9	2,9
Tredje AP-fonden	2 200	1 995 335	0,7	2,5
Östersjöstiftelsen		1 861 813	0,7	2,3
Svenskt Näringsliv		1 600 000	0,6	2,0
HQ. SE fonder		1 329 600	0,7	1,6
Familjen Montgomery	1 006	759 250	0,3	0,9
SEB-Trygg Försäkring		742 800	0,3	0,9
Björn Håkansson	664 984		2,4	0,8
Återköp av egna aktier ¹⁾		2 017 186	0,0	2,5
Övriga	1 431 698	27 661 361	16,3	36,1
Totalt	21 641 127	59 021 499	100,0	100,0

¹⁾ Tom 2003-02-21.

Källa: SIS Ägarservice

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier, %
1 – 500	13 842	3,4
501 – 1 000	3 465	3,6
1 001 – 2 000	1 844	3,6
2 001 – 5 000	1 306	5,5
5 001 – 10 000	427	4,0
10 001 – 20 000	171	3,2
20 001 – 50 000	135	5,4
50 001 – 100 000	49	4,4
100 001 –	63	66,9
	21 302	100,0

Aktiekapitalets utveckling

Vid utgång av år	Transaktion	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Preferens	Aktiekapital, Mkr
1983	Fondemission 1:4, split 2:1	5 437 507	3 506 242		100 000	452
1985	Fondemission 2:5	5 437 507	7 083 740		100 000	631
1988	Fondemission 1:1	5 437 507	19 604 987		100 000	1 257
1990		5 437 507	19 604 987		100 000	1 257
1996	Inlösen preferensaktier	5 437 507	19 604 987			1 257
1997	Split 4:1, inlösen A- och B-aktier	21 727 060	68 550 544			1 128
1998	Inlösen A- och B-aktien. Emission C-aktien	21 641 127	59 679 299	9 027 760		1 129
1999	Inlösen av C-aktier	21 641 127	59 679 299			1 016
2001	Nedsättning	21 641 127	59 021 499			1 008

Private equity-marknaden

Ratos är verksamt på den nordiska private equity-marknaden, dvs marknaden för investeringar i onoterade bolag. Utmärkande för private equity-investerare är att ägarengagemanget är aktivt och tidsbegränsat.

Inför en investering genomförs ingående sk due diligence (genomgång av ett antal aspekter av bolagets verksamhet). Investeringskalkylen bygger på en affärsplan i vilken investeraren tillsammans med företagsledningen medverkar till att skapa mervärde. Utöver finansiering kan en private equity-investerare bidra med affärsutvecklingsstöd, nätverk och finansiell samt strategisk kompetens. Graden av engagemang i innehaven skiljer sig åt mellan private equity-investerare, bl a beroende på investerarens egen strategi och kompetens.

Olika former

I Sverige finns idag uppskattningsvis 190¹⁾ miljarder kr avsatt för investeringar inom private equity varav ca 111¹⁾ miljarder kr är investerade. Den vanligaste formen för private equity-investeringar har såväl i Sverige som utomlands varit sk private equity-fonder. Investerare i fonderna har traditionellt varit svenska och utländska pensions- och andra sparfonder, större kapitalförvaltare och privatpersoner. Fonderna är ofta organiserade som utlandsbaserade kommanditbolag. Investerarna i fonderna förbinder sig att investera ett visst totalbelopp men tillskjuter först detta då fonden genomför en investering. På så sätt finns det på private equity-marknaden dels kapital som är avsatt för investeringar men ännu ej investerat, dels kapital som har

investerats. I regel har private equity-fonderna en löptid på cirka 10 år, varefter fondens investeringar skall vara avyttrade och de medel som fonden tjänat successivt återbetalats till investerarna.

Bolagsform vs fonder

Ratos förvaltar inga fonder utan är ett av få börsnoterade bolag i Sverige vars huvudsakliga verksamhet är investeringar i onoterade bolag. Av dessa innehar, förutom Ratos, fem bolag investmentbolagsskattestatus. Invest-

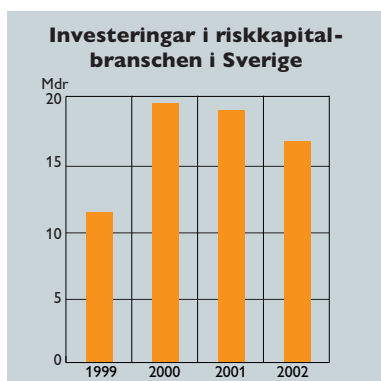
mentbolag betalar i regel ingen, eller mycket låg, skatt. Realisationsvinster är skattebefriade i investmentbolag. En av fördelarna med att bedriva private equity-verksamhet i bolagsform är att den tidskrävande anskaffningen av medel till private equity-fonderna inte behövs i de noterade private equity-bolagen. En annan fördel är att transparensen (genomlysbarheten, beskriver hur information är synlig för alla aktörer på marknaden) i regel är högre i bolagen än i fonderna. I de noterade bolagen erbjuds investeraren dessutom en likvid tillgång.

Till fondernas fördel talar det faktum att fonden alltid är fullinvesterad och att investe-

raren genom att investera i fonder helt diversifierar sig bort från marknadsrisken som alltid finns i en noterad aktie.

Olika aktörer

Private equity-aktörerna skiljer sig åt i fler avseenden. Flertalet av de 140 aktiva företagsmedlemmarna i branschföreningen Svenska Riskkapitalföreningen bedriver



¹⁾ Källa: Svenska Riskkapitalföreningen

venture capital-verksamhet inom sk sådd och start-up (dvs affärsutvecklingsstadiet och helt nystartade företag). Ca 75% av medlemmarna är i huvudsak intresserade av investeringar i expensionsstadiet av företag medan 25% investerar i sk buy-outs (dvs investeringar i mognare företag). Uppdelat på tillgängligt kapital ser dock fördelningen annorlunda ut.

Av det tillgängliga kapitalet för private equity (inklusive redan investerat kapital) förvaltas 65% av de tio största aktörerna.

Av dessa aktörer verkar hälften även utanför Norden. Endast 12 av medlemmarna i Svenska Riskkapitalföreningen genomför investeringar över 100 Mkr.

Ratos investerar inte i bolag som befinner sig tidigt i livscykel (sådd och start-ups) och kapitalinsatsen ligger i intervallet 250-1 500 Mkr. Inom detta segment av private equity-marknaden finns det idag endast ett fåtal inhemska aktörer – bl a Industri Kapital, EQT och Nordic Capital. Ratos är därmed relativt ensam inom sitt investeringsintervall och den enda som är noterad på Stockholmsbörsen.

Hög lönsamhet

Lönsamheten inom den svenska private equity-marknaden anses ha varit god under de senaste tio åren. Någon samlad och tillförlitlig statistik är svår att tillgå. De avkastningstal som har presenterats visar dock på att 1990-talet var en ytterst gynnsam period för svenska private equity-investeringar. Delvis kan detta bero på den djupa lågkonjunktur som präglade början av årtiondet. För att få en mer rättvisande bild av lönsamhetspotentialen finns såväl brittiska som amerikanska studier att tillgå vilka visar

att investeringar inom private equity-sektorn över längre perioder har genererat högre avkastning än en motsvarande investering i jämförbara börsindex.

En ny yrkeskår

Den höga lönsamhet som uppnåddes i svenska private equity-investeringar under 1990-talet har attraherat inte enbart kapital utan även människor till branschen. Svenska Riskkapitalföreningen uppskattar att antalet

investment managers, dvs de ansvariga för private equity-investeringar, i medlemsföretagen uppgick till ca 600 under 2002. Denna yrkeskår, vars uppgift är att utöva aktivt ägande, kommer förhoppningsvis att bidra till en ytterligare professionalisering av ägandet och därmed till utvecklingen av svenskt näringsliv.



Affärsorganisation



Mats Lönnqvist

Thomas Mossberg

Bo Jungner

Arne Karlsson

Stig Karlsson



Kerstin Svanqvist

Carina Strid

Berit Lind

Hans Ekelund

(I bokstavsordning)

Anna Ahlberg

Investment Manager.

Född 1970. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Sjunnesson & Krook Corporate Finance 2000–2001.

PricewaterhouseCoopers Corporate Finance 1994, 1996–2000.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 10 000 köpoptioner/2002

Henrik Blomé

Investment Manager.

Född 1974. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Bain & Co. 1998–2001.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 10 000 köpoptioner/2002

Clara Bolinder-Lundberg

IR-ansvarig.

Född 1958. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Projektleddare Askus och Intellecta 1995–1998.

Informationschef Bankstödsnämnden 1994–1995.

Hägglöf & Ponsbach 1988–1992.

Handelsbanken 1983–1988.

Aktier i Ratos: 3 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 22 500 köpoptioner/2002

Anna-Karin Celsing

Informationschef.

Född 1962. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1999.

Chef för IR FöreningsSparbanken 1993–1999.

Projektleddare Öhman Corporate Finance 1989–1993.

Projektleddare Wildecos Ekonomisk Information 1986–1989.

Aktier i Ratos: 40 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 20 000 köpoptioner/2001

8 000 köpoptioner/2002

Magnus Dahlbeck

Investment Manager.

Född 1968. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1995.

Diplomerad CEFA 1998/99, Handelshögskolan (HHS) Executive Education program.

Aktier i Ratos: 1 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 40 000 teckningsoptioner/1999

30 000 köpoptioner/2001

22 500 köpoptioner/2002

Hans Ekelund

Ekonomi- och finansdirektör.

Född 1948. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1992.

VD, vVD och ekonomidirektör Sea-Link 1987–1991.

Ekonomi-finansbefattningar inom process, verkstads- och byggindustrin 1973–1986.

Aktier i Ratos: 9 218 B-aktier

Optioner i Ratos: 40 000 teckningsoptioner/1999

30 000 köpoptioner/2001

5 000 köpoptioner/2002

Per Frankling

Investment Manager.

Ansvarig för innehavet Giga Consulting.

Född 1971. Civilekonom och civilingenjör.

Anställd på Ratos sedan 2000.

McKinsey & Company 1999–2000.

Arkwright 1996–1999.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 2 000 teckningsoptioner/1999

20 000 köpoptioner/2001

10 000 köpoptioner/2002

Thomas Hofvenstam

Investment Manager.

Född 1969. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Booz Allen Hamilton 1996–2001.

Arla 1995–1996.

Enskilda Strategy 1994–1995.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 12 000 köpoptioner/2002

Bo Jungner

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Capona, DataVis, Hilding Anders, Intervect och Q-Labs.

Född 1960. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1998.

Brummer & Partners 1996–1998.

SEB/Enskilda 1983–1996.

Aktier i Ratos: 3 170 B-aktier

Optioner i Ratos: 40 000 teckningsoptioner/1999

60 000 köpoptioner/2001

45 000 köpoptioner/2002



Kristina Patek Magnus Dahlbeck Henrik Blomé Per Frankling Anna Ahlberg Thomas Hofvenstam



Anna-Karin Celsing Clara Bolinder-Lundberg

Arne Karlsson

VD, Senior Investment Manager.

Född 1958. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1999.
VD Atle Mergers & Acquisitions 1996–1998.
Chefsanalytiker och medlem av koncernledningen i Atle 1993–1998.
VD Hartwig Invest 1988–1993.
Finansanalytiker Aktiv Placering 1982–1988.

Aktier i Ratos: 26 400 B-aktier
Optioner i Ratos: 150 000 teckningsoptioner/1999
140 000 köpoptioner/2001
105 000 köpoptioner/2002

Stig Karlsson

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Arcorus, DIAB, Gadelius, Haendig, Haglöfs, HL Display och Martinsson.

Född 1952. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan maj 2001.
VD Atle Tjänste och Handel 1996–2000.
VD FylkInvest 1994–1996.
Skrinet-koncernen 1984–1993.

Aktier i Ratos: 800 B-aktier
Optioner i Ratos: 60 000 köpoptioner/2001
45 000 köpoptioner/2002

Berit Lind

Investment Manager.

Ansvarig för Johnson & Borsell.

Född 1961. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2000.
Egen verksamhet 1996–2000.
Öhman 1987-1996.

Aktier i Ratos: 0
Optioner i Ratos: 8 000 köpoptioner/2002

Mats Lönnqvist

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Camfil, Dynal Biotech och Lindab.

Född 1954. Civilekonom.
Till Ratos 1 maj 2000.
vVD och CFO Esselte 1997–2000.
vVD och CFO Biacore International 1996–1997.
CFO Securum 1995–1996.

Verksam i eget konsultbolag sedan 1983.

Aktier i Ratos: 55 000 B-aktier (privat och bolag)
Optioner i Ratos: 60 000 köpoptioner/2001

Thomas Mossberg

vVD, Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Atle Industri, Dahl, Overseas Telecom och Superfos samt för Ratos investeringar i Industri Kapital.

Född 1946. Ekonomie doktor.
Anställd på Ratos sedan 1977,
vVD sedan 1988.
Ekonomidirektör Ratos 1981-88, controller Ratos 1977–1981.

Lärare och forskare Handelshögskolan i Stockholm och IFL 1970–1977.

Aktier i Ratos: 200 A-aktier, 22 350 B-aktier
Optioner i Ratos: 60 000 teckningsoptioner/1999
60 000 köpoptioner/2001
45 000 köpoptioner/2002

Kristina Patek

Investment Manager.

Född 1969. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2001.
VD Cell Innovation 2000–2001.
Cell Strategy 1999–2000.
Andersen Consulting 1995–1999.
Lagerkvist & Partners 1994–1995.

Aktier i Ratos: 0
Optioner i Ratos: 8 000 köpoptioner/2002

Carina Strid

Ansvarig Redovisningsutveckling.

Född 1968. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2002.
Konsult i kvalificerade redovisningsfrågor på KPMG 1997–2002.
Ekonom Pharmacia Upjohn 1988–1996.

Aktier i Ratos: 100 B-aktier
Optioner i Ratos: 0

Kerstin Svanqvist

Redovisningsansvarig.

Född 1947. Ekonom.
Anställd på Ratos sedan 2002.
Koncerncontroller Scandic Hotels 1998-2001.
Ekonomibefattningar Ratos 1991-1997.
Diplomerad CEFA 1996/97, Handelshögskolan (HHS) Executive Education program.
Ekonomichefsbefattningar inom Lantmännenorganisationen och LKAB-koncernen 1973-1990.

Aktier i Ratos: 960 B-aktier
Optioner i Ratos: 11 000 köpoptioner/2002

Organisation och arbetssätt

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.

Skräddarsydd organisation

Ratos organisation av idag är skräddarsydd utifrån kraven på ett aktivt och värdeskapande utövande av ägarrollen i alla de tre leden: förvärv – utveckling – avyttring. Antalet anställda uppgår till 28, varav över hälften inom affärsorganisationen.

Ratos medarbetare har en väl sammansatt finansiell och industriell kompetens. Därtill finns inom organisationen en lång erfarenhet av aktivt ägande. På sidorna 12-13 presenteras affärsorganisationen närmare.

Team sköter affärsprocessen

I affärsorganisationen bedrivs det arbete som anknyter till Ratos affärsprocess. Denna verksamhet bedrivs i team bestående av en Senior Investment Manager och en Investment Manager för varje innehav. Varje team följer sina respektive innehav från investeringstillfället till den avyttring som alltid sker. Arbetet under hela affärsprocessen bygger på ett nära samarbete mellan teamet och ledningen/styrelsen i

respektive innehav. Senior Investment Managern och/eller Investment Managern representerar alltid Ratos i bolagets styrelse.

Skapa värden i alla led

Ratos bedömer löpande olika potentiella investeringar som genereras från ett kontinuerligt affärsflöde. Inför ett förvärv tas en affärsplan fram som ligger till grund för kommande utvecklingsarbete och utformning av styr- och incitamentsystem. Härutöver görs avkastnings- och riskanalyser som

utgångspunkt för investerings- och finansieringsbeslut samt riskhantering.

I utvecklingsfasen bidrar Ratos med kompetens inom analys, strategi- och strukturutveckling samt finansiella frågor. Löpande fungerar Ratos som ett bollplank till ledningen i företaget.

Avyttring av ett innehav skall ske då målen med investeringen

är uppnådda och/eller då Ratos ägande inte längre skapar värden. En exit skall ske på ett ansvarsfullt sätt med beaktande av innehavets långsiktiga utveckling.

Sammanfattningsvis och förenklat kan Ratos roll i affärsprocessen liknas vid en managementkonsults fast med bredare frågespektra och ett direkt lönsamhetsansvar.



Ägarstyrning i Ratos

Ratos AB (publ) med organisationsnummer 556008-3585 har skattestatus som investmentbolag. Enligt bolagsordningen skall bolaget köpa, förvalta och försälja fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Inom ramen för bolagets skattestatus och verksamhetsbeskrivningen i bolagsordningen har bolagets styrelse fastslagit att Ratos skall bedriva private equity-verksamhet.

Nomineringsförfarande styrelse

Inför ordinarie bolagsstämma förs en dialog mellan representanter för bolagets huvudägare, styrelsens ordförande samt de större institutionella ägarna i Ratos. Tillsammans lägger dessa parter, som sammantaget representerar mer än 70% av bolagets röster, fram förslag till stämman avseende bland annat styrelsens sammansättning, styrelsearvode och val av revisorer.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete regleras enligt årligen fastställd arbetsordning. I arbetsordningen fastställs bland annat instruktioner för bolagets VD, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, förekommande arbetsfördelning samt ordförandes arbetsuppgifter. I beslutsordningen för bolagets styrelse och VD rörande investeringsverksamheten fastställs att alla förvärv av, och tilläggsinvesteringar i, bolag som skall ingå i "innehaven" skall underställas styrelsen för beslut. Detta gäller även försäljning, helt eller delvis, av ett "innehav".

Styrelsen hålls löpande informerad om verksamhetens utveckling genom regelbundna VD-brev. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsändes i regel en till två veckor före varje möte. Varje år genomförs en utvärdering av samtliga innehav där bland annat en analys av innehavsstrategi, resultat och prognoser inför kommande år presenteras. Utvärderingarna föredras styrelsen av respektive Senior Investment Manager.

Under verksamhetsåret 2002 har styrelsen bestått av sju ledamöter varav en även varit bolagets VD. Till ordförande har styrelsen

utsett Olof Stenhammar. Sammanlagt har 14 protokollförda styrelsemöten hållits.

Ersättningskommitté

En Ersättningskommitté har utsetts med uppgift att fastställa anställningsvillkor för vissa högre tjänstemän inom Ratos-koncernen. Ersättningskommittén avrapporterar till styrelsen. I Ersättningskommittén, som under året sammanträtt sex gånger, har ingått Olof Stenhammar, Peggy Bruzelius, Jan Söderberg och Arne Karlsson. Adjungerad ledamot har varit Per-Olof Söderberg. I gruppens uppgifter ingår att:

- Handlägga anställningsvillkor för VD
- Godkänna villkor för personal direkt underställd VD enligt "farfarsprincipen"
- Fungera som rådgivarinstans vid behov av generella policyformuleringar
- Handlägga ärenden av principiell karaktär rörande pensionsavtal, avgångsvederlag, arvoden och förmåner
- Handlägga frågor rörande bolagets incitamentssystem

Incitamentssystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Styrelsen har beslutat följande:

Genom ett teckningsoptionsprogram utfärdat 1999 och ett köpoptionsprogram, vilket fattats beslut om på bolagsstämmorna 2001 och 2002 och även avses framläggas förslag om till stämman 2003, tillgodoses ägarnas krav att bolagets ledning skall vara motiverad att verka för en positiv utveckling av bolagets aktie. Ledningen har erlagt marknadsmässig premie för optionerna i båda programmen.

Antalet optionsrätter inom ramen för teckningsoptionsprogrammet utfärdat 1999 är 530 000 vilket motsvarar en maximal utspädning om 0,6%. Teckning av aktie kan ske mellan 2002-06-01 och 2004-01-15. Lösenpriset är 75 kronor.

Köpoptionerna är utställda på redan återköpta aktier. Till och med år 2002 har 847 000 optioner ställts ut vilket motsvarar en maximal utspädningseffekt om 1,1%. Lösenpriset på de optioner som ställdes ut

under 2001 var 102 kronor och för optioner utställda under 2002 135 kronor. Pris per option uppgick till 4,05 kr 2001 och 10,40 kr 2002. Förvärv av köpoptioner subventioneras genom att köparen erhåller kontant bonusutbetalning motsvarande högst 60% av optionspremien efter avdrag för 55% schablon-skatt, varvid bonusen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att personen är fortsatt verksam i Ratos-koncernen.

Utöver optionsprogrammen har Ersättningskommittén arbetat fram ramarna för ett bonussystem till delar av affärsorganisationen. Bonus delas enligt detta system ut först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital och en kvalitativ bedömning av genomförande av styrelsens under året prioriterade frågor. Utbetalning av tilldelad bonus fördelas över tre år med 50% första året och 25% de resterande två åren. För full utbetalning krävs att personen i fråga ej sagt upp sin anställning under dessa tre år. I normalfallet kan bonusen uppgå till maximalt ett par procent av bolagets resultat före skatt. Av detta belopp är 60% resultatrelaterat och utbetalas i en stigande skala från det att 8 procents avkastning på det ingående redovisade substansvärdet uppnås. Bonusen för 2002 uppgick till 9 Mkr varav 0 Mkr var resultatbaserat. För år 2001 uppgick bonus till 6 Mkr. Såväl resultatbaserad som kvalitativt relaterad bonus fördelas diskretionärt. För 2002 tilldelades VD 20% av den samlade bonusen.

Revisionskommitté

Under 2002 har styrelsen formaliserat revisionsarbetet genom införandet av en revisionskommitté. I kommittén ingår samtliga styrelseledamöter med undantag för VD. Revisionskommittén sammanträder en till två gånger per år. I bolagets arbetsordning fastställs även att styrelsens ordförande har i uppgift att hålla en löpande kontakt med bolagets revisorer.

Policydokument

I syfte att fastställa riktlinjer för bolagets drift har styrelsen fastslagit ett antal policydokument vilka framgår av förteckningen nedan. Vissa av dessa dokument är tillgängliga för bolagets samtliga aktieägare.

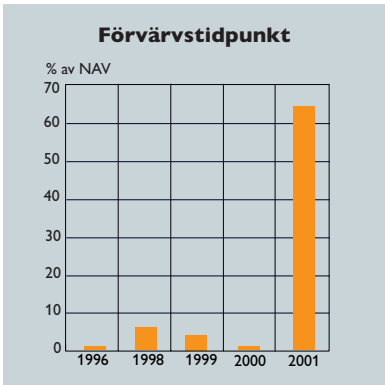
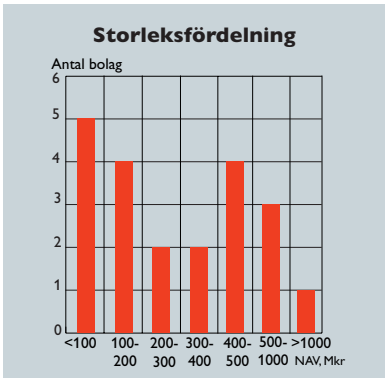
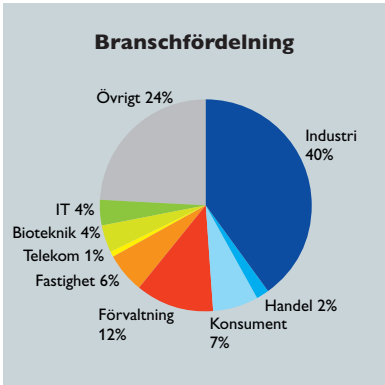
Utöver beslutsordningar fastställda i styrelsens arbetsordning har styrelsen fastslagit följande policies:

1. Ratoss syn på ägarrollen i onoterade bolag
2. Regler för Ratoss anställdas aktieaffärer
3. Finansiell strategi
4. Informations- och krispolicy
5. Sponsorpolicy
6. Incitamentspolicy för ledande befattningshavare i Ratoss innehav
7. Pensionspolicy för ledande befattningshavare i Ratoss innehav
8. Principer för optionsredovisning.

Portföljsammansättning 2002

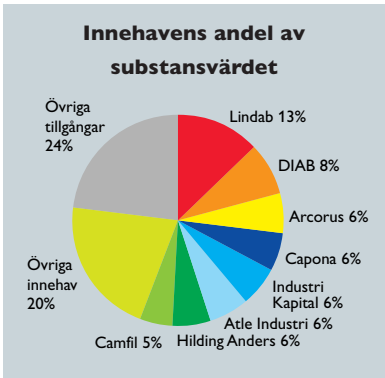
I Ratos portfölj ingår 21 innehav som tillsammans med övriga tillgångar motsvarar ett totalt beräknat substansvärde vid årsskiftet på 8,4 miljarder kr. Portföljen har en god spridning såväl avseende branscher som innehavens storlek.

Största andelen av Ratos portfölj, i förhållande till redovisat substansvärde, är placerad inom industrisektorn, där sju innehav svarar för 40%. De näst största segmenten är förvaltning och konsument med 12% respektive 7%.



Strategiskiftet mot private equity den 1 januari 1999 har inneburit att en stor del av förvärven har skett de senaste åren.

Ratos enskilt största innehav, sett till koncernmässigt substansvärde, är industriföretaget Lindab. Därefter följer industriföretagen DIAB och Arcorus, hotellfastighetsbolaget Capona samt Industri Kapital och Atle Industri inom förvaltningssektorn. De sex största bolagen svarar för 45% av substansvärdet.



Arcorus

Arcorus är en koncern bestående av dotterbolagen Hägg-lunds Drives, GS-Hydro och Lidan Marine. Dotterbolagen är internationellt ledande leverantörer av kompletta hydrauliska drivsystem, hydraulmotorer och rördragningssystem. Kunderna återfinns främst inom industri-, marin- och offshore-segmenten.

Läs mer om Arcorus på sid 54.



GS Hydro är världens ledande leverantör av icke svetsade rördragningssystem.

2002-12-31	
Omsättning	1 456 Mkr
Resultat före skatt	87 Mkr
VD	Anders Lindblad
Ratos ägarandel	77%
Bidrag till Ratos resultat	75 Mkr
Bokfört värde i Ratos	514 Mkr
www.arcorus.com	

Atle Industri

Atle Industri består av en portfölj av 15 företag, varav 13 är helägda. Portföljen tillkom i samband med Ratos och brittiska 3i:s förvärv av Atle. Företagen i portföljen är verksamma inom verkstads-industri, handel, avfallshante-ring och IT/teknologi.

Läs mer om Atle Industri på sid 56.

2002-12-31	
Omsättning	2 454 Mkr
Resultat före skatt	17 Mkr
VD	Hans Åke Norås
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	-5 Mkr
Bokfört värde i Ratos	464 Mkr



Moving, ett av de större bolagen inom Atle Industri, utvecklar system för bl a effektiv materialhantering.

Camfil

Camfil Farr är världsledande inom renluftsteknik och luft-filter. Koncernens produkter och tjänster bidrar till bra inomhusklimat samt skyddar känsliga tillverkningsproces-ser och omgivande miljö. Tillverkning sker i tre världs-delar och koncernen är representerad med dotterbo-lag och agenter i ca 55 länder.

Läs mer om Camfil på sid 58.

2002-12-31	
Omsättning	2 960 Mkr
Resultat före skatt	149 Mkr
VD	Alan O'Connell
Ratos ägarandel	30%
Bidrag till Ratos resultat	37 Mkr
Bokfört värde i Ratos	455 Mkr
www.camfil.com	



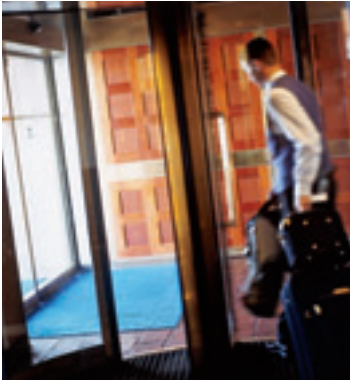
Tillverkningen av luftfilter sker bl a i Trosa.

Capona

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.

Läs mer om Capona på sid 60.



SAS Strand Hotel i Stockholm har fått en uppgradering av lobby, konferensrum och badrum.

2002-12-31	
Hyresintäkter	297 Mkr
Resultat före skatt	128 Mkr
VD	Olle Persson
Ratos ägarandel	49%
Bidrag till Ratos resultat	58 Mkr
Bokfört värde i Ratos	345 Mkr
www.capona.se	

Dahl

Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag inom VVS- och VA-produkter samt rörprodukter till industrin.

Dahl är marknadsledande i Danmark, Sverige, Norge och Polen samt nummer två i Finland och Estland.

Läs mer om Dahl på sid 62.



Dahl har 261 etableringar i sex länder.

2002-12-31	
Omsättning	12 063 Mkr
Resultat före skatt	438 Mkr
VD	Per-Olof Söderberg
Ratos ägarandel	41%
Bidrag till Ratos resultat	180 Mkr
Bokfört värde i Ratos	-79 Mkr ¹⁾
www.dahlinternational.com	

¹⁾ Efter refinansieringen av ägarnas innehav där Ratos erhöll 928 Mkr kontant i början av 2003.

DataVis

DataVis är ett svenskt IT-företag, som erbjuder kvalificerade lösningar inom systemutveckling, systemintegration och teknikrelaterade tjänster. Verksamheten är främst inriktad på branscherna telekom, handel, industri och offentlig förvaltning.

Läs mer om DataVis på sid 64.

2002-12-31	
Omsättning	192 Mkr
Resultat före skatt	-25 Mkr
VD	Åke Engquist
Ratos ägarandel	44%
Bidrag till Ratos resultat	-12 Mkr
Bokfört värde i Ratos	74 Mkr
www.datavis.se	



DataVis är etablerat i Sundsvall, Stockholm och Göteborg/Malmö.

DIAB

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

2002-12-31	
Omsättning	694 Mkr
Resultat före skatt	41 Mkr
VD	Anders Paulsson
Ratos ägarandel ¹⁾	48%
Bidrag till Ratos resultat	-9 Mkr
Bokfört värde i Ratos	656 Mkr
www.diabgroup.com	
¹⁾ Ännu ej överfört från Atle till Ratos.	

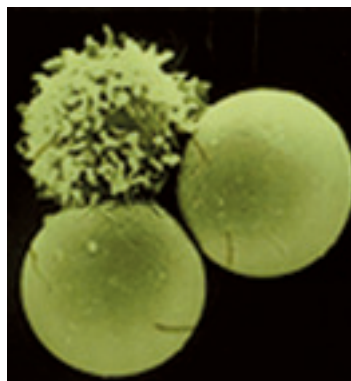


Rotelbladen i vingarna till vindkraftverk är ett av DIABs viktigaste applikationsområden.

Läs mer om DIAB på sid 66.

Dynal Biotech

Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och icke-magnetiska mikropartiklar. Produkterna används bl a för separation av biologiskt material, exempelvis celler, DNA och proteiner.



Dynabeads® används vid separation av bl a celler.

2002-12-31	
Omsättning	593 Mkr
Resultat före skatt	106 Mkr
VD	Jon Hindar
Ratos ägarandel	25%
Bidrag till Ratos resultat	27 Mkr
Bokfört värde i Ratos	310 Mkr
www.dynalbiotech.com	

Läs mer om Dynal Biotech på sid 68.

Gadelius

Gadelius är en teknikorienterad modern distributör av utvalda högteknologiska produkter för professionella nischmarknader i Japan och Europa.

Kunderna återfinns bl a inom sektorerna medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri.

2002-12-31	
Omsättning	812 Mkr
Resultat före skatt	-11 Mkr
VD	Hans Porat
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	-10 Mkr
Bokfört värde i Ratos	118 Mkr
www.gadelius.com	



Gadelius har varit etablerad i Japan sedan 1907.

Läs mer om Gadelius på sid 70.

Giga Consulting

Giga Consulting är ett stockholmsbaserat IT-företag med kompetens inom IT-infrastruktur.

	2002-12-31
Omsättning	93 Mkr
Resultat före skatt	-34 Mkr
VD	Olle Schmidt
Ratos ägarandel	39%
Bidrag till Ratos resultat	-12 Mkr
Bokfört värde i Ratos	1 Mkr
www.giga.se	



Giga Consulting är specialiserat inom IT-infrastruktur.

Läs mer om Giga på sid 72.

Haendig

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 & Co, Hafa, Duri, Sven Svenssons och Penope.



Den nya badrumsserien från Hafa mottogs väl på marknaden.

	2002-12-31
Omsättning	1 266 Mkr
Resultat före skatt	24 Mkr
VD	Thomas Holmgren
Ratos ägarandel	49%
Bidrag till Ratos resultat	8 Mkr
Bokfört värde i Ratos	173 Mkr
www.haendig.com	

Läs mer om Haendig på sid 74.

Haglöfs

Haglöfs utvecklar, producerar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv. Sortimentet omfattar ryggsäckar, sov-säckar, tält, skor och kläder. Koncernen är marknadsledande i Norden och har de senaste åren etablerat sig på utvalda marknader i Europa.



Haglöfs textilsortiment är anpassat för ett aktivt uteliv.

	2002-12-31
Omsättning	306 Mkr
Resultat före skatt	9 Mkr
VD	Mats Hedblom
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	6 Mkr
Bokfört värde i Ratos	114 Mkr
www.haglofs.se	

Läs mer om Haglöfs på sid 76.

Hilding Anders

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 egna varumärken eller som private labels.

Läs mer om Hilding Anders på sid 78.

2002-12-31	
Omsättning	3 656 Mkr
Resultat före skatt	349 Mkr
VD	Anders Pålsson
Ratos ägarandel	27%
Bidrag till Ratos resultat	90 Mkr
Bokfört värde i Ratos	465 Mkr
www.hildinganders.se	



Hilding Anders producerar över 3 miljoner sängar per år runt om i Europa.

HL Display

HL Display är Europas ledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har egna bolag i 25 länder. Tillverkning sker i Sverige, USA och Storbritannien.

HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.



HL Displays produkter förenklar butikernas varuhantering.

Läs mer om HL Display på sid 80.

2002-12-31	
Omsättning	1 154 Mkr
Resultat före skatt	65 Mkr
VD	Anders Remius
Ratos ägarandel	29%
Bidrag till Ratos resultat	11 Mkr
Bokfört värde i Ratos	239 Mkr
www.hl-display.com	

Industri Kapital

Industri Kapital är ett onoterat private equity-bolag med ett förvalt kapital på över 3 miljarder EUR. Bolaget har sedan starten 1989 genomfört över 40 investeringar i fyra fonder inom olika branscher i Europa, med huvuddelen inom verkstad, handel och tjänstesektorn.



Industri Kapital genomförde tre börsnoteringar under 2002.

Läs mer om Industri Kapital på sid 82.

2002-12-31	
VD	Björn Savén
Bidrag till Ratos resultat	18 Mkr
Bokfört värde i Ratos	331 Mkr
www.industrikapital.com	

Intervect

Intervect är världsledande inom utveckling, tillverkning och försäljning av kuggstångs-driven 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.

Läs mer om Intervect på sid 84.



Intervects bygghissar tar marknadsandelar från traditionella byggnadsställningar.

2002-12-31	
Omsättning	1 121 Mkr
Resultat före skatt	-10 Mkr
tfVD	Björn Kumlin
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	-8 Mkr
Bokfört värde i Ratos	204 Mkr
www.intervect.com	

Lindab

Lindab är världsledande inom cirkulära ventilationskanaler med tillbehör samt en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt.

Tillverkning sker i 21 länder och cirka 70% av försäljningen går till länder utanför Sverige.

Läs mer om Lindab på sid 86.

2002-12-31	
Omsättning	5 235 Mkr
Resultat före skatt	83 Mkr
VD	Kjell Åkesson
Ratos ägarandel	48%
Bidrag till Ratos resultat	40 Mkr
Bokfört värde i Ratos	1 084 Mkr
www.lindab.com	



Cirkulära kanalsystem vinner terräng gentemot rektangulära.

Martinsson

Martinsson är en rikstäckande leverantör som erbjuder lösningar inom IT-infrastruktur genom egna konsulttjänster och produkter från världsledande leverantörer. Martinsson finns etablerat på 19 orter i Sverige.



Förvärvet av IMS Data har stärkt Martinssons ställning inom serversegmentet.

2002-12-31	
Omsättning	856 Mkr
Resultat före skatt	2 Mkr
VD	Lars Pettersson
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	-1 Mkr
Bokfört värde i Ratos	153 Mkr
www.martinsson.se	

Läs mer om Martinsson på sid 88.

Overseas Telecom

Overseas Telecom (f d Telia Overseas) förvärvar, utvecklar och avyttrar telekomlicenser, främst avseende mobiltelefon, och kommunikationsnät i utvecklingsländer. Portföljbolag finns i Indien, Sri Lanka, Hongkong, Uganda och Namibia.



Suntel heter portföljbolaget på Sri Lanka.

Läs mer om Overseas Telecom på sid 90.

2002-12-31	
Omsättning	392 Mkr
Resultat före skatt	104 Mkr
VD	Per O. Pedersen
Ratos ägarandel	9%
Bokfört värde i Ratos	64 Mkr
www.telia.se	

Q-Labs

Q-Labs är ett konsultbolag inom tjänster för kvalitets-säkring av programvaru-utvecklingsprocesser. Bolaget har verksamhet i Sverige, Tyskland, Frankrike och USA.

2002-12-31	
Omsättning	187 Mkr
Resultat före skatt	-23 Mkr
VD	Peter Rodholm
Ratos ägarandel	48%
Bidrag till Ratos resultat	-14 Mkr
Bokfört värde i Ratos	45 Mkr
www.q-labs.com	



Inom flygindustrin ställs höga kvalitetskrav på programvaran.

Läs mer om Q-Labs på sid 92.

Superfos

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



Förvärvet av konkurrenten Jotipac har stärkt Superfos marknadsposition.

Läs mer om Superfos på sid 94.

2002-12-31	
Omsättning	3 413 Mkr
Resultat före skatt	-66 Mkr
VD	Kim R. Andersen
Ratos ägarandel	33%
Bidrag till Ratos resultat	-24 Mkr
Bokfört värde i Ratos	362 Mkr
www.superfos.com	

Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse	26
Koncernens resultaträkning	27
Koncernens balansräkning	28
Koncernens kassaflödesanalys	30
Moderbolagets resultaträkning	31
Moderbolagets balansräkning	32
Moderbolagets kassaflödesanalys	34
Aktieinnehav	35
Bokslutskommentarer och noter	36
Revisionsberättelse	45
Styrelse och revisorer	46

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ratos AB (publ)
556008-3585, får härmed avgiva sin berättelse för 2002.

Resultat

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 634 Mkr (1 926). I detta ingår resultat från innehav med 730 Mkr samt förvaltningskostnader med -109 Mkr och finansnetto med 13 Mkr.

Substansvärde

Ratos substansvärde steg under 2002 med 4%, justerat för lämnad utdelning, till 106 kr (108) per aktie. Substansvärdet vid årets slut uppgick till 8 368 Mkr (8 495). I substansvärdet ingår innehav med 6 424 Mkr, varav 88% (81) är onoterade.

Innehav

Ratos har under året genomfört tilläggsinvesteringar om 369 Mkr (3 793) i innehav. Exits ur innehav motsvarande 1 932 Mkr (2 450) har genomförts. Tilläggsinvesteringar har gjorts i Arcorus och Superfos. Arcorus är därefter ett dotterbolag till Ratos och ägs till 77%. Exits har gjorts i Hilton Group, Esselte, Exceed, och Kronans Droghandel.

Efter beslut om nedsättning av aktiekapitalet i Overseas Telecom utbetalades totalt 3 105 Mkr till ägarna. För Ratos del motsvarade det 264 Mkr.

I december 2002 genomfördes en refinansiering av ägnarnas innehav i Dahl, vilket bland annat inneburit att ett nytt moderbolag bildats i Dahl-koncernen. Ratos erhöll 928 Mkr som utbetalades i februari 2003. Ägarandelen i nya Dahl är ungefär oförändrad och uppgår till 41%.

Industri Kapital har genomfört tre börsnoteringar under året vilket har bidragit positivt till Ratos resultat.

I början av maj 2001 förvärvade Ratos, tillsammans med det engelska företaget 3i, Atle via ett 50/50%-ägt bolag. Atle-innehaven har överförts 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. Vid årets slut var två bolag inom Atle ännu inte överförda till Ratos och 3i, då villkoren för dessa överföringar ännu inte var uppfyllda. I början av 2003 överfördes Haendig. Därefter är DIAB det enda bolag som återstår att överföra.

Finansiell ställning

Likvida medel i koncernen uppgick vid årets slut till 173 Mkr (57). Kortfristiga räntebärande placeringar uppgick till 911 Mkr. Likviditeten har påverkats av gjorda exits. Den fordran som uppstod vid refinansieringen av Ratos innehav i Dahl, 928 Mkr, klassificeras som kortfristig fordran och ingår ej i dessa tal.

Moderbolaget har betydande likvida resurser. Skulderna, som är begränsade, avser främst centralt administrerade, mindre dotterbolag.

Ordinarie bolagsstämman 2002 beslöt att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om att, före nästa års ordinarie bolagsstämman, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 7% av samtliga aktier i bolaget. Under året har återköp genomförts av B-aktier för 27 Mkr (nominellt 4 Mkr) motsvarande mindre än 1% av totala antalet aktier. Inklusiva tidigare år har aktier återköpts motsvarande 3% och 219 Mkr.

Återköp av egna aktier har genomförts i syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet.

Framtida utveckling

Med Ratos strategi blir avkastningen till aktieägarna i framtiden främst beroende av Ratos förmåga att förvärva, utveckla och avyttra innehav och vidta övriga värdeskapande åtgärder för aktieägarna. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och börsutvecklingen har också betydelse.

Redogörelse för styrelsearbetet

Ratos styrelse har under året bestått av sju ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Styrelsens arbete regleras enligt en årligen fastställd arbetsordning.

Den fastställer bland annat

- instruktioner för verkställande direktören
- beslutsordning inom bolaget
- styrelsens mötesordning och arbetsfördelning
- ordförandes arbetsuppgifter
- informationsordning mellan bolaget och styrelsen

I beslutsordningen är det bland annat fastställt att alla beslut rörande investeringar och avyttringar av Ratos innehav underställs styrelsen.

Styrelsen har utsett en Ersättningskommitté som består av Olof Stenhammar (ordf), Peggy Bruzelius, Jan Söderberg och Arne Karlsson. Adjungerad ledamot är Per-Olof Söderberg. Ersättningskommittén behandlar ersättning till VD och till VD rapporterande befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur.

Styrelsen har under året etablerat en revisionskommitté. Den består av samtliga styrelseledamöter med undantag av VD.

Övrigt

Koncernens fria medel uppgick till 5 779 Mkr, varav ingen överföring till bundet eget kapital föreslås.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogade står:

	Mkr
Balanserade vinstmedel	6 239
Årets resultat	348
	6 587

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

följande vinstdisposition:

Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B 6,75 kr/aktie ¹⁾	531
Balanseras i ny räkning	6 056

¹⁾ Baserat på antal utestående aktier den 21 februari 2003, 78 645 440.

Stockholm den 21 februari 2003

	Olof Stenhammar	
	Ordförande	
Lars Berg	Peggy Bruzelius	Göran Grosskopf
Jan Söderberg	Per-Olof Söderberg	Arne Karlsson
		Verkställande direktör

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not 1	2002	2001
Innehav			
Resultat från dotterbolag	Not 2,3	71	-27
Exitresultat, dotterbolag	Not 4	90	–
Resultatandelar från intressebolag	Not 2	326	230
Exitresultat, intressebolag	Not 4	206	1 722
Nedskrivning, intressebolag	Not 5	-45	-248
Utdelning från övriga bolag		14	10
Exitresultat, övriga bolag		68	130
Resultat från innehav		730	1 817
Kapitalförvaltning			
Utdelning		–	16
Realisationsvinster		–	218
Resultat från kapitalförvaltning		–	234
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	Not 3,6	-109	-106
Finansiella poster	Not 7	13	-19
Centralt netto		-96	-125
Resultat före skatt		634	1 926
Skatt	Not 8	-262	-182
Minoritetsintresse		-9	–
Årets resultat		363	1 744
Resultat per aktie, kr			
före och efter utspädning		4,60	22,07
Antal utestående aktier före och efter utspädning			
vid periodens slut		78 645 440	78 958 226
i genomsnitt		78 867 216	79 029 299

Koncernens balansräkning

Mkr			2002-12-31		2001-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella					
Balanserade kostnader	Not 9	16		2	
Goodwill	Not 10	319	335	125	127
Materiella					
Byggnader och mark	Not 11	114		19	
Inventarier	Not 12	110	224	24	43
Finansiella					
Långfristiga fordringar, intresseföretag	Not 13, 15	1 091		1 292	
Långfristiga fordringar, övriga	Not 15	37		28	
Aktier	Not 13	4 247		6 549	
Övriga aktier och andelar	Not 14	0	5 375	13	7 882
Summa anläggningstillgångar			5 934		8 052
Omsättningstillgångar					
Varulager		363	363	76	76
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		341		160	
Övriga kortfristiga fordringar	Not 16	1 013		96	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 17	168	1 522	127	383
Kortfristiga placeringar, aktier och andelar	Not 18	22	22	73	73
Kortfristiga placeringar, övriga	Not 19	911		–	
Kassa och bank		173	1 084	57	57
Summa omsättningstillgångar			2 991		589
Summa tillgångar			8 925		8 641

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	Not 20				
Aktiekapital		1 008		1 008	
Bundna reserver		1 250		887	
Fria reserver		5 416		4 538	
Årets resultat		363	8 037	1 744	8 177
Minoritetsintresse			118		
Avsättningar	Not 21				
Avsättningar för pensioner		59		3	
Avsättningar för skatter		14		11	
Övriga avsättningar		12	85	–	14
Långfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Erhållna optionspremier		3		3	
Övriga skulder		–	3	3	6
Räntebärande skulder					
Obligations- och förlagslån		52		56	
Checkräkningskredit		3		52	
Bank- och reverslån		14	69	15	123
Kortfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Leverantörsskulder		117		136	
Förskott från kunder		29		–	
Övriga kortfristiga skulder		58		19	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 22	115	319	89	244
Räntebärande skulder					
Bank- och reverslån		214		9	
Övriga kortfristiga skulder		80	294	68	77
Summa eget kapital och skulder			8 925		8 641
Ställda säkerheter	Not 23		121		136
Ansvarsförbindelser	Not 23				
Borgens- och ansvarsförbindelser			13		2

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not 19, 24	2002	2001
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		634	1 926
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-480	-1 812
		154	114
Betald skatt		-29	-27
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		125	87
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av varulager		36	2
Minskning (+) av rörelsefordringar		-9	19
Minskning (-) av rörelseskulder		-32	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten		120	36
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-381	-102
Försäljning av dotterföretag		142	—
Försäljning av aktier, innehav		1 932	2 450
Köp av aktier, innehav		-369	-3 793
Försäljningar av aktier, kapitalförvaltning		—	3 326
Köp av aktier, kapitalförvaltning		—	-143
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar		-25	-10
Förändring, finansiella tillgångar ¹⁾		211	-1 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 510	365
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-27	-16
Optionspremie		4	2
Minskning (-) av räntebärande skulder		-87	46
Lämnad utdelning		-493	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-603	-403
Årets kassaflöde		1 027	-2
Likvida medel vid årets början		57	59
Likvida medel vid årets slut		1 084	57

¹⁾ Refinansieringen av Dahl 928 Mkr, får ingen kassaflödeseffekt 2002, på grund av att beloppet utbetalas först 2003.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not 26	2002	2001
Innehav			
Exitresultat, dotterbolag		8	–
Utdelning från intressebolag		49	87
Exitresultat, intressebolag		569	2 088
Nedskrivning, intressebolag		-356	-332
Utdelning från övriga bolag		14	10
Exitresultat, övriga innehav		68	130
Resultat från innehav		352	1 983
Kapitalförvaltning			
Utdelning		–	14
Realisationsvinster		–	246
Resultat från kapitalförvaltning		–	260
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader		-103	-86
Finansiella poster		99	83
Centralt netto		-4	-3
Resultat före skatt		348	2 240
Skatt		–	-1
Årets resultat		348	2 239

Moderbolagets balansräkning

Mkr		2002-12-31			2001-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella					
Byggnader och mark	Not 27	11		11	
Inventarier	Not 28	6	17	6	17
Finansiella					
Innehav					
Långfristiga fordringar, intresseföretag	Not 29	1 091		1 292	
Långfristiga fordringar, övriga	Not 29	28		24	
Aktier i dotterbolag	Not 30	572		258	
Aktier	Not 13,31	4 239	5 930	6 452	8 026
Summa anläggningstillgångar			5 947		8 043
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar dotterbolag					
räntebärande		32		86	
ej räntebärande		11		11	
Övriga kortfristiga fordringar	Not 32	1 001		81	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 33	145	1 189	81	259
Kortfristiga placeringar, övriga	Not 19	911			
Kassa och bank		73	984	23	23
Summa omsättningstillgångar			2 173		282
Summa tillgångar			8 120		8 325

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Not 34

Bundet eget kapital

Aktiekapital

1 008

1 008

Reservfond

251

1 259

251

1 259

Fritt eget kapital

Balanserade vinstmedel

6 239

4 516

Årets resultat

348

6 587

2 239

6 755

Avsättningar

Avsättningar för pensioner

6

6

3

3

Långfristiga skulder

Ej räntebärande skulder

Erhållna optionspremier

Not 34

3

3

3

3

Räntebärande skulder

Checkräkningskredit

—

52

Skulder till dotterbolag

144

144

159

211

Kortfristiga skulder

Ej räntebärande skulder

Leverantörsskulder

3

4

Skulder till dotterbolag

2

0

Övriga kortfristiga skulder

10

3

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Not 35

22

37

15

22

Räntebärande skulder

Skulder till dotterbolag

4

4

Övriga kortfristiga skulder

80

84

68

72

Summa eget kapital och skulder

8 120

8 325

Ställda säkerheter

Inga

Inga

Ansvarsförbindelser

Inga

Inga

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not 19, 24	2002	2001
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		348	2 240
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		-285	-2 130
		63	110
Betald skatt		–	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		63	109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar		-69	-68
Ökning (+) av rörelseskulder		13	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		7	38
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-462	-104
Försäljning av aktier, dotterföretag		156	–
Försäljning av aktier, innehav		2 870	2 450
Köp av aktier, innehav		-369	-3 793
Försäljning av aktier, kapitalförvaltning		–	3 273
Köp av aktier, kapitalförvaltning		–	-62
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar		-3	-3
Förändring, finansiella tillgångar		-668	-1 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 524	354
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-27	-16
Optionspremie		4	2
Minskning (-) av räntebärande skulder		-54	55
Lämnad utdelning		-493	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-570	-394
Årets kassaflöde		961	-2
Likvida medel vid årets början		23	25
Likvida medel vid årets slut		984	23

Aktieinnehav

2002-12-31	Antal, st	Förändring 2002, st	Börskurs per aktie	Bokfört värde koncern, Mkr	Marknads- värde, Mkr ²⁾	Andel av aktiekapital, %	Andel av röst rätt, %
Arcorus AB ³⁾ (dotterbolag)	21 874 609	21 874 609		513,7		77,0	77,0
Atle Industri ⁴⁾							
Bierregaard ⁴⁾	9 800			6,2		49,0	49,0
Camfil A	422 414	}					
Camfil B	2 956 896			455,3		29,7	29,7
Capona	9 334 452		55,00	344,6	513,4	49,1 ⁵⁾	49,1 ⁵⁾
Dahl International A ⁶⁾		-1 108 109	}				
Dahl International B ⁶⁾		-2 216 205		-79,1		41,1	41,1
Dahl International TVA ⁶⁾	819 823	819 823					
DataVis	1 601 850	}					
DataVis konv. förlagslån	362 068			74,1		43,7	43,7
DataVis TO	2 800						
DIAB ⁷⁾				656,1		48,1	48,1
Dynal Biotech	2 500 000			310,2		24,9	24,9
Envac Centralsug AB ⁸⁾	160 000	159 500		137,1		50,0	50,0
Esselte A		-5 163 207					
Esselte B		-611 600					
Exceed (dotterbolag)		-150 000					
Gadelius ⁹⁾	9 000	9 000		77,0		50,0	50,0
GIGA-gruppen ¹⁰⁾	317					14,4	14,4
Giga Consulting ¹⁰⁾	1 055 424			1,0		38,9	38,9
Haendig ⁷⁾				172,6		49,0	49,0
Haglöfs (dotterbolag)	50 000			114,1		100,0	100,0
Hilding Anders A	1 172 155	}					
Hilding Anders B	2 050 045			464,5		27,3	16,2
Hilton		-17 627 886					
HL Display A	109 216	}					
HL Display B	2 115 854		91,00	239,2	202,4	28,9	20,2
Intervect	3 000 000			204,1		50,0	50,0
Kronans Droghandel		-148 030					
Lindab ¹¹⁾	482 380	477 534		1 084,3		48,2	48,2
Martinsson	1 761 191			153,1		50,0	50,0
Overseas Telecom ¹²⁾	159 000	158 800		63,5		8,8	8,8
Programmera		-1 840					
Q-Labs	80 000	13 333		44,9		48,0	48,0
Superfos Industries A/S	3 433 571	628 571		362,0		32,7	32,7
Telelogic		-310 000					
Woodrose Invest AB ⁴⁾	250 500			0,8		50,0	50,0
Industri Kapital				331,3	500,0		
Summa innehav				5 730,6			
Summa innehav exkl. dotterbolag				5 102,8			
Avgår:							
Fordran för ännu ej överförda bolag				-856,3			
Aktieinnehav, Anläggningstillgångar				4 246,5			
Aktieinnehav, Omsättningsaktier				21,8	33,0		

¹⁾ Senaste betalkurs per 31 december 2002.

²⁾ För onoterade intressebolag samt för dotterbolag används det koncernmässigt bokförda värdet. För onoterade innehav i Industri Kapital tas värdet upp till enligt av Industri Kapital utförda värderingar.

³⁾ Under året har Arcorus förvärvats. Se not 30.

⁴⁾ Atle Industri är ej en legal koncern. I Atle Industri ingår bolag som ägs indirekt av Ratoss genom Woodrose samt Bierregaard och Envac som ägs direkt av Ratoss. Det koncernmässiga värdet på Atle Industri uppgår till 463,5 Mkr. Woodrose Invest AB är det budbolag, som bildades vid förvärvet av Atle. När alla ingående bolag överförs till Ratoss respektive 31, förutom flertalet Atle Industri-bolag, består Woodrose av nämnda Atle Industri-bolag, vilkas koncernmässiga värde uppgår till 320,2 Mkr (exkl de direktägda bolagen Bierregaard och Envac), och skuldnettet i Atle och Woodrose som uppgår till -319,4 Mkr. Sammantaget blir det koncernmässiga värdet på Woodrose 0,8 Mkr.

⁵⁾ Med hänsyn till återköp 49,8%.

⁶⁾ Försäljning och byte av aktier.

⁷⁾ Den planerade överföringen av innehaven från Atle till Ratoss var inte genomförd vid årets slut.

⁸⁾ Nyemission.

⁹⁾ Det koncernmässiga värdet avser Gadelius Holding BV, som äger 100% av Gadelius KK, Japan.

¹⁰⁾ Aktierna i Giga-gruppen kommer att överföras till Giga Consulting, varefter Giga-gruppen blir ett helägt dotterbolag till Giga Consulting.

¹¹⁾ Split 10:1 samt försäljning.

¹²⁾ Fd Telia Overseas. Nedsättning av aktiekapital med utbetalning till aktieägarna samt nyemission.

Bokslutskommentarer och noter

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Ratos AB (publ) och de företag där Ratos direkt eller indirekt vid årets utgång äger rätt att rösta för mer än 50% av röstetalet eller har annat bestämmande inflytande.

Koncernbokslutet upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden.

I ett av dotterföretagen tillämpas poolingmetoden, vilket inte får någon effekt på Ratos-koncernen.

Intressebolagsredovisning

Koncernen tillämpar intressebolagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden för intressebolag för de bolag där Ratos har ett betydande inflytande, vilket i normalfallet innebär ett ägande motsvarande lägst 20% och högst 50% av röstandelen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagens eget kapital, koncernmässiga över- och undervärden samt ägd andel av orealiserad internvinst. I koncernens resultaträkning redovisas som "Resultatandelar från intressebolag" koncernens andel i intressebolagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader justerat för avskrivningar på förvärvade övervärden. Koncernens andel i intressebolagens redovisade skatter ingår i koncernens skattekostnader. Vinstandelar, som har upparbetats efter förvärven av intressebolagen och som ännu inte realiserats genom utdelning, redovisas i kapitalandelsfonden. Kapitalandelsfonden utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

Om intressebolagens redovisningsprinciper avviker från koncernens, korrigeras intresseföretagets redovisning till belopp som svarar mot en redovisning enligt koncernens principer; om detta är praktiskt möjligt och inte är av oväsentlig betydelse.

Förvärv och försäljning av bolag

Under året avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader under innehavstiden. Vid förvärv av bolag inkluderas bolagets resultat från och med förvärvstidpunkten i koncernens resultat. Med exitresultat avses det realisationsresultat som uppstår då ett innehav avyttras.

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, varför Redovisningsrådets rekommendation om inkomstskatter inte får någon inverkan på moderbolagets redovisning.

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs därför så gott som uteslutande av intresse- och dotterbolagens skatt.

Eget kapitalandel av obeskattade reserver redovisas i koncernredovisningen som bundet eget kapital. Skatteandelen av obeskattade reserver redovisas som uppskjuten skatt och klassificeras som avsättning.

I Ratos dotterföretag uppgår de skattemässiga förlustavdragen till drygt 400 Mkr per 2002-12-31. Möjligheten att nyttja dessa mot framtida vinster är generellt osäker eftersom innehavstiden är begränsad, varför de ej åsätts något värde.

Värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder värderas till anskaffningsvärden om inget annat anges.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta vid bokslutstillfället värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan tidigare bokfört värde och balansdagens värde resultatförs. I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, t ex terminssäkring, används terminskursen. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt bland övriga rörelsekostnader. I de fall s k Equity-hedge förekommer redovisas kursdifferenserna i koncernredovisningen direkt mot eget kapital.

Aktier

Aktier, som utgör omsättningstillgångar, värderas kollektivt. Om bokförda värden på vissa aktieslag överstiger marknadsvärdet görs ingen nedskrivning av dessa, så länge som det totala bokförda värdet understiger marknadsvärdet.

Aktier som utgör anläggningstillgångar, värderas individuellt.

Pensionsåtaganden

De pensionsåtaganden som ej reglerats med försäkringspremier eller inbetalningar till stiftelser redovisas som avsättning i balansräkningen.

Planenliga avskrivningar

Avskrivningar enligt plan bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder.

Maskiner och inventarier skrivs av med 10-33%, dataprogram med 20-33%. Byggnader skrivs av med 1-4%.

Avskrivning av goodwill sker med 5-20% efter individuell prövning. Avskrivningstider överstigande fem år tillämpas för innehav som bedöms ge ett uthålligt ekonomiskt resultat och kassaflöde. Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av med 10-25%.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut principen, till det verkliga värdet på balansdagen. Inkuransavdrag sker efter individuell bedömning.

Noter

NOT 1 Koncernens resultaträkning

Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	1 781	1 583
Övriga rörelseintäkter	8	14
Övriga externa kostnader	-1 422	-1 548
Personalkostnader, Not 25	-365	-187
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-50	-18
Resultat från andelar i koncernföretag	90	—
Resultat från andelar i intressebolags resultat	487	1 700
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	90	412
Rörelseresultat efter avskrivningar	619	1 956
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	118	92
Räntekostnader och liknande resultatposter	-103	-122
Resultat före skatt	634	1 926
Skatt på årets resultat	-37	-3
Skatt från intressebolag på årets resultat	-225	-177
Uppskjuten skatt	0	-2
Minoritetens andel av årets resultat	-9	—
Årets resultat	363	1 744

Resultat exklusive goodwillavskrivningar i koncernen och intressebolag uppgick till 685 Mkr (2 009).

NOT 2 Resultat från dotterbolag och resultat-andelar från intressebolag

Mkr	Resultat/ resultatandel	Varav Ratoss andel av bolagens goodwillavskr	Varav Ratoss goodwill- avskrivningar
Resultat från dotterbolag			
Arcorus	72	-6	-5
Exceed	-7	-1	-2
Haglöfs	6	-1	-3
	71	-8	-10
Resultatandel från intressebolag			
Arcorus	3	-2	-2
Atle Industri	-5	-17	-11
Camfil	37	-17	-8
Capona	58	0	-2
Dahl	180	-41	—
DataVis	-12	-1	-1
DIAB ^{*)}	-9	0	-28
Dynal Biotech	27	-26	—
Esselte	24	-4	—
Gadelius	-10	-5	-1
Giga Consulting	-12	-2	-1
Haendig ^{*)}	8	-5	-4
Hilding Anders	90	-22	-5
HL Display	11	0	-8
Intervect	-8	-1	-3
Kronans Droghandel	-57	-4	-4
Lindab	40	-56	—
Martinsson	-1	-7	-2
Q-Labs	-14	1	4
Superfos	-24	-18	-1
	326	-227	-77
Resultat från innehav, exkl exitresultat	397	-235	-87

^{*)} Den planerade överföringen från Atle till Ratoss var inte genomförd vid årets slut.

forts. Not 2

Resultat från dotterbolag

Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	1 731	1 523
Övriga rörelseintäkter	2	8
Övriga externa kostnader	-1 261	-1 391
Personalkostnader	-342	-142
Avskrivningar	-47	-16
Andelar i intressebolags resultat	—	-4
Rörelseresultat efter avskrivningar	83	-22
Övriga ränteintäkter och likn. resultatposter	11	2
Räntekostnader och likn. resultatposter	-23	-7
Resultat före dispositioner och skatt	71	-27

I resultat för år 2002 ingår Haglöfs, speditorsbolaget Exceed till och med avyttringen i april samt Arcorus som förvärvats under året och ingår i resultatet från och med maj månad. Arcorus resultat för tiden januari till april ingår i resultat från intressebolag. I resultatet för 2001 ingår Exceed under hela året och Haglöfs från och med maj.

NOT 3 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Mkr	2002			2001		
	Innehav	Centralt	Totalt	Innehav	Centralt	Totalt
Inventarier	25	2	27	6	2	8
Byggnader	3	0	3	0	0	0
Goodwill	18	—	18	10	—	10
Balanserade kostnader	2	—	2	—	—	—
	48	2	50	16	2	18

NOT 4 Exitresultat

Mkr	2002	2001
Dotterbolag		
Exceed	90	—
	90	—
Intressebolag		
Exitresultat		
Esselte	98	—
Kronans Droghandel	108	—
Scandic Hotels	—	1 751
Sweden On Line	—	-29
	206	1 722

NOT 5 Nedskrivning, intressebolag

Mkr	2002	2001
Intressebolag		
DataVis	-25	-69
Giga/Programmera	-20	-74
Q-Labs	—	-105
	-45	-248

Av årets nedskrivning avser 6 Mkr fordringar.

NOT 6 Förvaltningskostnader

Mkr	2002	2001
Externa kostnader	-44	-59
Personal	-62	-45
Avskrivningar	-3	-2
	-109	-106

NOT 7 Finansiella resultatposter, centralt

Mkr	2002	2001
Finansiella anläggningstillgångar		
ränteintäkter	25	12
Finansiella omsättningstillgångar	19	21
Finansiella långfristiga skulder och avsättningar	-1	–
Finansiella kortfristiga skulder	-30	-52
	13	-19

NOT 8 Koncernens skatt

Mkr	2002	2001
Aktuell skatt	-34	-2
Uppskjuten skatt	-4	-2
Andel i intresseföretags skatt	-224	-178
	-262	-182

Avstämning effektiv skatt, koncernen

Resultat före skatt	634	1 926
Avgår:		
resultat från intresseföretag	326	230
resultat från intresseföretag, omallokerat	-89	-125
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-111	-510
Effekt av särskilda skatteregler för investmentbolag	96	522
Skillnad i skattesatser i andra länder, ej aktiverade förlustavdrag och temporära skillnader, Arcorus	-13	–
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-7	-15
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	2	1
Skatteeffekt, koncerngoodwill	-5	-2
Skatt i intresseföretag	-224	-178
Redovisad effektiv skatt	-262	-182

NOT 9 Balanserade kostnader

Mkr	2002	2001
Ack. ansk. värden vid årets början	2	–
Investeringar	3	2
Balanserade utgifter i förvärvat bolag	20	
Omräkningsdifferenser	0	
	25	2
Ack. avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–	–
Balanserade utgifter i förvärvat bolag	-7	
Årets avskrivningar	-2	
Omräkningsdifferenser	0	–
	-9	–
Värde enligt koncernbalansräkningen	16	2

Avser programvara samt produktnamnsrättigheter.

NOT 10 Goodwill

Mkr	2002	2001
Ack. ansk. värden vid årets början	206	145
Omklassificeringar	2	-6
Investeringar	130	67
Goodwill i förvärvat bolag	187	
Goodwill i avyttrat bolag	-139	
Omräkningsdifferenser	-1	
	385	206

Ack. avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-75	-64
Omklassificeringar	-2	
Årets avskrivningar	-18	-11
Goodwill i förvärvat bolag	-47	
Goodwill i avyttrat bolag	76	
Omräkningsdifferenser	0	–
	-66	-75

Ack. nedskrivningar		
Vid årets början	-6	-6
Årets nedskrivningar	–	
Nedskrivning i avyttrat bolag	6	
	0	-6

Värde enligt koncernbalansräkningen	319	125
-------------------------------------	-----	-----

NOT 11 Byggnad och mark

Mkr	2002	2001
Ack. ansk. värden vid årets början	30	17
Investeringar	4	
Byggnad i förvärvat dotterbolag	116	13
Omräkningsdifferenser	3	
	153	30

Ack. avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-11	-5
Byggnad i förvärvat dotterbolag	-25	-6
Årets avskrivningar	-2	0
Omräkningsdifferenser	-1	
	-39	-11

Värde enligt koncernbalansräkningen	114	19
Taxeringsvärde, Sverige	107	76

Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende lokalyror samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

	Mkr
Betalda avgifter detta år	23
Avgifter inom 1 år	15
Avgifter inom 2-5 år	40
Avgifter efter 5 år	4

NOT 12 Inventarier

Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	51	39
Investeringar	16	7
Inventarier i förvärvat dotterbolag	392	15
Inventarier i avyttrat dotterbolag	-26	–
Avyttringar	-1	-10
Omräkningsdifferenser	-23	–
	409	51
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-27	-22
Inventarier i förvärvat dotterbolag	-282	-9
Inventarier i avyttrat dotterbolag	14	
Avyttringar	1	11
Årets avskrivningar	-27	-7
Omräkningsdifferenser	22	
	-299	-27
Värde enligt koncernbalansräkningen	110	24
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende inventarier samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:		
Mkr		
Betalda avgifter detta år	20	
Avgifter inom 1 år	20	
Avgifter inom 2-5 år	17	
Avgifter efter 5 år	23	

NOT 13 Innehav, aktier

Mkr	2002	2001
Koncernmässigt värde, intressebolag		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 596	2 975
Årets resultatandelar efter skatt	102	52
Resultatandel, omallokering	-89	-125
Investeringar	338	4 451
Intresseföretag som blivit dotterbolag	-337	–
Avyttringar	-1 685	-525
Nedskrivningar	-39	-248
Omklassificerad till fordran	-140	–
Avgår utdelningar från intressebolag	-49	-87
Årets omräkningsdifferens	11	103
Koncernmässigt värde, intressebolag	4 708	6 596
Avgår:		
Fordran för ännu ej överförda bolag	-856	-1 292
Ännu ej reglerad skuld		-7
Innehav, ej intressebolag, Not 31	395	1 252
Koncernmässigt värde, innehav	4 247	6 549
		forts. nedan

forts. Not 13

Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i intressebolag

Intressebolag, org.nr, säte	I intressebolagen		Antal andelar	Kapital- ¹⁾ andel, %	Bokfört värde i moderbolaget	Koncernmässigt värde
	Justerat EK	Årets resultat				
Atle Industri, 556563-2899, Stockholm ³⁾				50		
Bierregaard AB, 556570-8103, Malmö ³⁾	16	2	9 800	49	4	6
Camfil AB, 556230-1266, Trosa	1 087	77	3 379 310	30	450	455
Capona AB, 556547-6073, Stockholm	841	92	9 334 452	49(50)	224	345
Dahl International Två AB, 556633-7993, Stockholm	1 560	289	819 823	41	21	-79
DataVis Gruppen AB (Publ), 556404-4120, Sundsvall	53	-25	1 601 850	44	74	74
DIAB International AB, 556509-3027, Stockholm ²⁾						656
Dynal Biotech Holding AS, 983 413 609, Oslo, Norge	1 251	57	2 500 000	25	292	310
Envac Centralsug AB, 556611-5555, Stockholm ³⁾	135	21	160 000	50	128	137
Gadelius Holding BV, 1206646, Amsterdam, Holland	154	-20	9 000	50	64	77
Giga-Holding AB, 556613-5124, Stockholm ⁴⁾	-5	-32	1 055 424	39	1	1
GIGA-gruppen AB, 556410-5665, Stockholm ⁴⁾			317	14	0	0
Haendig AB, 556554-3625, Halmstad ²⁾	208	13		49		173
Hilding Anders AB, 556546-5589, Hästveda	1 335	218	3 222 200	27	378	465
HL Display AB, 556286-9957, Stockholm	316	43	2 225 070	29	229	239
Intervect AB, 556064-1739, Uppsala	300	-5	3 000 000	50	226	204
Lindab Intressenter, 556606-5446, Stockholm	2 248	18	482 380	48	1 061	1 084
Martinsson Gruppen AB, 556135-5701, Stockholm	229	0	1 761 191	50	156	153
Quality Laboratories Sweden AB, 556241-7781, Lund	86	-21	80 000	48	45	45
Superfos Industries A/S, Vedbaek, Danmark	1 039	-71	3 433 571	33	405	362
Woodrose Invest AB, 556603-1711, Stockholm ³⁾⁵⁾	173	-651	250 000	50	86	1
					3 844	4 708
						-856
						395
						4 247

¹⁾ Ägarandel med hänsyn till återköp anges inom parentes.

²⁾ Den planerade överföringen från Atle till Ratos var inte genomförd vid årets slut.

³⁾ Atle Industri är ej en legal koncern. I Atle Industri ingår bolag som ägs indirekt av Ratos AB genom Woodrose samt Bierregaard och Envac Centralsug som ägs direkt av Ratos. Det koncernmässiga värdet på Atle Industri uppgår till 463,5 Mkr. Woodrose Invest AB är det budbolag, som bildades vid förvärvet av Atle. Efter att alla ingående bolag överförts till Ratos respektive 3i, förutom flertalet Atle Industri-bolag, består Woodrose av nämnda Atle Industri-bolag, vilkas koncernmässiga värde uppgår till 320,2 Mkr (exkl de direktägda bolagen Bierregaard och Envac Centralsug), och skuldnettet i Atle och Woodrose som uppgår till -319,4 Mkr. Sammantaget blir det koncernmässiga värdet på Woodrose 0,8 Mkr.

⁴⁾ Aktierna i GIGA-gruppen kommer att överföras till Giga Consulting, varefter GIGA-gruppen blir ett helägt dotterbolag till Giga Consulting.

⁵⁾ Bolaget upprättar ej koncernredovisning.

NOT 14 Innehav, övriga aktier och andelar

Andelar i intressebolag utanför moderbolaget		
Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	10	8
Andelar i intresseföretag i avyttrat dotterbolag	-10	–
Investeringar	–	2
	0	10
Akkumulerade resultatandelar		
Vid årets början	3	6
Andelar i intresseföretag i avyttrat dotterbolag	-3	–
Årets resultatandel	–	-3
	0	3
Värde enligt koncernbalansräkningen	0	13

NOT 15 Långfristiga fordringar, intresseföretag

Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 292	–
Tillkommande fordringar	–	1 292
Reglerade fordringar	-201	–
	1 091	1 292

I fordringar hos intresseföretag ingår 856 Mkr avseende ännu ej överförda bolag från Atle till Ratoss, se Not 13.

Långfristiga fordringar, övriga

Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	28	46
Tillkommande fordringar	11	4
Reglerade fordringar	-2	-22
	37	28

Av allokerade företagsanknutna medel från Alecta har totalt 3 Mkr erhållits under året dels i form av kontant utbetalning, dels genom användning för betalning av premier. Återstående fordran uppgår till 6 Mkr och beräknas kunna utnyttjas under det kommande året varför den redovisas som kortfristig.

NOT 20 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans	1 008	887	4 538	1 744	8 177
Lämnad utdelning			-493		-493
Övriga vinstdispositioner			1 744	-1 744	0
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag			10		10
Återköp av egna aktier			-27		-27
Effekt av intressebolags återköp av egna aktier			1		1
Optionspremie			6		6
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		363	-363		0
Årets resultat				363	363
Utgående eget kapital	1 008	1 250	5 416	363	8 037
Bland bundna reserver ingår kapitalandelsfonden med 948 Mkr (581).					
Kursdifferenser vid årets början		105			
Årets kursdifferens		-45			
Effekt av valutasäkring		10			
Kursdifferenser i avyttrade bolag		46			
Kursdifferenser vid årets slut		116			

NOT 16 Övriga kortfristiga fordringar

Mkr	2002	2001
Fordringar hos intresseföretag	986	31
Övriga	27	65
	1 013	96

NOT 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2002	2001
Upplupna fraktintäkter	–	37
Upplupna ränteutgifter	142	77
Övriga poster	26	13
	168	127
Varav upplupna ränteutgifter, intresseföretag	139	77

NOT 18 Kortfristiga placeringar

Aktier och andelar, omsättningstillgångar

Mkr	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde
Avalon Oil	190 000	0	0
Boliden	43 400	1	1
Cash Cap	2 193	0	0
ETMS Ltd	112	0	0
ETMS Ltd, konvertibelt förlagslån	360 000	0	0
Health Cap KB	10 000 000	8	15
Health Cap ColInvest KB	10 000 000	10	14
Investor B	20 000	1	1
SSAB A	10 000	1	1
Stora Enso R	10 000	1	1
Summa aktier		22	33

Noterade innehav värderas till börskurs. Onoterade innehav inom Health Cap tas upp till av Health Cap internt utförda värderingar. Övriga noterade innehav tas upp till internt utförda värderingar.

NOT 19 Kortfristiga placeringar övriga, koncern och moderbolag

Mkr	2002	2001
Statsskuldväxlar	713	–
Bankcertifikat	198	–
	911	–

Redovisas som likvida medel i kassaflödet, då löptiden är kortare än tre månader.

NOT 21 **Avsättningar**

I avsättningar för skatter ingår uppskjutna skatteskulder avseende obeskattade reserver med 6,0 Mkr (1,3).

Övriga avsättningar

Avsättningar i förvärvat dotterbolag		
Garantireserv	7	
Pågående tvister	5	
	12	

NOT 22 **Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Mkr	2002	2001
Upplupna fraktkostnader		34
Upplupna personalkostnader	67	23
Övrigt	48	32
	115	89

NOT 23 **Ställda säkerheter och Ansvarsförbindelser för skulder till kreditinstitut**

Mkr	2002	2001
Ställda säkerheter		
Fastighetsinteckningar	7	7
Företagsinteckningar	80	95
Övriga ställda säkerheter	34	34
	121	136
Ansvarsförbindelser	13	2

Avser ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i dotterbolag.

NOT 24 **Kassaflöde**

Koncernen

Mkr	2002	2001
Erhållen ränta	45	29
Erlagd ränta	-20	-19

Förvärv av dotterbolag

Under året har Ratos förvärvat 77% av aktierna i Arcorus. Föregående års siffror avser förvärvet av Haglöfs. Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen följande:

Immateriella tillgångar	247	67
Materiella tillgångar	212	13
Varulager	324	78
Kortfristiga fordringar	331	89
Likvida medel	81	2
Summa tillgångar	1 195	249
Minoritet	111	
Avsättningar	72	
Långfristiga skulder	52	64
Kortfristiga skulder	498	81
Summa skulder	733	145
Utbetald köpeskilling	462	104
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-81	-2
Påverkan på koncernens likvida medel	381	102
Förvärv av intressebolag, innehav	369	3 152
Förvärv av övriga innehav	—	784
Förvärv av aktier, innehav	750	4 038

forts. Not 24

Avyttring av dotterbolag

	2002
Under året har Ratos avyttrat samtliga aktier i Exceed AB	
Avyttrade tillgångar och skulder	
Immateriella tillgångar	57
Materiella tillgångar	12
Finansiella tillgångar	14
Kortfristiga fordringar	177
Likvida medel	14
Summa tillgångar	274
Avsättningar	1
Långfristiga skulder	18
Kortfristiga skulder	188
Summa skulder	207
Försäljningspris	156
Avgår likvida medel	-14
Påverkan på koncernens likvida medel	142

Moderbolaget

Mkr	2002	2001
Erhållen ränta	42	31
Erlagd ränta	-12	-20

Med "Justering för poster som inte ingår i kassaflödet" avses huvudsakligen justering för realisationsresultat/exitresultat och resultatandelar från intresseföretag (endast koncern).

NOT 25 **Uppgifter om personal samt ersättningar till styrelse och revisorer**

Medelantalet anställda

	2002 Totalt	2002 varav män %-andel	2001 Totalt	2001 varav män %-andel
Moderbolaget	23	48	19	47
Dotterbolag	635	78	353	48
Koncernen totalt	658	77	372	48
varav i				
Sverige	272	77	263	49
Norge	139	64	43	42
Finland	56	86	21	43
Danmark	6	88	25	44
Övriga länder	185	85	20	80

I föregående års siffror ingår dotterbolaget Exceed, som har avyttrats under året. Exceed ingår inte i årets uppgifter. Under året har Arcorus förvärvats och ingår fr o m förvärvstidpunkten.

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar

Mkr	2002	2001
Styrelse, VD och vVD (Sverige)	11,2	9,2
(varav tantiem)	(3,0)	(2,1)
Övriga anställda (Sverige)	20,5	14,3
	31,7	23,5
Sociala kostnader	23,7	15,9
(varav pensionskostnader)	(9,1)	(5,1)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 5,6 Mkr (2,8) nuvarande och fd styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 5,7 Mkr (3,5) och avser före detta styrelseledamöter.

forts. nästa sida

forts. Not 25

Koncernen

Löner och andra ersättningar

Mkr	Styrelse, VD och vVD 2002	2001	Övriga 2002	2001
Koncernen (varav tantiem)	34,5 (5,2)	15,9 (2,1)	236,7	113,1
varav i				
Sverige (varav tantiem)	16,6 (3,2)	12,2 (2,1)	96,3	85,8
Övriga länder (varav tantiem)	17,9 (2,0)	3,7 (0,0)	140,4	27,3
	2002	2001		
Sociala kostnader	96,4	54,1		
(varav pensionskostnader)	(22,0)	(13,7)		

Av koncernens pensionskostnader avser 5,4 Mkr (3,4) nuvarande och fd styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 5,4 Mkr (3,5).

Medelantalet anställda, löner och andra ersättningar samt sociala kostnader avser endast koncernbolag som ingår i koncernen vid årets slut. En fullständig förteckning över löner och anställda per land finns tillgänglig hos PRV.

Incitamentssystem

Incitamentssystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Styrelsen har beslutat följande: Genom ett teckningsprogram utfärdat 1999 och ett köptionsprogram vilket

fattats beslut om på bolagsstämmorna 2001 och 2002 och vilket även avses framläggas förslag om till stämman 2003 tillgodoses ägarnas krav att bolagets ledning skall vara motiverad att verka för en positiv utveckling av bolagets aktie. Ledningen har erlagt marknadsmässiga premier för optionerna i båda programmen. Antalet optionsrätter inom ramen för teckningsoptionsprogrammet utfärdat 1999 är 530000 vilket motsvarar en maximal utspädning om 0,6%. Teckning av aktie kan ske mellan 2002-06-01 och 2004-02-15. Lösenpris är 75 kronor.

Köptionerna är utställda på redan återköpta aktier. Till och med år 2002 har 847 000 optioner ställts ut vilket motsvarar en maximal utspädningseffekt om 1,1%. Lösenpris på optioner som ställdes ut under 2001 var 102 kronor och för optionerna som ställdes ut 2002 135 kronor. Pris per option uppgick till 4,05 kr 2001 och 10,40 kr 2002.

Utöver optionsprogrammen har Ersättningskommittén arbetat fram ramarna för ett bonussystem till delar av affärsorganisationen. Bonus delas enligt detta system ut först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital och en kvalitativ bedömning av genomförande av styrelsens under året prioriterade frågor. Utbetalning av tilldelad bonus fördelas över tre år med 50% första året och 25% de resterande två åren. För full utbetalning krävs att personen i fråga ej sagt upp sin anställning under dessa tre år. I normalfallet kan bonusen uppgå till maximalt ett par procent av bolagets resultat före skatt. Av detta belopp är 60% resultatrelaterat och utbetalas i en stigande skala från det att 8 procents avkastning på ingående redovisade substansvärde uppnås. Såväl resultatbaserad som prestationsrelaterad bonus fördelas diskretionärt.

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

Ersättning till styrelsens ordförande och VD

Mkr	Styrelsens ordförande	Övriga styrelse- ledamöter	VD
Varje ersättningskomponent			
grundlön			3,5
styrelsearvode	0,5	1,5	
rörlig ersättning			2,2
övriga förmåner			0,1
pensionskostnad			0,7
Sammanlagd ersättning och övriga förmåner	0,5	1,5	6,5

Innehav 2002-12-31

	Tecknings- optioner 1999 Antal	Köp- optioner 2001 Antal	Köp- optioner 2002 Antal	Köp- optioner 2002 Förvärvs- värde, tkr	Köp- optioner 2002 Förmån värde, tkr
Styrelsens ordförande	—	—	—		
Övriga styrelseledamöter	—	—	—		
VD	150 000	140 000	105 000	1 092	—

Andra ledande befattningshavare

Till övriga fem ledande befattningshavare uppgår totala löneförmåner till sammanlagt 13,2 Mkr, varav 5,7 Mkr avser rörliga ersättningar. Rörlig ersättning beräknas efter samma grunder som för verkställande direktören.

Innehav 2002-12-31

	Tecknings- optioner 1999 Antal	Köp- optioner 2001 Antal	Köp- optioner 2002 Antal	Köp- optioner 2002 Förvärvs- värde, tkr	Köp- optioner 2002 Förmån värde, tkr
Andra ledande befattningshavare	180 000	260 000	143 000	1 487	—

Ersättningar till VD

Rörlig ersättning

Tantiemets storlek och fördelning beslutas av Ersättningskommittén och är till 60% resultatrelaterat och till 40% diskretionärt. Subvention av köp av köpoptioner sker genom kontant bonusbetalning med belopp, som efter avdrag för 55% schablonskatt, motsvarar 60% av köpeskillingen för köpoptionerna. Utbetalning av denna bonus sker fördelat på fem år och förutsätter att man är fortsatt verksam i Ratos-koncernen vid tidpunkten för respektive bonusutbetalning. Årets resultat har belastats med 2,2 Mkr.

Pensionsvillkor

Pensionspremie betalas med 20% av grundlönen. Under året har 0,7 Mkr inbetalts i premier. Pensionen är avgiftsbestämd. Pension utgår från 65 år.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är 6 månader. Avgångsvederlag motsvarande två årslöner utgår och kan ej utlösas av verkställande direktören. Ersättning från tredje man avräknas. Vid ändring av huvudägare kan avgångsvederlag motsvarande två årslöner utlösas av verkställande direktören.

Pensionsvillkor

Pensionen är avgiftsbestämd. Pension utgår från 65 år förutom i något fall.

Vid fastställande av pensionpremie är bonus upp till 50% av grundlönen pensionsgrundande.

Avgångsvederlag

För övriga ledande befattningshavare i Ratos-koncernen finns inga avtal avseende avgångsvederlag som uppgår till mer än 2 årslöner. Avgångsvederlag kan ej utlösas av enskilda befattningshavare, förutom i ett fall, vid ändring av huvudägare.

forts. nästa sida

forts. Not 25

Ersättning till revisorer

Arvode och kostnadsersättning

Mkr	2002		2001	
	Kon-cernen	Moder-bolaget	Kon-cernen	Moder-bolaget
KPMG				
Revisionsuppdrag	1,3	0,5	0,9	0,3
Andra uppdrag	2,7	2,0	3,1	2,4
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	0,2	0,2	0,2	0,2
Övriga revisorer	0,6	0,0	0,0	0,0
	4,8	2,7	4,2	2,9

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 26 Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	—	—
Övriga rörelseintäkter	6	6
Övriga externa kostnader	-46	-47
Personalkostnader	-62	-45
Avskrivningar	-3	-2
Rörelseresultat efter avskrivningar	-105	-88
Resultat från andelar i koncernföretag	8	
Resultat från andelar i intressebolag	262	-332
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	85	2 587
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter, koncernföretag	3	3
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter, intresseföretag	66	77
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter, övriga	37	10
Räntekostnader och liknande resultatposter, koncernföretag	-6	-7
Räntekostnader och liknande resultatposter, övriga	-2	-10
Resultat före dispositioner och skatt	348	2 240
Skatt på årets resultat	—	-1
Årets resultat	348	2 239

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Dessa innebär att realisationsvinster ej är skattepliktiga. I gengäld skall investmentbolagen i deklarationen ta upp en schablonintäkt om 1,5% av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång. Denna schablonintäkt uppgick 2002 till 106 Mkr. Mottagna utdelningar är skattepliktiga. Lämnad utdelning är avdragsgill. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla.

NOT 27 Byggnad och mark

Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	17	17
	17	17
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-6	-5
Årets avskrivningar	0	-1
	-6	-6
Värde enligt balansräkningen	11	11
Taxeringsvärde		
Byggnad	89	70
Mark	—	—

NOT 28 Inventarier, moderbolaget

Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	11	8
Investeringar	3	3
	14	11
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-5	-4
Årets avskrivningar	-3	-1
	-8	-5
Värde enligt balansräkningen	6	6

NOT 29 Långfristiga fordringar
intresseföretag, moderbolaget

Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 292	
Tillkommande fordringar		1 292
Reglerade fordringar	-201	
	1 091	1 292

I fordringar på intresseföretag ingår 856 Mkr avseende ännu ej överförda bolag från Atle till RatOS, se Not 13.

Långfristiga fordringar övriga, moderbolaget

Mkr	2002	2001
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	24	38
Tillkommande fordringar	6	
Reglerade fordringar	-2	-14
	28	24

Av allokerade företagsanknutna medel från Alecta har totalt 3 Mkr erhållits under året dels i form av kontant utbetalning, dels genom användning för betalning av premier. Återstående fordran uppgår till 6 Mkr och beräknas kunna utnyttjas under det kommande året varför den redovisas som kortfristig.

NOT 30 Innehav, aktier i dotterbolag

Mkr	2002	2001
Bokförda värden		
Vid årets början	258	154
Investeringar	462	104
Avyttringar	-148	—
	572	258

Specifikation av moderbolagets innehav av dotterbolagsaktier

Dotterbolag, org. nr, säte	Antal	Andel, %	Bokfört värde, Mkr
Ratos Fastighets AB, 556308-3863, Stockholm	50 000	100	6
Fastighets AB Strömparterren, 556309-8481, Stockholm	10 000	100	0
Haglöfs Scandinavia AB, 556054-8694, Avesta	50 000	100	104
Arcorus AB ¹⁾ 556634-5632, Stockholm	21 874 609	77	462
			572

¹⁾ Under året har aktier i Arcorus Oyj förvärvats motsvarande 77% av aktiekapital och röster. Aktierna kommer att överföras till det nybildade bolaget Arcorus AB via apportemission och med oförändrad ägarbild. Emissionsanmälan är under registrering.

NOT 31 Innehav aktier, moderbolaget

Mkr	2002	2001
Intressebolag	3 844	5 200
Övriga finansiella anläggningstillgångar	395	1 252
	4 239	6 452

Specifikation över moderbolagets intressebolag se Not 13.

Övriga finansiella anläggningstillgångar

Mkr	2002	2001
Hilton	—	565
Industri Kapital	331	359
Telelogic	—	1
Overseas Telecom	64	327
	395	1 252

NOT 32 Övriga kortfristiga fordringar

Mkr	2002	2001
Fordringar hos intresseföretag, räntebärande	985	31
Fordringar hos intresseföretag, ej räntebärande	1	42
Skattefordran	1	1
Alecta	6	6
Övrigt	8	1
	1 001	81

NOT 33 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, moderbolaget

Mkr	2002	2001
Upplupna ränteintäkter	142	77
Övriga poster	3	4
	145	81

NOT 34 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Vid årets början	1 008	251	4 516	2 239	8 014
Lämnad utdelning			-493		-493
Övriga vinstdispositioner			2 239	-2 239	0
Återköp av egna aktier			-27		-27
Lämnade aktieägartillskott			-2		-2
Optionspremie			6		6
Årets resultat				348	348
Vid årets slut	1 008	251	6 239	348	7 846

Aktiekapital

		Mkr
Stam A	21 641 127 à 12,50	270,5
Stam B	59 021 499 à 12,50	737,8
	80 662 626	1 008,3
Återköp av egna aktier 2000	-2 164 800	
Återköp av egna aktier 2001	-197 400	
Indragning av återköpta aktier 2001	657 800	
Återköp av egna aktier 2002	-312 786	
Utestående antal aktier	78 645 440	

Aktier av serie A berättigar till en röst samt aktier av serie B till 1/10 röst. I enlighet med beslut på Ratos ordinarie bolagsstämma den 5 april 2001 har nedsättning av Ratos aktiekapital skett med 8 222 500 kr, motsvarande 657 800 aktier. Efter nedsättningen uppgår antalet aktier till 80 662 626, varav återköpta aktier ägda av Ratos uppgår till 2 017 186.

forts. nästa sida

forts. Not 35

Teckningsoptioner 1999

Antalet optionsrätter uppgår till 530 000 stycken varav 18 000 ägs av bolag i Ratos-koncernen. Teckning av aktier kan ske mellan 2002-06-01 – 2004-02-15. Teckningskursen är 75 kr/aktie. 1 option ger rätt till nyteckning av 1 aktie. Optionspremien redovisas som långfristig skuld.

Köptioner 2001

Bolagsstämman 2001 beslöt att ställa ut högst 500 000 köptioner på återköpta aktier. Köptionerna erbjöds nyckelpersoner som förvärvade 480 000 köptioner till marknadspriset 4,05 kr. Priset fastställdes efter värdering av två externa värderare. Optionsköpen subventioneras genom att optionsköparen erhåller kontant bonusutbetalning motsvarande högst 60% av optionspremien efter avdrag för 55% schablonskatt, varvid bonusen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos-koncernen. Lösenpriset är 102 kr/aktie. Löptid 2006-03-28. Optionspremien redovisas direkt mot eget kapital.

Köptioner 2002

Bolagsstämman 2002 beslöt att ställa ut högst 550 000 köptioner på återköpta aktier. Köptionerna erbjöds nyckelpersoner som förvärvade 367 000 köptioner till marknadspriset 10,40 kr. Priset fastställdes efter värdering av två externa värderare. Optionsköpen subventioneras genom att optionsköparen erhåller kontant bonusutbetalning motsvarande högst 60 % av optionspremien efter avdrag för 55 % schablonskatt, varvid bonusen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos-koncernen. Lösenpriset är 135 kr/aktie. Löptid 2007-03-30. Optionspremien redovisas direkt mot eget kapital.

NOT 35 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderbolaget

Mkr	2002	2001
Upplupna personalkostnader	11	5
Övrigt	11	10
	22	15

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ratos AB (publ)
Organisationsnummer 556008-3585

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ratos AB för år 2002. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat

väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 21 februari 2003

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



Olof Stenhammar

Ek.dr h.c. Född 1941.

Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1994. Styrelseordförande i OM, Basen, Hela Programmet, Olympialaget Våga Vinna, Stiftelsen Mentor, Åre 2007. Styrelseledamot i Handelshögskolan Advisory Board, LjungbergGruppen, Svenska Sjöräddnings-sällskapet, Ledstiernan Partners.

Aktier i Ratos: 200 000 B-aktier (privat och bolag)



Lars Berg

Direktör. Född 1947.

Styrelseledamot sedan 2000. Styrelseordförande i Netinsight. Styrelseledamot i Carnegie, Eniro, Ledstiernan, Anoto Group, Shibsted, Telefonica Moviles, m.fl.

Aktier i Ratos: 0



Peggy Bruzelius

Direktör. Född 1949.

Styrelseledamot sedan 1998. Styrelseordförande i Grand Hôtel Holdings, Lancelot Asset Management. Styrelseledamot i Axel Johnson, Axfood, Drott, Electrolux, Handelshögskoleföreningen, Näringslivets Börskommitté, Scania, Syngenta m fl.

Aktier i Ratos: 2 000 B-aktier



Göran Grosskopf

Professor, Jur.dr. Född 1945.

Styrelseledamot sedan 1996. Styrelseledamot i BergendahlsGruppen AB, InterIKEA SA, Possio AB, Stiftelsen Mentor Sverige.

Aktier i Ratos: 40 000 B-aktier

**Jan Söderberg**

Direktör. Född 1956.

Styrelseledamot sedan 2000. Styrelseordförande i Elisolation HTM, Svenska Industriplast.

*Aktier i Ratos: 3 188 363 A-aktier
2 870 B-aktier*

**Per-Olof Söderberg**

Direktör. Född 1955.

Styrelseledamot sedan 2000. Verkställande direktör i Dahl International. Styrelseledamot i Bergman & Beving, Handelshögskoleföreningen i Stockholm, Martin Olsson, Oxigene, Skandia Investment.

Aktier i Ratos: 2 225 729 A-aktier

**Arne Karlsson**

Född 1958.

Verkställande direktör i Ratos sedan 1999. Styrelseledamot i Haglöfs, HL Display. Ledamot i Aktiemarknadsnämnden.

Aktier i Ratos: 26 400 B-aktier

*Optioner i Ratos: 150 000 teckningsoptioner/1999
140 000 köpoptioner/2001
105 000 köpoptioner/2002*

Revisorer**Thomas Thiel**

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins.

Gunnar Widhagen

Auktoriserad revisor, Ernst & Young.

Revisorssuppleanter**Helene Willberg**

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins.

Torbjörn Hanson

Auktoriserad revisor, Ernst & Young.

Analys

Ratos-koncernens resultat	50
Arcorus	54
Atle Industri	56
Camfil	58
Capona	60
Dahl	62
DataVis	64
DIAB	66
Dynal Biotech	68
Gadelius	70
Giga Consulting	72
Haendig	74
Haglöfs	76
Hilding Anders	78
HL Display	80
Industri Kapital	82
Intervect	84
Lindab	86
Martinsson	88
Overseas Telecom	90
Q-Labs	92
Superfos	94
Koncernen i sammandrag	96
Definitioner	97
Adresser	98

Ratos-koncernens resultat

Finansiella mål

Ratos uttalade avkastningsmål för varje enskild investering uppgår för närvarande till 20% genomsnittlig årlig avkastning (IRR). Ratos skall föra en offensiv utdelningspolitik. I de fall där Ratos har en överlikviditet i förhållande till de investeringsmöjligheter som kan identifieras inom en överskådlig framtid avser även Ratos utnyttja det återköpsmandat som lämnats av bolagsstämman.

Kapitalandelsmetoden

Ratos innehav är i regel intressebolag (20-50%). Ratos tillämpar därför den s k kapitalandelsmetoden där Ratos kapitalmässiga ägarandel i intressebolagens resultat speglas i koncernens resultaträkning. Talet redovisas, efter avskrivningar av Ratos goodwill, som resultatandel från intressebolag i Ratos-koncernens resultaträkning. Ratos andel av bolagets skattekostnad ingår i koncernens skattekostnad.

Ratos innehav i intressebolag redovisas som aktier under finansiella anläggningstillgångar i koncernens balansräkning och det koncernmässigt bokförda värdet motsvarar initialt investeringsbeloppet. Det bokförda värdet av andelen i det aktuella bolaget förändras i princip bl a med värdet av ackumulerade resultatandelar i bolaget efter skatt. I de fall bolagen lämnar utdelning till Ratos minskar det bokförda värdet för innehavet med motsvarande belopp. För en mer detaljerad beskrivning av kapitalandelsmetoden hänvisas till bokslutskommentarerna på sid 36.

Skattesituation

Ratos moderbolag beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt motsvarande 1,5% av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång (fr o m inkomståret 2002). Som intäkt deklarerar även mottagna utdelningar. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs av moderbolagets skattekostnad, som vanligtvis är 0, samt Ratos andel av dotter- och intressebolagens skattekostnader. Ratos-koncernens skattekostnad för 2002 uppgick till 262 Mkr (182).

Årets resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 634 Mkr (1 926).

Resultatet från innehaven minskade till 730 Mkr (1 817). Ratos andel av innehavens löpande resultat uppgick till 397 Mkr (203).

Avskrivningar av dotter- och intressebolagsgoodwill samt Ratos andel av goodwillavskrivningar i dotter- och intressebolag uppgick sammantaget till 322 Mkr (265).

Ratos resultat

Mkr	Ratos ägar- ¹⁾ andel, %	Resultat/ resultatandel 2002	varav Ratos goodwillav- skrivningar 2002	Resultat/ resultatandel 2001
Arcorus ²⁾	77	75	-7	44
Atle Industri	50	-5	-11	-23
Camfil	30	37	-8	21
Capona	49	58	-2	58
Dahl	41	180	—	147
DataVis	44	-12	-1	-62
DIAB	48	-9	-28	5
Dynal Biotech	25	27	—	-7
Esselte ³⁾		24	—	14
Exceed ³⁾		-7	-2	-32
Gadelius	50	-10	-1	6
Giga Consulting	39	-12	-1	-15
Haendig	49	8	-4	3
Haglöfs	100	6	-3	5
Hilding Anders	27	90	-5	56
HL Display	29	11	-8	15
Intervect	50	-8	-3	-15
Kronans Droghandel ³⁾		-57	-4	-15
Lindab	48	40	—	44
Martinsson	50	-1	-2	-1
Overseas Telecom	9	—	—	—
Q-Labs	48	-14	4	-26
Scandic Hotels		—	—	18
Superfos	33	-24	-1	-37
Summa resultat/resultatandelar		397	-87	203
Nedskrivningar				
DataVis		-25		-69
Giga Consulting		-20		-74
Q-Labs		—		-105
Summa nedskrivningar		-45		-248
Exitresultat				
Esselte		98		
Exceed		90		
Hilton		50		
Industri Kapital		18		46
Kronans Droghandel		108		
Scandic Hotels				1 751
Sweden On Line				-29
Telelogic				84
Summa exitresultat		364		1 852
Utdelning från övriga bolag		14		10
Resultat från innehav		730		1 817
Resultat från kapitalförvaltning		—		234
Centralt netto		-96		-125
Koncernens resultat före skatt		634		1 926

¹⁾ Exklusive hänsyn till återköp.

²⁾ Ägarandelen har under andra kvartalet 2002 ökat till 77%.

³⁾ Hela innehavet har avyttrats. I resultatandelen för Kronans Droghandel ingår realisationsförlust vid försäljning av den norska verksamheten med 56 Mkr.

Vid 2002 års bokslut har prövning gjorts av det redovisade värdet av Ratos samtliga innehav varvid återvinningsvärdet har fastställts som det beräknade nyttjandevärdet av tillgångarna. Vid värderingarna har framkommit nedskrivningsbehov i två innehav, Giga Consulting och DataVis. Den sammantagna kostnaden för dessa nedskrivningar uppgår till 45 Mkr (248).

Exitresultaten uppgick till 364 Mkr (1 852, varav försäljningen av Scandic Hotels uppgick till 1 751 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 vilket har bidragit positivt till Ratos resultat.

Handel huvudsakligen i svenska aktier bedrivs inom ramen för dotterbolaget Johnson & Borsell. Vid utgången av 2002 uppgick portföljens värde till 33 Mkr.

Centrala intäkter och kostnader

Centrala intäkter och kostnader uppgick till -96 Mkr (-125) varav personalkostnaderna uppgick till 62 Mkr (45). Övriga kostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, blev 47 Mkr (61). Finansiella poster netto uppgick till 13 Mkr (-19) varav -20 Mkr avser resultatet i den korta aktiehandeln.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 1 630 Mkr (401). Koncernens likvida medel var 1 084 Mkr (57), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 911 Mkr.

Finansiell strategi

Moderbolaget skall i normalfallet vara obelånat.

Moderbolaget skall ha en kreditfacilitet för överbrygnadsfinansiering vid förvärv. Kreditfaciliteten skall även kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. För närvarande har moderbolaget en femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kr inklusive checkräkningskredit.

Placering av likvida medel får endast ske i räntebärande värdepapper med mycket låg risk och hög likviditet. Valutasäkring görs ej generellt av utländska aktieposter. Ingen transaktions-exponering förekommer i Ratos.

Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till 984 Mkr (23). De räntebärande skulderna uppgick till 228 Mkr (283).

Vid förvärv av innehav kan belånade holding-bolag användas i syfte att åstadkomma en skräddarsydd finansiell struktur. Metoden, som lämpar

sig särskilt väl i verksamheter med ett gott kassaflöde, utnyttjades t ex vid utköpet av Dahl 1999 respektive refinansieringen av Dahl vid årsskiftet 2002/03, liksom vid förvärven av Superfos och Lindab.

Varje innehav, hel- eller delägt, skall självständigt ansvara för sin finansfunktion, inklusive valutasäkring.

Substansvärde

Ratos substansvärde var vid årets slut 8 368 Mkr (8 495) motsvarande 106 kr per aktie (108). I substansvärdet ingår innehav med 6 424 Mkr, varav 88% (81) är onoterade, vilka ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokfört värde förutom andelar i Industri Kapitals fonder vilka ingår till av Industri Kapital uppskattade marknadsvärden för onoterade innehav.

Redovisat substansvärde

Mkr	2002-12-31	% av NAV
Arcorus	514	6
Atle Industri	464	6
Camfil	455	5
Capona	513	6
Dahl	-79 ¹⁾	-1
DataVis (inkl. konvertibel)	74	1
DIAB	656	8
Dynal Biotech	310	4
Gadelius	118	1
Giga Consulting	1	0
Haendig	173	2
Haglöfs	114	1
Hilding Anders	464	6
HL Display	202	2
Industri Kapital	500	6
Intervect	204	2
Lindab	1 084	13
Martinsson	153	2
Overseas Telecom	64	1
Q-Labs	45	1
Superfos	362	4
Summa innehav	6 391	76
Aktiehandel	33	0
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	1 884	23
Substansvärde (NAV)	8 368	100
Substansvärde per aktie ²⁾	106	

¹⁾ Efter refinansiering.

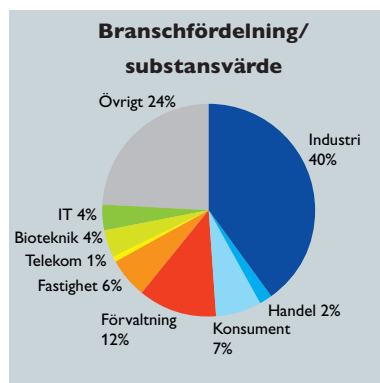
²⁾ Antal utestående aktier per den 2002-12-31 var 78 645 440 st.

Goodwill

Den redovisningsmässiga hanteringen av goodwill är under ständig diskussion och reglerna för redovisning av goodwill utvecklas kontinuerligt. För Ratos är frågan om goodwillredovisningen särskilt intressant mot bakgrund av de köp och försäljningar som ligger till grund för Ratos strategi. De värderingar som görs av Ratos innehav grundar sig bland annat på prognoser om framtida kassaflöden. Att i redovisningen på ett tydligt sätt kunna urskilja innehavens utveckling oberoende av goodwill kan därför vara en fördel för den som utifrån vill värdera Ratos innehav.

Regelverken för hantering av goodwill skiljer sig åt mellan olika länder. Enligt amerikanska regler skall goodwill inte skrivas av alls, till skillnad mot gällande regler i Sverige där avskrivning av goodwill skall göras linjärt över nyttjandeperioden, i normalfallet maximalt 20 år. I USA skall däremot en obligatorisk värdestest göras årsvis vilket kan föranleda en nedskrivning av det bokförda värdet av goodwill till skillnad från i Sverige idag där ett värdestest endast är nödvändig om det finns indikation på en värdenedgång. Enligt nuvarande redovisningsregler inom EU, IAS (= International Accounting Standard), skall avskrivning göras av goodwill. Med viss sannolikhet kommer dessa regler att ändras så att de liknar de amerikanska reglerna avseende bland annat hanteringen av goodwill. Sverige anpassar sig successivt till IAS och noterade bolag skall fr o m 2005 följa IAS. Svensk redovisning kommer därmed att påverkas av en europeisk anpassning till amerikanska regler.

I Ratos-koncernen finns goodwill på olika nivåer, dels goodwill som uppstår då Ratos investerar i ett dotter- eller intressebolag, dels goodwill som uppkommer i respektive bolag.



Vid förvärv av ett dotterbolag redovisas goodwill under immateriella anläggningstillgångar i Ratos koncernbalansräkning. Då Ratos förvärvar ett intressebolag redovisas goodwill däremot under finansiella anläggningstillgångar i Ratos koncernbalansräkning som del av värdet på andelar i intressebolag.

Avskrivningar på Ratos goodwill i dotter- och intressebolag uppgick år 2002 till 87 (86) Mkr medan de totala avskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwillavskrivningar – uppgick till 322 (265) Mkr. Med hänsyn tagen till en underliggande total goodwill om ca 4 600

Mkr och valda avskrivningslängder i respektive fall belastas helårsresultatet i Ratos-koncernen i dess nuvarande form med årliga goodwillavskrivningar om ca 320 Mkr (350). I det fall Ratos inte gjorde några avskrivningar av goodwill skulle det redovisade löpande resultatet med öka liksom det bokförda andelsvärdet på innehaven

Mkr	2002-12-31
Ratos goodwill i dotter- och intressebolag	1 400
Ratos andel av goodwill redovisad i dotter- och intressebolag	3 200
Total goodwill inklusive Ratos andel av innehavens goodwill	4 600

Mkr	2002 faktiskt	2002 exkl goodwillavskr	2001 faktiskt	2001 exkl goodwillavskr
Resultat, dotterbolag	71	89	-27	-16
Resultatandelar, intressebolag	326	630	230	524
Exitresultat, dotterbolag	90	65	–	–
Exitresultat, intressebolag	206	150	1 722	1 688
Aktier/andelar	4 247	4 852	6 549	6 947
Eget kapital	8 037	8 642	8 177	8 575

Ratos innehav per den 31 december 2002

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT		Jämförelsestörande poster		Goodwillavskrivningar 2002
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	
Arcorus	1 456	1 469	109	126	87	97	0	0	10
Atle Industri ¹⁾	2 454	2 384	67	26	17	-28	0	0	35
Camfil	2 960	3 237	250	232	149	96	22	-7	58
Capona	297	291	213	203	128	128	0	0	0
Dahl ²⁾	12 063	11 660	632	569	438	351	0	-60	94
DataVis ³⁾	192	215	-22	-31	-25	-131	-15	-23	2
DIAB ⁴⁾	694	693	48	81	41	76	0	0	1
Dynal Biotech ⁵⁾	593	483	168	123	106	43	0	0	101
Gadelius ⁶⁾	812	1 025	1	50	-11	34	-20	-17	10
Giga Consulting ⁷⁾	93	88	-28	-30	-34	-29	-15	0	5
Haendig ⁴⁾	1 266	1 200	58	44	24	14	-10	0	11
Haglöfs	306	275	14	14	9	10	0	0	1
Hilding Anders	3 656	3 100	515	395	349	289	30	0	83
HL Display	1 154	1 072	76	86	65	82	0	0	2
Intervect	1 121	1 166	14	-4	-10	-35	0	-51	2
Lindab ⁵⁾	5 235	5 160	326	319	83	37	0	-26	115
Martinsson	856	480	14	-4	2	-6	1	0	14
Overseas Telecom	392	418	200	2 315	104	2 460	0	0	3
Q-Labs	187	221	-20	-53	-23	-67	-8	-31	-2
Superfos	3 413	2 924	139	73	-66	-108	-137	-54	55
Summa ⁸⁾	38 808	37 143	2 574	2 219	1 329	853			
Förändring, %		+4%		+16%		+56%			

¹⁾ Atle Industri är ej en legal koncern. Koncernens omfattning har modifierats sedan årsskiftet, varför det egna kapitalet har förändrats.

²⁾ Dahls eget kapital, räntebärande nettoskulder och goodwill avser proformavärde från 2003-01-01.

³⁾ Det koncernmässiga värdet inkluderar ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr.

⁴⁾ Den planerade överföringen av innehavet från Atle till Ratos var ej genomförd vid årets slut, då villkoren för överföringen ännu ej var uppfyllda.

och Ratos egna kapital. Vid en exit skulle exit-resultatet, allt annat lika, minska med motsvarande belopp. I Ratos fall skulle det få koncernmässiga resultat- och balansmässiga konsekvenser för 2002 och 2001 enligt nedanstående tabell.

Mkr	2002	2001
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	956	2 191
Totala goodwill-avskrivningar	-322	-265
Resultat före skatt (EBT)	634	1 926

Övriga avskrivningar 2002	Investeringar 2002	Kassaflöde ⁷⁾ 2002	Eget kapital 2002	Räntebärande nettoskuld 2002	Goodwill 2002	Medelantal anställda 2002	Ratos koncernmässiga värde 2002	Investerings-tidpunkt	Totalt investerat t o m 2002-12-31	Ratos kapitalandel, %	Mkr
38	31	111	507	193	134	788	514	2001	462	77	Arcorus
20	u.s.	48	650	188	162	1 430	464	2001	616	50	¹⁾ Atle Industri
90	86	293	1 087	642	769	2 635	455	2000	450	30	Camfil
27	24	120	841	1 412	0	140	345	1998	224	49	Capona
122	244	324	1 560	3 349	2 905	3 300	-79	1999	neg.	41	²⁾ Dahl
5	1	-8	53	-9	36	211	74	2000	254	44	³⁾ DataVis
35	-69	-8	289	126	1	665	656	2001	688	48	⁴⁾ DIAB
25	34	60	1 252	547	1 365	283	310	2001	292	25	⁵⁾ Dynal Biotech
7	3	79	140	230	47	183	118	2001	140	50	⁶⁾ Gadelius
1	u.s.	u.s.	-5	15	5	49	1	2001	111	39	⁷⁾ Giga Consulting
18	16	41	208	358	122	410	173	2001	169	49	⁴⁾ Haendig
3	9	3	57	51	5	110	114	2001	104	100	Haglöfs
90	331	111	1 335	1 458	1 168	2 414	465	2001	378	27	Hilding Anders
47	49	32	316	35	3	925	239	2001	229	29	HL Display
49	28	291	300	321	40	840	204	2001	227	50	Intervect
185	186	380	2 248	1 870	1 961	3 766	1 084	2001	1 061	48	⁵⁾ Lindab
5	59	53	229	-68	134	353	153	2001	156	50	Martinsson
92	444	-397	1 198	-18	3	389	64	1996	64	9	Overseas Telecom
7	1	-33	86	-63	0	151	45	2000	188	48	Q-Labs
284	1 150	-671	1 039	2 124	974	2 359	362	1999	485	33	Superfos

Definitioner se sid 97.

⁵⁾ Dynals och Lindabs föregående helårsvärden avser proformavärde för koncernen inklusive holdingbolag, dvs inklusive goodwillavskrivningar och finansnetto i holdingbolaget. De bildades vid Ratos förvärv 2001.

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

⁷⁾ Giga Consultings föregående års värden avser Programmera.

⁸⁾ Exklusive Overseas Telecom som ej är intressebolag.

⁹⁾ Med kassaflöde avses kassaflöde för den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

Arcorus – stabil utveckling

Ratos blev ägare i Arcorus under 2001 i samband med förvärvet av Atle. I april 2002 förvärvade Ratos ytterligare 28% från tio mindre aktieägare. Ratos ägarandel uppgår därmed till 77%, resterande del ägs av 3i.

Totalt har Ratos investerat 462 Mkr i Arcorus. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 514 Mkr.

Ansvarig Investment Manager är Stig Karlsson som tillika representerar Ratos i Arcorus styrelse.

Hydrauliska system

Arcorus är en koncern bestående av dotterbolagen Hägglunds Drives, GS-Hydro samt Lidan Marine. Dotterbolagen inom koncernen utvecklar, tillverkar och marknadsför globalt kvalificerade kundanpassade hydrauliska system. Bolagen levererar hydrauliska drivsystem, vinschsystem, hydraulmotorer och icke-svetsade rödragnings-system.

Försäljningen är väl diversifierad över olika kundsegment och geografiska marknader. Arcorus kundbas finns inom industri-, marin- och offshore-segmenten. Arcorus är en relativt liten aktör i förhållande till de största hydraulikföretagen, men har en mycket stark marknadsposition inom sina teknologiska nischer. Bolaget har ett betydande applikationskunnande och en global försäljningsorganisation med dotterbolag i 20 länder.

Stabil utveckling i svag marknad

Arcorus utveckling under 2002 har varit stabil, trots en svag världskonjunktur. Såväl koncernens omsättning som resultat före skatt var oförändrade och uppgick till 159 MEUR respektive 10 MEUR. Försäljningen är väl diversifierad över olika kundgrupper och marknader. Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt, 15 MEUR.

Hägglunds Drives (55% av omsättningen) har kompenserat en svag efterfrågan på den nordamerikanska marknaden med uppgångar på tillväxtmarknader som Kina och Brasilien samt Tyskland. Nordamerika är Hägglunds Drives största marknad och bedöms ha ytterligare stor potential.

GS Hydro tillverkar icke-svetsade rödragningsystem och står för cirka 40% av omsättningen. Verksamheten har gynnats av en återhämtning på den norska offshore-marknaden,

men har utvecklats väl även på andra marknader och segment. Under 2002 har ny VD tillträtt.

Lidan Marin (5% av omsättningen) tillverkar vinschsystem. Åtgärder har vidtagits under ny ledning för att förbättra lönsamheten.

Inför 2003

Dotterbolagen i Arcorus-koncernen skall, utifrån starka marknadspositioner, växa inom nya applikationer, geografier, segment och eftermarknadstjänster. Ratos vill som aktiv ägare i Arcorus skapa förutsättningar för bolaget att realisera tillväxtstrategin, med mål om en årlig försäljningstillväxt om minst 10%, organiskt samt genom värdeskapande förvärv.



VD Anders Lindblad

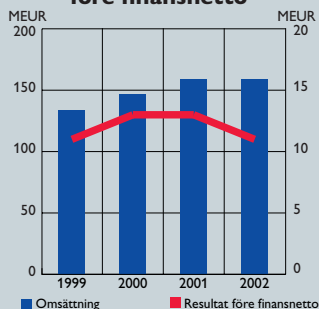
Styrelse

Bo Ulvén	Ordförande, fd VD Atle Industri
Rolf Ahlqvist	fd VD Scana Industrier
Johnny Alvarsson	VD Elektronik- gruppen
Stig Karlsson	Ratos
Anders Lindblad	VD

Ledning

Anders Lindblad	VD
Olle Olofsson	CFO
Lasse Mannola	VD GS-Hydro
Per Nordgren	VD Hägglund Drives
Lars Berglund	VD Lidan Marine

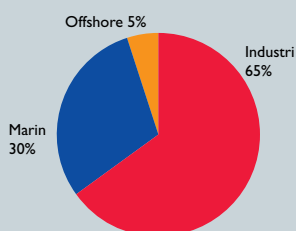
Omsättning och resultat före finansnetto



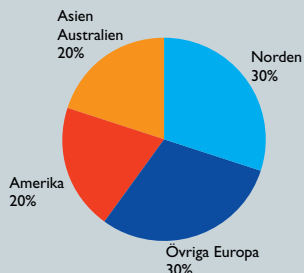
MEUR	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning				Proforma	
Nettoomsättning	159	159	147	134	
Rörelsens kostnader	-143	-141	-131	-118	
Övriga intäkter	0	0	0	0	
Jämförelsestörande poster	0	0	1	0	
EBITDA	16	18	17	15	
Avskrivningar	-4	-4	-4	-4	
EBITA	12	14	14	11	
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-1	-1	
EBIT	11	13	13	11	
Finansiella intäkter	1	-1	1	0	
Finansiella kostnader	-2	-3	-3	-1	
EBT	10	10	11	10	
Skatt	-4	-4	-4	-4	
Minoritetsintressen	0	0	0	0	
Årets resultat	5	6	7	6	
Balansräkning					
Goodwill	15	16	17	17	
Övriga immateriella anl.tillgångar	1	2	0	0	
Materiella anläggningstillgångar	20	21	22	7	
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	0	
Summa anläggningstillgångar	37	39	40	23	
Lager	31	31	32	12	
Kortfristiga fordringar	35	40	42	10	
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	9	7	7	2	
Summa omsättningstillgångar	75	78	81	24	
Summa tillgångar	112	117	121	48	
Eget kapital	55	50	44	16	
Minoritetsintressen	0	0	0	0	
Räntebärande avsättningar	6	0	0	0	
Icke räntebärande avsättningar	2	2	3	0	
Räntebärande långfristiga skulder	1	10	14	10	
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	0	0	
Räntebärande kortfristiga skulder	23	30	32	12	
Icke räntebärande kortfr. skulder	25	25	29	9	
Summa eget kapital och skulder	112	117	121	48	
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	15	11	5	3	
varav förändring rörelsekapital	6	-1	-7	-	
Kassaflöde investeringsverksamhet	-3	-4	-4	-1	
varav investeringar	-3	-5	-4	-1	
varav avyttringar	0	0	0	0	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-10	-6	-3	-2	
varav förändring av lån	-10	-5	-2	-2	
varav tillskott eget kapital	-	0	0	0	
varav utdelning	-	0	-6	0	
Årets kassaflöde	2	0	-2	0	
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	7,5	9,0	9,4	8,5	
EBT-marginal, %	6,0	6,0	7,2	7,3	
Avkastning eget kapital, %	10,0	12,9	23,0	-	
Avkastning sysselsatt kapital, %	13,8	14,0	20,8	-	
Soliditet, %	49	43	36	35	
Räntebärande nettoskuld	21	32	39	20	
Skuldsättningsgrad	0,5	0,8	1,1	1,4	
Medelantal anställda	778	770	757	731	

Den relativt höga skattesatsen beror främst på bolagets internationella verksamhet.

Försäljning per segment



Försäljning per marknad



Det goda kassaflödet har möjliggjort för bolaget att amortera lån.

Atle Industri – fokus på värdeskapande

I samband med Ratos och 3i:s förvärv av Atle 2001 samlades innehaven i 17 bolag i en särskild grupp under namnet Atle Industri. Atle Industri ägs direkt och indirekt till 50% vardera av Ratos och 3i. Idag finns 15 bolag i portföljen varav 13 är helägda.

Totalt har Ratos investerat 616 Mkr i Atle Industri. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 464 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Thomas Mossberg och Anna Ahlberg samt Stig Karlsson som adjungerad ledamot. Ansvarig Investment Manager är Thomas Mossberg.

Fyra verksamhetsområden

Bolagen i Atle Industri är verksamma inom verkstadsindustri, handel, avfallshantering och IT/teknologi. Sju av bolagen – AKA Tempcold, Ekman, Elpress, Envac (fd Centralsug), Jens S Transmissioner, Moving, Pressmaster Tool – svarar för 85% av Atle Industris bokförda värde i Ratos.



VD Hans Åke Norås

Resultat

Gruppens omsättning uppgick till 2 454 Mkr (2 384). Rörelseresultatet före skatt och goodwillavskrivningar (EBITA) blev 67 Mkr (26).

Flera av handels- och verkstadsföretagen har påverkats negativt av den svaga konjunkturen.

Dock har flera av de bolag som uppvisade negativt resultat under 2001 återhämtat sig till följd av genomförda åtgärdsprogram. Det rådande ekonomiska klimatet har haft en begränsad negativ effekt inom avfallshantering där orderingången är beroende av stora projektorder och offentliga investeringar. Envac, Elpress, Jens S, Navigera och Näsström uppvisar en positiv utveckling medan Moving och Nordhydraulic uppvisar en resultatförsämring. Ett flertal effektiviseringsprogram har initierats, med positiv effekt på årets resultat.

Inför 2003

Atle Industri arbetar som aktiv ägare i de 15 innehaven. Insatserna fokuseras på värdetillväxt i varje enskilt innehav genom åtgärder för att förbättra lönsamhet, kassaflöde och kapitalstruktur.

Atle Industris innehav

Bolag	Verksamhet	Atle Industris ägarandel	2002 Omsättning Mkr	2001 Omsättning Mkr	2002 EBT Mkr	2001 EBT Mkr
Verkstadsindustri						
Elpress	Tillverkar och säljer elektriska förbindningssystem (kontaktdon).	100%	127	129	11,2	9,9
Luma Metall	Tillverkar och säljer tunn metalltråd, spiraler och katoder.	100%	20	22	-3,0	0,1
Moving	Utvecklar och producerar utrustning och system för effektiv materialhantering.	100%	330	360	0,6	11,9
Nordhydraulic	Tillverkar och säljer hydraulventiler för mobila applikationer.	100%	137	139	-21,9	-8,3
Pressmaster Tool	Utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa verktyg för kontaktpressning.	100%	74	86	-3,4	-8,3
Handel						
AKA Tempcold	Heltäckande sortiment av kylkomponenter.	100%	346	399	4,1	8,1
Bierregaard	Grossist inom VVS-branschen.	100%	163	170	2,9	4,0
Ekman International	Handelshus som marknadsför, säljer och distribuerar massa- och pappersprodukter över hela världen.	36%	5 488	5 790	26,1	33,8
Jens S Transmissioner	Mekaniska transmissionskomponenter.	70%	204	207	9,9	5,7
Kablema	Säljer maskiner, verktyg och tillbehör för kabelbearbetning.	100%	57	72	-6,0	-0,9
Näsströms System	Grossist- och ingenjörsföretag inom områdena hydraulik och pneumatik.	100%	170	178	6,2	-40,3
Avfallshantering						
Bala Industri	System för balning och hantering av avfallsfraktioner.	100%	30	35	-3,8	-4,6
Envac (inkl Optibag)	System för att – med hjälp av vakuum – transportera avfallsfraktioner via rörsystem samt optiskt sorteringsystem för avfallshantering.	100%	629	444	37,1	28,6
IT/teknologi						
Navigera	Försäljning, implementering, konsulting och utveckling av Navisions affärssystem.	100%	60	44	2,9	-4,5
Teknikgruppen	Distributör i Sverige för olika motor- och generatortillverkare. Konstruktion av mekanik, kraft- och teleteknisk utrustning.	100%	85	91	0,5	-5,7

Styrelse

Lars Gårdö	Ordförande, fd VD Atle
Anna Ahlberg	Ratos
Alan MacKay	3i
Thomas Mossberg	Ratos
Chad Murrin	3i
Bo Ulván	fd VD Atle Industri
Hans Åke Norås	VD
Stig Karlsson	Adjungerad, Ratos

Ledning

Hans Åke Norås	VD
Lars Carlson	CFO

Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning			Proforma		
Nettoomsättning	2 454	2 384	2 340		
Rörelsens kostnader	-2 409	-2 358	-2 148		
Övriga intäkter	22	0	0		
Jämförelsestörande poster	0	–	–		
EBITA	67	26	192		
Goodwillavskrivningar	-35	-37	-34		
EBIT	32	-11	158		
Finansiella intäkter	3	11	–		
Finansiella kostnader	-18	-28	-14		
EBT	17	-28	158		
Skatt	-27	-24	–		
Minoritetsintressen	-2	-1	–		
Årets resultat	-13	-52	158		
Balansräkning					
Goodwill	162	192			
Övriga immateriella anl.tillgångar	8	16			
Materiella anläggningstillgångar	170	175			
Finansiella anläggningstillgångar	79	53			
Summa anläggningstillgångar	419	436			
Omsättningstillgångar	1 083	1 073			
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	131	91			
Summa omsättningstillgångar	1 214	1 164			
Summa tillgångar	1 633	1 600			
Eget kapital	650	577			
Minoritetsintresse	8	6			
Räntebärande skulder	318	404			
Icke räntebärande skulder	657	613			
Summa eget kapital och skulder	1 633	1 600			
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	2,7	1,1	8,2		
EBT-marginal, %	0,7	neg	6,2		
Avkastning eget kapital, %	neg	–			
Avkastning sysselsatt kapital, %	2,8	–			
Soliditet, %	40	36			
Räntebärande nettoskuld	188	313			
Skuldsättningsgrad	0,5	0,7			

Camfil – renodling av verksamheten

Ratos investerade 450 Mkr i Camfil år 2000, motsvarande en ägarandel på 30%. Övriga ägare utgörs av grundarfamiljen.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 455 Mkr.

Mats Lönnqvist är ansvarig Investment Manager och styrelseledamot i Camfil med Per Frankling som suppleant.

Världsledande inom renluftsteknik och luftfilter

Camfil är ett familjeföretag sedan två generationer tillbaka. Företaget grundades 1963. I och med att Ratos gick in som extern aktieägare möjliggjordes förvärvet av den amerikanska konkurrenten Farr. Koncernen Camfil Farr är idag världsledande inom renluftsteknik och luftfilter, med en global marknadsandel på ca 10%. I Europa är koncernen marknads största aktör och i USA bland de fyra största.

Koncernen har två huvudapplikationsområden. Comfort omfattar filterprodukter som bidrar till bra inomhusklimat. Clean processes erbjuder filterlösningar för känsliga tillverkningsprocesser i bl a renrum. Ett annat applikationsområde av betydelse är filter till gasturbiner. Tillverkning sker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i ca 55 länder.

Världsmarknaden för luftfilter beräknas till ca 32 miljarder kr, varav närmare två tredjedelar utgörs av återköpsförsäljning. Totalmarknaden förväntas växa med 6% årligen under de närmaste åren. Den starkaste tillväxten förväntas på de asiatiska marknaderna. Globalt sett är branschen under konsolidering.

Förbättrade bruttomarginaler

Camfils försäljning har påverkats av den svaga marknaden för renrumsfilter, fortsatt renodling inom koncernen samt av en försämrad marknad för filter till gasturbiner. Camfils försäljning uppgick till 2 960 Mkr (3 237). Åtgärder har vidtagits för att förbättra koncernens lönsamhet. Även ett mer långsiktigt åtgärdsprogram har initierats i syfte att skapa lönsamhet genom att effektivisera produktprogrammet och inköpsrutinerna. EBITA-marginalen har förbättrats från 7,2% till 8,5%.

Under året har arbetet med att renodla verksamheten fortsatt och delar av Farr som inte passar in i kärnverksamheten har avyttrats. I maj såldes tillverkningen av motorfilter (Engine) till den amerikanska koncernen Parker Hannifin. Även verksamheten inom dotterbolaget Camfil Components har avvecklats.



VD Alan O'Connell

Inom Comfort utgörs en stor del av efterfrågan av utbyte av befintliga filter, varför marknaden visar fortsatt tillväxt trots den svaga konjunkturutvecklingen avseende nybyggnation. Efterfrågan på filter till renrumsprocesser är däremot direkt relaterad till nyanläggning och har minskat kraftigt. Under hösten dämpades även efterfrågan på filter till gasturbiner. Inom alla dessa tre områden bedöms Camfil dock ha vunnit marknadsandelar. Försäljningen i Europa har ökat medan försäljningen har minskat i USA.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar (EBITA) förbättrades under året med 8% till 250 Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 149 Mkr (96).

Inför 2003

Camfil Farr har starka marknadspositioner i Europa och Nordamerika. Verksamheten i Asien, som är den marknad som har den största tillväxtpotentialen, är under uppbyggnad. Koncernens möjlighet till ytterligare tillväxt bedöms som goda. Dock förväntas den svaga utvecklingen inom segmentet renrum för elektronisk tillverkning att fortsätta under 2003. Insatserna under den närmaste framtiden kommer att fokuseras på fortsatta lönsamhetsförbättringar samt intern effektivisering och konsolidering.

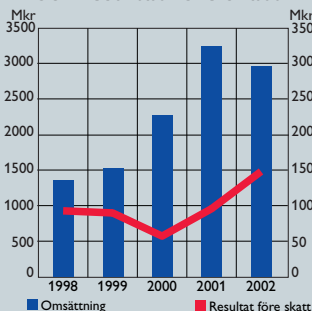
Styrelse

Jan Eric Larson	Ordförande, fd VD Camfil
Erik Giertz	Rektor KTH Executive School
Mats Lönnqvist	Ratos
Johan Markman	fd CFO Camfil
Carl Wilhelm Ros	fd Ericsson
Carl Sundvik	SEB
Christer Zetterberg	fd VD Volvo
Per Frankling	Suppleant, Ratos
Björn Larsson	Suppleant
Johanna Markman	Suppleant

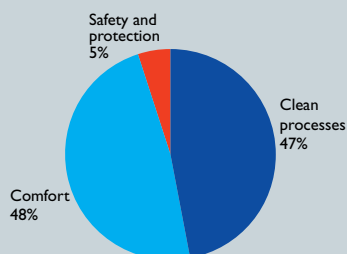
Ledning

Alan O'Connell	VD
Johan Ryrberg	vVD, CFO

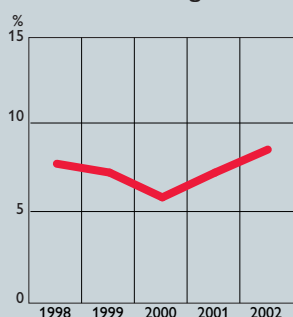
Omsättning och resultat före skatt



Försäljning per applikationsområde



EBITA-marginal



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	2 960	3 237	2 277	1 526	1 369
Rörelsens kostnader	-2 658	-2 945	-2 119	-1 373	-1 224
Övriga intäkter	16	39	49	20	16
Jämförelsestörande poster	22	-7	0	0	0
EBITDA	340	324	207	173	161
Avskrivningar	-90	-92	-76	-63	56
EBITA	250	232	131	110	105
Goodwillavskrivningar	-58	-62	-35	-7	-5
EBIT	192	170	96	103	100
Finansiella intäkter	30	41	35	12	10
Finansiella kostnader	-73	-115	-74	-25	-17
EBT	149	96	57	90	93
Skatt	-72	-49	-7	-28	-30
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	77	47	50	62	63
Balansräkning					
Goodwill	769	1 010	967	81	63
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	594	704	654	416	416
Finansiella anläggningstillgångar	120	163	148	2	1
Summa anläggningstillgångar	1 485	1 877	1 769	499	480
Lager	340	434	427	245	223
Kortfristiga fordringar	570	701	609	343	314
Kassa, bank och övr. kortfr. placeringar	374	279	237	109	99
Summa omsättningstillgångar	1 284	1 414	1 273	697	636
Summa tillgångar	2 769	3 291	3 042	1 196	1 116
Eget kapital	1 087	1 137	1 026	490	455
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	59	54	20	22
Icke räntebärande avsättningar	273	256	259	38	33
Räntebärande långfristiga skulder	846	1 204	1 152	326	303
Icke räntebärande långfristiga skulder	0	11	7	6	4
Räntebärande kortfristiga skulder	170	138	56	22	27
Icke räntebärande kortfristiga skulder	393	487	488	294	272
Summa eget kapital och skulder	2 769	3 291	3 042	1 196	1 116
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	247	117	115	93	117
varav förändring rörelsekapital	47	-22	-48	-38	-9
Kassaflöde investeringsverksamhet	46	-85	0	-62	-129
varav investeringar i anl.tillg och aktier	-86	-101	-66	-81	-111
varav avyttringar	132	31	41	7	8
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-191	0	9	-14	30
varav förändring av lån	-168	23	26	3	50
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	0
varav utdelning	-23	-23	-16	-16	-16
Årets kassaflöde	102	32	124	17	18
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	8,5	7,2	5,8	7,2	7,7
EBT-marginal, %	5,0	3,0	2,5	5,9	6,8
Avkastning eget kapital, %	7,0	4,3	6,6	13,1	—
Avkastning sysselsatt kapital, %	9,6	8,7	8,3	13,8	—
Soliditet, %	39	35	34	41	41
Räntebärande nettoskuld	642	1 122	1 025	259	253
Skuldsättningsgrad	0,9	1,2	1,2	0,8	0,8
Medelantal anställda	2 635	2 760	2 199	1 487	1 281

Reavinst vid försäljningen av amerikanska Engine.

Försäljningen av Engine har medfört en extra skattekostnad om 22 Mkr.

I samband med förvärvet av Farr ökade koncernens skuldsättning.

Avyttringar under året har använts till att amortera lån.

EBITA-marginalen är åter på samma nivå som före Farr-förvärvet pga effektiviseringsarbete och nedläggning av olönsamma enheter.

Capona – totalavkastningen +10%

Capona ingår i Ratos portfölj sedan 1998, då bolaget delades ut till PriFasts aktieägare. Ratos ägarandel uppgår till 49%.

Totalt har Ratos investerat 224 Mkr i Capona. Marknadsvärdet för Ratos innehav i Capona uppgick vid årsskiftet till 513 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde uppgick till 345 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner som även är ansvarig Investment Manager.

Ledande position i Norden

Capona äger och aktivt förvaltar hotellfastigheter. Bolaget är ett av de ledande hotellfastighetsbolagen i Norden. Fastighetsbeståndet består av 42 hotellfastigheter, varav 32 i Sverige, fem i Norge, tre i Danmark och två i Finland. Det totala antalet hotellrum uppgår till cirka 6 700. Beståndets marknadsvärde är drygt 2,9 miljarder kr. Av Caponas hyresavtal är 95% omsättningsbaserade. Tre av hotellen drivs i egen regi.

Verksamheten är inriktad på den nordiska marknaden samt på starka och välkända varumärken och professionella operatörer. Bland de större varumärkena kan nämnas Scandic Hotels, Radisson SAS Hotels och First Hotels.

Capona är ett av få noterade hotellfastighetsbolag. I Sverige finns Pandox, som är relativt likt Capona, men med en relativt stor andel hotell utanför Norden. I USA finns vissa noterade hotellfastighetsbolag med nära anknytning till hotelloperatörsbolag.

Året i korthet

En nedgång i den nordiska hotellkonjunkturen i början av året planade successivt ut och stabiliserades. Trots nedgången i hotellrumsbeläggningen har rumpriserna ökat, vilket till viss del begränsat effekterna av nedgången. Caponas hyresintäkter ökade med 2% till 297 Mkr (291). För jämförbart fastighetsbestånd minskade hyresintäkterna med 3%. Sverige svarade för 78% av intäkterna, Norge för 11%, Danmark för 7% och Finland för 4%. Caponas egen hotelloperatörsverksamhet stod för 37 Mkr av hyresintäkterna. Direktavkastningen uppgick till 9,9% (9,8). Resultatet efter finansnetto uppgick till 128 Mkr (128).

Under året har en uppgradering skett av SAS Strand Hotel i Stockholm, omfattande bl a lobby, konferensrum och badrum.



VD Olle Persson

Aktien

I enlighet med beslut på Caponas bolagsstämman den 8 april 2002 nedsattes aktiekapitalet med 5,2 Mkr till 95 Mkr genom indragning av 1 044 100 aktier. Antalet aktier uppgår därefter till 18 995 946.

Under året återköptes 243 400 aktier motsvarande 1,3% av Caponas totala antal aktier. Capona-aktiens totalavkastning var under året 10% (-2) medan SIX avkastningsindex sjönk med -36% (-15). Styrelsen föreslår en utdelning om 3,50 kr (3,50) per aktie.

Framtid

Hotellkonjunkturen som under året planade ut och stabiliserades efter en nedgång i slutet av 2001 och början av 2002, bedöms vara fortsatt stabil under 2003. Capona förväntar att resultatet efter finansnetto för 2003 kommer att ligga i nivå med motsvarande resultat för 2002.

Större aktieägare

	Kapital/ röster, %	Justerad röstandel, %
Ratos	49,1	49,8
Skandia	5,5	5,6
SHB fonder	2,5	2,5
Robur fonder	1,9	1,9
Bengt & Christina Norman	1,8	1,8
Wasa Fastighetsfond	1,6	1,7
Alecta	1,5	1,5
Spar Hotel AB	1,4	1,4
Provobis /Hotel Invest		
Rolf Lundström	1,3	1,3

Källa:VPC

Styrelse

Kerstin Lindberg Göransson	Ordförande, flygplatsdirektör Arlanda
Monica Caneman	fd SEB
Kjell-Åke Dahlström	fd VD Prifast
Olle Isberg	VD Visionalis
Bo Jungner	Ratos
Olle Persson	VD

Ekonomisk information

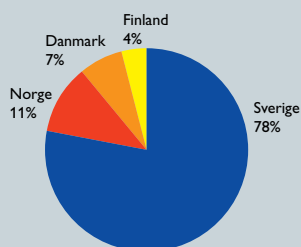
Delårsrapport jan-mars	24 april 2003
Delårsrapport jan-juni	16 juni 2003
Delårsrapport jan-sept	16 oktober 2003
Bolagsstämma	25 mars 2003

www.capona.se

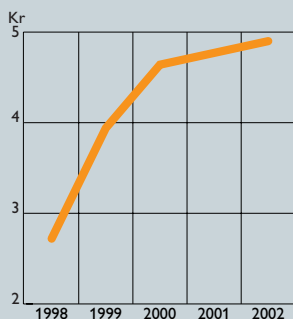
Ledning

Olle Persson	VD
Clas Hjorth	vVD, Finansdirektör
Solveig Wadman	Ekonomidirektör
Kerstin Markhem	Fastighetschef
Per-Olov Karlsson	Affärsutveckling

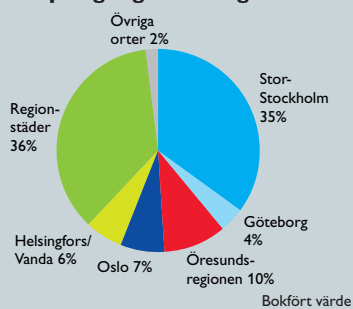
Hyresintäkter per geografisk region



Vinst per aktie



Fastighetsbestånd per geografisk region



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					Proforma
Nettoomsättning	297	291	267	234	205
Rörelsens kostnader	-75	-86	-81	-70	-70
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	5	0	0
EBITDA	222	205	192	164	135
Avskrivningar	-27	-25	-22	-21	-20
Hotelloperatörsintäkter	140	159	164	147	133
Hotelloperatörskostnader	-122	-136	-142	-130	-118
EBITA	213	203	192	160	130
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	213	203	192	160	130
Finansiella intäkter	4	3	3	2	-
Finansiella kostnader	-89	-78	-65	-58	-56
EBT	128	128	130	104	74
Skatt	-36	-36	-27	-15	-19
Minoritetsintressen	0	0	0		0
Periodens resultat	92	92	103	89	55
Balansräkning					
Goodwill	0	0	0	0	0
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2 435	2 433	2 106	1 964	1 877
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	1	0	0
Summa anläggningstillgångar	2 435	2 433	2 107	1 965	1 877
Lager	1	1	1	1	1
Kortfristiga fordringar	19	29	29	22	17
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	117	79	86	69	37
Summa omsättningstillgångar	137	109	116	92	55
Summa tillgångar	2 572	2 542	2 223	2 057	1 932
Eget kapital	841	823	838	822	781
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0
Icke räntebärande avsättningar	78	58	6	9	5
Räntebärande långfristiga skulder	1 520	1 516	1 226	1 126	1 066
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	0	0	0
Räntebärande kortfristiga skulder	9	10	22	11	9
Icke räntebärande kortfr. skulder	124	135	131	88	72
Summa eget kapital och skulder	2 572	2 542	2 223	2 057	1 932
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	143	141	166	130	88
varav förändring rörelsekapital	4	14	22	9	26
Kassaflöde investeringsverksamhet	-23	-311	-161	-128	-22
varav investeringar	-24	-312	-168	-128	-22
varav avyttringar	1	1	7	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-82	162	12	31	-70
varav förändring av lån	-2	251	104	71	-819
varav tillskott eget kapital	-14	-22	-32	0	749
varav utdelning	-66	-67	-60	-41	0
Årets kassaflöde	38	-8	17	33	-3
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	71,8	69,8	71,7	68,4	68,4
EBT-marginal, %	43,2	44,0	48,5	44,4	36,1
Avkastning eget kapital, %	11,1	11,1	12,3	11,1	-
Avkastning sysselsatt kapital, %	9,2	9,3	9,6	8,5	-
Soliditet, %	33	32	38	40	40
Räntebärande nettoskuld	1 412	1 447	1 162	1 068	1 038
Skuldsättningsgrad	1,8	1,9	1,5	1,4	1,4
Medelantal anställda	140	140	142	135	127

Capona sköter driften i 3 av sina totalt 42 hotell.

Enligt externt utförda värderingar beräknas marknadsvärdet av Caponas fastigheter uppgå till 2 925 Mkr.

Dahl – god lönsamhet, frigör 2,1 Mdr

Dahl köptes ut från börsen 1999 av Ratos och EQT. Utköpet genomfördes via ett lånefinansierat utköpsbolag.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick efter refinansiering vid årsskiftet 2002/03 till -79 Mkr (se nedan). Ratos ägarandel uppgår därefter till 41%.

Ratos representeras i styrelsen genom Thomas Mossberg och Thomas Hofvenstam som suppleant. Ansvarig Investment Manager är Thomas Mossberg.

VVS- och VA-grossist

Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag inom VVS- och VA-produkter samt rörprodukter till industrin. Dahl är det marknadsledande företaget i Sverige, Norge, Danmark och Polen samt nummer två i Finland och Estland.

Stärkta marknadspositioner

Marknadsutvecklingen var med undantag för Sverige relativt svag på Dahls marknader. Dahl har dock stärkt sin position och ökat marknadsandelarna på flera av de geografiska marknaderna.

Det planerliga effektiviseringsarbetet inom primärt logistik, administration och försäljning har fortsatt medfört positiva resultat effekter. Dahl har under 2002 genomfört fem förvärv med en total årsomsättning på knappt 500 Mkr. Förvärvet av svenska ventilations- och plåtgrossisten Bevego innebär att Dahl får en andraposition inom segmentet på den svenska marknaden.

Dahls försäljning 2002 var 12,1 miljarder kr, en ökning med 3,5%. Resultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster var 632 Mkr (629). Dahls starka kassaflöde har medfört påtagliga förbättringar av finansnettot. Resultat före skatt uppgick till 438 Mkr (351), en förbättring med 25%.

Varierande resultatutveckling

Försäljningen var oförändrad och resultatet sjönk i Dahls danska verksamhet. Dahl ökade marknadsandelen på den danska marknaden som minskade med 4% under året. Resultatförsämringen hänförs till fortsatta förluster i två dotterbolag. Delar av ett koncerngemensamt affärssystem installerades under 2002 och kommer att slutföras under 2003.

I Norge ökade försäljningen. Efterfrågan mattades under det andra halvåret. Resultatet sjönk, främst beroende på en ökande prispress. Bolaget fick under året pris som bästa logistikföretag.

Den svenska verksamheten uppvisade en försäljningsökning med 10%, varav 5% är hänförliga till förvärv under året. Dahl har bibehållit sin marknadsandel på den svenska marknaden, som

ökade med 5%. Resultatet förbättrades, vilket förklaras av en ökad försäljning och genomförda effektiviseringsprogram.

Den finländska marknaden minskade med 2% vilket påverkade Dahls försäljning i Finland negativt. Resultatet försämrades men bolaget stärkte sin marknadsandel. Utbyggnaden av huvudlagret utanför Helsingfors som färdigställdes under 2002 ger möjlighet att utöka sortimentet och därmed kundservicen. Verksamheten i Estland visade en ökad försäljning med god resultatutveckling.

Det polska bolaget har kraftigt stärkt sin marknadsposition. Såväl försäljning som resultat steg trots att totalmarknaden bedöms ha minskat med ca 10%. Under året öppnades flera nya filialer.

Ny kapitalstruktur från 2003

Som en följd av att Dahls verksamhet under de senaste fyra åren har utvecklats positivt gjordes vid årsskiftet 2002/2003 en refinansiering av ägarnas innehav i Dahl för att uppnå en effekti-

vare kapitalstruktur i bolaget. Detta skedde genom att ägarna bildade ett nytt bolag som med ett kombinerat kontant och aktieerbjudande förvärvade existerande aktier i Dahl. Det nybildade bolaget finansierar förvärvet med nyupptagna lån och en aktieemission. Genom refinansieringen frigjordes 2,1 miljarder kr varav Ratos erhöll 928 Mkr, som utbetalades i början av 2003. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos minskar härigenom och blir negativt, -79 Mkr. Ratos ägarandel i Dahl sjönk därmed från 44% till 41%.

Inför 2003

Totalt sett bedöms marknaderna vara oförändrade. Genomförda förvärv 2002 påverkar försäljningen 2003 positivt. Effekter förväntas från pågående utvecklingsprogram och genomförda investeringar i IT- och logistiksystem. Ett ökat fokus kommer att läggas på tillväxtfrämjande åtgärder.

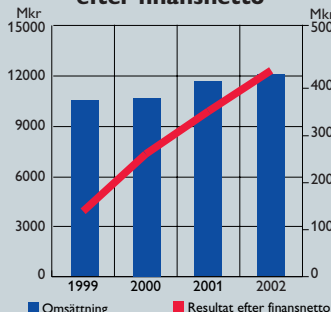
Nyckeltal dotterbolag

Danmark	2002	2001	2000	1999	1998
Omsättning, MDKK	2 767	2 789	2 905	2 823	2 674
Rörelseresultat, MDKK	156	184	133	139	170
Rörelsemarginal, %	5,6	6,6	4,5	4,9	6,4
Antal anställda	1 000	1 023	1 091	1 072	1 006
Antal etableringar	64	61	61	61	61
Norge	2002	2001	2000	1999	1998
Omsättning, MNOK	2 477	2 421	2 285	2 184	2 365
Rörelseresultat, MNOK	100	120	78	34	113
Rörelsemarginal, %	4,0	5,0	3,4	1,6	4,8
Antal anställda	638	636	632	710	732
Antal etableringar	56	55	55	55	57
Sverige	2002	2001	2000	1999	1998
Omsättning, Mkr	3 346	3 030	2 876	2 798	2 780
Rörelseresultat, Mkr	205	148	108	42	15
Rörelsemarginal, %	6,1	4,9	3,8	1,5	0,5
Antal anställda	885	865	906	901	934
Antal etableringar	80	67	67	65	70
Finland	2002	2001	2000	1999	1998
Omsättning, MEUR	166,8	161,8	163,8	148	141,6
Rörelseresultat, MEUR	8,3	9,5	8,4	5,3	1,9
Rörelsemarginal, %	4,9	5,6	5,1	3,5	1,4
Antal anställda	325	303	288	276	245
Antal etableringar	24	22	20	20	17
Polen	2002	2001	2000	1999	1998
Omsättning, MPLN	313	308	357	372	318
Rörelseresultat, MPLN	11,2	7	8	17	8
Rörelsemarginal, %	3,6	2,1	2,2	4,6	2,5
Antal anställda	484	514	534	535	453
Antal etableringar	37	34	34	34	30



VD Per-Olof Söderberg

Omsättning och resultat efter finansnetto



Styrelse

Carl Wilhelm Ros	Ordförande, ledamot SEB, NCC, LKAB m fl
Göran Brodin	fd VD Rexel Senate Ltd
Kjell-Åke Dahlström	fd VD Prifast
Bengt Lindahl	VD Ovako Steel
Thomas Mossberg	Ratos
Jan Ståhlberg	EQT
Caspar Callerström	Suppleant, EQT
Thomas Hofvenstam	Suppleant, Ratos

Ledning

Per-Olof Söderberg	VD
Kåre O Malo	Direktör Inköp och Marknad
Mats Norberg	Ekonomidirektör
Eva Hemb	Finansdirektör

Mkr	2003-01-01	2002	2001	2000	1999
Resultaträkning	Dahl Int. TVA	Dahl International 1			
Nettoomsättning	–	12 063	11 660	10 674	10 531
Rörelsens kostnader	–	-11 329	-10 933	-10 148	-10 093
Övriga intäkter	–	20	24	27	17
Jämförelsestörande poster	–	0	-60	35	0
EBITDA	–	754	691	588	455
Avskrivningar	–	-122	-122	-113	-109
EBITA	–	632	569	475	346
Goodwillavskrivningar	–	-94	-89	-83	-76
EBIT	–	538	480	392	270
Finansiella intäkter	–	5	14	21	8
Finansiella kostnader	–	-105	-143	-153	-140
EBT	–	438	351	260	138
Skatt	–	-148	-77	-50	-46
Minoritetsintressen	–	-1	0	-7	-3
Årets resultat	–	289	273	203	89
Balansräkning					
Goodwill	2 905	1 553	1 571	1 531	1 568
Övriga immateriella anl.tillgångar	84	84	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	324	324	415	404	365
Finansiella anläggningstillgångar	41	41	0	0	40
Summa anläggningstillgångar	3 354	2 002	1 986	1 935	1 973
Handelsvaror	1 465	1 465	1 441	1 480	1 446
Kortfristiga fordringar	1 549	1 549	1 440	1 567	1 412
Övriga omsättningstillgångar	0	0	111	92	183
Kassa, bank och kortsiktiga plac	148	105	175	224	82
Summa omsättningstillgångar	3 162	3 119	3 167	3 363	3 123
Summa tillgångar	6 516	5 121	5 153	5 298	5 096
Eget kapital	1 560	2 291	1 987	1 569	1 304
Minoritetsintressen	2	2	1	9	3
Räntebärande avsättningar	222	222	182	172	182
Ikke räntebärande avsättningar	21	21	23	30	0
Räntebärande långfristiga skulder	2 476	376	1 223	1 574	1 817
Ikke räntebärande långfr. skulder	8	8	0	0	0
Räntebärande kortfristiga skulder	799	799	308	478	63
Ikke räntebärande kortfr. skulder	1 428	1 402	1 429	1 466	1 727
Summa eget kapital och skulder	6 516	5 121	5 153	5 298	5 096
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	–	527	632	412	251
varav förändring rörelsekapital	–	-52	53	51	-15
Kassaflöde investeringsverksamhet	–	-203	-149	-139	-64
varav investeringar	–	-244	-182	-205	-199
varav avyttringar	–	41	31	66	135
Kassaflöde finansieringsverksamhet	–	-378	-515	-109	-105
varav förändring av lån	–	-378	-515	-109	u.s.
varav tillskott eget kapital	–	0	0	0	u.s.
varav utdelning	–	0	0	0	u.s.
Årets kassaflöde	–	-54	-32	164	82
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	–	4,5	4,9	4,5	3,3
EBT-marginal, %	–	3,6	3,0	2,4	1,3
Avkastning eget kapital, %	–	5,6	5,2	3,9	–
Avkastning sysselsatt kapital, %	–	15,4	13,2	11,5	–
Soliditet, %	24	45	39	30	26
Räntebärande nettoskuld	3 349	1 292	1 538	2 000	1 980
Skuldsättningsgrad	2,3	0,6	0,9	1,4	1,6
Medelantal anställda	3 300	3 300	3 341	3 451	3 503

Dahl Int. TVA är den nya koncernmodern som inträdde 2002-12-30. Här återges en proforma balansräkning per 2003-01-01.

Det starka kassaflödet har möjliggjort en snabb amortering av skulder. Vid årsskiftet 2002/03 återställdes den kapitalstruktur som skapades vid utköpet våren 1999.

EBT-marginalen har förbättrats i takt med effektiviseringar.

DataVis – renodling och marknadsanpassning

Ratos investerade 254 Mkr i DataVis år 2000. Ratos ägarandel uppgår till 44%. Övriga ägare är bl a HERE Invest och personal på DataVis.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 74 Mkr, varav ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Magnus Dahlbeck och Bo Jungner, som är ansvarig Investment Manager.

Verksamhet

DataVis är ett IT-konsultföretag, som erbjuder tjänster inom systemutveckling och systemintegration samt kundanpassade teknikrelaterade tjänster inom branscherna telekom, handel, industri och förvaltning.

De största kontoren finns i Sundsvall, Stockholm och Göteborg/Malmö. Kunderna utgörs bl a av SAAB Automobile, Telia-koncernen, HL Display, Valmet, Microsoft, SCA och fyra statliga verk.

Året i korthet

Marknaden för IT-konsulttjänster har under 2002 varit fortsatt kärv och den förväntade återhämtningen har uteblivit. Den svagare konjunkturutvecklingen har inneburit längre ledtider för IT-investeringar och färre projekt har kommit ut på marknaden. Verksamheten har präglats av ökad marknadsanpassning. Sälj- och marknadsföringsinsatserna har intensifierats och säljorganisationen har förstärks. Tjänsteutbudet har koncentrerats inom ett antal nischer som förtydligar DataVis positionering inom respektive tjänsteområde. Försäljningsarbetet har framförallt inriktats mot befintliga kunder.

Ett åtgärdsprogram innefattande bl a personalnedskärningar och nedläggning av olönsamma kontor har under hösten initierats i syfte att förbättra lönsamheten.

Under året har Åke Engquist tillträtt som ny VD i DataVis. Åke Engquist kommer närmast från Teleca/AU-system.



VD Åke Engquist

Negativt resultat

Koncernens totala omsättning uppgick till 192 Mkr (215). Bolaget har påverkats negativt av en avmattning i efterfrågan under året, i synnerhet inom telekom-sektorn. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster uppgick till -7 Mkr (-8). Resultat före skatt uppgick till -25 Mkr (-131). I resultatet ingår jämförelsestörande poster om -15 Mkr (-23), avseende osäkra kundfordringar och kostnader till följd av genomförda åtgärdsprogram.

Framtid

Osäkerheten kring marknadsutvecklingen väntas bestå under 2003. Under året kommer DataVis att prioritera lönsamhet före tillväxt med fokusering på nyförsäljning främst hos befintliga kunder. Därtill kommer fortsatt anpassning av kostnadsstrukturen att ske samt löpande effektivisering av verksamheten.

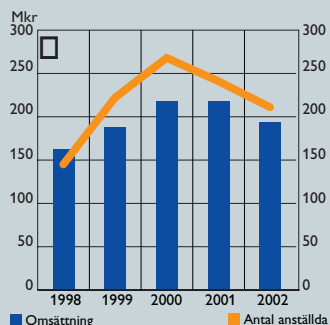
Styrelse

Bengt Paulsson	Ordförande, fd VD Atle IT
Magnus Dahlbeck	Ratos
Kent Hertzell	CFO HL Display
Bo Jungner	Ratos
Lars Olof Norell	fd vVD Cap Gemini Norden
Johan Örtenblad	fd VD DataVis
Åke Engquist	VD

Ledning

Åke Engquist	VD
Sven Lundmark	Försäljning
Anders Norberg	Partneransvarig
Jard Gimbergsson	Ekonomi

Omsättning och antal anställda



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	192	215	215	186	161
Rörelsens kostnader	-194	-219	-228	-182	-155
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	-15	-23	-6	-4	0
EBITDA	-17	-26	-19	0	6
Avskrivningar	-5	-5	-5	-3	-3
EBITA	-22	-31	-24	-3	3
Goodwillavskrivningar	-2	-100	-5	-1	0
EBIT	-24	-132	-29	-4	3
Finansiella intäkter	3	5	7	0	1
Finansiella kostnader	-4	-4	-3	0	-1
EBT	-25	-131	-25	-4	3
Skatt	0	-1	-1	0	-1
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	-25	-132	-26	-4	2
Balansräkning					
Goodwill	36	40	144	14	3
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0	2	0
Materiella anläggningstillgångar	4	8	10	8	6
Finansiella anläggningstillgångar	1	0	0	0	0
Övriga långfristiga fordringar	0	2	3	0	0
Summa anläggningstillgångar	41	50	157	24	9
Lager	0	1	2	4	3
Kortfristiga fordringar	42	52	46	47	34
Förutbetalda kostnader	0	5	11	0	0
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	73	90	121	3	8
Summa omsättningstillgångar	115	148	180	54	45
Summa tillgångar	156	198	337	78	54
Eget kapital	53	76	207	26	20
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0
Ikke räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0
Räntebärande långfristiga skulder	1	63	67	10	3
Ikke räntebärande långfr. skulder	0	3	2	1	2
Räntebärande kortfristiga skulder	63	4	0	0	2
Ikke räntebärande kortfr. skulder	39	52	62	41	27
Summa eget kapital och skulder	156	198	337	78	54
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	-7	-26	-2	-3	-3
varav förändring rörelsekapital	-	-10	14	0	-8
Kassaflöde investeringsverksamhet	-1	-6	-115	-19	-7
varav investeringar	-1	-6	-112	-19	-7
varav avyttringar	0	0	0	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-9	1	236	17	7
varav förändring av lån	-	1	56	6	4
varav tillskott eget kapital	-	0	177	11	4
varav utdelning	-	0	0	0	-1
Årets kassaflöde	-17	-31	119	-5	-3
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	neg	neg	neg	neg	1,9
EBT-marginal, %	neg	neg	neg	neg	1,9
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	-
Avkastning sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg	-
Soliditet, %	34	38	61	33	37
Räntebärande nettoskuld	-9	-23	-54	7	-3
Skuldsättningsgrad	1,2	0,9	0,3	0,4	0,3
Medelantal anställda	211	241	268	222	145

År 2001 gjordes efter prövning nedskrivning av goodwill som främst hänförde sig till förvärvet av System-integration.

Ratos lämnade ett konvertibelt förlagslån under år 2000 vilket återbetalas i februari 2003.

DIAB – lägre resultat men god potential

Ratos blev indirekt ägare i DIAB under 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos indirekta ägarandel uppgår till 48%. Övriga ägare är 3i med 48% samt ledningen i DIAB med 4%.

Totalt har Ratos investerat 688 Mkr i DIAB. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 656 Mkr.

Stig Karlsson är ansvarig Investment Manager och kommer att representera Ratos i styrelsen.

Nischföretag inom kompositbaserade sandwichprodukter

DIAB är en världsledande tillverkare av kompositbaserade sandwichmaterial. Produkterna bygger på en kärna av Divinycell, en fiberförstärkt polymerplast som är lätt, stark och styv, eller på balsamaterial som är ett enklare och billigare kärnmaterial. De viktigaste applikationerna är skrov och däck till större fritidsbåtar som svarar för nära hälften av omsättningen samt vingar till vindkraftverk.

DIAB har produktionsenheter i Sverige (Laholm), Italien, USA, Australien och Ecuador. På världsmarknaden för sandwichbaserade kompositmaterial med en kärna av cellplast är DIAB klar marknadsledare. Marknaden är under tillväxt och nya applikationsområden utvecklas kontinuerligt. Största konkurrenten är schweiziska Airex.

DIAB är vidare näst störst på världsmarknaden för tillverkning och försäljning av balsamaterial. Marknadsledare är amerikanska Baltek.

Året i korthet

DIABs omsättning var oförändrad och uppgick till 694 Mkr 2002. Resultatet före skatt sjönk till 41 Mkr (76). Resultatförsämringen förklaras främst av en försenad politisk process rörande finansieringen av den amerikanska vindkraftsindustrin samt en valrörelse i Tyskland som ledde till uppskjutna order. Även tillfälliga produktionsstörningar har påverkat resultatet negativt. Den inledningsvis svaga marknaden för fritidsbåtar i USA har under den andra delen av året till viss del återhämtat sig. Ny VD sedan 1 januari 2003 är Anders Paulsson.



VD Anders Paulsson

Inför 2003

DIAB är ett världsledande företag på en attraktiv marknad med god potential för långsiktig tillväxt, bl a inom vindkraftssegmentet samt nya applikationer. Ratos vill, som aktiv ägare i DIAB, skapa förutsättningar för en lönsam tillväxt genom väl avvägda investeringar i kapacitet, organisation, produktutveckling och marknadsinsatser.

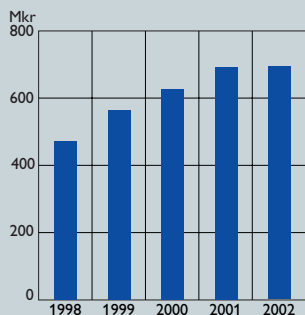
Styrelse

Stelio Demark	Ordförande, fd ABB
Gustav Bard	3i
Sven-Åke Henningsson	fd Beckers
Mats Lönnqvist	Ratos
Gert Schyborger	vVD SAAB
Anders Paulsson	VD

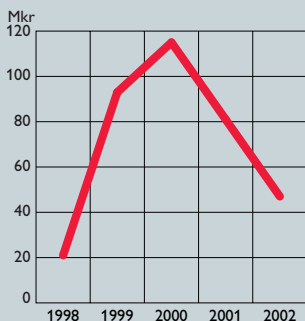
Ledning

Anders Paulsson	VD
Harald Kolmert	vVD, CFO

Omsättning



Resultat före finansnetto



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	694	693	627	564	473
Rörelsens kostnader	-611	-583	-519	-455	-412
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	31	5	-40
EBITDA	83	110	139	114	21
Avskrivningar	-35	-29	-23	-20	
EBITA	48	81	116	94	21
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-1	-1	
EBIT	47	81	115	93	21
Finansiella intäkter	0	1	1	1	
Finansiella kostnader	-6	-6	-6	-6	
EBT	41	76	110	88	21
Skatt	-7	-21	-23	-23	-20
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	34	55	87	65	1
Balansräkning					
Goodwill	1	2	2	3	3
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	308	284	199	171	122
Finansiella anläggningstillgångar	12	8	14	10	16
Summa anläggningstillgångar	321	294	215	184	141
Lager	132	133	111	101	83
Kortfristiga fordringar	129	148	116	108	89
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	16	14	32	35	34
Summa omsättningstillgångar	277	295	259	244	206
Summa tillgångar	598	589	474	428	347
Eget kapital	289	290	243	156	87
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	11	10	9	9	9
Icke räntebärande avsättningar	27	31	35	59	54
Räntebärande långfristiga skulder	99	60	45	40	51
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	0	0	3
Räntebärande kortfristiga skulder	33	47	30	30	40
Icke räntebärande kortfr. skulder	139	151	112	134	103
Summa eget kapital och skulder	598	589	474	428	347
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	58	74	54	89	71
varav förändring rörelsekapital	7	13	-17	-12	14
Kassaflöde investeringsverksamhet	-66	-99	-46	-67	-12
varav investeringar	-69	-105	-45	-76	-25
varav avyttringar	3	6	0	3	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	10	5	-8	-21	-39
varav förändring av lån	30	25	2	-21	-39
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	0
varav utdelning	-20	-20	-10	0	0
Årets kassaflöde	2	-20	0	1	20
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	6,9	11,6	18,5	16,7	4,4
EBT-marginal, %	5,8	10,9	17,5	15,6	4,4
Avkastning eget kapital, %	9,3	20,6	43,6	53,5	–
Avkastning sysselsatt kapital, %	11,5	22,1	41,3	44,5	–
Soliditet, %	48	49	51	36	25
Räntebärande nettoskuld	126	103	52	44	66
Skuldsättningsgrad	0,5	0,4	0,4	0,5	1,2
Medelantal anställda	665	596	561	501	435

Under de senaste åren har DIAB genomfört omfattande investeringar i sina produktionsanläggningar.

Bolagets ökade skuldsättning har skett med bibehållen hög soliditet.

Dynal Biotech – stark tillväxt

Ratos investerade 242 MNOK i Dynal Biotech under 2001. Ratos ägarandel uppgår till 25%. Övrig ägare är Nordic Capital med 75%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 310 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Mats Lönnqvist som också är ansvarig Investment Manager med Magnus Dahlbeck som suppleant.

Unika produkter för biologisk separation

Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska (Dynabeads®) och icke-magnetiska (Dynospheres®) mikropartiklar. Bolaget marknadsför ett brett produktsortiment baserat på sin teknologi. Produkterna används bl a för separation av biologiskt material, exempelvis celler, DNA och proteiner. Dessutom bedrivs en framgångsrik affär inom området Tissue Typing. Världsmarknaden för Dynals verksamhetsområden uppskattas till ca 2,5 miljarder NOK. Dynal Biotechs teknologi som är patenterad har många etablerade och potentiella användningsområden, bl a inom diagnostik och behandling av cancer. Kunder och samarbetspartners återfinns både inom industri och forskning, främst inom diagnostik- och bioteknikområdena. Dynal Biotechs forsknings- och produktionsanläggningar är belägna i Oslo och Lilleström. Bolagets produkter säljs via egna bolag och distributörer i över 30 länder.

God lönsamhet

Marknaden för biologisk separation har utvecklats fortsatt väl under året. Dynal Biotechs omsättning ökade med 16% till 487 MNOK (420). Den genomsnittliga tillväxten har under perioden 1998-2002 uppgått till 24% per år. Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar uppgick till 28% (25). EBITA steg med 29% under året. Resultatet efter finansnetto uppgick till 87 MNOK (37), vilket inkluderar 82 MNOK i realiserade positiva valutaeffekter på låneskulden.

Under året har Jon Hindar tillträtt som ny VD. Därtill har en förstärkning skett i ledningsfunktionen genom anställning av en ny ansvarig för den amerikanska verksamheten. Ett aktierelaterat incitamentsprogram riktat till ledning och nyckelpersoner i bolaget har införts under 2002.

Framtid

Dynal Biotech uppvisar hög tillväxt, goda marginaler och ett starkt kassaflöde. Bolaget har en ledande position inom sina segment, ett unikt processkunnande och en egen patenterad teknologi som har stor potential inom en rad olika användningsområden. Utsikterna för 2003 bedöms som fortsatt goda med en positiv marknadsutveckling.



VD Jon Hindar

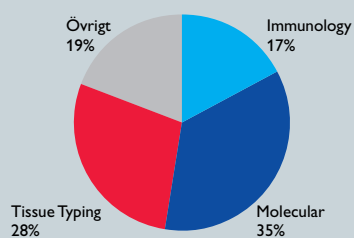
Styrelse

Toni Weitzberg	Ordförande, Nordic Capital
Maris Hartmanis	VD Gyros
Mats Lönnqvist	Ratos
Kristoffer Melinder	Nordic Capital
Örjan Olsvik	Professor Tromsø universitet
Magnus Dahlbeck	Suppleant, Ratos
Anders Hultin	Suppleant, Nordic Capital
Jonas Agnblad	Suppleant, Nordic Capital

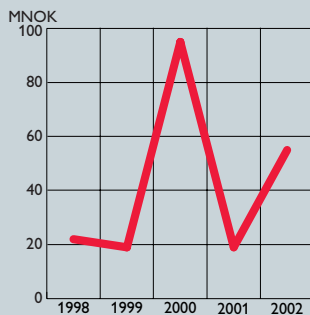
Ledning

Jon Hindar	VD
Tone Kvåle	Ekonomi och Finans
Peter Maguire	HLA Diagnostics
Kari Krogstad	Molecular Systems
Håkon Hangen	Immunosystems
Ralf Schmidt	Produktion & Non-Magnic
Dino DiCamillo	Dynal USA

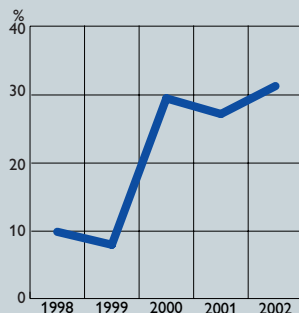
Omsättning per affärsområde



Resultat före finansnetto



EBITA-marginal



MNOK	2002	2001 ¹⁾	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	487	420	353	245	235
Rörelsens kostnader	-329	-295	-248	-214	-206
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-3	0
EBITDA	158	125	105	28	29
Avskrivningar	-20	-18	-10	-9	-7
EBITA	138	107	95	19	22
Goodwillavskrivningar	-83	-83	0	0	0
EBIT	55	24	95	19	22
Finansiella intäkter	92	13	8	6	2
Finansiella kostnader	-60	0	-12	-8	-12
EBT	87	37	91	17	12
Skatt	-39	-27	-32	-8	-3
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	48	10	59	9	9
Balansräkning					
Goodwill	1 084	1 199	100	1	1
Övriga immateriella anl.tillgångar	85	39	4	0	1
Materiella anläggningstillgångar	218	222	164	105	92
Finansiella anläggningstillgångar	0	5	5	8	8
Summa anläggningstillgångar	1 387	1 465	273	114	102
Lager	80	98	64	43	37
Kortfristiga fordringar	84	72	67	52	54
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	45	44	52	12	8
Summa omsättningstillgångar	209	214	183	107	99
Summa tillgångar	1 596	1 679	456	221	201
Eget kapital	994	946	99	43	30
Minoritetsintressen	0	1	1	1	0
Räntebärande avsättningar	7	8	0	0	0
Icke räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0
Räntebärande långfristiga skulder	472	589	244	110	107
Icke räntebärande långfr. skulder	0	1	7	2	4
Räntebärande kortfristiga skulder	0	13	0	16	5
Icke räntebärande kortfr. skulder	123	122	105	49	55
Summa eget kapital och skulder	1 596	1 679	456	221	201
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	70	13	65	11	-17
varav förändring rörelsekapital	-36	12	5	-9	-23
Kassaflöde investeringsverksamhet	-21	-1 315	-140	-26	-13
varav investeringar	-28	-1 315	-139	-26	-14
varav avyttringar	7	0	1	0	1
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-41	1 345	113	14	26
varav förändring av lån	-49	377	113	14	26
varav tillskott eget kapital	8	968	0	0	0
varav utdelning	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	8	44	38	-1	-4
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	28,2	25,6	26,9	7,8	9,4
EBT-marginal, %	17,9	8,9	25,8	6,9	5,1
Avkastning eget kapital, %	5,0	2,4	83,1	24,7	–
Avkastning sysselsatt kapital, %	9,7	8,3	40,1	16,0	–
Soliditet, %	62	56	22	20	15
Räntebärande nettoskuld	434	566	192	114	104
Skuldsättningsgrad	0,5	0,6	2,5	2,9	3,7
Medelantal anställda	283	242	238	183	171

Den årliga tillväxttakten har under 1998-2002 uppgått till 24%.

Finansnettot 2002 påverkas av orealiserade positiva valutaeffekter på låneskulden.

2001 bildades ett förvärvs-bolag genom vilket förvärvet av Dynal genomfördes.

¹⁾ Ny koncernstruktur fr o m 2001-10-01 i samband med Ratos förvärv. 2001 års värden, avser proforma-värden för resultaträkningen för koncernen inkl nytt holdingbolag, dvs helårsvärden för holdingbolagets goodwillavskrivningar och finansnetto.

Gadelius – starkt kassaflöde i svag konjunktur

Ratos blev ägare i Gadelius under 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 50%. Övrig ägare är 3i med 50%.

Totalt har Ratos investerat 140 Mkr i Gadelius. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 118 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson som även är ansvarig Investment Manager.

Verksamhet

Gadelius är en teknikorienterad, modern distributör av utvalda högteknologiska produkter för professionella nischmarknader i Japan och Europa. Gadelius har rötter i Sverige från 1890 och verksamhet i Japan sedan 1907. Gadelius har utvecklats från ett traditionellt handelshus till en modernt arbetande distributör. Gadelius erbjuder sina samarbetspartners mervärden i form av logistik, tekniskt kunnande, eftermarknadstjänster, marknadskunnande och strategiarbete.

Kunderna återfinns till exempel inom sektorerna medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri. Produktsortimentet är fokuserat inom de tre verksamhetsområdena: Industriella maskiner, Industriella insatsvaror samt Medicinsk teknik. Cirka tre fjärdedelar av Gadelius försäljning avser import till den japanska marknaden. Resten är export av japanska produkter till Europa.

Året i korthet

Läget för den japanska ekonomin förvärrades ytterligare under året. Den försämrade orderingången medförde att försäljningen sjönk med 13% och uppgick till 10 452 MJPY (12 027). Resultatet efter finansnetto uppgick till -142 MJPY (402). I resultatet ingår engångskostnader för anpassning till lägre volymer. Arbetet med att förbättra kapitalbindningen har resulterat i ett starkt förbättrat kassaflöde. Det operativa kassaflödet uppgick 2002 till 995 MJPY (708). Ny VD sedan den 1 mars 2002 är Hans Porat.

Framtidsutsikter

Utrymmet för en modernt arbetande distributör är stort och bedöms så vara under överskådlig framtid. Tillväxtpotentialerna inom utvalda nischer är goda. Gadelius starka varumärke och långa närvaro i Japan är en garanti för stabila affärsförbindelser. Insatserna framöver kommer att fokuseras på tillväxt, både organiskt och genom förvärv.



VD Hans Porat

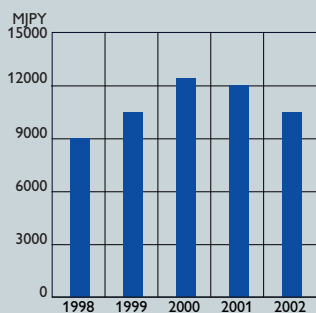
Styrelse

Lars Gärdö	Ordförande, fd VD Atle
Atsushi Hasegawa	fd Gadelius
Jan Heiniö	fd Pharmacia Japan
Stig Karlsson	Ratos
Nobuyoshi Ota	Gadelius
Hans Porat	VD

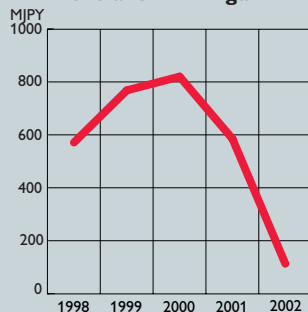
Ledning

Hans Porat	VD
Kazuaki Goto	Material Division
Yoshiyuki Kurihara	Machinery Division
Shinga Wada	Administration
Nobuyoshi Ota	Human resources
Olof Bruno	Business Control
Göran Edman	IT, Business Development
Sakaru Tanaka	Medical Division
Sauli Ylikoski	Gadelius Europe Division
Hans Rodiner	Manson Medical

Omsättning



Rörelseresultat före avskrivningar



MJPY	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	10 452	12 027	12 429	10 470	8 987
Rörelsens kostnader	-10 078	-11 412	-11 608	-9 701	-8 415
Övriga intäkter	1	265	0	0	0
Jämförelsestörande poster	-261	-194	0	0	0
EBITDA	114	687	821	769	572
Avskrivningar	-96	-101	-81	-72	-27
EBITA	18	586	740	697	545
Goodwillavskrivningar	-125	-132	-130	-125	-122
EBIT	-107	454	610	572	423
Finansiella intäkter	2	2	u.s.	u.s.	u.s.
Finansiella kostnader	-37	-54	-56	-69	-70
EBT	-142	402	554	503	353
Skatt	-10	-266	-348	-584	-326
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	-152	136	206	-81	27
Balansräkning					
Goodwill	631	751	931	1 004	1 128
Övriga immateriella anl.tillgångar	17	21	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	247	332	558	388	457
Finansiella anläggningstillgångar	314	404	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	1 209	1 508	1 489	1 392	1 585
Lager	1 268	1 982	2 181	2 014	1 911
Övriga omsättningstillgångar	3 483	3 546	3 886	4 046	3 902
Kortfristiga fordringar	108	206	653	964	1 535
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	97	30	200	67	279
Summa omsättningstillgångar	4 956	5 764	6 920	7 091	7 627
Summa tillgångar	6 165	7 272	8 409	8 483	9 212
Eget kapital	1 888	2 040	1 904	1 699	1 780
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	293	379	262	262	174
Icke räntebärande avsättningar	-623	-626	15	103	76
Räntebärande långfristiga skulder	0	80	1 793	1 882	2 258
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	0	0	0
Räntebärande kortfristiga skulder	2 910	3 778	2 539	2 758	2 987
Icke räntebärande kortfr. skulder	1 697	1 621	1 896	1 779	1 937
Summa eget kapital och skulder	6 165	7 272	8 409	8 483	9 212
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	995	708	762	727	-3 622
varav förändring rörelsekapital	976	223	131	57	-
Kassaflöde investeringsverksamhet	18	-420	-270	-198	-2 282
varav investeringar	-39	-430	-270	-306	-
varav avyttringar	57	10	0	108	-
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-948	-489	-358	-741	5 943
varav förändring av lån	-	-	-	-	-
varav tillskott eget kapital	-	-	-	-	-
varav utdelning	-	-	-	-	-
Årets kassaflöde	65	-201	133	-212	39
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	0,2	4,9	6,0	6,7	6,1
EBT-marginal, %	neg	3,3	4,5	4,8	3,9
Avkastning eget kapital, %	neg	6,9	11,4	neg	-
Avkastning sysselsatt kapital, %	neg	7,7	9,3	8,3	-
Soliditet, %	31	28	23	20	19
Räntebärande nettoskuld	3 106	4 207	4 394	4 835	5 140
Skuldsättningsgrad	1,7	1,6	2,4	2,9	3,0
Medelantal anställda	183	228	234	229	191

Avser skattefordran.

Genom ett fokuserat arbete med att minska kapitalbildningen har kassaflödet 2002 starkt kunnat förbättras.

Giga – lönsam underliggande verksamhet

Ratos blev ägare i Programmera 2001 i samband med förvärvet av Atle. Yarrow-koncernen som bildades i början av året genom sammanslagningen av Programmera och Giga sålde i juli månad sina verksamheter inom applikationsförvaltning och utveckling. Den kvarvarande verksamheten återtog namnet Giga. Ratos äger 42% av Giga-koncernen efter det att samtliga transaktioner avtalade i samband med avyttringen formellt genomförts.

Totalt har Ratos investerat 111 Mkr i Giga. Koncernmässigt bokfört värde uppgick vid årsskiftet till 1 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Per Frankling, som även är ansvarig Investment Manager.

Verksamhet

Giga Consulting är ett stockholmsbaserat IT-företag med kompetens inom IT-infrastruktur. Bolaget har cirka 50 anställda, inom verksamhetsområdena Windows, Unix/DB, Projektledning och Utveckling.

Resultatutveckling

Omsättningen i den kvarvarande verksamheten Giga Consulting var oförändrad jämfört med föregående år och uppgick till 52 Mkr. Rörelseresultatet (EBITA) i det operativa bolaget Giga Consulting blev -4 Mkr (4), vilket har belastats med 9 Mkr i debiteringar för overheadtjänster från nedlagda delar av koncernen.

Koncernen belastades med kostnader för avyttringen av verksamheterna inom applikationsförvaltning och utveckling på 16 Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till -34 Mkr (-29).



VD Olle Schmidt

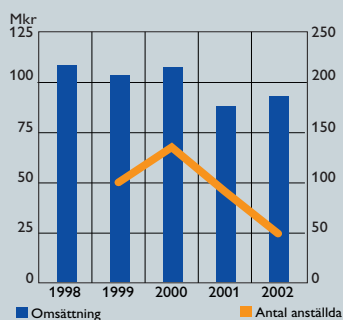
Styrelse

Eva Gidlöf	Ordförande, fd VD Cap Gemini Sverige
Gösta Ericsson	Mandrion Data
Per Frankling	Ratos
Johan Seeman	3i

Ledning

Olle Schmidt	VD
--------------	----

Omsättning och antal anställda



Mkr	2002	2001 ¹⁾	2000 ¹⁾	1999 ¹⁾	1998 ¹⁾
Resultaträkning					
Nettoomsättning	93	88	107	103	108
Rörelsens kostnader	-105	-116	-102	-91	-91
Övriga intäkter	0	0	0	1	1
Jämförelsestörande poster	-15	0	0	0	0
EBITDA	-27	-29	5	13	18
Avskrivningar	-1	-1	0	0	0
EBITA	-28	-30	5	13	18
Goodwillavskrivningar	-5	0	0	0	0
EBIT	-33	-30	5	13	18
Finansiella intäkter	0	2	1	0	1
Finansiella kostnader	-1	-1	0	0	0
EBT	-34	-29	6	13	19
Skatt	1	3	-2	-4	—
Minoritetsintressen	1	0	0	0	0
Årets resultat	-32	-26	4	9	19
Balansräkning					
Goodwill	5	1	0	0	0
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	1	3	4	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	0	19	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	6	23	4	1	1
Lager	1	0	0	0	0
Fordringar	15	23	27	16	20
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	1	2	32	36	27
Summa omsättningstillgångar	17	25	59	52	47
Summa tillgångar	23	48	63	53	48
Eget kapital	-5	11	37	33	23
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0
Icke räntebärande avsättningar	0	0	3	3	2
Räntebärande långfristiga skulder	4	0	0	0	0
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	0	0	0
Räntebärande kortfristiga skulder	13	0	0	0	0
Icke räntebärande kortfr. skulder	11	37	23	17	23
Summa eget kapital och skulder	23	48	63	53	48
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	u.s.	-10	u.s.	u.s.	u.s.
varav förändring rörelsekapital	—	16	—	—	—
Kassaflöde investeringsverksamhet	u.s.	-21	u.s.	u.s.	u.s.
varav investeringar	—	-21	—	—	—
varav avyttringar	—	0	—	—	—
Kassaflöde finansieringsverksamhet	u.s.	0	u.s.	u.s.	u.s.
varav förändring av lån	—	0	—	—	—
varav tillskott eget kapital	—	0	—	—	—
varav utdelning	—	0	—	—	—
Årets kassaflöde	u.s.	-31	u.s.	u.s.	u.s.
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	neg	neg	4,7	12,6	16,7
EBT-marginal, %	neg	neg	5,6	12,6	17,6
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	11,4	32,1	—
Avkastning sysselsatt kapital, %	neg	neg	17,1	46,4	—
Soliditet, %	—	22	59	62	48
Räntebärande nettoskuld	15	-2	-32	-36	-27
Skuldsättningsgrad	neg	0	0	0	0
Medelantal anställda	49	91	135	100	u.s.

Omsättningen i det operativa bolaget Giga Consulting var oförändrat 52 Mkr.

Underskottet i eget kapital redovisas pga avtalad men ännu ej genomförd nyemission.

¹⁾ Jämförelsetalen avser Programmera.

Haendig – förbättrat resultat stimulerar

Haendig tillkom i Ratos portfölj 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 49%. Övriga ägare är Knut Kloster och 3i.

Totalt har Ratos investerat 169 Mkr i Haendig. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 173 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson som även är ansvarig Investment Manager.

Nordiska handelsföretag

Haendig äger och utvecklar nordiska handelsföretag med försäljning till "gör-det-själv"(GDS)-marknaden och proffssektorn. Dotterbolagen skall vara bland de ledande inom sina nischer och ha en huvudinriktning mot egna varumärken eller exklusiva agenturer. Koncernen bildades 2000 genom en sammanslagning av HDF-Bolagen och Markt och därefter har koncernen vuxit genom ytterligare förvärv av sex kompletterande handelsföretag.

Markt är inriktat mot proffssektorn och företagets Hitachi-agentur är en av de största inom elverktyg. Hafa är ett av Sveriges största badrumsföretag. Dotterbolaget Duri är marknadsledande mot golvproffs inom golvttillbehör. HDF-bolagens grossistverksamhet räknas som näst störst i Norden efter Luna. Sven Svenssons är ledande i Sverige inom handel med krukor och trädgårdsdekorationer. Finska Penope bedriver handel med elverktyg samt träbearbetningsmaskiner.

Marknadstrender

Den totala marknadstillväxten uppskattas till 2-4% per år. Vissa segment uppvisar en högre tillväxttakt. GDS-marknaden växer snabbare än proffsmarknaden efter ökat media-intresse kring hem och inredning. Produktkategorin bad väntas fortsätta växa snabbt. Sverige uppvisar en högre tillväxttakt än övriga Norden.

Inom GDS-marknaden pågår en konsolidering där nya detaljhandelskoncept etableras, t ex Bauhaus, K-Rauta och Silvan. Denna utveckling marknads-tillväxten men höjer samtidigt kraven på distributörerna. Även proffssidan ställer högre krav på distributören i och med den pågående moderniseringen av distributionsmönstren.

Året i korthet

Fokusering på konsolidering av genomförda förvärv, fortsatta kapitalrationaliseringar och marginalförbättringar har givit effekt på såväl resultat som kapitalbindning. Omsättningen ökade med 6% och uppgick till 1 266 Mkr (1 200) vilket främst förklaras av Penope-förvärvet som gjordes under 2001. Resultatet 2002 har förbättrats kraftigt jämfört med föregående år som en följd av genomförda åtgärder samt en starkare svensk krona. Resultat före skatt uppgick till 24 Mkr (14). Den framgångsrika badrumsverksamheten Hafa bolagiserades 1 januari 2002.



VD Thomas Holmgren

Framtid

Haendig driver som en aktiv ägare av handelsbolag ett affärsutvecklingsarbete i koncernens ingående dotterbolag med fokus på egna varumärken/agenturer och på affärssegment med långsiktig tillväxtpotential. Pågående arbete med förbättring av lönsamhet och kassaflöden förväntas skapa möjligheter till värdeskapande förvärv.

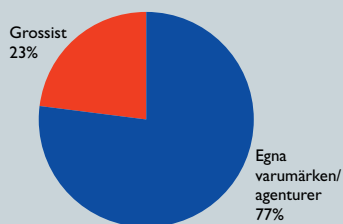
Styrelse

Stig Karlsson	Ordförande, Ratos
Fredrik Karlsson	3i
Henning Oeglaend	Advokat Lindh Stabell Horten
Bengt Olsson	fd VD Ahlsell
Thomas Holmgren	VD
Henrik Blomé	Suppleant, Ratos
Stein Thielert	Suppleant, VD Markt

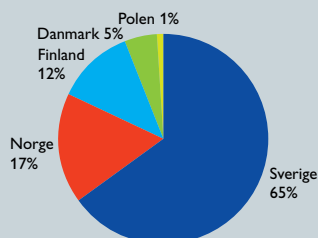
Ledning

Thomas Holmgren	VD Haendig och HDF-Bolagen
Ulf Carlsson	Ekonomichef
Stein Thielert	VD Markt
Jarmo Kivistö	VD Penope
Staffan Jehander	VD Duri
Ola Andrée	VD Hafa
Peter Holgersson	VD Sven Svenssons

Omsättning per verksamhet



Omsättning per marknad



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 266	1 200	945		
Rörelsens kostnader	-1 180	-1 144	-880		
Övriga intäkter	0	3	1		
Jämförelsestörande poster	-10	0	2		
EBITDA	76	59	68		
Avskrivningar	-18	-15	-27		
EBITA	58	44	41		
Goodwillavskrivningar	-11	-8	-6		
EBIT	47	36	35		
Finansiella intäkter	2	3	2		
Finansiella kostnader	-25	-24	-13		
EBT	24	14	24		
Skatt	-11	-8	-10		
Minoritetsintressen	0	0	0		
Årets resultat	13	6	14		
Balansräkning					
Goodwill	122	127	107		
Övriga immateriella anl.tillgångar	5	8	8		
Materiella anläggningstillgångar	157	167	126		
Finansiella anläggningstillgångar	4	2	5		
Summa anläggningstillgångar	288	304	246		
Lager	256	267	214		
Kortfristiga fordringar	213	202	164		
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	8	4	10		
Summa omsättningstillgångar	477	472	388		
Summa tillgångar	765	776	634		
Eget kapital	208	191	155		
Minoritetsintressen	0	0	0		
Räntebärande avsättningar	13	12	11		
Icke räntebärande avsättningar	21	25	21		
Räntebärande långfristiga skulder	351	388	299		
Icke räntebärande långfr. skulder	0	1	0		
Räntebärande kortfristiga skulder	1	1	0		
Icke räntebärande kortfr. skulder	172	159	147		
Summa eget kapital och skulder	765	776	634		
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	54	16	50		
varav förändring rörelsekapital	11	-9	11		
Kassaflöde investeringsverksamhet	-13	-77	-71		
varav investeringar	-16	-78	-67		
varav avyttringar	3	1	0		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-37	55	18		
varav förändring av lån	-37	27	18		
varav tillskott eget kapital	0	30	0		
varav utdelning	0	2	0		
Årets kassaflöde	4	-6	-3		
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	4,6	3,7	4,3		
EBT-marginal, %	1,9	1,2	2,5		
Avkastning eget kapital, %	6,5	3,6	–		
Avkastning sysselsatt kapital, %	8,5	7,2	–		
Soliditet, %	27	25	24		
Räntebärande nettoskuld	358	397	300		
Skuldsättningsgrad	1,8	2,1	2,0		
Medelantal anställda	410	452	453		

De förvärv som genomfördes 2001 bidrar positivt till resultatet.

Verksamheten finansierar såväl egna investeringar som amorteringar.

Haglöfs – exporten ökade 82%

Haglöfs tillkom i Ratos portfölj 2001 i samband med förvärvet av Atle. Haglöfs är helägt av Ratos.

Ratos har investerat 104 Mkr i Haglöfs. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 114 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson och Arne Karlsson. Ansvarig Investment Manager är Stig Karlsson.

Verksamhet

Haglöfs utvecklar, producerar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv. Sortimentet omfattar ryggsäckar, sovsäckar, tält, skor och kläder. Dotterbolaget Alfa utvecklar och producerar vandrings- och jaktskor, skidskor och arbetsskor. Haglöfs har en ledande position i Norden och har under de senaste åren etablerat sig på utvalda marknader i Europa.

I oktober 2002 flyttade ledningen, produktutvecklingen och marknadsorganisationen till nya lokaler i Kallhäll utanför Stockholm.

Strategisk position

Haglöfs affärsidé och helhetskoncept är unikt genom att erbjuda ett brett sortiment av produkter för ett aktivt uteliv som genomgående håller hög kvalitet och image. Marknaden växer stabilt genom ökat utövande av friluftsliv samt av att produkterna även används i andra och flera sammanhang. Detta innebär att möjligheten att sälja produkter till konsumenter utanför kärnmålgruppen är stor. I juni 2002 tilldelades Haglöfs pris för innovativ design inom textil i konkurrens med några av världens största outdoor-aktörer såsom Salomon, Mammut och The North Face. Haglöfs har haft en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på 26% under åren 1989-2002.

Resultat

Försäljningen ökade med 11% till 306 Mkr (275). Exporten utanför hemmamarknaden Norden ökade med 82%. Det är framförallt försäljningen i Tyskland, Holland och Japan som har haft en kraftig tillväxt. Försäljningen utanför Norden svarade för 13% av omsättningen jämfört med 9% 2001.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 13 Mkr (13) och resultatet före skatt blev 9 Mkr (10). Under året belastades resultatet med ökade kostnader för reklam och mässor, leverans- och kvalitetssäkring samt vissa utvecklingskostnader.



VD Mats Hedblom

Framtidsutsikter

Haglöfs har en ledande position i Norden och har under de senaste åren etablerat sig på utvalda marknader i Europa. Fortsatt god tillväxt förväntas genom bl a breddad distribution och satsning på produktutveckling. Genomförda insatser under 2002 inom organisation och försörjningskedjan kommer att förbättra lönsamheten 2003.

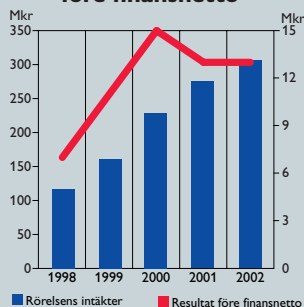
Styrelse

Stig Karlsson	Ordförande, Ratos
Lars Göthlin	Advokat Södermarks
Arne Karlsson	Ratos
Anders Reuthammar	VD Marbodal
Mats Hedblom	VD

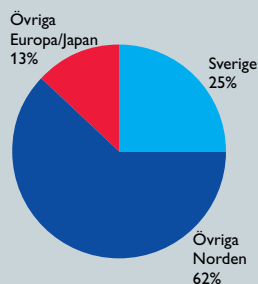
Ledning

Mats Hedblom	VD
Jim Jonsson	Business Controller
Anders Westberg	Ekonomi
Henrik Ottosson	Marknad
Anita Desai	Produktion Textil
Fredrik Lundberg	Produktutveckling Textil
Lennart Svensson	Produktion och produkt- utveckling, Hårt och Skor
Jörn Prestkvern	VD Alfa Skofabrik AS
Martin Kössler	Export

Omsättning och resultat före finansnetto



Omsättning per marknad



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	306	275	229	162	117
Rörelsens kostnader	-289	-259	-208	-149	-108
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	-3	0	0
EBITDA	17	16	18	13	9
Avskrivningar	-3	-2	-2	-2	-2
EBITA	14	14	16	11	7
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-1	0	0
EBIT	13	13	15	11	7
Finansiella intäkter	0	1	0	0	0
Finansiella kostnader	-4	-4	-2	-1	-1
EBT	9	10	13	10	6
Skatt	-2	-3	-4	-2	-2
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	7	7	9	8	4
Balansräkning					
Goodwill	5	5	5	6	0
Övriga immateriella anl.tillgångar	3	2	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	19	14	13	12	10
Finansiella anläggningstillgångar	3	3	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	30	24	18	18	10
Lager	79	76	59	42	33
Kortfristiga fordringar	57	44	38	34	24
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	10	7	5	20	3
Summa omsättningstillgångar	146	127	102	96	60
Summa tillgångar	176	151	120	114	70
Eget kapital	57	48	37	33	27
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	2	2	3	3
Icke räntebärande avsättningar	2	0	0	0	0
Räntebärande långfristiga skulder	57	57	34	28	18
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	1	1	1
Räntebärande kortfristiga skulder	4	4	4	3	0
Icke räntebärande kortfr. skulder	56	40	42	46	21
Summa eget kapital och skulder	176	151	120	114	70
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	12	-15	-13	16	-2
varav förändring rörelsekapital	2	-3	-2	-2	3
Kassaflöde investeringsverksamhet	-9	-6	-2	-10	-1
varav investeringar	-9	-6	-2	-10	-1
varav avyttringar	0	0	0	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	0	22	1	10	5
varav förändring av lån	0	22	6	10	5
varav tillskott eget kapital	0	0	-5	0	0
varav utdelning	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	3	1	-15	17	3
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	4,6	5,1	7,1	6,8	6,0
EBT-marginal, %	2,9	3,6	5,8	6,2	5,1
Avkastning eget kapital, %	13,3	16,1	26,3	26,7	–
Avkastning sysselsatt kapital, %	11,4	14,9	21,1	19,1	–
Soliditet, %	32	32	31	29	39
Räntebärande nettoskuld	51	56	35	14	18
Skuldsättningsgrad	1,1	1,3	1,1	1,0	0,8
Medelantal anställda	110	102	98	58	25

Den årliga omsättnings-tillväxten har uppgått till 27% de senaste fem åren.

Hilding Anders – fortsatt lönsam expansion

Ratos blev ägare i Hilding Anders i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 27%. Övriga större ägare är Baccaps AB (familjen Adolfsson) och Nordic Capital.

Ratos investering uppgår till 378 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 465 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner som är ansvarig Investment Manager.

Stark tillväxt

Hilding Anders har haft en mycket snabb tillväxt sedan 1999 då bolaget slogs samman med Apax och därigenom blev den ledande tillverkaren av sängar i Norden. Koncernen har därefter fortsatt att expandera kraftigt genom organisk tillväxt och förvärv och har för närvarande 23 produktionsanläggningar i 14 länder i Europa.

Produkterna marknadsförs under egna varumärken eller som private labels till möbелkedjor, möbелvaruhus och hotellkedjor. Det finns ett stort antal nationella sängtillverkare i Europa och Hilding Anders marknadsandel om cirka 15% innebär att företaget idag är Europas största sängtillverkare, tätt följd av belgiska Recticel. Till de större kunderna räknas bl a IKEA, Jysk, Benson och Conforma. Marknaden för bolagets produkter har en årlig tillväxt på 3-4%. Tillväxten drivs i huvudsak av utvecklingen av konsumenternas köpkraft, utvecklingen av bostadsbyggande/ROT samt befolkningens flyttningsfrekvens. Den ökade insikten om betydelsen av god sängkvalitet har medfört att genomsnittspriserna på sängar har stigit.

Lönsam expansion

Efter det mycket expansiva 2001 har förvärvstakten varit lägre under 2002. Förvärv har gjorts av brittiska Dunlopillo som integreras med den befintliga verksamheten i Slumberland Plc. Ett avtal har skrivits med den tidigare agenten Slumberland Asia som innebär att Hilding Anders blir 20%-ig ägare i verksamheten med försäljning i Malaysia, Hongkong, Singapore, Indonesien, Thailand samt Kina. Hilding Anders har under 2002, utöver att integrera de förvärvade verksamheterna, fokuserat på att rationalisera produktionsstrukturen samt tillvarata inköps synergier mellan de olika koncernbolagen. Bolaget har etablerat en ny affärsorganisation med två geografiska affärsområden som ett led i den fortsatta tillväxten. Ny VD sedan 1 januari 2003 är Anders Pålsson.

Försäljningen uppgick till 3 656 Mkr (3 100), en ökning med 18%. Resultatet före finansnetto och goodwillavskrivningar (EBITA) uppgick till 515 Mkr (395) och resultatet före skatt (EBT) till 349 Mkr (289).

Den europeiska sängmarknaden utvecklades svagt under året med en viss återhämtning under det andra halvåret. Hilding Anders bolag har genomgående lyckats upprätthålla sina marginaler och marknadspositioner.

Inför 2003

Fokus 2003 är att fortsätta att förbättra marginalerna. Detta kan ske genom att tillvarata synergier inom inköp, sortimentsutveckling och produktion. Vidare fortsätter arbetet med förberedelserna inför en eventuell kommande börsintroduktion. Hilding Anders starka marknadsposition och etablerade framgångsformel med fokus på effektivitet, produktutveckling och starka varumärken skapar goda förutsättningar för fortsatt hög tillväxt. På flera av Europas största möbелmarknader har Hilding Anders idag endast marginella positioner vilket skapar förutsättningar för en fortsatt expansion.



VD Anders Pålsson

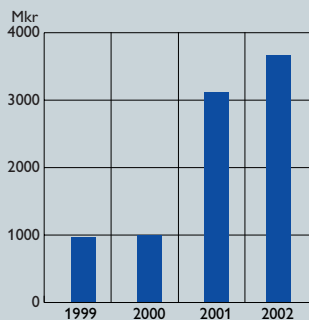
Styrelse

Bengt Adolfsson	Ordförande
Fred Andersson	VD Nicator, ledamot Askö och H&M
Roland Bengtsson	fd VD Ramlösa
Bo Jungner	Ratos
Anders Moberg	fd VD IKEA, VD Home Depot Int
Morgan Olsson	Nordic Capital
Anders Pålsson	VD

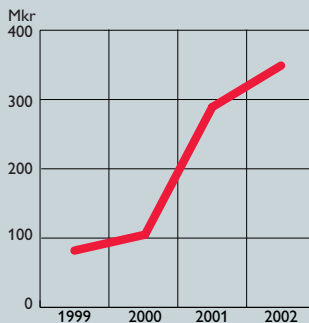
Ledning

Anders Pålsson	VD
Anders Larsson	Finansdirektör
Poul Erik Rasmussen	Affärsområdeschef Norden
Klaus Billerbeck	Affärsområdeschef Väst- och Central-europa
Tommy Larsson	Inköpsdirektör
Lars Haux	Produktionsdirektör

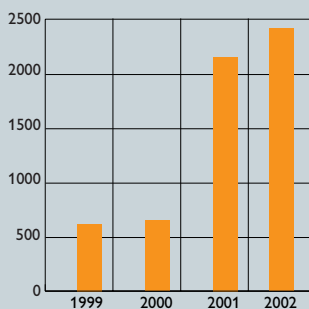
Omsättning



Resultat efter finansnetto



Anställda



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	3 656	3 100	1 001	958	
Rörelsens kostnader	-3 123	-2 650	-834	-814	
Övriga intäkter	42	28	9	11	
Jämförelsestörande poster	30	0	0	0	
EBITDA	605	478	176	155	
Avskrivningar	-90	-83	-21	-21	
EBITA	515	395	155	134	
Goodwillavskrivningar	-83	-47	-31	-31	
EBIT	432	348	124	103	
Finansiella intäkter	5	33	4	5	
Finansiella kostnader	-88	-92	-23	-26	
EBT	349	289	105	82	
Skatt	-131	-108	-34	-31	
Minoritetsintressen	0	0	0	0	
Årets resultat	218	181	71	51	
Balansräkning					
Goodwill	1 168	1 162	471	502	
Övriga immateriella anl.tillgångar	81	0	0	0	
Materiella anläggningstillgångar	964	1 007	234	240	
Finansiella anläggningstillgångar	0	1	3	1	
Långfristiga fordringar	199	167	0	0	
Summa anläggningstillgångar	2 412	2 337	708	743	
Lager	453	446	147	109	
Kortfristiga fordringar	507	458	144	103	
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	176	292	26	24	
Summa omsättningstillgångar	1 136	1 196	317	236	
Summa tillgångar	3 548	3 533	1 025	979	
Eget kapital	1 335	1 122	483	408	
Minoritetsintressen	0	0	0	0	
Räntebärande avsättningar	52	42	20	19	
Icke räntebärande avsättningar	168	148	49	57	
Räntebärande långfristiga skulder	1 513	1 613	255	308	
Icke räntebärande långfr. skulder	8	9	0	0	
Räntebärande kortfristiga skulder	69	182	88	85	
Icke räntebärande kortfr. skulder	403	417	130	102	
Summa eget kapital och skulder	3 548	3 533	1 025	979	
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	400	383	73	91	
varav förändring rörelsekapital	-52	8	-50	-16	
Kassaflöde investeringsverksamhet	-289	-343	-20	-364	
varav investeringar	-334	-381	-66	-364	
varav avyttringar	45	38	48	0	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-226	206	-51	282	
varav förändring av lån	-226	-244	-52	85	
varav tillskott eget kapital	–	450	0	200	
varav utdelning	–	0	0	-3	
Årets kassaflöde	-115	246	2	9	
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	14,1	12,7	15,5	14,0	
EBT-marginal, %	9,5	9,3	10,5	8,6	
Avkastning eget kapital, %	17,7	22,5	15,9	–	
Avkastning sysselsatt kapital, %	14,7	20,0	15,4	–	
Soliditet, %	38	32	47	42	
Räntebärande nettoskuld	1 458	1 545	337	388	
Skuldsättningsgrad	1,2	1,6	0,8	1,0	
Medelantal anställda	2 414	2 157	651	616	

Hilding Anders har genomfört ett stort antal förvärv de senaste fyra åren vilket har bidragit till den kraftiga omsättnings-tillväxten.

Förvärvsstrategin har givit en positiv resultat-effekt.

Förvärven av bl a engelska Slumberland finansierades med såväl lån som nyemission.

HL Display – fortsatt tillväxt

Ratos blev ägare i HL Display 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 28,9% av kapitalet och 20,2% av rösterna.

Ratos har investerat 229 Mkr i HL Display. Marknadsvärdet för innehavet var vid årsskiftet 202 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde uppgick till 239 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Arne Karlsson och Stig Karlsson. Ansvarig Investment Manager är Stig Karlsson.

Marknadsledande aktör inom varuexponering

HL Display är en marknadsledande leverantör av produkter och lösningar för varuexponering och butikskommunikation. Bolagets huvudmarknad är Europa men försäljningen ökar även i Asien och USA. Företaget startades 1954 och noterades på Stockholmsbörsen 1993. Tillverkning bedrivs i Sundsvall, Karlskoga (extrudering/form-sprutning), Falun (screentryck), Falkenberg och Lesjöfors (metall). Säljbolag finns i 24 länder. Exportandelen är över 80%. HL Display har haft en årlig tillväxttakt sedan 1993 på 23%.

Kunderna utgörs av detaljhandeln och dess leverantörer, med en trend mot en allt större andel av internationella detaljhandelskedjor och globala varumärkesleverantörer. Konkurrensen utgörs främst av mindre, lokala aktörer.

Tillväxt +8%

Försäljningen under året ökade med 8% och uppgick till 1 154 Mkr (1 072). Den lägre tillväxttakten jämfört med tidigare år hänförs sig främst till sämre försäljning i Benelux och Tyskland. Försäljningen i Frankrike och England ökar stadigt. Resultatet före finansnetto uppgick till 74 Mkr (83).

Åtgärder har vidtagits för att öka tillväxten och förbättra lönsamheten. Nya säljbolag har under 2002 etablerats i Rumänien, Taiwan, Thailand, Malaysia och Hongkong. Beslut har även fattats om att etablera ett nytt säljbolag i Spanien. All produktion i Lesjöfors har överförts till fabriken i Falkenberg.

Inför 2003

HL Displays mål för tillväxt och lönsamhet ligger fortsatt fast. Med sitt breda produktprogram och starka marknadsnärvaro har HL Display goda möjligheter att fortsätta vara marknadsledande inom varuexponeringssystem. Försäljningen skall öka med minst 20% per år i genomsnitt över en konjunkturcykel, med en vinstmarginal på 10-15% över samma period.



VD Anders Remius

Större aktieägare

	Kapital, %	Röster, %
Familjen Remius	31,7	60,8
Ratos	28,9	20,2
Lannebofonder	7,7	3,7
Skandia	7,5	3,6
Robur	2,0	1,0

Källa: VPC

Styrelse

Åke Wester	Ordförande, fd Hexagon
Stefan Elving	fd Unilever och ICA
Kent Hertzell	CFO HL Display
Arne Karlsson	Ratos
Stig Karlsson	Ratos
Anders Remius	VD
Stefan Eriksson	Suppleant

Ekonomisk information

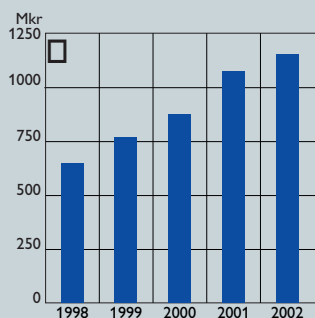
Delårsrapport jan-mars	15 april 2003
Delårsrapport jan-juni	15 juli 2003
Delårsrapport jan-sept	14 oktober 2003
Bolagsstämma	18 mars 2003

www.hl-display.com

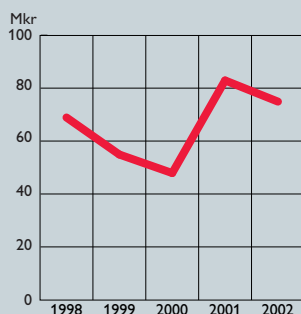
Ledning

Anders Remius	VD
Kent Hertzell	Ekonomi & Finans
Kenneth Löfgren	IT
Alistair Burke	Affärsutveckling
Håkan Ericsson	Marknad
Bengt Ahlund	FoU
Jan Sigurdh	Produktion
Staffan Forslund	Personal
Graham Diamond	Försäljning

Omsättning



Resultat före finansnetto



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 154	1 072	874	768	647
Rörelsens kostnader	-1 038	-946	-792	-682	-552
Övriga intäkter	7	4	6	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA	123	130	88	86	95
Avskrivningar	-47	-44	-37	-29	-24
EBITA	76	86	51	57	71
Goodwillavskrivningar	-2	-3	-3	-2	-2
EBIT	74	83	48	55	69
Finansiella intäkter	3	8	4	1	6
Finansiella kostnader	-12	-9	-7	-9	-4
EBT	65	82	44	47	71
Skatt	-21	-26	-17	-15	-26
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Periodens resultat	44	56	27	32	45
Balansräkning					
Goodwill	3	4	7	10	6
Övriga immateriella anl.tillgångar	10	11	13	9	4
Materiella anläggningstillgångar	159	162	156	139	112
Finansiella anläggningstillgångar	22	21	10	10	10
Summa anläggningstillgångar	194	198	186	168	132
Lager	115	116	100	79	64
Kortfristiga fordringar	242	256	185	160	150
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	100	65	31	23	39
Summa omsättningstillgångar	457	437	316	262	253
Summa tillgångar	650	635	502	430	385
Eget kapital	316	284	239	222	200
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0
Icke räntebärande avsättningar	23	26	17	14	18
Räntebärande långfristiga skulder	135	118	92	70	54
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	1	1	3
Räntebärande kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Icke räntebärande kortfr. skulder	176	206	152	123	110
Summa eget kapital och skulder	650	635	502	430	385
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	81	64	51	47	32
varav förändring rörelsekapital	-7	-36	-21	-3	-46
Kassaflöde investeringsverksamhet	-49	-51	-59	-57	-68
varav investeringar	-49	-51	-59	-57	-72
varav avyttringar	—	0	0	0	4
Kassaflöde finansieringsverksamhet	5	20	15	-5	13
varav förändring av lån	17	31	25	5	22
varav tillskott eget kapital	—	0	0	0	0
varav utdelning	-12	-11	-10	-10	-9
Årets kassaflöde	37	33	8	-15	-22
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	6,6	8,0	5,8	7,4	11,0
EBT-marginal, %	5,6	7,6	5,1	6,1	11,0
Avkastning eget kapital, %	14,5	21,4	11,8	15,2	—
Avkastning sysselsatt kapital, %	18,1	24,8	16,6	20,5	—
Soliditet, %	49	45	48	52	52
Räntebärande nettoskuld	35	53	61	47	15
Skuldsättningsgrad	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
Medelantal anställda	925	855	773	706	582

Den årliga omsättnings-tillväxten har varit 16% de senaste fem åren.

Omräknings-differenser har påverkat resultatet negativt.

Industri Kapital

Industri Kapital är ett noterat private equity-bolag med ett förvaltat kapital på över 3 miljarder EUR. Bolaget har sedan starten 1989 genomfört över 40 investeringar i fyra fonder inom olika branscher i Europa, med huvuddelen inom verkstad, handel och tjänstesektorn. Investeringar i Industri Kapitals fonder utgörs av stora nordiska, europeiska och amerikanska institutioner och försäkringsbolag.

Ratos investering

Ratos har investerat i fyra fonder. I fond 1989 har Ratos investerat 50 Mkr, i fond 1994 12 MXEU (ca 100 Mkr), i fond 1997 17 MECU (ca 150 Mkr) och i fond 2000 25 MEUR (ca 250 Mkr). I fonderna 1989 och 1994 direktinvesterade Ratos i portföljbolagen, medan investeringarna i senare fonder har skett via engelska Limited Partnership. Marknadsvärdet för Ratos innehav i Industri Kapitals fonder uppskattas till 500 Mkr, för onoterade innehav, enligt Industri Kapitals egna beräkningar.

Ansvarig Investment Manager är Thomas Mossberg.

Året som gått

Under året har förvärv gjorts av 67% i det franska noterade bolaget Labeyrie Group (gåslever och rökt lax), en majoritetspost av det tyska trädgårdsföretaget Gardena, samt 100% i det holländska Welzorg (hjälpmedel för rörelsehindrade). Försäljningen har gjorts av Paroc. Vidare har Industri Kapital genomfört börsnoteringar av Alfa Laval, Intrum Justitia och Nobia vilket har bidragit positivt till Ratos resultat. Bolaget Addtek förvärvade betongelementrörelser i Tyskland och Tjeckien och en tilläggsinvestering gjordes i Dynea Oy.

Specifikation av Ratos innehav i Industri Kapitals fonder

2002-12-31	Antal, st	Förändring under året, st	Bokfört värde, Mkr	Marknadsvärde, Mkr
Industri Kapital 1994				
Viking Sewing Machines AB		-138 359		
Viking Sewing Machines Holding AB	137 805	137 805	9,9	16,5
Nobia ABA ¹⁾	1 063 673	929 246	10,6	68,6
Addtek International Oy A	124 690		1,8	11,7
Addtek International Oy B	97 770		2,3	9,2
Addtek International Oy Inv.loan	269 100		3,9	4,2
Enermet Group Oy	23 615		3,5	2,2
Enermet Group Oy, Inv.loan	55 564		8,2	10,3
VestWood A/S		-45 672		
Spärrad likviditet ²⁾				28,6
			40,2	151,3
Industri Kapital 1997			122,8	170,1
Industri Kapital 2000			168,3	178,6
Summa aktieinnehav, Industri Kapital			331,3	500,0

¹⁾ Split samt försäljning.

²⁾ Bokförd som långfristiga fordringar i Ratos.

Intervect – fokus på lönsamhet

Ratos blev ägare i Intervect 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 50%. 3i är meddelägare med 50%.

Ratos har investerat 227 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 204 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner som även är ansvarig Investment Manager.

Ledande inom vertikala transporter

Intervect-koncernen bildades 2001 då svenska hisstillverkaren Alimak slogs samman med holländska byggplattformstillverkaren HEK International. Intervect är världsledande inom kuggstångsdriven utrustning för vertikala transporter. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer hissar och plattformar för globala kunder inom bygg- och allmän industri. Verksamheten bedrivs utifrån fyra produktionsenheter och försäljning och after sales bedrivs i 14 egna säljbolag och genom ett trettiotal distributörer.

Vertikala transporter av människor, material och maskiner har historiskt skett genom användande av byggnadsställningar, vilket fortfarande är den dominerande formen. Dessa innebär lägre kostnader, men är mindre säkra, långsammare och erbjuder begränsade möjligheter att transportera material. Den lösning som erbjuds av Intervects produkter tar idag marknadsandelar från traditionella byggnadsställningar.

Intervect har en mycket stark position på marknaden för kuggstångsdrivna hissar och plattformar som uppskattas till drygt 3 miljarder kr. Konkurrenten är fragmenterad och utgörs främst av nationella och regionala bolag. Marknaden för Intervects produkter växer med 2-3% per år och efterfrågan på olika typer av eftermarknadstjänster växer. Teknikskiftet från byggnadsställningar till plattformar och hissar väntas dessutom driva tillväxten.

Svag marknad och fortsatta åtgärder

Marknaden för Intervects produkter utvecklades relativt svagt under året. Intervects försäljning minskade med 4% till 1 121 Mkr. De initierade effektiviseringsprogrammet har givit resultat i form av förbättringar i bolagets produktionsenhet i Skellefteå samt genom reduktion av rörelsekapitalet. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar (EBITA) uppgick 14 Mkr (-4). Resultatet efter finansnetto uppgick till -10 Mkr (-35). Arbetet med att stärka Intervects konkurrensposition och lönsamhet fortsätter under 2003.

Händelser efter årets slut

Intervects styrelseordförande Björn Kumlin tillträdde den 13 januari 2003 som t f koncernchef fram till dess att ny VD rekryterats.

Framtidsutsikter

Effekterna av bolagets åtgärdsprogram förväntas bidra till ett förbättrat resultat 2003. Intervect är som den globalt ledande aktören väl positionerat för tillväxt. Detta kan ske genom att organiskt öka försäljningen i nya användarsegment, geografiskt expandera samt genom att fullt ut tillvarata efterfrågan på bolagets olika eftermarknadstjänster. Intervect kan dessutom expandera via strategiska förvärv.

Effekterna av det initierade åtgärdsprogrammet förväntas bidra till ett väsentligt förbättrat resultat 2003.



t f Koncernchef Björn Kumlin

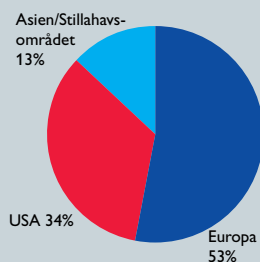
Styrelse

Björn Kumlin	Ordförande
Jan-Gunnar Glave	Skanska
Bo Jungner	Ratos
Arntfinn Ruud	fd Svedala
Hans Werner	3i
Thomas Hofvenstam	Adjungerad, Ratos

Ledning

Björn Kumlin	t f Koncernchef
Nils-Erik Häggström	vVD, VD Alimak
Ernst van Hek	vVD, VD HEK
Stefan Petersson	CFO

Omsättning per marknad



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning			Proforma		
Nettoomsättning	1 121	1 166	1 106		
Rörelsens kostnader	-1 058	-1 054	-932		
Övriga intäkter	0	11	0		
Jämförelsestörande poster	0	-51	0		
EBITDA	63	72	174		
Avskrivningar	-49	-75	-72		
EBITA	14	-4	102		
Goodwillavskrivningar	-2	-3	-1		
EBIT	12	-7	101		
Finansiella intäkter	3	14	10		
Finansiella kostnader	-25	-42	-38		
EBT	-10	-35	73		
Skatt	5	-2	-24		
Minoritetsintressen	0	0	0		
Årets resultat	-5	-37	49		
Balansräkning					
Goodwill	40	45	10		
Övriga immateriella anl.tillgångar	3	4	0		
Materiella anläggningstillgångar	214	303	291		
Finansiella anläggningstillgångar	17	5	9		
Summa anläggningstillgångar	274	357	310		
Lager	240	291	284		
Kortfristiga fordringar	335	447	430		
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	35	41	19		
Summa omsättningstillgångar	610	779	733		
Summa tillgångar	884	1 136	1 043		
Eget kapital	300	313	305		
Minoritetsintressen	0	0	0		
Räntebärande avsättningar	46	50			
Icke räntebärande avsättningar	14	31	69		
Räntebärande långfristiga skulder	236	486	479		
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	0		
Räntebärande kortfristiga skulder	74	5	1		
Icke räntebärande kortfr. skulder	214	251	190		
Summa eget kapital och skulder	884	1 136	1 044		
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	174	134	-7		
varav förändring rörelsekapital	128	42	-48		
Kassaflöde investeringsverksamhet	117	-74	-1		
varav investeringar	-28	-157	-80		
varav avyttringar	145	83	79		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-259	-19	47		
varav förändring av lån	-259	-19	47		
varav tillskott eget kapital	0	0	0		
varav utdelning	0	0	0		
Årets kassaflöde	32	41	39		
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	1,2	neg	9,2		
EBT-marginal, %	neg	neg	6,6		
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	-		
Avkastning sysselsatt kapital, %	1,9	0,9	-		
Soliditet, %	34	28	29		
Räntebärande nettoskuld	321	500	461		
Skuldsättningsgrad	1,2	1,7	1,6		
Medelantal anställda	840	854	863		

Under 2002 har en offbalance-sheet-lösning avseende hyresflottan genomförts vilket minskar såväl avskrivningar som räntekostnader.

Ett kapital-rationaliseringsprogram har förbättrat kassaflödet.

Lindab – stark tillväxt i Östeuropa

Ratos köpte tillsammans med bl a Skandia Liv och SjötteAP-fonden ut Lindab från börsen 2001. Utköpet skedde via det lånefinansierade utköpsbolaget Lindab Intressenter. Ratos ägarandel i Lindab Intressenter uppgår till 48%. Skandia Liv äger 24% och SjötteAP-fonden 24%.

Ratos har investerat 1 061 Mkr i Lindab. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 1 084 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Mats Lönnqvist, som också är ansvarig Investment Manager, samt Per Frankling som suppleant.

Ledande inom ventilationsprodukter

Lindab är en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt, inom de två affärsområdena Ventilation och Profile. Tillverkningen sker i 21 länder. Cirka 70% av försäljningen går till länder utanför Sverige. Affärsområdet Ventilation svarar för 58% av Lindabs försäljning. Ventilationskanaler förekommer i två utföranden, cirkulära och rektangulära. Lindab har koncentrerat sig på cirkulära kanalsystem då dessa har stora fördelar bl a lägre tillverkningskostnad, snabbare monterings- och genom att cirkulära system ger lägre energiförluster i drift. Lindab är världens ledande producent och marknadsledande inom ventilationskanaler i Sverige, Norge, Danmark, Tyskland och USA. Sverige svarar för en tredjedel av den totala försäljningen. I början av året förvärvades det holländska försäljningsbolaget Inatherm.

Inom affärsområdet Profile finns ett brett produktprogram som består av ett stort antal produkter i tunnplåt för byggindustrin. Exempel på produktområden är takavvattningssystem, tak- och fasadplåt, takskjutportar, stålhallar och lättbyggnadssystem. Lindab är nordisk marknadsledare inom de flesta produktgrupperna. Affärsområdet Profile har sedan början av 1990-talet vuxit kraftigt i Östeuropa. Under året förvärvades det amerikanska företaget Butlers europeiska verksamhet inom stålhallar, som är baserad i Ungern.

Året i korthet

Lindab har under de senaste fem åren haft en god försäljningstillväxt med en genomsnittlig årlig ökning på ca 12%. Försäljningen under 2002 uppgick till 5 235 Mkr (5 160), varav försäljningen utanför Sverige svarade för 72%. Försäljningen i Östeuropa ökade med 17% till 784 Mkr (672). De svaga investeringarna i den amerikanska ekonomin har medfört att försäljningen i USA minskade med 8% i lokal valuta. Lindab har dock kunnat fortsätta att ta marknadsandelar i USA.



VD Kjell Åkesson

EBITA förbättrades med 2% till 326 Mkr (319). Resultatet före finansnetto för Lindab Intressenterkoncernen uppgick till 211 Mkr (185). Under hösten har stigande priser på tunnplåt medfört lägre marginaler för Lindab.

Under året har bolaget genomfört en omfattande omorganisation. Vid årsskiftet 2002/03 tillträdde Lindabs nye VD Kjell Åkesson, tidigare VD för Bilia.

Framtidsutsikter

Mot bakgrund av Lindabs ledande marknadsposition och styrka inom distribution samt överlägsna skalfördelar har bolaget goda förutsättningar att växa snabbare än sina konkurrenter. Bolaget planerar att fortsätta sin tillväxtstrategi i Östeuropa och USA och planerar under året åtgärder för att optimera sin produktionsstruktur.

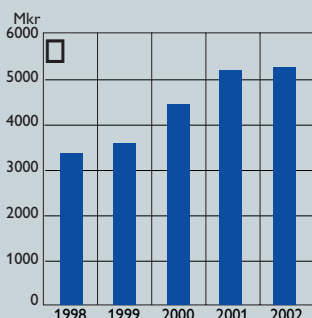
Styrelse

Svend Holst-Nielsen	Ordförande, ord. Unilever Norden
Anders G. Karlsson	fd Skanska
Mats Lönnqvist	Ratos
Hans-Olov Olsson	VD Volvo PV
Walter Paulsen	fd CFO Carlsberg
Hans Schmidt-Hansen	fd vVD Lindab
Carl-Gustaf Sondén	fd VD Lindab
Caroline af Ugglas	Suppl., Skandia Liv
Per Frankling	Suppl., Ratos
Urmars Kruusval	Suppl., Sjötte AP-fonden

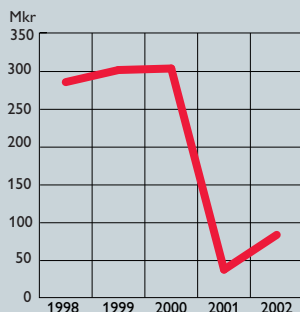
Ledning

Kjell Åkesson	VD
Nils-Johan Andersson	CFO
Johan Bergkvist	AO-chef Ventilation
Anders Persson	AO-chef Profile

Omsättning



Resultat efter finansnetto



Mkr	2002	2001 ¹⁾	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	5 235	5 160	4 415	3 569	3 330
Rörelsens kostnader	-4 724	-4 697	-3 937	-3 122	-2 909
Övriga intäkter	0	56	34	18	10
Jämförelsestörande poster	0	-26	0	0	0
EBITDA	511	493	512	465	431
Avskrivningar	-185	-174	-148	-127	-110
EBITA	326	319	364	338	321
Goodwillavskrivningar	-115	-134	-22	-15	-14
EBIT	211	185	342	323	307
Finansiella intäkter	0	17	13	10	12
Finansiella kostnader	-128	-165	-52	-32	-34
EBT	83	37	303	301	285
Skatt	-65	-80	-100	-90	-79
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	18	-43	203	211	206
Balansräkning					
Goodwill	1 961	2 231	146	70	68
Övriga immateriella anl.tillgångar	183	23	29	35	44
Materiella anläggningstillgångar	1 284	1 566	1 406	1 139	964
Finansiella anläggningstillgångar	0	66	47	41	44
Summa anläggningstillgångar	3 428	3 886	1 628	1 285	1 120
Lager	853	818	811	585	661
Kortfristiga fordringar	826	820	742	562	491
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	191	150	89	152	149
Summa omsättningstillgångar	1 870	1 788	1 642	1 299	1 301
Summa tillgångar	5 298	5 674	3 270	2 584	2 421
Eget kapital	2 248	2 232	1 307	1 256	1 134
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	64	72	52	47	42
Icke räntebärande avsättningar	148	163	149	128	134
Räntebärande långfristiga skulder	1 997	1 998	1 070	612	580
Icke räntebärande långfr. skulder	0	12	16	9	13
Räntebärande kortfristiga skulder	0	459	7	8	35
Icke räntebärande kortfr. skulder	841	738	669	524	483
Summa eget kapital och skulder	5 298	5 674	3 270	2 584	2 421
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	333	381	129	402	76
varav förändring rörelsekapital	35	176	-257	47	-258
Kassaflöde investeringsverksamhet	47	-3 175	-474	-354	-244
varav investeringar	-186	-3 175	-474	-364	-264
varav avyttringar	214	0	0	10	20
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-422	3 325	282	-45	3
varav förändring av lån	-462	1 145	469	6	50
varav tillskott eget kapital	40	2 200	-96	0	0
varav utdelning	0	0	-72	-48	-36
Årets kassaflöde	-42	531	-63	3	-165
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	6,2	6,2	8,2	9,5	9,6
EBT-marginal, %	1,6	0,7	6,9	8,4	8,6
Avkastning eget kapital, %	0,8	neg	15,8	17,7	-
Avkastning sysselsatt kapital, %	4,7	5,6	16,3	17,9	-
Soliditet, %	43	39	40	49	47
Räntebärande nettoskuld	1 870	2 379	1 040	515	508
Skuldsättningsgrad	0,9	1,1	0,9	0,5	0,6
Medelantal anställda	3 766	3 635	3 356	2 929	2 655

Under 2002 har främst Europa-marknaderna svarat för Lindabs tillväxt.

Lindabs verksamhet generar fortsatt ett starkt kassaflöde.

Två nya förvärv har genomförts samtidigt som stor del av koncernens fastigheter avyttrats.

Utköpet av Lindab från börsen finansierades med såväl lån som eget kapital.

¹⁾ Ny koncernstruktur fr o m 2001-07-01 i samband med Ratos förvärv. Rörelseresultat för 2001 avser proformavärden för resultaträkningen för koncernen inklusive nytt holdingbolag, dvs helårsvärden för holdingbolagets goodwillavskrivningar och finansnetto.

Martinsson – lyckat strategiskt förvärv

Ratos blev ägare i Martinsson 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 50%. Övrig ägare är 3i med 50%.

Totalt har Ratos investerat 156 Mkr i Martinsson. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos var vid årsskiftet 153 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson som även är ansvarig Investment Manager.

Verksamhet

Martinsson är återförsäljare ("Value Added Reseller") på den svenska marknaden för IT-infrastruktur. Intäkterna kommer från produktförsäljning och från relaterade konsulttjänster. Bolaget är inriktat mot server-segmentet, som har ett högt kunskaps- och teknikinnehåll. Martinsson finns etablerat på 19 orter i Sverige.

Året i korthet

I februari köpte Martinsson ut konkurrenten IMS Data från Stockholmsbörsen. De båda bolagen hade en god strategisk passform avseende produkter och tjänster samt geografisk spridning. En framgångsrik integrationsprocess med IMS har väsentligt förbättrat Martinssons förutsättningar till lönsamhet. Martinsson är idag störst inom det viktiga server-segmentet.

Resultatförbättring

Omsättningen ökade med 78% och uppgick till 856 Mkr (480) och förklaras helt av IMS-förvärvet. IMS konsoliderades i Martinsson fr o m 1 juli vilket försvårar jämförbarhet med föregående års siffror. Resultatet före goodwillavskrivningar (EBITA) uppgick till 14 Mkr (-4). Resultat efter finansnetto var 2 Mkr (-6) och nettokassan uppgick till 68 Mkr. Resultatet för andra halvåret uppgick till 5 Mkr.

Framtid

Efter IMS-förvärvet har Martinsson etablerat en stark plattform samt uppnått en kritisk massa och synergier som möjliggör klara lönsamhetsförbättringar. Som ägare i Martinsson önskar Ratos att, med bolagets starka bas som grund, vara aktiv i branschens fortsatta konsolidering.



VD Lars Pettersson

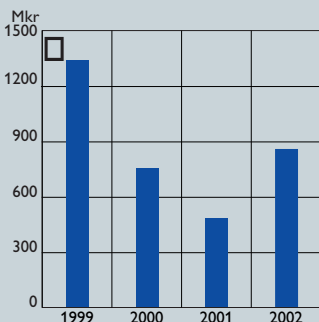
Styrelse

Kentth-Åke Jönsson	Ordförande, Saab
Jan-Åke Kark	fd VD Telia
Wille Laurén	fd ABB
Stig Karlsson	Ratos
Åke Plyhm	vVD Tieto Enator
Lars Pettersson	VD

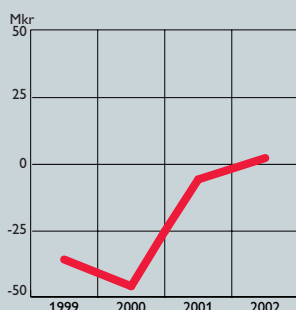
Ledning

Lars Pettersson	VD
Björn-Erik Karsson	COO
Jens Andresen	CFO

Omsättning



Resultat efter finansiella poster



Lokalkontor



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	856	480	750	1 335	
Rörelsens kostnader	-841	-479	-785	-1 348	
Övriga intäkter	3	1	9	9	
Jämförelsestörande poster	1	0	7	0	
EBITDA	19	2	-19	-4	
Avskrivningar	-5	-7	-10	-27	
EBITA	14	-4	-29	-31	
Goodwillavskrivningar	-14	-8	-12	-1	
EBIT	0	-12	-41	-32	
Finansiella intäkter	4	7	5	4	
Finansiella kostnader	-2	-1	-10	-8	
EBT	2	-6	-46	-36	
Skatt	-2	5	8	-2	
Minoritetsintressen	0	0	0	2	
Årets resultat	0	-1	-38	-36	
Balansräkning					
Goodwill	134	37	45	49	
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	1	0	0	
Materiella anläggningstillgångar	14	13	21	37	
Finansiella anläggningstillgångar	15	3	7	0	
Summa anläggningstillgångar	163	54	73	86	
Lager	11	5	5	34	
Kortfristiga fordringar	296	218	301	196	
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	93	54	21	142	
Summa omsättningstillgångar	400	277	327	372	
Summa tillgångar	563	331	400	458	
Eget kapital	229	229	259	272	
Minoritetsintressen	0	0	0	4	
Räntebärande avsättningar	0	0	2	3	
Icke räntebärande avsättningar	0	0	3	12	
Räntebärande långfristiga skulder	0	2	4	7	
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	0	0	
Räntebärande kortfristiga skulder	24	2	1	3	
Icke räntebärande kortfr. skulder	310	99	131	157	
Summa eget kapital och skulder	563	331	400	458	
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	-2	52	-108	85	
varav förändring rörelsekapital	-24	44	-83	90	
Kassaflöde investeringsverksamhet	55	6	-8	84	
varav investeringar	-59	-8	-29	-28	
varav avyttringar	100	14	21	112	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-14	-25	-4	-75	
varav förändring av lån	-14	0	-4	-61	
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	
varav utdelning	0	-25	0	-8	
Årets kassaflöde	39	32	-120	94	
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	1,6	neg	neg	neg	
EBT-marginal, %	0,3	neg	neg	neg	
Avkastning eget kapital, %	0,1	neg	neg	-	
Avkastning sysselsatt kapital, %	2,0	neg	neg	-	
Soliditet, %	41	69	65	60	
Räntebärande nettoskuld	-68	-50	-14	-129	
Skuldsättningsgrad	0,1	0,0	0,0	0,1	
Medelantal anställda	353	218	385		

Variationerna i bolagets omsättning förklaras främst av försäljning och förvärv av verksamheter.

IMS-förvärvet ger redan positiva synergieffekter.

Förvärvet av IMS Data finansierades med egna medel.

Avser återbetalning av kortfristig fordran.

Overseas Telecom – utbetalning till ägarna

Overseas Telecom (fd Telia Overseas) ägs till 9% av Ratos. Övriga ägare utgörs av TeliaSonera med 65% samt Skandia och Orkla med vardera 13%.

Ratos investering i Overseas Telecom har skett under åren 1996 och 2000 och uppgår totalt till 328 Mkr. Under 2002 har utbetalning till Ratos skett om 264 Mkr efter nedsättning av aktiekapitalet i bolaget. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 64 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Thomas Mossberg och Magnus Dahlbeck (suppleant). Ansvarig Investment Manager är Thomas Mossberg.

Verksamhet

Overseas Telecom förvärvar, utvecklar och avyttrar telekomlicenser, främst avseende mobiltelefoni, och kommunikationsnät i utvecklingsländer. Bolaget går in som delägare tillsammans med lokala partners. Sedan starten 1996 har åtta investeringar genomförts, varav tre avyttrats och ett innehav är under avyttring.

Utvecklingen inom mobiltelefoni i utvecklingsländerna är fortsatt stark med hög tillväxt i antalet abonnenter. Penetrationstalen är fortfarande relativt låga jämfört med mogna marknader. I många länder tenderar mobila tjänster att ta över taltelefonin från de fasta näten. Användandet av förbetalda tjänster (pre-paid) är en av orsakerna till denna utveckling, då detta förenklar betalningsprocessen för kunden samtidigt som kundkreditrisken elimineras för operatören. Därtill är det en bra finansieringskälla för operatören.

Realisering av värden

Overseas Telecom arbetar efter en strategi att realisera uppbyggda värden i bolagets portföljinnehav genom successiv avyttring. Under 2001 avyttrades innehaven i Brasilien och Slovenien. Ett avtal har under året ingåtts om försäljning av innehavet i Indien. Affären är ännu inte slutförd.



VD Per O. Pedersen

Året i korthet

Bolagets kvarvarande portfölj består, förutom innehavet i Indien, av bolag i Sri Lanka, Hongkong, Uganda och Namibia. Dessa innehav har under 2002 haft en fortsatt god tillväxt i antalet abonnenter. Vid årsskiftet 2002 uppgick det totala antalet abonnenter till drygt 2,2 miljoner. Antalet abonnenter med beaktande av ägarandelen i respektive innehav ökade under 2002 med 64% till 480 000 abonnenter. Abonnenttillväxten förväntas vara fortsatt god.

Fortsatt god finansiell utveckling

Omsättningen i koncernen uppgick till 392 Mkr (418). Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar blev 197 Mkr (2 305). I föregående års resultat ingår realisationsvinster om 2 370 Mkr. Likvida medel i bolaget uppgick till 271 Mkr. I juli utbetalades till ägarna totalt 3 105 Mkr efter tidigare beslut om nedsättning av bolagets aktiekapital. Ratos erhöll som en följd av detta 264 Mkr. Den finansiella utvecklingen i Overseas Telecoms portföljinnehav har under 2002 varit fortsatt god, speciellt i de afrikanska innehaven.

Framtid

Genom direkt representation i styrelserna och uppföljning av den operationella och finansiella utvecklingen driver Overseas Telecom utvecklingen av de återstående innehaven. I moderbolagets organisation uppgår antalet anställda till nio personer. Arbetet med att realisera uppbyggda värden kommer att fortsätta under 2003. Inga nyinvesteringar kommer att genomföras i Overseas Telecom. Däremot kan tilläggsinvesteringar komma att ske i befintliga innehav.

Styrelse

Per Eric Fylking	Ordförande, fd Telia
Niklas Johansson	Skandia
Björn Lindgren	TeliaSonera
Thomas Mossberg	Ratos
Helena Sannestedt	TeliaSonera
Per Thunell	TeliaSonera
Ola Uhre	Orkla
Magnus Dahlbeck	Suppleant, Ratos
Håkan Jansson	Suppleant, TeliaSonera
Ole Christian Söhoel	Suppleant, Orkla
Caroline af Ugglas	Suppleant, Skandia

Ledning

Per O. Pedersen	VD
Gunnar Andersson	Ekonomi/Finans
Anders Ekman	Investeringsansvarig
Per Eriksson	Investeringsansvarig
Lillemor Larsson	Investeringsansvarig

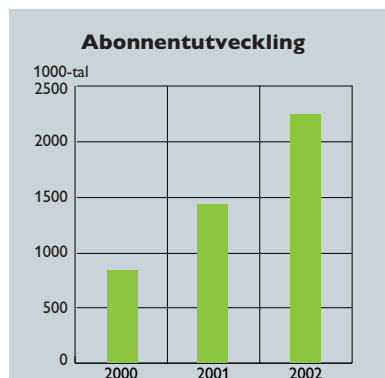
Fakta om portföljbolagen 2002-12-31

Land	Bolag	Ägarandel	Invänare (1 000-tal) Licensområde	2000	Abonnenter (1 000-tal) 2001	2002	EBITDA Mkr 2002	Nettoskuld Mkr 2002
Hongkong	Peoples Phone	8%	6 800	396	642	806	632	82
Indien ¹⁾	Bharti Mobile	26%	115 000	156	396	866	452	1 159
Namibia	MTC	26%	1 650	90	122	159	191	81
Sri Lanka	Suntel	55%	18 700	63	73	67	207	282
Uganda	MTN	32%	22 800	135	202	344	504	305
				164 950	840	1 435	2 242	

¹⁾ Avtal har ingåtts om försäljning av innehavet i Indien.

Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	392	418	445	340	257
Rörelsens kostnader	-185	-238	-293	-319	-301
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Realisationsvinster	0	2 370	26	0	279
Andelar i intresseföretags resultat	85	-136	-818	-558	-474
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA	292	2 414	-640	-537	-239
Avskrivningar	-92	-100	-92	-70	-49
EBITA	200	2 315	-732	-607	-288
Goodwillavskrivningar	-3	-9	-10	-10	-21
EBIT	197	2 305	-742	-617	-309
Finansiella intäkter	121	347	89	26	23
Finansiella kostnader	-214	-192	-134	-15	-18
EBT	104	2 460	-787	-606	-304
Skatt	-1	-720	217	-1	-30
Minoritetsintressen	-12	-1	20	-1	19
Årets resultat	91	1 739	-550	-608	-315
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	21	26	38	56	68
Materiella anläggningstillgångar	444	618	574	558	412
Finansiella anläggningstillgångar	398	398	1 902	328	625
Summa anläggningstillgångar	863	1 042	2 514	942	1 105
Omsättningstillgångar	553	137	345	212	141
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	271	3 692	108	147	65
Summa omsättningstillgångar	824	3 829	453	359	206
Summa tillgångar	1 687	4 871	2 967	1 301	1 311
Eget kapital	1 198	449	2 288	499	674
Minoritetsintresse	113	122	123	72	57
Avsättningar	12	13	16	23	21
Långfristiga skulder	248	345	357	0	6
Kortfristiga skulder	117	3 942	183	707	553
Summa eget kapital och skulder	1 687	4 871	2 967	1 301	1 311

2001 sattes aktiekapitalet ned för att möjliggöra en utbetalning till ägarna under 2002. Delar av utbetalningen användes i en nyemission under 2002.



Q-Labs – stabiliserat resultat

Ratos blev delägare i Q-Labs i december 2000 och äger sedan början av 2002 48%. Det Norske Veritas (DNV) äger 48%.

Totalt har Ratos investerat 188 Mkr i Q-Labs. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 45 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Bo Jungner och Per Frankling som suppleant. Ansvarig Investment Manager är Bo Jungner.

Tjänster inom programvaruutveckling

Q-Labs är ett konsultbolag inom tjänster för kvalitetssäkring av programvaruutvecklingsprocesser. Bolaget är verksamt i Sverige, Tyskland, Frankrike och USA. Ny VD sedan februari 2002 är Peter Rodholm.

Testing och processförbättring

Marknaden för kvalitetstjänster för mjukvara utgörs dels av tjänster som syftar till att testa att mjukvara uppfyller givna specifikationer för att finna och eliminera fel (testing), dels av tjänster som syftar till att förbättra programvaruutvecklingsprocesserna för att säkerställa att fel inte uppstår i programvaran (processförbättring).

Q-Labs är världsledande på marknaden för processförbättring av mjukvaruutveckling. Q-Labs kunder finns inom flera branscher. Sedan 1980-talet har de mest mjukvaruintensiva branscherna som flygplanstillverkare och telekomutrustningstillverkare arbetat med att förbättra sina programvaruutvecklingsprocesser för att uppnå bättre kvalitet. Många företag inom dessa branscher har haft interna avdelningar för att arbeta med dessa frågor.

Ökad användning av mjukvara

Under de senaste åren har mjukvaruintensiteten inom branscher som fordonsindustrin och dess underleverantörer liksom industriautomationen ökat dramatiskt. Kraven på att systemen skall fungera i realtid har ökat genom att systemen i högre grad når ut till slutkunderna, t ex genom webapplikationer i elektronisk handel och banktjänster. Detta har lett till att företagen i dessa branscher i högre grad är beroende av en hög programvarukvalitet. Inom t ex fordonsindustrin kan programvarufel leda till höga kostnader för produktåterkallanden.

Q-Labs har genom en kraftfull satsning på fordonsindustrin lyckats vinna nyckelkunder och stora uppdrag i denna bransch. Med sin upparbetade erfarenhet från de mest mjukvaruintensiva branscherna kan Q-Labs bidra till att förbättra mjukvaruutvecklingsprocesser till bl a fordonstillverkare.



VD Peter Rodholm

Stabiliserat resultat

Q-Labs genomförde under slutet av 2001 stora personalminskningar, framför allt i Sverige. Under första halvan av 2002 påverkades resultatet fortfarande av kostnader i samband med den stora neddragningen av verksamheten.

I Tyskland betjänar Q-Labs nu flera av de stora fordonstillverkarna och deras underleverantörer. Den franska marknaden har under året varit relativt stabil. I Sverige har bolaget under året trots en svag marknad kunnat arbeta upp en ny kundbas, medan den amerikanska verksamheten haft försäljningsframgångar inom försvarsindustrin. I Storbritannien arbetade Q-Labs med ett utvecklingsuppdrag från Ericsson, som avslutats, och verksamheten har i slutet av året lagts ned, vilket har belastat resultatet.

Q-Labs totala omsättning uppgick till 187 Mkr (221). Rörelseresultatet (EBIT) förbättrades till -19 Mkr (-71). Resultatet före skatt (EBT) uppgick till -23 Mkr (-67).

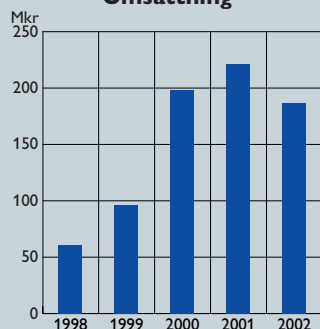
Styrelse

Lars-Olof Norell	Ordförande, fd vVD Cap Gemini
Marcus Bayegan	ABB
Bo Jungner	Ratos
Iain Light	DNV
Trond Øverland	DNV
Wolfgang Wagner	fd Booz Allen Hamilton
Per Frankling	Suppleant, Ratos

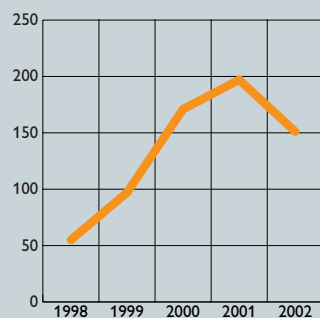
Ledning

Peter Rodholm	VD
David Sutcliffe	CFO
Nicolás Martín-Vivaldi	Ansv, Sverige
Horst Degen-Hientz	Ansv, Tyskland
Annie Combelles	Ansv, Frankrike
Ron Lear	Ansv, USA

Omsättning



Antal anställda



Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	187	221	198	96	61
Rörelsens kostnader	-192	-236	-207	-114	-61
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	-8	-31	0	0	0
EBITDA	-13	-46	-9	-18	0
Avskrivningar	-7	-7	-3	-3	-2
EBITA	-20	-53	-12	-21	-2
Goodwillavskrivningar	2	-18	-6	-3	-1
EBIT	-18	-71	-18	-24	-3
Finansiella intäkter	—	8	1	1	0
Finansiella kostnader	-5	-4	-2	-1	0
EBT	-23	-67	-19	-24	-3
Skatt	2	-1	-1	0	0
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Årets resultat	-21	-68	-20	-24	-3
Balansräkning					
Goodwill	0	0	19	25	7
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3	9	9	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	0	2	1	1	2
Summa anläggningstillgångar	3	11	29	30	13
Lager	0	0	0	0	—
Kortfristiga fordringar	53	61	72	93	15
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	63	134	178	13	37
Summa omsättningstillgångar	116	195	250	76	52
Summa tillgångar	119	206	279	106	65
Eget kapital	86	105	173	15	39
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0
Ikke räntebärande avsättningar	0	5	0	0	0
Räntebärande långfristiga skulder	0	32	32	31	0
Ikke räntebärande långfr. skulder	0	9	9	10	12
Räntebärande kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Ikke räntebärande kortfr. skulder	33	55	65	50	14
Summa eget kapital och skulder	119	206	279	106	65
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	-32	-33	-7	-22	-1
varav förändring rörelsekapital	—	-4	6	-3	—
Kassaflöde investeringsverksamhet	-1	-8	-6	-22	-11
varav investeringar	—	-8	-6	-28	—
varav avyttringar	—	0	0	0	—
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-39	0	180	20	46
varav förändring av lån	—	0	1	20	1
varav tillskott eget kapital	0	0	179	0	45
varav utdelning	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	-72	-41	167	-24	34
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
EBT-marginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	—
Avkastning sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg	—
Soliditet, %	72	51	62	14	60
Räntebärande nettoskuld	-63	-102	-146	18	-37
Skuldsättningsgrad	0,0	0,3	0,2	2,1	0,0
Medelantal anställda	151	197	171	97	55

Under 2002 har bolagets kostnader anpassats till rådande marknadsförhållanden.

Likviditeten är fortsatt god.

Superfos – betydande resultatförbättring

I slutet av 1999 förvärvade Ratos tillsammans med Industri Kapital den danska koncernen Superfos. Förvärvet skedde genom utköpsbolaget Superfos Industries A/S. Ratos ägarandel uppgår till 33% och resterande aktier innehas av Industri Kapital. Vid förvärvet fanns tre separata affärsområden, Chemicals, Packaging och Aerosols. Under år 2000 avyttrades affärsområde Chemicals och det tidigare huvudkontoret samt två enheter inom affärsområde Aerosols.

Ratos investering uppgår totalt till 485 Mkr efter tilläggsinvestering om 9 MEUR under 2002. Det koncernmässigt bokförda värdet uppgick vid årsskiftet till 362 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Thomas Mossberg som även är ansvarig Investment Manager.

Ledande inom formsprutade plastförpackningar

Superfos är en dansk internationellt verksam industrikoncern med 2 300 anställda och etableringar i 15 länder. Affärsområde Packaging svarar för över 90% av försäljningen och Aerosols för resterande del.

Superfos Packaging utvecklar, producerar och säljer formsprutade plastförpackningar till kunder inom livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrin. Superfos Packaging har 14 fabriker i Europa och ytterligare en fabrik i USA. Huvudmarknaderna är de nordiska länderna, Syd- och Centraleuropa samt Storbritannien. Produkterna marknadsförs även på utvalda delar av den amerikanska marknaden. Bolaget är marknadsledare i Norden och innehar även starka positioner på den europeiska marknaden inom en rad produktområden.

Marknaden för Packagings produkter växer med 3-4% årligen. Plastförpackningar svarar för knappt en tredjedel av den totala västeuropeiska förpackningsmarknaden. Trenden hos kunderna är att byta från andra förpackningsmaterial, som glas och metall, till plast. Såväl i kund- som i råvaruledet pågår en konsolidering mot allt färre och större aktörer, vilka dessutom i allt högre grad agerar globalt. Förpackningsbranschen är relativt fragmenterad och genomgår nu en konsolidering.

Superfos Aerosols är en europeisk aktör inom kontraktsfyllning av aerosoler, främst avseende kemisk/tekniska och farmaceutiska produkter.



VD Kim R. Andersen

Förbättrat operativt resultat

Superfos förvärvade i mars 2002 konkurrenten Jotipac med en omsättning på 69 MEUR vilket har stärkt Superfos position inom konsumentförpackningar till livsmedelsindustrin. I början av 2002 avyttrades enheten Bottles med en omsättning på 15 MEUR.

Utöver integrationen av förvärvet har Superfos under 2002 genomfört ett omfattande åtgärdsprogram för förbättring av lönsamheten.

Superfos försäljning ökade under 2002 med 18% och uppgick till 373 MEUR. Justerat för förvärvet var ökningen 1%. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar (EBITA) förbättrades med 88% till 15 MEUR. Resultatförbättringen är i huvudsak hänförlig till de två största affärsområdena Consumer och Industrial.

Resultat efter finansnetto var -7 MEUR (-12). Resultatet har belastats med engångskostnader om totalt 15 MEUR hänförliga till rationalisering av produktionsstrukturen. Åtgärderna beräknas medföra betydande positiva resultattillskott under 2003/04.

Inför 2003

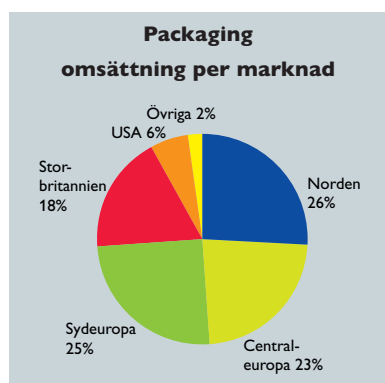
De senaste årens renodling till ett fokuserat förpackningsföretag och genomförandet av lönsamhetshöjande åtgärder skapar goda förutsättningar för en förbättrad lönsamhet de kommande åren. Superfos är som ledande aktör väl positionerat för fortsatt tillväxt.

Styrelse

Waldemar Schmidt	Ordförande, ledam. Group 4Falk, Alfa Laval m fl
Jens Erik Karlskov Jensen	fd Superfos
Thomas Mossberg	Ratos
Kjeld Ranum	Ordf. Aarhus Oliefabrik
Mads Ryum Larsen	Industri Kapital
Kim Wahl	Industri Kapital
Per Möller	VD Høigaad Holding
Per Skov	VD VT Holding
Kim R.Andersen	VD
Thomas Hofvenstam	Adjungerad, Ratos
Jacob Møller-Jensen	Adjungerad, Industri Kapital

Ledning

Kim R. Andersen	VD
René V. Frederiksen	CFO



MEUR	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning					
Nettoomsättning	373	316	351		
Rörelsens kostnader	-312	-279	-307		
Övriga intäkter	0	0	0		
Jämförelsestörande poster	-15	-6	3		
EBITDA	46	31	47		
Avskrivningar	-31	-23	-23		
EBITA	15	8	24		
Goodwillavskrivningar	-6	-4	-4		
EBIT	9	4	20		
Finansiella intäkter	1	1	10		
Finansiella kostnader	-17	-16	-25		
EBT	-7	-12	5		
Skatt	-1	-2	2		
Minoritetsintressen	0	0	0		
Årets resultat	-8	-14	7		
Balansräkning					
Goodwill	106	74	78		
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0		
Materiella anläggningstillgångar	198	162	163		
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	10		
Summa anläggningstillgångar	305	238	251		
Lager	41	35	40		
Kortfristiga fordringar	67	64	72		
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	19	11	10		
Summa omsättningstillgångar	127	110	122		
Summa tillgångar	432	348	374		
Eget kapital	113	95	108		
Minoritetsintressen	0	0	0		
Räntebärande avsättningar	0	7	7		
Icke räntebärande avsättningar	9	-3	5		
Räntebärande långfristiga skulder	238	177	180		
Icke räntebärande långfr. skulder	0	0	2		
Räntebärande kortfristiga skulder	12	24	3		
Icke räntebärande kortfr. skulder	60	48	68		
Summa eget kapital och skulder	432	348	374		
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	40	29	1		
varav förändring rörelsekapital	2	11	-20		
Kassaflöde investeringsverksamhet	-114	-20	69		
varav investeringar	-126	-31	-38		
varav avyttringar	12	11	-50		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	80	-3	-382		
varav förändring av lån	53	-14	-379		
varav tillskott eget kapital	27	0	1		
varav utdelning	0	0	0		
Årets kassaflöde	7	6	-313		
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	4,1	2,5	6,8		
EBT-marginal, %	neg	neg	1,4		
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	–		
Avkastning sysselsatt kapital, %	1,9	1,0	–		
Soliditet, %	26	27	29		
Räntebärande nettoskuld	231	197	180		
Skuldsättningsgrad	2,2	2,2	1,8		
Medelantal anställda	2 359	2 268			

Nedläggningar av anläggningar i Holland, Tyskland och Danmark har belastat resultatet med 15 MEUR.

I början av 2002 förvärvades den danska konkurrenten Jotipac.

Koncernen i sammandrag

	2002	2001	2000	1999	1998
Nyckeltal					
Vinst per aktie, kr	4,60	22,07	23,50	20,95	9,78
Utdelning per aktie, kr	6,75 ¹⁾	6,25	5,50	4,50	3,50
Direktavkastning, %	7,1	6,7	7,0	6,3	6,1
Totalavkastning, %	8	27	16	34	-12
Börskurs, kr 31 december	95,50	93,50	79	72	57
Substansvärde per aktie, kr 31 december	106	108	125	113	87
Substansvärde, Mkr	8 368	8 495	9 896	9 192	7 073
Avkastning på eget kapital, %	4	23	31	35	19
Soliditet, %	90	95	95	95	83
Genomsnittligt antal aktier	78 867 216	79 029 299	80 350 723	81 320 426	81 320 426
Utestående antal aktier	78 645 440	78 958 226	79 155 626	81 320 426	81 320 426
Resultaträkning, Mkr					
Innehav					
Resultat från dotterbolag	71	-27	14	-49	-69
Exitresultat, dotterbolag	90	—	-37	201	—
Resultatandelar från intressebolag	326	230	306	177	310
Exitresultat, intressebolag	206	1 722	638	733	142
Nedskrivning intressebolag	-45	-248	—	—	—
Utdelning övriga bolag	14	10	—	—	—
Exitresultat, övriga bolag	68	130	38	—	—
Resultat från innehav	730	1 817	1 046	824	584
Kapitalförvaltning					
Utdelning	—	16	103	102	96
Realisationsresultat	—	218	905	921	301
Resultat från kapitalförvaltning	—	234	1 008	1 023	397
Centralt netto	-96	-125	-77	-86	-84
Koncernens resultat före skatt	634	1 926	1 977	1 761	897
Skatt	-271	-182	-89	-57	-102
Koncernens resultat efter skatt	363	1 744	1 888	1 704	795
Balansräkning, Mkr					
Immateriella anläggningstillgångar	335	127	75	31	48
Materiella anläggningstillgångar	224	43	29	19	32
Finansiella anläggningstillgångar	5 375	7 882	6 684	5 257	4 733
Omsättningstillgångar	2 991	589	366	474	243
Tillgångar	8 925	8 641	7 154	5 731	5 056
Eget kapital	8 155	8 177	6 778	5 437	4 174
Avsättningar	85	14	41	81	88
Räntebärande skulder	363	200	91	59	615
Icke räntebärande skulder	322	250	244	154	179
Eget kapital och skulder	8 925	8 641	7 154	5 731	5 056

¹⁾ Av styrelsen föreslagen.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före räntekostnader och skatt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Del-exit

Del-exit avser en delförsäljning av Innehav.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs.

EBIT

Resultat före finansnetto och skatt (Earnings Before Interest and Tax).

EBITA

Resultat före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar (Earnings Before Interest, Tax and Amortization).

EBITDA

Resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar och goodwillavskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization).

EBT

Resultat före skatt (Earnings Before Tax).

Exitresultat

Med exitresultat avses realisationsresultat som uppstår då ett Innehav avyttras.

Innehav

Innehav är ett bolag där Ratoss, vanligtvis som största ägare, utövar ett betydande ägarinflytande och är representerat i styrelsen.

P/E-tal

Börskurs i förhållande till resultat efter skatt per aktie.

Ratoss-aktiens totalavkastning

Ratoss B-akties kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. I eget kapital inräknas minoritetsintresse.

Soliditet inklusive dold reserv

Redovisat eget kapital plus 100 % av dold reserv i börsaktier och förvaltningsfastigheter i procent av balansomslutningen inklusive dolda reserver. I eget kapital inräknas minoritetsintresse.

Substansvärde

Substansvärdet utgörs av skillnaden mellan bolagets tillgångar och skulder.

Beräkningen sker utifrån ett moderbolagsperspektiv. Likvida tillgångar (netto) i centrala bolag tillkommer. Centrala bolag behandlas som om de vore en del av moderbolaget. De poster vars marknadsvärde skiljer sig ifrån det bokförda värdet i moderbolaget är aktieinnehaven och moderbolagets fastighet.

Marknadsvärden avser officiella börskurser för noterade innehav. För onoterade aktieinnehav används koncernmässigt bokförda värden. Onoterade innehav i Industri Kapital tas upp till värdet enligt av Industri Kapital utförda värderingar.

Latent skatt på dold reserv har inte beaktats då moderbolaget som investmentbolag är befriat från realisationsvinstskatt.

I beräkning av substansvärdetillväxt återläggs lämnad utdelning.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus räntefria skulder.

Vinst per aktie

Resultat efter skatt dividerat med det genomsnittliga antalet aktier efter återköp.

Ratos AB

Drottninggatan 2
Box 1661
111 96 Stockholm
Telefon 08-700 17 00
Telefax 08-10 25 59
www.ratos.se

Innehav

ARCORUS AB
Sveavägen 33
Box 3507
103 69 Stockholm
Telefon: 08-545 187 50
Telefax: 08-545 187 59
www.arcorus.com

ATLE INDUSTRI AB
Birger Jarlsgatan 25
Box 7847
103 99 Stockholm
Telefon: 08-506 101 80
Telefax: 08-506 211 80

CAMFIL AB
Industrigatan 3
619 33 Trosa
Telefon: 0156-536 00
Telefax: 0156-167 24
www.camfil.com

CAPONA AB
Berga Backe 4
Box 715
182 17 Danderyd
Telefon: 08-446 59 70
Telefax: 08-753 13 80
www.capona.se

DAHL INTERNATIONAL AB
Karlsbodavägen 2
Box 11076
168 11 Bromma
Telefon: 08-764 22 00
Telefax: 08-21 28 15
www.dahlinternational.com

DATAVIS GRUPPEN AB
Storgatan 51
852 30 Sundsvall
Telefon: 060-701 00 00
Telefax: 060-701 00 01
www.datavis.se

DIAB AB
Box 201
312 22 Laholm
Telefon: 0430-163 00
Telefax: 0430-163 95
www.diabgroup.com

DYNAL BIOTECH ASA
P.O. Box 114 Smestad
N-0309 Oslo
NORGE
Telefon: +47 22 06 10 00
Telefax: +47 22 50 70 15
www.dynalbiotech.com

GADELIUS K.K.
Entsuji Gadelius Bldg.
5-2-39, Akasaka Minato-KU
Tokyo 107-8302
JAPAN
Telefon: +81 3 3224 3413
Telefax: +81 3 3224 3431
www.gadelius.com

GIGA CONSULTING AB
Hamngatan 33
172 66 Sundbyberg
Telefon: 08-410 164 00
Telefax: 08-799 97 50
www.giga.se

HAENDIG AB
Svarvaregatan 5
Box 525
301 80 Halmstad
Telefon: 035-15 44 00
Telefax: 035-15 45 99
www.haendig.com

HAGLÖFS SCANDINAVIA AB
Box 520
774 27 Avesta
Telefon: 0226-670 00
Telefax: 0226-571 59
www.haglofs.se

HILDING ANDERS AB
Rönnowsgatan 10
252 25 Helsingborg
Telefon: 042-38 77 00
Telefax: 042-38 77 01
www.hildinganders.se

HL DISPLAY AB
Horisontvägen 26
128 34 Skarpnäck
Telefon: 08-683 73 00
Telefax: 08-683 73 01
www.hl-display.com

INDUSTRI KAPITAL

Birger Jarlsgatan 2
114 34 Stockholm
Telefon: 08-678 95 00
Telefax: 08-678 03 36
www.industrikapital.com

INTERVECT AB

Svartbäcksgatan 1B
753 20 Uppsala
Telefon: 018-60 61 50
Telefax: 018-60 61 69
www.intervect.com

LINDAB AB

269 82 Båstad
Telefon: 0431-850 00
Telefax: 0431-850 10
www.lindab.com

MARTINSSON GRUPPEN AB

Box 18
164 93 Kista
Telefon: 08-477 47 00
Telefax: 08-477 47 01
www.martinsson.se

OVERSEAS TELECOM

Vasagatan 36
111 20 Stockholm
Telefon: 08-456 16 00
Telefax: 08-456 16 95
www.telia.se

Q-LABS AB

The Lansdowne Building
2 Lansdowne Road
Croydon
Surrey CR9 2ER
ENGLAND
Telefon: +44 208 263 60 16
Telefax: +44 208 263 61 00
www.q-labs.com

SUPERFOS A/S

Stubbeled 2
2950 Vedbaek
DANMARK
Telefon: +45 45 67 00 00
Telefax: +45 45 66 04 05
www.superfos.com

Produktion: Ratos i samarbete med
Bouvier Information och Frankfeldt Grafisk Form
Foto styrelse, VD och affärsorganisation: Leif Hansen
Tryck: Strokirk-Landströms, 2003
Papper: Profistar Silk

RATOS

Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden
Tel 08-700 17 00 Fax 08-10 25 59 www.ratos.se Org. nr 556008-3585