

RATOS

Årsredovisning 2001

Förvaltningsberättelse

Analys

Innehållsförteckning



Koncernöversikt	
Information	2
2001 i korthet	3
Affärsidé, mål och strategi	4
VD-ord	5
Ratos-aktien	8
Private equity-marknaden	10
Organisation och arbetssätt	11
Innehaven i korthet	13
Affärsorganisation	22



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
Esselte	70
Exceed	72
Gadellius	74
Haendig	76
Haglöfs	78
Hilding Anders	80
Hilton Group	82
HL Display	84
Industri Kapital	86
Intervect	88
Kronans Droghandel	90
Lindab	92
Martinsson	94
Programmera	96
Q-Labs	98
Superfos	100
Telia Overseas	102
Koncernen i sammandrag	104
Definitioner	105
Adresser	106

Information

Informationspolicy

Ratos information skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig och snabb. 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 organisation, innehav, aktuella intervjuer och presentationer, beskrivning av private equity-marknaden, aktiedata, pressmeddelande, kalendarium och bildbank. Den löpande ekonomiska informationen för innehaven finns även i nedladdningsbara excelfiler. En beställningsfunktion för att få tryckt information finns under flik Investor Relations.

Aktieägarservice 020-370 371

Via Ratos aktieägartelefon 020-370 371 går det att beställa ekonomisk information från Ratos och/eller lyssna till kommentarer kring bl a bokslut, delårsrapporter och nya affärer. Möjlighet finns även att bli kopplad direkt till Ratos växel.

Bolagsstämma den 10 april 2002

Ordinarie bolagsstämma i Ratos AB (publ) hålls onsdagen den 10 april 2002, kl 17.30 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds väg 3, Stockholm.

Anmälan

För att få rätt att delta på bolagsstämman måste aktieägare

- dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 28 mars 2002,
- dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 5 april 2002.

Anmälan om deltagande kan göras per post till Ratos AB (publ), Box 1661, 111 96 Stockholm, per telefon 08-700 17 00 eller via hemsidan www.ratos.se/anmalan.

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 torsdagen den 28 mars 2002. Det innebär att aktieägaren före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

Informationstillfällen

10 april	Bolagsstämma
13 maj	Delårsrapport jan-mars
26 augusti	Delårsrapport jan-juni
13 november	Delårsrapport jan-sept
Feb 2003	Bokslutskommuniké 2002

Publikationerna utges på svenska och engelska. Informationen sänds till de aktieägare som anmält, direkt till Ratos eller via hemsidan www.ratos.se, att de vill ha Ratos ekonomiska information. Övriga som önskar erhålla tryckt information meddelar Ratos namn och adress via

post: Ratos AB
Box 1661
111 96 Stockholm
fax: 08-24 22 26
e-post: info@ratos.se

En beställningsfunktion finns på hemsidan under flik Investor Relations.

www.ratos.se

Aktieägarservice 020-370 371

2001 i korthet

- Koncernens resultat före skatt uppgick till 1 926 Mkr (1 977).
- Vinst per aktie uppgick till 22,07 kr (23,50).
- Substansvärdet var 8 495 Mkr 2001-12-31, motsvarande 108 kr per aktie.
- Ratos-aktiens totalavkastning uppgick till 27 % (16).
- Föreslagen utdelning för 2001 6,25 kr (5,50).
- Investeringar i Innehaven uppgick totalt till 3 793 Mkr (1 319).
- Försäljningar – exits – uppgick till 2 450 Mkr (722).
- Förvärv av Atle, Lindab och Dynal Biotech.
- Innehaven i Scandic Hotels, Telelogic och Sweden On Line avyttrade.

Flertal investeringar

I februari fullföljdes Ratos och brittiska 3i:s bud på Atle.

I samband med förvärvet av Atle tillkom 13 Innehav i Ratos portfölj: Arcorus, Atle Industri, DIAB, Gadelius, Haendig, Haglöfs, Hilding Anders, HL Display, Intervect, Kronans Droghandel, Martinsson, Programmera och Sweden On Line.

Därutöver deltog Ratos i ett utköp av Lindab från börsen vid halvårsskiftet. Under hösten investerade Ratos i Dynal Biotech.

Stor exit

I april sålde Ratos hela innehavet i Scandic Hotels till brittiska Hilton Group. Vidare avyttrades under hösten innehavet i Sweden On Line och den återstående aktieposten i Telelogic.

Oförändrat koncernresultat

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 1 926 (1 977) Mkr. Vinsten per aktie uppgick till 22,07 kr (23,50). I resultatet ingår

Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Kr	2001 ²⁾	2000	1999
Vinst	22,07	23,50	20,95
Utdelning	6,25 ³⁾	5,50	4,50
Börskurs, 31 dec	93,50	79	72
Totalavkastning, %	27	16	34
Substansvärde	108	125	113

1) Definitioner sid 105.
2) Utestående aktier uppgår till 78 958 226.
3) Styrelsens förslag till bolagstämma 2002.

Mkr	2001	2000	1999
Resultat/ resultatandelar	203	320	128
Nedskrivningar	-248	–	–
Exitresultat	1 852	726	696
Utdelning övr bolag	10	–	–
Kapitalförvaltning	234	1 008	1 023
Centralt netto	-125	-77	-86
Koncernens resultat före skatt	1 926	1 977	1 761
Substansvärde	8 495	9 896	9 192
varav onoterat	81 %	28 %	18 %

nedskrivningar om 248 Mkr avseende innehaven i DataVis, Programmera och Q-Labs.

Ratos andel av Innehavens löpande resultat uppgick till 203 Mkr (320). Dahl, Capona, Hilding Anders, Arcorus och Lindab svarade för de största resultatbidragen.

Exitresultaten från Innehaven uppgick till 1 852 Mkr (726). Största delen, 1 751 Mkr, utgörs av reavinst vid försäljningen av Scandic Hotels.

Varierande resultat i Innehaven

Största resultatförbättringarna (EBITA) under året uppvisar Arcorus, Camfil, Dahl, Dynal

Biotech, Hilding Anders och HL Display. Negativa resultat redovisas från DataVis, Exceed, Kronans Droghandel, Martinsson, Programmera och Q-Labs. Övriga bolag uppnår positiva resultat, varav merparten i nivå med föregående år.

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 investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer. Mervärden skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

Mål

- Avkastningen på varje enskild investering (IRR) skall överstiga 20 %, dvs den genomsnittliga årliga avkastningen under innehavstiden.
- Totalavkastningen för Ratos-aktien skall vara högre än genomsnittet på Stockholmsbörsen över tiden.
- Offensiv utdelningspolitik.
- Ratos skall uppfattas som ett av Sveriges bästa ägarbolag.
- Ratos information skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig och snabb.

Strategi

- Ägarandel normalt 20-50 %
I normalfallet skall Ratos vara huvudägare.
- Investeringsintervall 250-1 500 Mkr
Ratos investerar inte i tidiga skeden i bolagens livscykler. Typiska investeringssituationer är generationsskiften, kapitalkrävande tillväxtfaser, strukturförändringar, internationaliseringsfaser eller vid en överbryggnadsfinansiering.

■ 15-20 innehav

Ratos portfölj skall i normalfallet bestå av 15-20 innehav av varierande storlek.

■ Branschgeneralist

Ratos kärnkompetens är inte branschspecifik, då mervärden kan skapas i de flesta branscher har Ratos valt att verka branschoberoende.

■ Nordiska förvärv – globala exits

Utgångspunkten för investeringarna är Norden med tonvikt på Sverige. Exits (avyttringar) kan dock göras globalt.

■ 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.

■ Egengenererat affärsflöde

Ratos bedömer det vara viktigt att bygga upp ett egengenererat affärsflöde med potentiella investeringar och samtidigt etablera ett nätverk med samarbetspartners.

■ Därutöver skall de bolag som Ratos investerar i ha branschmässiga konkur-

rensfördelar 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.



Ett märkesår för Ratos

2001 blev på flera sätt ett märkesår för Ratos:

- vi fullföljde strategiskiftet från ett traditionellt svenskt investmentbolag till ett fullinvesterat private equity-företag
- vi gjorde i februari det största förvärvet i Ratos 135-åriga historia ...
- ... för att två månader senare, i april, genomföra vår största exit någonsin
- vi gjorde ytterligare några affärer som kommer att ha stor betydelse för vår fortsatta utveckling.

Strategiskiftet genomfört

Det är nu drygt tre år sedan Ratos lade om strategi och inriktade sig på att, inom investmentbolagets skattemässiga ram, bli ett av Sveriges ledande företag på den sk private equity-marknaden – marknaden för investeringar i onoterade företag. Sedan dess har vi varit ett företag i stark rörelse, inte bara i form av en hög affärsaktivitet utan också på en färd mellan två strategiska hållplatser. När vi nu fullföljt strategiskiftet kan det vara värt att göra en avstämning mellan våra planer för tre år sedan och situationen idag:

✓ med hjälp av vår sk Svarta Lådan-analys (som presenterades i årsredovisningen 1998) lade vi fast den strategiska målsättningen att bli ett fullinvesterat private equity-företag. Detta mål är nu nått

✓ vi startade med knappt 10 % onoterade bolag i portföljen, men kommunicerade målsättningen att över tiden ha en onoterad andel på mellan 60-90 %. Vid utgången av 2001 var den aktuella siffran 81 %

✓ i slutet av 1998 hade vi 45 % av kapitalet investerat i vad vi då kallade för "Aktiva innehav", resten låg i Kapitalförvaltningen. Vårt mål var att över tiden helt avveckla Kapitalförvaltningen och investera det frigjorda kapitalet i kärnverksamheten. Idag är 99 % av vårt kapital placerat i Innehav

✓ vi bedömde att vår omvandling skulle ta två-fyra år att genomföra. Målet var nått efter ca två och ett halvt år



✓ en anledning till att vi inte ville gå för hastigt fram, var att vi ville att lönsamheten skulle vara god även under omvandlingsfasen – vi ville inte pressas att göra affärer för affärernas egen skull. Vinsten före skatt har under 1999-2001 varit 1,8, 2,0 respektive 1,9 miljarder kr

✓ vi ville skapa en av världens allra bästa

private equity-organisationer. 1999 var vi 21 anställda varav sju inom affärsverksamheten. Idag är vi 26 anställda varav 15 i affärsverksamheten. Av dessa 15 är 12 anställda efter den 1 januari 1999. Vi har alltså haft den sällsynta möjligheten att, utan någon dramatik, skräddarsy den organisation vi önskat

✓ det fastställdes att Ratos informationspolicy skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig och snabb, i syfte att göra Ratos genomlysbar för marknadsaktörer även med en portfölj huvudsakligen bestående av onoterade bolag. Att döma av de externa kommentarer och synpunkter vi idag får har vi nått långt i denna målsättning

✓ vi bedömde att aktieägarna inte skulle behöva vänta i två-fyra år på resultatet i aktiekursens utveckling. Vi hoppades att historiska erfarenheter skulle visa sig gälla även i detta fall, dvs att det är resan som är lönsam – när målet är nått har aktiemarknaden sedan en tid redan diskonterat utvecklingen. Totalavkastningen på Ratos-aktien mellan den 1 januari 1999 och den 31 dec-

ember 2001 var 97 %, medan motsvarande index (SIX Return Index) ökade med 29 %.

Stora affärer

Inom loppet av två månader 2001 genomförde Ratos både det största förvärv och den största exit bolaget gjort under 135 år.

I februari lade vi tillsammans med engelska 3i, ett av världens största private equity-bolag, ett bud på branschkollegan Atle. Budvärdet var totalt 8,3 miljarder kr, varav Ratos andel var ca 3,2 miljarder kr. Affärens rent praktiska innebörd var att vi på ett bräde förvärvade 13 nya bolag och i ett slag blev ett fullinvesterat private equity-företag. Därtill förstärkte vi vår organisation med ytterligare en Senior Investment Manager. Genom affären fick vi också en ny saminvesteringspartner, 3i är idag meddelägare i tio av Ratos portföljbolag.

I april lade brittiska Hilton Group ett bud på Scandic Hotels, ett bud som hade förhandlats fram av Ratos tillsammans med Scandics styrelse och företagsledning. Affären innebar för Ratos del att kassan förstärktes med 2,2 miljarder kr och att en exitvinst om 1,7 miljarder kr realiserades. En fjärdedel av köpeskillingen erhöles i Hilton-aktier, som till dags dato ökat något i värde, resebranschens svåra läge till trots.

Affären innebar för Ratos del slutpunkten på en artonårig resa tillsammans med Scandic. En fantastisk resa som började med Esso Motorhotell och via Scandic utvecklades till ett koncept som kvalificerade sig för att ingå i Hilton-koncernen. Jag vill här gärna ta tillfället i akt att tacka Scandics ledning, med Roland Nilsson i spetsen, för en enastående insats i svenskt näringsliv.

Utöver detta gjorde vi några affärer som kommer att ha stor betydelse för Ratos



”2001 genomförde Ratos både det största förvärv och den största exit bolaget gjort under 135 år”

utveckling de kommande åren:

■ vi lade tillsammans med Sjötte AP-fonden och Skandia ett bud på Lindab. Ratos investerade drygt 1 miljard kr för en ägarandel om 49 %, vilket gör även denna affär till en av Ratos större investeringar någonsin. Vi hyser stor optimism om förutsättningarna att på några års sikt kraftigt expandera bolaget till en betydligt större aktör än idag, något som dock kan komma att dämpa vinstutvecklingen i det korta förloppet. Lindab-investeringen har flera paralleller med utköpet av Dahl för knappt tre år sedan, en investering som hittills varit lyckosam

■ under hösten 2001 slutförde vi förvärvet av 25 % av det norska bioteknikföretaget Dynal Biotech för 242 miljoner norska kr. Vår partner i denna investering är Nordic Capital. Dynal är ett bioteknikföretag som redan är lönsamt och kassagenererande i den befintliga verksamheten. Våra förvärvskalkyler bygger enbart på en förväntad stark tillväxt i denna existerande affärverksamhet. Därtill finns också flera spännande projekt i Dynals FoU-portfölj – den typ av projekt som ofta är vad som finns i bolag av detta slag

■ i november sålde vi vår sista aktiepost i Telelogic, efter fyra år av spännande och dynamisk tillväxt med börsnoteringen som en viktig milstolpe. Sammantaget uppgick den genomsnittliga årliga avkastningen på Ratos investering i Telelogic till drygt 100 %.

Nya mål

Innebär då det som hittills sagts att vi är nöjda med vår utveckling och nuvarande situation? Både ja och nej. Vi är naturligtvis glada över det som hittills åstadkommits och

den respons detta fått i marknaden. Samtidigt har vi dock bara kommit halvvägs på vår resa. Det finns många företag som genomfört en lyckad verksamhetsförändring, men sedan inte kunnat bevisa långsiktig och uthållig lönsamhet med den nya inriktningen.

Vi har dock inte för avsikt att slå oss till ro. Tvärtom är en central uppgift nu att fortsätta utveckla vår strategiska position, sätta upp nya mål och samtidigt se till att organisationen arbetar för samma högtryck som hittills.

Konjunktur

Generellt bjöd 2001 på en osedvanligt blandad konjunkturbild, med en övervikt åt det negativa hållet. Detta påverkade även delar av Ratos portfölj, där utvecklingen för flera innehav innebar besvikelser. Samtidigt utvecklades dock andra av våra bolag desto bättre, varför vi sammantaget kunde notera en positiv rörelseresultatutveckling. Våra bolags sammantagna EBITA-resultat (resultatet före finansnetto, goodwill-avskrivningar, jämförelsestörande poster och skatt) ökade proforma med 22 % under året. Med hänsyn till Ratos ägarandelar i respektive bolag blev ökningen 6 %.

Denna efter omständigheterna goda utveckling är resultatet av både tur och eget arbete. Tur, i så motto att vi hade en geografisk och branschmässig exponering som innebar att portföljen som helhet drabbades mindre av den ekonomiska nedgången än genomsnittet. Eget arbete, i form av tidigt insatta åtgärder – både kostnadsrationalise-

ringar och arbete med kapital-, organisations- och logistikstrukturer – i de bolag där så behövdes.

På längre sikt har normala konjunkturnedgångar en begränsad påverkan på våra möjligheter att generera god avkastning – nedgångarna kan rätt utnyttjade t o m skapa extra möjligheter (det blir lättare att genomföra nödvändiga förändringar, goda förvärvsmöjligheter kan uppstå, etc). Strukturella problem, av det slag Japan kämpat med det

senaste decenniet och Sverige drabbades av i början av 1990-talet, kan dock allvarligt försvåra förutsättningarna för vår verksamhet. Det är emellertid vår uppfattning att den nuvarande konjunkturedgången är cyklisk och att de allmänekonomiska förutsättningarna för en fortsatt intressant utveckling därför finns på plats.



**”central
uppgift nu att
fortsätta utveckla
vår strategiska
position”**

Framtidsutblick

Ratos har idag en intressant portfölj med många utvecklingsbara företag. Vi har därtill ett starkt varumärke som bidrar till våra affärsmöjligheter, en skraddarsydd och handplockad organisation och det kapital vi behöver för att, som en industriellt orienterad finansiell aktör, göra den

nya tidens affärer på en stabil grund av god svensk ägartradition. Jag bedömer därför att även de kommande tre åren ger möjligheter till en positiv och lönsam utveckling.

Arne Karlsson

Ratos-aktiens totalavkastning +27 %

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

Aktiekapital och antal aktier

Efter beslut om nedsättning av aktiekapitalet med 8 222 500 kr motsvarade 657 800 aktier av serie B på bolagsstämman den 5 april 2001 uppgick aktiekapitalet vid årets utgång till 1 008,3 Mkr motsvarande 80 662 626 aktier. Aktiekapitalet är fördelat på 21 641 127 A-aktier och 59 021 499 B-aktier. Efter nedsättningen av aktiekapitalet är antalet återköpta aktier 1 704 400 vilket innebär att utestående aktier uppgår till 78 958 226. 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. Vid fullt utnyttjande av befintliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 530 000 st, vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet med 7 Mkr.

Totalavkastning +27%

Under 2001 uppgick totalavkastningen (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Ratos B-aktie till +27 % att jämföras med SIX Return Index som föll med 15 %.

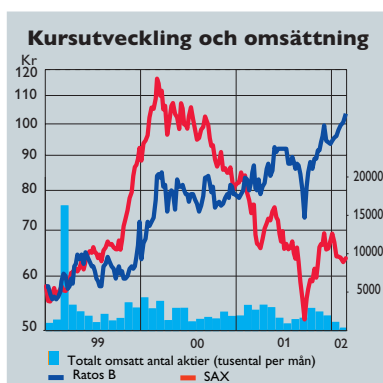
Ratos B-aktie steg med 18 % under 2001, vilket kan jämföras med SAX-Index som under samma period sjönk med 17 %. Årets högsta kurs 99,50 kr (all time high) inföll i december och den lägsta, 73 kr, i september. Ratos totala börsvärde uppgick vid årsskiftet till 7 383 Mkr.

Omsättning

Totalt omsattes 25,7 miljoner Ratos-aktier till ett värde av 2,2 miljarder kr. Motsvarande värden för 2000 var 27,2 miljoner aktier respektive 2,1 miljarder kr. I genomsnitt handlades 102 630 aktier per dag, en minskning med 5 % jämfört med 2000.

Utdelning 6,25 kr

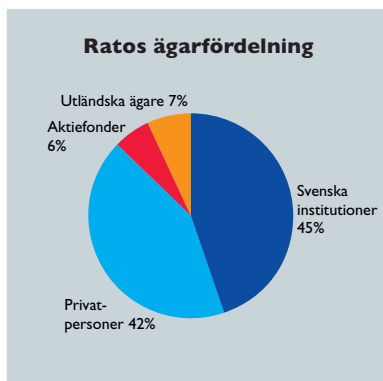
Ratos skall föra en offensiv utdelningspolitik. Styrelsen föreslår en utdelning för 2001 på 6,25 kr (5,50) per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 6,7 % baserat på sista betalkurs vid årets slut.



Källa: SIX



Källa: SIX



Källa: SIS Ägarservice

Återköp av egna aktier

Beslut togs på bolagsstämman 2001 om att förvärv upp till 7 % av bolagets egna aktier får ske fram till nästa ordinarie bolagsstämman den 10 april 2002. Från bolagsstämman 2001 fram till den 21 februari 2002 har Ratos återköpt 100 400 egna aktier av serie B. Förvärven har skett till en snittkurs om 82,10 kr.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2001 var antalet aktieägare i Ratos 18 909.

De tio största ägarna svarade för 80 % av rösterna och 60 % av kapitalet. Svenska institutioner ägde 45 % av kapitalet medan 42 % ägdes av svenska privatpersoner. Den utländska ägandelen uppgick till 7 %.

63 % av Ratos aktieägare ägde 500 eller färre aktier och svarade tillsammans för 3 % av aktiekapitalet.

Definitioner se sid 105.

Analytiker som följer Ratos		
Alfred Berg John Hernander john.hernander@alfredberg.se Gustaf Lindskog gustaf.lindskog@alfredberg.se	Cazenove & Co Chris Brown christopher.brown@cazenove.com Cheuvreux Nordic Thomas Ramsälv tramsalv@indocdv.com Danske Securities Fredrik Grevelius fredrik.grevelius@danskecurities.com Rikard Österman rikard.osterman@danskecurities.com	Handelsbanken Martin de Verdier mave02@handelsbanken.se Henrik Kronqvist hekr03@handelsbanken.se Nordea Securities Esbjörn Lundevall esbjorn.lundevall@nordeasecurities.com Swedbank Anders Björkman anders.bjorkman@foreningssparbanken.se

Nyckeltal per aktie ¹⁾

Kr	2001	2000	1999	1998
Vinst ¹⁾	22,07	23,50	20,95	9,78
Utdelning	6,25 ²⁾	5,50	4,50	3,50
Utdelning i % av vinst	28,3	23,4	21,5	35,8
Substansvärde ¹⁾	108	125	113	87
Utestående genomsn. antal aktier	79 029 299	80 350 723	81 320 426	81 320 426
Utestående antal aktier vid årets slut	78 958 226	79 155 626	81 320 426	81 320 426

¹⁾ Utspänningseffekten av utestående optioner är försumbar.
²⁾ Föreslagen utdelning 6,25 kr.

Data per aktie

Kr	2001	2000	1999	1998
Börskurs vid årets slut, B	93,50	79	72	57
Börskurs/substansvärde, %	87	63	64	65
Direktavkastning, %	6,7 ¹⁾	7,0	6,3	6,1
Totalavkastning, %	27	16	34	-12
P/E-tal	4,2	3,3	3,4	5,8
Högsta/lägstä betalkurs, B	99,50/73	87,50/63	72/55	88,50/55
Genomsnittligt antal handlade Ratos-aktier/dag, tusental	103	108	149	85
Antal aktieägare	18 909	16 065	16 091	14 765

¹⁾ Föreslagen 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

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

Ratos aktieägare

2001-12-31	A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster, %	Andel kapital, %
Familjen Söderberg	11 411 002	3 547 179	41,3	17,0
Söderbergsstiftelserna	6 428 720	5 740 460	25,4	15,1
Utländska aktieägare	1 736 432	3 635 172	7,4	6,0
Skandia		3 943 815	1,4	4,9
AMF Pension		3 932 000	1,4	4,9
SEB Fonder		3 759 875	1,4	4,7
Svenskt Näringsliv		1 820 000	0,7	2,3
Tredje AP-fonden		1 776 923	0,6	2,2
SEB-Trygg Försäkring		1 442 700	0,5	1,8
Familjen Montgomery	1 006	859 450	0,3	1,1
HQ. SE fonder		667 200	0,2	0,8
Björn Håkansson	664 984		2,4	0,8
Återköp av egna aktier ¹⁾		1 704 400	0,8	2,8
Övriga	1 398 983	26 192 325	16,2	35,6
Totalt	21 641 127	59 021 499	100,0	100,0

¹⁾ Tom 2002-02-21. Källa: SIS Ågarservice

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier, %
1 – 500	11 827	3,0
501 – 1 000	3 172	3,3
1 001 – 2 000	1 755	3,5
2 001 – 5 000	1 301	5,5
5 001 – 10 000	406	3,8
10 001 – 20 000	195	3,6
20 001 – 50 000	139	5,6
50 001 – 100 000	47	4,2
100 001 –	67	67,6
	18 909	100,0

Private equity-marknaden

Ratos är verksamt på private equity-marknaden, dvs marknaden för investeringar i onoterade bolag. Utmärkande för investeringar på denna marknad är, förutom att de sker i onoterade bolag, att ägarengagemanget är aktivt och tidsbegränsat. Det investerande bolaget bidrar med finansiering, kompetens och affärsutvecklingsstöd. Avkastningen utgörs av resultatandelar från bolagen samt den eventuella vinst som görs vid exit, dvs när innehavet avyttras. Avyttring kan ske genom försäljning till industriell aktör eller genom börsnotering.

Global tillväxt

Branschen har vuxit snabbt under det senaste decenniet och tillväxten är global. Ett ökat antal aktörer har successivt byggt upp allt mer omfattande kapitalresurser. Branschen spelar en allt viktigare roll i samhällsekonomin.

Private equity-branschen utvecklades i USA och fick där sitt genombrott under 1970-talet. I Europa etablerades branschen på allvar på 1980-talet. Den europeiska marknaden har under de senaste åren uppvisat en stark tillväxt. Under perioden 1989–1996 avsattes 41 miljarder EUR för investeringar inom private equity. För perioden 1997–2000 var motsvarande belopp 114 miljarder EUR. Huvuddelen av kapitalet gick till private equity-fonder.

Den svenska private equity-marknaden etablerades tidigt och har vuxit kraftigt de senaste åren. Detta avspeglas i ett europeiskt perspektiv i den höga andel av BNP som private equity-investeringarna utgör. Under 2000 uppgick private equity-investeringarna till drygt 19 miljarder kr, motsvarande 0,9 % av BNP. Enbart under år 2000 avsattes i Sverige drygt 30 miljarder kr till investeringar inom private equity.

En ny yrkeskår

Den Svenska Riskkapitalföreningen hade under år 2000 över 150 aktiva företagsmedlemmar vilket är tre gånger mer än 1998. En stor del av de nytilkomna medlemmarna har ett investeringsfokus mot nystartade mindre företag främst inom teknik, IT och bioteknik.

Även antalet Investment Managers i Sverige har ökat markant de senaste åren. Vid utgången av 2000 fanns 314 Investment

Managers anställda inom Svenska Riskkapitalföreningens medlemsföretag. En generell reflektion är att det för Sverige som nation är positivt att det nu växer fram en ny yrkeskår vars profession är att utöva aktivt ägande. Denna nya yrkeskår kan på ett positivt sätt bidra till utvecklingen av det svenska välståndet.



Källa: Svenska Riskkapitalföreningen

Konsolidering

De senaste årens starka tillväxt i såväl investeringsbart kapital som i antalet aktörer kan sannolikt komma att leda till en konsolidering av branschen. Inte minst den mer venture capital-orienterade delen av marknaden kan förväntas genomgå stora förändringar i takt med att värderingsnivåer och investerarfokus ändras. Under 2001 genomfördes ett antal affärer på den nordiska marknaden som bekräftar denna tendens.

Ratos segment

Den del av private equity-branschen där Ratos verkar har varit fortsatt relativt stabil både vad avser konkurrensbild och värderingsnivåer. Ratos investeringsintervall ligger mellan 250–1 500 Mkr. Inom denna nisch av private equity-marknaden finns det idag i Sverige endast ett fåtal inhemska aktörer – bl a Industri Kapital, EQT och Nordic Capital. Att etablera en ny organisation i detta segment kräver betydande resurser i form av kvalificerade medarbetare och nätverk samt ett bra ”track-record”.

Organisation och arbetssätt

I takt med Ratos omvandling, från ett traditionellt rent investmentbolag till ett private equity-bolag med främst onoterade innehav, har Ratos organisation successivt förändrats. Idag finns en skräddarsydd organisation på plats som väl uppfyller de krav som ett aktivt utövande av ägarrollen ställer.

Utökad och anpassad organisation

Antalet anställda har från hösten 1998 ökat från 21 till 26 den 1 januari 2002. Fördelningen mellan affärsorganisation och affärsstöd har också förändrats. Idag arbetar 60 % av Ratos medarbetare inom affärsorganisationen jämfört med 40 % 1998. På sid 22 presenteras affärsorganisationen närmare.

Team sköter affärsprocessen

I affärsorganisationen bedrivs det arbete som anknyter till Ratos affärsprocess, d v s förvärv, utveckling och avyttring av bolag. Denna verksamhet bedrivs i team bestående av en Senior Investment Manager och en Investment Manager för varje innehav. 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 arbetar aktivt med affärsutveckling och värdeskapande i alla de tre leden förvärv, utveckling och avyttring.

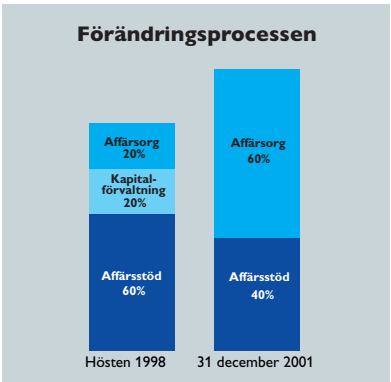
Ratos bedömer löpande olika potentiella investeringar som genereras från ett kontinuerligt affärsflöde. Inför ett förvärv tas en affärsplan fram som ligger till grund för kommande utvecklingsarbete och utformning av styr- och incitamentsystem. Härutöver görs avkastnings- och riskanalyser som

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 management-konsults fast med ett bredare frågespektra och ett direkt lönsamhetsansvar.



**”Ratos är
idag ett
fullinvesterat
private equity-
bolag”**

Arcorus

Arcorus bildades under våren 2000 och består av Hägglunds Drives, GS-Hydro samt Lidan Marine. Gruppen är en internationellt ledande leverantör av kompletta hydrauliska drivsystem, hydraulmotorer och rördragnings-system. Kunderna återfinns främst inom industri-, marin- och offshore-segmenten.

Läs mer om Arcorus på sid 54.



Hägglunds Drives levererar bla hydrauliska system för sockerkrossar.

2001-12-31	
Omsättning	1 469 Mkr
Resultat före skatt	97 Mkr
VD	Anders Lindblad
Ratos ägarandel ¹⁾	49 %
Bidrag till Ratos resultat	44 Mkr
Bokfört värde i Ratos	339 Mkr
www.arcorus.com	

¹⁾ Ännu ej överfört från Atle till Ratos.

Atle Industri

Atle Industri består av en portfölj av 17 företag, varav 14 är helägda. Portföljen tillkom i samband med Ratos och brittiska 3i:s förvärv av Atle. Företagen i portföljen är verksamma inom verkstadsindustri, handel, avfallshantering och IT/teknologi.

Läs mer om Atle Industri på sid 56.

2001-12-31	
Omsättning	2 384 Mkr
Resultat före skatt	-28 Mkr
VD	Bo Ulván
Ratos ägarandel	50 %
Bidrag till Ratos resultat	-23 Mkr
Bokfört värde i Ratos	573 Mkr



Bolag inom verkstadsindustrin svarar för ungefär hälften av gruppens bokförda värde.

Camfil

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

Läs mer om Camfil på sid 58.

2001-12-31	
Omsättning	3 237 Mkr
Resultat före skatt	96 Mkr
VD	Alan O'Connell
Ratos ägarandel	30 %
Bidrag till Ratos resultat	21 Mkr
Bokfört värde i Ratos	478 Mkr
www.camfil.com	



Luftfiltret Hi-Flo är en av Camfils största produkter.

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.



Capona fokuserar på hotellfastigheter i nordiska storstadsregioner. Här ses Airport Hotel Bonus Inn utanför Helsingfors.

Läs mer om Capona på sid 60.

2001-12-31	
Omsättning	291 Mkr
Resultat före skatt	128 Mkr
VD	Olle Persson
Ratos ägarandel	47 %
Bidrag till Ratos resultat	58 Mkr
Bokfört värde i Ratos	332 Mkr
www.capona.se	

Dahl

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

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



I sin roll som grossist fungerar Dahl som en länk mellan 2000 leverantörer och 50 000 kunder.

Läs mer om Dahl på sid 62.

2001-12-31	
Omsättning	11 660 Mkr
Resultat före skatt	351 Mkr
VD	Per-Olof Söderberg
Ratos ägarandel	44 %
Bidrag till Ratos resultat	147 Mkr
Bokfört värde i Ratos	695 Mkr
www.dahlinternational.com	

DataVis

DataVis har tre verksamhetsområden Konsult, Teknik och Utbildning. Konsultdelen inriktar sig på systemutveckling och systemintegration.

De största kontoren finns i Sundsvall, Stockholm och Göteborg.

2001-12-31	
Omsättning	215 Mkr
Resultat före skatt	-131 Mkr
VD	Johan Örtenblad
Ratos ägarandel	44 %
Bidrag till Ratos resultat	-62 Mkr
Bokfört värde i Ratos	110 Mkr
www.datavis.se	



DataVis har verksamhet över hela landet.

Läs mer om DataVis på sid 64.

DIAB

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

2001-12-31	
Omsättning	693 Mkr
Resultat före skatt	76 Mkr
VD	Bo Ljungberg
Ratos ägarandel ¹⁾	48%
Bidrag till Ratos resultat	5 Mkr
Bokfört värde i Ratos	688 Mkr
www.diabgroup.com	

¹⁾ Ännu ej överfört från Atle till Ratos.



DIAB har levererat kärnmaterial till "Illbruck" som deltar i Volvo Ocean Race.

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.



Separation av mänsklig levercell med hjälp av Dynabeads®.

2001-12-31	
Omsättning	420 MNOK
Resultat före skatt	80 MNOK
VD	Vigdis Heggeli
Ratos ägarandel	25%
Bidrag till Ratos resultat	-7 Mkr
Bokfört värde i Ratos	280 Mkr
www.dynalbiotech.com	

Läs mer om Dynal Biotech på sid 68.

Esselte

Esselte är en av världens ledande leverantörer av kontorsvaror. Koncernen har dotterbolag i 26 länder och försäljning i mer än 120 länder. Exempel på starka varumärken är Dymo, Pendaflex, Leitz och Esselte.

Esselte är noterat på fondbörserna i Stockholm och London.



En av DYMOs framgångsrika märkprodukter är LabelPOINT 100.

2001-12-31	
Omsättning	10 853 Mkr
Resultat före skatt	84 Mkr
VD	Anders Igel
Ratos ägarandel	32% röster
	17% kapital
Bidrag till Ratos resultat	14 Mkr
Bokfört värde i Ratos	371 Mkr
www.esselte.com	

Läs mer om Esselte på sid 70.

Exceed

Exceed är ett speditiönsföretag specialiserat på interkontinental flyg- och sjöfrakt.

Egna etableringar finns i Sverige, Danmark och Finland och försäljning sker genom agenter världen över.

Koncernen är ett av de ledande bolagen i Norden.

2001-12-31	
Omsättning	1 351 Mkr
Resultat före skatt	-25 Mkr
VD	Peter Larsen
Ratos ägarandel	100 %
Bidrag till Ratos resultat	-32 Mkr
Bokfört värde i Ratos	74 Mkr
www.exceed.se	



Exceed har en stark marknadsposition inom flyg- och sjöfrakt i Norden.

Läs mer om Exceed på sid 72.

Gadelius

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

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

2001-12-31	
Omsättning	1 025 Mkr
Resultat före skatt	34 Mkr
VD	Hans Porat
Ratos ägarandel ¹⁾	50 %
Bidrag till Ratos resultat	6 Mkr
Bokfört värde i Ratos	138 Mkr
www.gadelius.com	

¹⁾ Ännu ej överfört från Atle till Ratos.



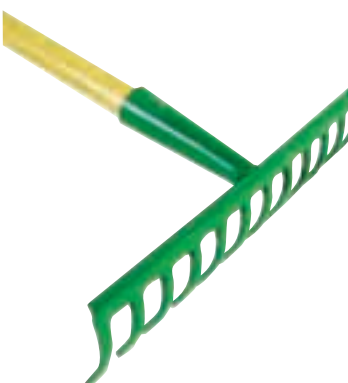
Gadelius erbjuder mycket mer än import- och exporttjänster.

Läs mer om Gadelius på sid 74.

Haendig

Koncernen bildades 2000 genom en sammanslagning av HDF-Bolagen och Markt & Co.

Haendig är en nordisk distributör till ”gör-det-själv”-marknaden och industrin. Försäljning sker via återförsäljare som bygg- och stormarknader, VVS och lantmän i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen.



Haendig erbjuder ett heltäckande sortiment till ”gör-det-själv”-marknaden.

2001-12-31	
Omsättning	1 204 Mkr
Resultat före skatt	14 Mkr
VD	Thomas Holmgren
Ratos ägarandel ¹⁾	49 %
Bidrag till Ratos resultat	3 Mkr
Bokfört värde i Ratos	169 Mkr
www.hdf.se	

¹⁾ Ännu ej överfört från Atle till Ratos.

Läs mer om Haendig på sid 76.

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 Sverige och har även en stark position i de övriga nordiska länderna.

Läs mer om Haglöfs på sid 78.



Haglöfs marknadsför sitt sortiment under devisen "outstanding outdoor equipment".

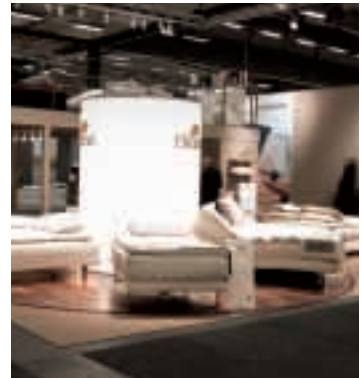
2001-12-31	
Omsättning	275 Mkr
Resultat före skatt	10 Mkr
VD	Mats Hedblom
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	5 Mkr
Bokfört värde i Ratos	109 Mkr
www.haglofs.se	

Hilding Anders

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

Läs mer om Hilding Anders på sid 80.

2001-12-31	
Omsättning	3 100 Mkr
Resultat före skatt	289 Mkr
VD	Bengt Adolfsson
Ratos ägarandel	27%
Bidrag till Ratos resultat	56 Mkr
Bokfört värde i Ratos	413 Mkr
www.hildinganders.se	



Eken är ett av Hilding Anders mest kända varumärken.

Hilton Group

Hilton Group plc är en världsomfattande brittisk koncern. Verksamheten är uppdelad på Hilton International, hotellrörelse med ca 400 hotell i nära 70 länder, och vadhållningsrörelsen Ladbrokes.

Hilton-aktien är noterad på Londonbörsen.

Läs mer om Hilton Group på sid 82.

2001-12-31	
Bokslutskommuniké	28 feb. 2002
VD	David Michels
Ratos ägarandel	1%
Bokfört värde i Ratos	565 Mkr
www.hiltongroup.com	



Genom köpet av Scandic Hotels 2001 breddar Hilton sin verksamhet i Norden.

HL Display

HL Display tillhör Europas ledande leverantörer av produkter och system för varuexponering och butiks-kommunikation. Företaget har egna bolag i 17 länder i Europa. Tillverkning sker i Sverige, USA, Storbritannien och Nederländerna.

HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.

Läs mer om HL Display på sid 84.



Detaljhandeln och dess leverantörer är HL Displays största kundsegment.

2001-12-31	
Omsättning	1 072 Mkr
Resultat före skatt	82 Mkr
VD	Anders Remius
Ratos ägarandel	29%
Bidrag till Ratos resultat	15 Mkr
Bokfört värde i Ratos	238 Mkr
www.hl-display.com	

Industri Kapital

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

Läs mer om Industri Kapital på sid 86.



Industri Kapital förvaltar ett kapital på över 3 miljarder EUR.

2001-12-31	
VD	Björn Savén
Bidrag till Ratos resultat	46 Mkr
Bokfört värde i Ratos	359 Mkr
www.industrikapital.com	

Intervect

Intervect är världsledande inom utveckling, tillverkning och försäljning av hissar och plattformar för byggnads- och gruvindustrin samt andra industriella applikationer.

Bolaget bildades 2001 när svenska Alimak förvärvade holländska HEK International. Försäljningen bedrivs i 14 sälj-bolag och genom ett trettiotal agenturer världen över.

Läs mer om Intervect på sid 88.

2001-12-31	
Omsättning	1 166 Mkr
Resultat före skatt	-29 Mkr
VD	Anders Nordwall
Ratos ägarandel	50 %
Bidrag till Ratos resultat	-15 Mkr
Bokfört värde i Ratos	213 Mkr
www.alimak.com	
www.hek.com	



Alimak levererade hisslösningarna när Eiffeltornet renoverades.

Kronans Droghandel

Kronans Droghandel är en av Nordens största distributörer inom hälso- och sjukvårdsmarknaden. Företaget är ett renodlat logistikföretag med ett sortiment som omfattar läkemedel och medicintekniska produkter.

2001-12-31	
Omsättning	14 788 Mkr
Resultat före skatt	-33 Mkr
VD	Ralph Nilsson
Ratos ägarandel	49%
Bidrag till Ratos resultat	-15 Mkr
Bokfört värde i Ratos	404 Mkr
www.kronans-droghandel.se	



Kronans Droghandel lagerhåller, plockar, packar och distribuerar varor till den nordiska hälso- och sjukvårdsmarknaden.

Läs mer om Kronans Droghandel på sid 90.

Lindab

Lindab är en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt. Verksamheten omfattar de två affärsområdena Ventilation och Profile.

Tillverkning sker i 21 länder och är koncentrerad till produkter i tunnplåt. Cirka 70% av försäljningen går till länder utanför Sverige.



Lindabs produkter fanns representerade i ett flertal av de uppmärksammade fastigheterna på Bo01 i Malmö.

2001-12-31	
Omsättning	5 160 Mkr
Resultat före skatt	233 Mkr
VD	Carl-Gustaf Söndén
Ratos ägarandel	49%
Bidrag till Ratos resultat	44 Mkr
Bokfört värde i Ratos	1 081 Mkr
www.lindab.se	

Läs mer om Lindab på sid 92.

Martinsson

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

I februari 2002 lade Martinsson ett offentligt bud på konkurrenten IMS Data.



Martinssons nätverkslösningar minimerar antalet avbrott och säkerställer driften av IT-system.

2001-12-31	
Omsättning	482 Mkr
Resultat före skatt	-6 Mkr
VD	Lars Pettersson
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	-1 Mkr
Bokfört värde i Ratos	156 Mkr
www.martinsson.se	

Läs mer om Martinsson på sid 94.

Programmera

Programmera är ett stockholmsbaserat IT-företag med kompetens inom system-utveckling, kvalitetssäkring och förvaltning.

Genom samgående med Giga-gruppen hösten 2001 förstärktes gruppens fokus på bank-, finans- och försäkringsbranscherna.

Läs mer om Programmera på sid 96.

2001-12-31	
Omsättning	88 Mkr
Resultat före skatt	-29 Mkr
VD	Anne Krüge
Ratos ägarandel	50 %
Bidrag till Ratos resultat	-15 Mkr
Bokfört värde i Ratos	20 Mkr
www.programmera.se	



Programmera fokuserar på IT-tjänster för bank-, finans- och försäkringsbranscherna.

Q-Labs

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

Läs mer om Q-Labs på sid 98.

2001-12-31	
Omsättning	221 Mkr
Resultat före skatt	-47 Mkr
VD	Peter Rodholm
Ratos ägarandel	40 %
Bidrag till Ratos resultat	-26 Mkr
Bokfört värde i Ratos	60 Mkr
www.q-labs.com	



Programvarufel inom bilindustrin kan leda till återkallande av bilar och därmed förorsaka höga kostnader.

Superfos

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

Läs mer om Superfos på sid 100.



Superfos är marknadsledande i Europa inom hårdplastförpackningar.

2001-12-31	
Omsättning	2 348 MDKK
Resultat före skatt	-87 MDKK
VD	Kim R.Andersen
Ratos ägarandel	33 %
Bidrag till Ratos resultat	-37 Mkr
Bokfört värde i Ratos	317 Mkr
www.superfos.com	

Telia Overseas

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



Utvecklingen i Telia Overseas innehav i Namibia var god under året.

Läs mer om Telia Overseas på sid 102.

2001-12-31	
Omsättning	418 Mkr
Resultat före skatt	2 460 Mkr
VD	Per O. Pedersen
Ratos ägarandel	9%
Bokfört värde i Ratos	328 Mkr
www.telia.se	

Affärsorganisation



Bo Jungner

Anna Ahlberg

Arne Karlsson

Per Frankling



Thomas Mossberg

Berit Lind

Henrik Blomé

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: 0

Henrik Blomé

Investment Manager.

Född 1974. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2001.
Bain & Co. 1998–2001.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 0

Clara Bolinder-Lundberg

Information och IR.

Född 1958. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2001.
Projektledare 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: 0

Anna-Karin Celsing

Informationschef.

Född 1962. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1999.
Chef för IR FöreningsSparbanken
1993–1999.
Projektledare Öhman Corporate Finance
1989–1993.
Projektledare Wildecos Ekonomisk
Information 1986–1989.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 60 000

Magnus Dahlbeck

Investment Manager.

Född 1968. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1995.
Diplomerad CEFA 1998/99, Handelshög-
skolan (HHS) Executive Education program.

Aktier i Ratos: 1 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 70 000

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: 70 000

Per Frankling

Investment Manager.

Ansvärg för innehavet Programmera.

Född 1971. Civilekonom och civilingenjör.
Anställd på Ratos sedan 2000.
McKinsey & Company 1999–2000.
Arkwright 1996–1999.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 22 000

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: 0

Bo Jungner

Senior Investment Manager.

Ansvärg för innehaven Capona, DataVis,
Esselte, 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: 100 000



Stig Karlsson

Hans Ekelund

Clara Bolinder-Lundberg

Magnus Dahlbeck



Mats Lönnqvist

Anna-Karin Celsing

Kristina Patek

Thomas Hofvenstam

Arne Karlsson

VD, Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehavet i Superfos.

Född 1958. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1999.

VD Atle Mergers & Aquisitions 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: 290 000

Stig Karlsson

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Arcorus, Gadelius, Haendig, Haglöfs, Hilton, HL Display och Kronans Droghandel.

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

Berit Lind

Investment Manager.

Född 1961. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2000.

Egen verksamhet 1996–2000.

Öhman 1987–1996.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 0

Mats Lönnqvist

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Camfil, DIAB, Dynal Biotech, Lindab, Martinsson och Telia Overseas.

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: 9 500 B-aktier

Optioner i Ratos: 100 000

Thomas Mossberg

vVD, Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Atle Industri, Dahl och Exceed 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, 26 350 B-aktier

Optioner i Ratos: 120 000

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: 0

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 2001.

Ändrad strategisk inriktning genomförd

Under året har Ratos genomfört sin strategi att vara ett private equity-bolag. Antal innehav är drygt tjugo och de är huvudsakligen onoterade. Kapitalförvaltningsportföljen är avyttrad.

Resultat

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 1926 Mkr (1977). I detta ingår resultat från Innehav med 1817 Mkr och resultat från Kapitalförvaltningen med 234 Mkr samt förvaltningskostnader med 106 Mkr och finansnetto med -19 Mkr.

Substansvärde

Ratos substansvärde sjönk under 2001 med 9 % till 108 kr per aktie, justerat för lämnad utdelning och återköp av egna aktier. Substansvärdet vid årets slut uppgick till 8 495 Mkr. Andelen onoterade tillgångar har under året ökat från 28 % till 81 %.

Innehav

Ratos har under året genomfört ny- och tilläggsinvesteringar om 3 793 Mkr (1 319) i Innehav. Exits ur Innehav motsvarande 2 450 Mkr (722) har genomförts. I början av maj förvärvade Ratos, tillsammans med det engelska företaget 3i, Atle via ett 50/50-ägt bolag. Atle-innehaven överförs till parterna i takt med att villkoren för överföringarna uppfylls. Den ekonomiska innebörden i avtalen är att Ratos förvärvar aktier i 12 bolag. Vissa av dessa ägs av både Ratos och 3i. Därutöver förvärvar 3i från Atle ensamt 85 innehav. Resterande innehav hos Atle samlas i Atle Industri, som kommer att ägas till lika delar av Ratos och 3i. Ett fåtal bolag var vid årsskiftet inte överförda till Ratos och 3i, då villkoren för dessa överföringar ännu inte var uppfyllda. Förvärv har även gjorts av Lindab genom Lindab Intressenter, där Ratos äger 49 %, samt av 25 % av det norska bolaget Dynal Biotech. Innehavet i Scandic Hotels är avyttrat, vilket medförde en reavinst på 1 751 Mkr. Sweden On Line, som ingick i Atle-förvärvet, avyttrades efter sommaren.

Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningens innehav avyttrades under våren för att bland annat finansiera förvärvet av Atle. Totalt under året har 3 183 Mkr nettosålts.

Finansiell ställning

Likvida medel i koncernen uppgick vid årets slut till 57 Mkr (59) och räntebärande skuldn netto uppgick till 73 Mkr (35), exklusive fordran på Woodrose avseende planerade överföringar av kvarvarande bolag inom Atle.

Ordinarie bolagsstämman 2001 beslöt att bemyndiga styrelsen att återköpa upp till 7 % av bolagets aktier fram till nästa bolagsstämma. Under året har återköp genomförts av B-aktier för 16 Mkr (nominellt 2,5 Mkr) motsvarande 0,2 % av totala antalet aktier. Inklusiva tidigare år har aktier återköpts motsvarande 3 % och 191 Mkr.

Under året har aktiekapitalet nedsatts med 8,2 Mkr motsvarande 657 800 aktier.

Återköpen av egna aktier har genomförts i syfte att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för bolagets aktieägare.

Framtida utveckling

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

Redogörelse för styrelsearbetet

Ratos styrelse har under året bestått av nio bolagsstämموvalda ledamöter. Förutom VD har andra personer i ledande befattning vid behov deltagit i styrelsemötena.

Löpande ärenden hanteras enligt en uppgjord plan. Övriga ärenden som behandlas vid sammanträdena styrs av det aktuella affärsläget. Affärsaktiviteten under året har medfört ett antal extra styrelsemöten.

Styrelsen har utsett en Compensation Committee som består av Peggy Bruzelius, Jan Söderberg, Arne Karlsson och Olof Stenhammar (ordf.). Den behandlar ersättning till VD och till VD rapporterade befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur.

Övrigt

Koncernens fria medel uppgick till 6 282 Mkr, varav ingen överföring till bundet eget kapital föreslås.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:	Mkr
Balanserade vinstmedel	4 516
Årets resultat	2 239
	6 755

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B 6,25 kr/aktie	493 ¹⁾
Balanseras i ny räkning	6 262

¹⁾ Baserat på antal utestående aktier den 21 februari 2002, 78 958 226. Antalet återköpta aktier per detta datum är 1 704 400 st, efter nedsättning av aktiekapitalet, och kan öka fram till avstämningsdag för utdelning.

Stockholm den 21 februari 2002

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

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not 1	2001	2000
Innehav			
Resultat från dotterbolag	Not 2, 3	-27	14
Resultatandelar från intressebolag	Not 2	230	306
Exitresultat, intressebolag	Not 4	1 722	638
Nedskrivning, intressebolag	Not 5	-248	–
Utdelning från övriga bolag		10	–
Exitresultat, övriga bolag		130	88
Resultat från Innehav		1 817	1 046
Kapitalförvaltning			
Utdelning	Not 6	16	103
Realisationsvinster	Not 7	218	905
Resultat från Kapitalförvaltning		234	1 008
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	Not 3, 8	-106	-88
Finansiella poster	Not 9	-19	11
Centralt netto		-125	-77
Resultat före skatt		1 926	1 977
Skatt	Not 10	-182	-89
Årets resultat		1 744	1 888

Koncernens balansräkning

Mkr			2001-12-31		2000-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella					
	Balanserade kostnader	Not 11	2	–	
	Goodwill	Not 12	125	127	75
					75
Materiella					
	Byggnader och mark	Not 13	19	12	
	Inventarier	Not 14	24	43	17
					29
Finansiella					
Innehav					
	Långfristiga fordringar	Not 15,17	1 292		7
	Aktier	Not 15	6 549		3 659
	Övriga aktier och andelar	Not 16	13		14
Kapitalförvaltning					
	Aktier och andelar		–		2 965
Centralt					
	Långfristiga fordringar	Not 17	28	7 882	39
					6 684
Summa anläggningstillgångar			8 052		6 788
Omsättningstillgångar					
Varulager					
			76	76	–
					–
Kortfristiga fordringar					
	Kundfordringar		160		163
	Övriga kortfristiga fordringar		96		18
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 18	127	383	45
					226
Kortfristiga placeringar					
	Aktier och andelar	Not 19	73	73	81
					81
Kassa och bank					
		Not 20	57	57	59
					59
Summa omsättningstillgångar			589		366
Summa tillgångar			8 641		7 154

Mkr		2001-12-31		2000-12-31	
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	Not 21				
Aktiekapital		1 008		1 016	
Bundna reserver		887		961	
Fria reserver		4 538		2 913	
Årets resultat		1 744	8 177	1 888	6 778
Avsättningar	Not 22				
Avsättningar för pensioner		3		3	
Avsättningar för skatter		11	14	38	41
Långfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Erhållna optionspremier	Not 35	3		3	
Övriga skulder	Not 23	3	6	2	5
Räntebärande skulder					
Obligations- och förlagslån		56		—	
Checkräkningskredit		52		40	
Bank- och reverslån		15	123	—	40
Kortfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Leverantörsskulder		136		142	
Övriga kortfristiga skulder		19		17	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 24	89	244	80	239
Räntebärande skulder					
Bank- och reverslån		9		51	
Övriga kortfristiga skulder		68	77	—	51
Summa eget kapital och skulder			8 641		7 154
Ställda säkerheter	Not 25		136		Inga
Ansvarsförbindelser	Not 25				
Borgens- och ansvarsförbindelser			2		3

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not 26	2001	2000
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		1 926	1 977
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 812	-1 863
		114	114
Betald skatt		-27	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		87	111
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av varulager		2	–
Minskning (+) av rörelsefordringar		19	165
Minskning (-) av rörelseskulder		-72	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten		36	251
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		-102	–
Försäljning av aktier, Innehav		2 450	722
Köp av aktier, Innehav		-3 793	-1 319
Försäljning av aktier, Kapitalförvaltning		3 326	4 151
Köp av aktier, Kapitalförvaltning		-143	-3 444
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar		-10	-12
Investering i övriga finansiella tillgångar		-1 363	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		365	98
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-16	-175
Ökning (+) av räntebärande skulder		48	24
Lämnad utdelning		-435	-366
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-403	-517
Årets kassaflöde		-2	-168
Likvida medel vid årets början		59	227
Likvida medel vid årets slut		57	59

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not 28	2001	2000
Innehav			
Utdelningar från intressebolag		87	71
Exitresultat, intressebolag		2 088	599
Nedskrivning, intressebolag		-332	–
Utdelning från övriga bolag		10	–
Exitresultat, övriga bolag		130	88
Resultat från Innehav		1 983	758
Kapitalförvaltning			
Utdelning		14	96
Realisationsvinster		246	900
Resultat från Kapitalförvaltning		260	996
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader		-86	-96
Finansiella poster		83	7
Centralt netto		-3	-89
Resultat före skatt		2 240	1 665
Skatt		-1	-3
Årets resultat		2 239	1 662

Moderbolagets balansräkning

Mkr			2001-12-31		2000-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella					
Byggnader och mark	Not 29	11		12	
Inventarier	Not 30	6	17	4	16
Finansiella					
Innehav					
Långfristiga fordringar	Not 33	1 292		–	
Aktier i dotterbolag	Not 31	258		154	
Aktier	Not 15, 32	6 452		3 223	
Kapitalförvaltning					
Aktier och andelar		–		2 965	
Andra långfristiga fordringar	Not 33	24	8 026	38	6 380
Summa anläggningstillgångar			8 043		6 396
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar på dotterbolag					
Räntebärande		86		35	
Ej räntebärande		11		11	
Övriga kortfristiga fordringar		81		6	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 34	81	259	10	62
Kassa och bank		23	23	25	25
Summa omsättningstillgångar			282		87
Summa tillgångar			8 325		6 483

Mkr		2001-12-31	2000-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	Not 35		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 008	1 016
Reservfond		251	251
		1 259	1 267
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		4 516	3 297
Årets resultat		2 239	1 662
		6 755	4 959
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		3	3
		3	3
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Erhållna optionspremier	Not 35	3	3
		3	3
Räntebärande skulder			
Checkräkningskredit		52	40
Skulder till dotterbolag		159	94
		211	134
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		4	7
Skulder till dotterbolag		0	1
Övriga kortfristiga skulder		3	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 36	15	14
		22	26
Räntebärande skulder			
Skulder till dotterbolag		4	41
Övriga kortfristiga skulder		68	50
		72	91
Summa eget kapital och skulder		8 325	6 483
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not 26	2001	2000
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		2 240	1 665
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-2 130	-1 585
		110	80
Betald skatt		-1	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		109	77
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (+) av rörelsefordringar		-68	162
Minskning (-) av rörelseskulder		-3	-38
Kassaflöde från den löpande verksamheten		38	201
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-104	—
Försäljning av aktier, Innehav		2 450	722
Köp av aktier, Innehav		-3 793	-1 320
Försäljning av aktier, Kapitalförvaltning		3 273	3 936
Köp av aktier, Kapitalförvaltning		-62	-3 213
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar		-3	—
Investering i övriga finansiella tillgångar		-1 407	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		354	125
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-16	-175
Ökning (+) av räntebärande skulder		57	46
Lämnad utdelning		-435	-366
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-394	-495
Årets kassaflöde		-2	-169
Likvida medel vid årets början		25	194
Likvida medel vid årets slut		23	25

Aktieinnehav

2001-12-31	Antal, st	Förändring 2001, st	Börskurs per aktie ¹⁾	Bokfört värde koncern, Mkr ⁸⁾	Marknads- värde, Mkr ²⁾	Andel av aktiekapital, %	Andel av rösträtt, %
INNEHAV							
Arcorus ³⁾				339,5		49,0	49,0
Atle Industri ⁴⁾							
Bierregaard ⁴⁾	9 800	9 800		5,0		49,0	49,0
Camfil A	422 414			59,7	}	29,7	29,7
Camfil B	2 956 896			418,1			
Capona	9 334 452		53,00	331,5	494,7	46,6 ⁵⁾	46,6 ⁵⁾
Centralsug Intressenter ⁴⁾	500	500		93,6		50,0	50,0
Dahl A	1 108 109			231,7	}	43,7	46,1
Dahl B	2 216 205			463,3			
DataVis	1 601 850			47,4	}	43,7	43,7
DataVis konv. förlagslån	362 068			63,0			
DataVis TO	2 800			0,1			
DIAB ³⁾				688,6		48,1	48,1
Dynal Biotech	2 500 000	2 500 000		279,8		25,0	25,0
Esselte A	5 163 207		46,80	331,6	241,6	}	16,9
Esselte B	611 600		47,00	39,3	28,7		
Exceed (dotterbolag)	150 000			73,9		100,0	100,0
Gadelius ³⁾				138,0		50,0	50,0
Haendig ³⁾				168,8		49,0	49,0
Haglöfs (dotterbolag)	50 000	50 000		108,5		100,0	100,0
Hilding Anders A	1 172 155	1 172 155		150,2	}	27,3	16,2
Hilding Anders B	2 050 045	2 050 045		262,7			
Hilton Group	17 627 886	17 627 886	GBP 2,1125	564,7	576,3	1,1	1,1
HL Display A	109 216	109 216	128,00	11,7	14,0	}	28,9
HL Display B	2 115 854	2 115 854	128,00	226,3	270,8		
Intervect	3 000 000	3 000 000		213,0		50,0	50,0
Kronans Droghandel	148 030	148 030		403,6		49,3	49,3
Lindab	4 846	4 846		1 081,5		48,5	48,5
Martinsson A	77 835	77 835		6,9	}	50,0	50,0
Martinsson B	1 683 356	1 683 356		148,9			
Programmera	1 840	1 840		20,3		50,0	50,0
Q-Labs	66 667			60,1		40,0	40,0
Scandic Hotels		-15 685 964					
Superfos Industries A/S	2 805 000			317,4		33,0	33,0
Telelogic ⁶⁾	310 000	-9 690 000	8,20	0,7	2,5	0,2	0,2
Telia Overseas A ⁷⁾	200			327,7		8,8	8,8
Woodrose Invest AB ⁴⁾	250 500	250 500		-6,0		50,0	50,0
Industri Kapital				358,9	487,7		
Summa Innehav				8 030,0			
Summa Innehav exklusive dotterbolag				7 847,6			
Avgår:							
Fordran för ännu ej överförda bolag				-1 292,2			
Ännu ej reglerad skuld avseende ej överförda bolag				-7,0			
Aktieinnehav, Anläggningstillgångar				6 548,4			
Aktieinnehav, Omsättningsaktier				72,8	89,6		

¹⁾ Senaste betalkurs per 31 december 2001.

²⁾ Avser noterade innehav. Innehav i Industri Kapital tas upp till värdet enligt av Industri Kapital utförda värderingar.

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

⁴⁾ Atle Industri är ett affärsområde, men ej en legal koncern. I Atle Industri ingår bolag som ägs indirekt av Ratos genom Woodrose samt Bierregaard och Centralsug Intressenter som ägs direkt av Ratos. Det koncernmässiga värdet på Atle Industri uppgår till 573 Mkr. Woodrose 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 och ett skuldn netto på 480 Mkr. De Atle Industri-bolag som ägs av Woodrose har ett koncernmässigt värde som uppgår till 474 Mkr. Sålunda blir det koncernmässiga värdet på Woodrose -6 Mkr.

⁵⁾ Med hänsyn till återköp 49,1 %.

⁶⁾ I bokfört värde ingår utställda optioner med -0,1 Mkr, samt i marknadsvärdet med -0,1Mkr motsvarande 310 000 aktier.

⁷⁾ Beslut har fattats om nedsättning av aktiekapital med utbetalning till aktieägarna. Den uppkomna fordran 327,6 Mkr ingår i det bokförda värdet.

⁸⁾ I samband med 2001 års bokslut har vissa omfördelningar gjorts av Ratos koncernmässigt bokförda värden i Atle-portföljen.

Bokslutskommentarer och noter

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

Från och med 2001 har ett antal nya rekommendationer, utgivna av Redovisningsrådet, trätt i kraft. Rekommendationerna har inte inneburit någon effekt på Ratos-koncernens redovisade resultat och ställning med undantag för rekommendationen om inkomstskatter. Effekten har redovisats som ändrad redovisningsprincip per ingången av år 2000 i enlighet med rekommendationen om redovisning av byte av redovisningsprincip. Därefter har principen tillämpats.

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.

Intressebolagsredovisning

Koncernen tillämpar intressebolagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden för intressebolag, i vilka koncernen har 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 samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Resultatandelar från intressebolag" koncernens andel i intressebolagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader justerat för avskrivningar på förvärvat 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.

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

Moderföretaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Härigenom kommer Redovisningsrådets nya rekommendation om inkomstskatter inte att få 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 2001-12-31. Möjligheten att nyttja dessa mot framtida vinster är generellt osäker eftersom Ratos enligt sin strategi ej skall äga dotterföretag, utan endast intressebolag, och innehavstiden skall vara begränsad, varför de ej åsätts något värde.

I de av Ratos ägda intresseföretagen värderas förlustavdrag i den mån de förekommer och anses kunna utnyttjas inom en överskådlig framtid. En eventuell aktivering kommer därigenom att påverka intresseföretagens egna kapital. Härigenom får Redovisningsrådets nya rekommendation effekt på Ratos koncernredovisning vilket även framgår av tablan över det egna kapitalets förändring.

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.

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 5 år tillämpas för innehav som bedöms ge ett uthålligt ekonomiskt resultat och kassaflöde. Goodwillvärdena provas årligen.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning sker i takt med att väsentliga risker och förmaner som är förknippade med företagets varor och tjänster övergår till köparen.

Inom expeditiönsrörelsen resultatavräknas uppdragen när de är genomförda.

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	2001	2000
Nettoomsättning	1 583	1 452
Övriga rörelseintäkter	14	16
Övriga externa kostnader	-1 548	-1 395
Personalkostnader, Not 27	-187	-121
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-18	-20
Resultat från andelar i intressebolag	1 700	944
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	412	1 090
Rörelseresultat efter avskrivningar	1 956	1 966
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	92	19
Räntekostnader och liknande resultatposter	-122	-8
Resultat före skatt	1 926	1 977
Skatt på årets resultat	-3	-3
Skatt från intressebolag på årets resultat	-177	-53
Uppskjuten skatt	-2	–
Årets resultat	1 744	1 921

Resultat exklusive goodwillavskrivningar i koncernen och intressebolag uppgick till 2 037 Mkr (2 103).

NOT 2 Resultat från dotterbolag och resultatandelar från intressebolag, Innehav

Mkr	Resultat/ resultatandel	Varav Ratoss andel av bolagens goodwillavskr	Varav Ratoss goodwill- avskrivningar
Resultat från dotterbolag			
Exceed	-32	-2	-6
Haglöfs	5	-1	-2
	-27	-3	-8
Resultatandel från intressebolag			
Arcorus ^{*)}	44	-3	-4
Atle Industri	-23	-15	-5
Camfil	21	-19	-8
Capona	58	–	-2
Dahl	147	-39	–
DataVis	-62	-4	-5
DIAB ^{*)}	5	0	-19
Dynal Biotech	-7	-4	–
Esselte	14	-17	–
Gadelius ^{*)}	6	-4	-4
Haendig ^{*)}	3	-2	-3
Hilding Anders	56	-10	-4
HL Display	15	0	-3
Intervect	-15	-1	-2
Kronans Droghandel	-15	–	-6
Lindab	44	-35	–
Martinsson	-1	-2	-1
Programmera	-15	0	-3
Q-Labs	-26	-3	-6
Scandic Hotels	18	-6	-2
Superfos	-37	-12	-1
Sweden On Line	0	0	0
	230	-176	-78
Resultat/resultatandel från Innehav, exkl exitresultat			
	203	-179	-86

^{*)} Den planerade överföringen från Atle till Ratoss var inte genomförd vid årets slut, då villkoren för överföringen ännu ej var uppfyllda.

Resultat från dotterbolag

Mkr	2001	2000
Nettoomsättning	1 523	1 198
Övriga rörelseintäkter	8	9
Övriga externa kostnader	-1 391	-1 084
Personalkostnader	-142	-102
Avskrivningar	-16	-12
Jämförelsestörande poster	–	3
Andelar i intressebolagens resultat	-4	1
Rörelseresultat efter avskrivningar	-22	13
Övriga ränteintäkter och likn. resultatposter	2	2
Räntekostnader och likn. resultatposter	-7	-1
Resultat före dispositioner och skatt	-27	14

Resultat för år 2001 avser Haglöfs och speditorsbolaget Exceed. Haglöfs har under året förvärvat av Ratoss och ingår i resultatet från och med maj.

**NOT 3 Avskrivningar och nedskrivningar
av materiella och immateriella
anläggningstillgångar**

Mkr	2001			2000		
	Innehav	Centralt	Totalt	Innehav	Centralt	Totalt
Inventarier	6	2	8	4	2	6
Byggnader	—	0	0	—	0	0
Goodwill	10	—	10	8	—	8
Goodwill, nedskrivning	—	—	—	6	—	6
Balanserade kostnader	—	—	—	0	—	0
	16	2	18	18	2	20

NOT 4 Exitresultat, intressebolag

Mkr	2001	2000
Exitresultat från DataVis	—	4
Exitresultat från Scandic Hotels	1 751	32
Exitresultat från Sweden On Line	-29	—
Exitresultat från Telelogic	—	602
	1 722	638

DataVis och Scandics exitresultat 2000 avser utspädningseffekter pga nyemissioner som Ratoss ej deltagit i.

NOT 5 Nedskrivning, intressebolag

Mkr	2001	2000
DataVis	-69	—
Programmera	-74	—
Q-Labs	-105	—
	-248	—

NOT 6 Utdelningar, Kapitalförvaltning

Mkr	2001	2000
Finansiella anläggningstillgångar	13	96
Finansiella omsättningstillgångar	3	7
	16	103

NOT 7 Realisationsvinster, Kapitalförvaltning

Mkr	2001	2000
Finansiella anläggningstillgångar	247	897
Finansiella omsättningstillgångar	-29	8
	218	905

NOT 8 Förvaltningskostnader

Mkr	2001	2000
Externa kostnader	-59	-59
Personal	-45	-27
Avskrivningar	-2	-2
	-106	-88

NOT 9 Finansiella resultatposter, centralt

Mkr	2001	2000
Finansiella anläggningstillgångar	12	5
Finansiella omsättningstillgångar	21	12
Finansiella kortfristiga skulder	-52	-6
	-19	11

NOT 10 Koncernens skatt

Mkr	2001	2000
Aktuell skatt	-2	-3
Uppskjuten skatt	-2	0
Andel i intresseföretags skatt	-178	-86
	-182	-89

NOT 11 Balanserade kostnader

Mkr	2001	2000
Ackum. anskaffningsvärden vid årets början	—	—
Investeringar	2	—
	2	—

Avser inköpt programvara.

NOT 12 Goodwill

Mkr	2001	2000
Ackum. anskaffningsvärden vid årets början	145	87
Omklassificeringar	-6	—
Investeringar	67	58
	206	145
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-64	-56
Årets avskrivningar	-11	-8
	-75	-64
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-6	—
Årets nedskrivningar	—	-6
	-6	-6
Värde enligt koncernbalansräkningen	125	75

NOT 13 Byggnad och mark

Mkr	2001	2000
Ackum. anskaffningsvärden vid årets början	17	17
Byggnad i förvärvat dotterbolag	13	—
	30	17
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-5	-5
Byggnad i förvärvat dotterbolag	-6	—
Årets avskrivningar	0	0
	-11	-5
Värde enligt koncernbalansräkningen	19	12
Taxeringsvärde, Sverige	76	61

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Lokalhyror	12	10	10	—	—	—

NOT 14 Inventarier

Mkr	2001	2000
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	39	26
Investeringar	7	16
Inventarier i förvärvat dotterbolag	15	–
Avyttringar	-10	-3
	51	39
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-22	-19
Inventarier i förvärvat dotterbolag	-9	–
Avyttringar	11	3
Årets avskrivningar	-7	-6
	-27	-22
Värde enligt koncernbalansräkningen	24	17

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

2001	2002	2003	2004	2005	2006
3	2	2	–	–	–

NOT 15 Innehav, aktier

Mkr	2001	2000
Koncernmässigt värde, intressebolag		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 975	1 875
Effekt av byte av redovisningsprincip		-2
Årets resultatandelar efter skatt	-73	254
Investeringar	4 451	948
Avyttringar	-525	8
Nedskrivningar	-248	–
Avgår utdelningar från intressebolag	-87	-71
Årets omräkningsdifferens	103	-37
Koncernmässigt värde, intressebolag	6 596	2 975

Avgår:

Fordran för ännu ej överförda bolag	-1 292	
Ännu ej reglerad skuld	-7	

Innehav, ej intressebolag, Not 32	1 252	684
Koncernmässigt värde, Innehav	6 549	3 659

forts. not 15

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				
Arcorus Oy, 516403-1261, Helsingfors Finland ^{2) 4)}	475	7		49		340
Atle Industri, 556563-2899, Stockholm ^{3) 4)}				50		
Bierregaard AB, 556570-8103, Malmö ^{3) 4)}	14	3	9 800	49	4	5
Camfil AB, 556230-1266, Trosa	1 137	47	3 379 310	30	450	478
Capona AB, 556547-6073, Stockholm	823	92	9 334 452	47(49)	224	332
Centralsug Intressenter AB, 556611-5555, Stockholm ^{3) 4)}	17	12	500	50	2	93
Dahl International AB, 556564-9216, Stockholm	1 973	273	3 324 314	44	562	695
DataVis Gruppen AB (Publ), 556404-4120, Sundsvall	76	-132	1 601 850	44	110	110
DIAB International AB, 556509-3027, Stockholm ^{2) 4)}	290	55		48		688
Dynal Biotech Holding A/S, 983 413 609, Oslo, Norge ⁴⁾	1 119	-25	2 500 000	25	292	280
Esselte AB, 556011-4554, Stockholm	2 485	50	5 774 807	17	377	371
Gadelius, 0104-01-034575, Tokyo, Japan ^{2) 4)}	168	11		50		138
Haendig AB, 556554-3625, Halmstad ^{2) 4)}	191	6		49		169
Hilding Anders AB, 556546-5589, Hästveda ⁴⁾	1 125	47	3 222 200	27	378	413
HL Display AB, 556286-9957, Stockholm ⁴⁾	284	56	2 225 070	29	229	238
Intervect AB, 556064-1739, Uppsala ⁴⁾	312	-41	3 000 000	50	226	213
Kronans Droghandel AB, 556042-6701, Mölnlycke ⁴⁾	470	-37	148 030	49	419	404
Lindab Intressenter AB, 556606-5446, Stockholm ⁴⁾	2 232	38	4 846	49	1 066	1 082
Martinsson AB, 556395-2315, Stockholm ⁴⁾	229	-1	1 761 191	50	156	156
Programmera AB, 556395-2315, Stockholm ⁴⁾	11	-26	1 840	50	31	20
Quality Laboratories Sweden AB, 556241-7781, Lund	126	-50	66 667	40	79	60
Superfos Industries A/S, Vedbaek, Danmark	892	-126	2 805 000	33	325	317
Woodrose Invest AB, 556603-1711, Stockholm ^{3) 4) 5)}	232	-130	250 500	50	270	-6
					5 200	6 596
						-1 292
						-7
						1 252
						6 549

¹⁾ Ägarandel med hänsyn till återköp anges inom parentes.

²⁾ Den planerade överföringen från Atle till Ratos var inte genomförd vid årets slut, då villkoren för överföringen ännu ej var uppfyllda.

³⁾ Atle Industri är ett affärsområde, men ej en legal koncern. I Atle Industri ingår bolag som ägs indirekt av Ratos genom Woodrose samt Bierregaard och Centralsug Intressenter som ägs direkt av Ratos. Det koncernmässiga värdet på Atle Industri uppgår till 573 Mkr. Woodrose 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 och ett skuldnetto på 480 Mkr. De Atle Industri-bolag som ägs av Woodrose har ett koncernmässigt värde som uppgår till 474 Mkr. Sålunda blir det koncernmässiga värdet på Woodrose -6 Mkr.

⁴⁾ Förvärvade under året.

⁵⁾ Bolaget upprättar ej koncernredovisning.

NOT 16 Innehav, övriga aktier och andelar

Andelar i intressebolag utanför moderbolaget		
Mkr	2001	2000
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	8	6
Investeringar	2	2
	10	8
Ackumulerade resultatandelar		
Vid årets början	6	6
Årets resultatandel	-3	1
Avgår utdelning från intressebolag	—	-1
	3	6
Värde enligt koncernbalansräkningen	13	14

NOT 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2001	2000
Upplupna fraktintäkter	37	29
Upplupna ränteutgifter	77	8
Övriga poster	13	8
	127	45

NOT 19 Kortfristiga placeringar

Aktier och andelar, omsättningstillgångar

Mkr	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde
Astra Zeneca	7 000	3	3
Cash Cap	2 193	0	0
Ericsson B	65 000	6	4
ETMS Ltd	112	0	0
ETMS Ltd, konvertibelt förlagslån nom. GBP	360 000	0	0
Föreningssparbanken	20 000	3	3
Health Cap KB	10 000 000	10	27
Health Cap Colinvest KB	10 000 000	10	17
H & M	12 000	3	3
Holmen B	14 000	3	3
NCC	35 000	2	3
Nordnet AB	300 000	7	1
Nokia	10 000	3	3
Pyrosequencing	27 688	2	1
Q-Med	9 698	2	2
Skandia	45 000	4	3
SKF	15 000	3	3
Tele 2 B	11 000	4	4
Telia	50 000	2	2
Tripep	29 744	2	0
WM Data	111 000	3	3
Avalon Oil	190 000	0	0
Rurik Ord	300 000	1	5
Summa aktier		73	90

Marknadsvärdena avser noterade värden förutom för ETMS och Health Cap. Onoterade innehav inom Health Cap tas upp till av Health Cap internt utförda värderingar.

NOT 17 Långfristiga fordringar

Mkr	2001	2000
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	46	210
Tillkommande fordringar	1 296	31
Reglerade fordringar	-22	-195
	1 320	46
Innehav	1 292	7
Centralt	28	39

Av allokerade företagsanknutna medel från Alecta har totalt 4 Mkr erhållits under året dels i form av kontant utbetalning, dels genom användning för betalning av premier. Återstående fordran uppgår till 15 Mkr och beräknas kunna utnyttjas de kommande 2 åren. Fordran redovisas som långfristig med 2 Mkr respektive kortfristig 13 Mkr.

I tillkommande fordringar ingår uppskjutna skattefordringar med 1,1 Mkr hänförliga till dotterbolag.

I tillkommande fordringar avser 1 292 Mkr fordran avseende ännu ej överförda bolag från Atle till Ratos, se not 15.

NOT 20 Kassa och bank

I likvida medel ingår enligt tullagen avskilda medel med 3 Mkr (3).

NOT 21 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	1 016	963	2 880	1 921	6 780
Effekt av byte av redovisningsprincip i intressebolag		-2	33	-33	-2
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	1 016	961	2 913	1 888	6 778
Lämnad utdelning			-435		-435
Övriga vinstdispositioner			1 888	-1 888	0
Omräkningsdifferens intressebolag och dotterföretag		112			112
Återköp av egna aktier			-16		-16
Nedsättning (indragning av återköpta aktier)	-8		8		0
Akkumulerad omräkningsdifferens i sålt intressebolag		-3			-3
Effekt av intressebolags återköp av egna aktier		-3			-3
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		-180	180		0
Årets resultat				1 744	1 744
Utgående eget kapital	1 008	887	4 538	1 744	8 177

Kursdifferensen vid årets början var 32 Mkr. Årets kursdifferens uppgick till 121 Mkr.

Bland bundna reserver ingår kapitalandelsfonden med 581 Mkr (659).

NOT 22 Avsättningar

Uppskjuten skatteskuld ingår i avsättningar för skatter med 1,3 Mkr (0). Avser uppskjuten skatt på obeskattade reserver.

NOT 23 Övriga skulder

I dotterbolaget Exceed har ett optionsprogram omfattande syntetiska optioner för ledande befattningshavare utfärdats under 2000. Optionernas negativa värdeförändring under år 2001 har intäktsförts med 0,7 Mkr. Skuldfört belopp inkluderar erlagda premier på 0,6 Mkr.

NOT 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	2001	2000
Upplupna fraktkostnader	34	50
Upplupna personalkostnader	23	24
Övrigt	32	6
	89	80

NOT 25 Ställda säkerheter och Ansvarsförbindelser

Mkr	2001	2000
Ställda säkerheter		
Fastighetsinteckningar	7	—
Företagsinteckningar	95	—
Övriga ställda säkerheter	34	—
	136	—
Ansvarsförbindelser	2	3

Avser ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i dotterbolag. Samtliga ställda säkerheter avser säkerhet till kreditinstitut.

NOT 26 Kassaflöde

Koncernen

Mkr	2001	2000
Erhållen ränta	29	10
Erlagd ränta	-19	-7

Förvärv av dotterbolag

Under året har Ratoss förvärvat Haglöfs Scandinavia AB. Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen följande:

Immateriella tillgångar	67
Materiella tillgångar	13
Kortfristiga fordringar	167
Likvida medel	2
Summa tillgångar	249
Långfristiga skulder	64
Kortfristiga skulder	81
Summa skulder	145
Utbetald köpeskilling	104
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-2
Påverkan på koncernens likvida medel	102

Förvärv av intressebolag, innehav	3 152
Förvärv av övriga innehav	784
Förvärv aktier, innehav	4 038

Moderbolaget

Mkr	2001	2000
Erhållen ränta	31	10
Erlagd ränta	-20	-11

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

NOT 27 Uppgifter om personal samt ersättningar till styrelse och revisorer

Medelantalet anställda

	2001 Totalt	2001 varav män %-andel	2000 Totalt	2000 varav män %-andel
Moderbolaget	19	47	19	47
Dotterbolag	353	48	276	55
Koncernen totalt	372	48	295	54
varav i				
Sverige	263	49	245	50
Norge	43	42	–	–
Finland	21	43	11	64
Danmark	25	44	14	71
Övriga länder	20	80	25	84

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar

Mkr	2001	2000
Styrelse och VD, vVD (Sverige)	9,2	8,4
(varav tantiem)	(2,1)	(1,9)
Övriga anställda (Sverige)	14,3	10,6
	23,5	19,0
Sociala kostnader	15,9	18,5
(varav pensionskostnader)	(5,1)	(9,9)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2,8 Mkr (10,4) nuvarande och fd styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 3,5 Mkr (3,6).

Koncernen

Löner och andra ersättningar

Mkr	Styrelse, VD och vVD		Övriga	
	2001	2000	2001	2000
Koncernen	15,9	16,1	113,1	88,6
(varav tantiem)	(2,1)	(2,1)		
varav i				
Sverige	12,2	14,0	85,8	77,4
(varav tantiem)	(2,1)	(2,0)		
Övriga länder	3,7	2,1	27,3	11,2
(varav tantiem)	(0,0)	(0,1)		
	2001	2000		
Sociala kostnader	54,1	52,1		
(varav pensionskostnader)	(13,7)	(18,7)		

Av koncernens pensionskostnader avser 3,4 Mkr (11,4) nuvarande och fd styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 3,5 Mkr (3,6).

Medelantalet anställda, löner och andra ersättningar samt sociala kostnader avser endast koncernbolag som ingår i koncernen vid årets slut.

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

Under 2001 har till styrelsen utbetalats av bolagsstämman beslutat arvode om 1 975 tkr, varav 400 tkr till ordförande.

Lön och övriga förmåner för verkställande direktören uppgick 2001 till 4 584 tkr varav tantiem 1 300 tkr. Grunderna för tantiem prövas årsvis med beaktande av koncernens mål. Pensionspremie betalas med 20 % av lönen. Vid fastställande av pensionspremie är bonus upp till 50 % av fast lön pensionsgrundande. Den ömsesidiga uppsägnings-tiden 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 mot-svarande två årslöner utlösas av verkställande direktör.

För övriga ledande befattningshavare i Ratos-koncernen finns inga avtal avseende avgångsvederlag som uppgår till mer än 2 årslöner. Pension utgår från 65 års ålder förutom i något fall. Avgångsvederlag kan ej utlösas av enskild befattningshavare, förutom i något fall vid ändring av huvudägare.

Bonusprogram

Styrelsen har fastställt bonusprogram för nyckelpersoner i Ratos AB. Bonus utgår om vissa mål för verksamheten uppfylls och kan högst uppgå till ett par procent av resultatet.

Ersättning till revisorer

Arvode och kostnadsersättning

Mkr	2001		2000	
	Kon-cernen	Moder-bolaget	Kon-cernen	Moder-bolaget
KPMG				
Revisionsuppdrag	0,9	0,3	1,5	0,2
Andra uppdrag	3,1	2,4	2,1	2,0
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	0,2	0,2	0,1	0,1
Övriga revisorer	0,0	0,0	0,1	–
	4,2	2,9	3,8	2,3

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

NOT 28 Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2001	2000
Nettoomsättning	–	–
Övriga rörelseintäkter	6	4
Övriga externa kostnader	-47	-60
Personalkostnader	-45	-38
Avskrivningar	-2	-2
Resultat från andelar i intressebolag	-332	670
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2 587	1 084
Rörelseresultat efter avskrivningar	2 167	1 658
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	90	19
Räntekostnader och liknande resultatposter	-17	-12
Resultat före dispositioner och skatt	2 240	1 665
Skatt på årets resultat	-1	-3
Årets resultat	2 239	1 662

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 2% av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång. Denna schablonintäkt uppgick 2001 till 193 Mkr. Mottagna utdelningar är skattepliktiga. Lämnad utdelning är avdragsgill så länge den inte medför att sammanlagt taxerat underskott uppkommer. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla. År 2002 ändras skattereglerna. Schablonintäkten blir då 1,5% av marknadsvärden vid årets ingång och lämnad utdelning blir avdragsgill även om den medför att taxerat underskott uppkommer.

NOT 29 Byggnad och mark

Mkr	2001	2000
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	17	17
	17	17
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-5	-5
Årets avskrivningar	-1	0
	-6	-5
Värde enligt balansräkningen	11	12
Taxeringsvärde		
Byggnad	70	61
Mark	–	–

NOT 30 Inventarier, moderbolaget

Mkr	2001	2000
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	8	6
Investeringar	3	3
Avyttringar	–	-1
	11	8
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-4	-4
Avyttringar	–	1
Årets avskrivningar	-1	-1
	-5	-4
Värde enligt balansräkningen	6	4

NOT 31 Innehav, aktier i dotterbolag

Mkr	2001	2000
Bokförda värden		
Vid årets början	154	106
Aktieägartillskott	–	48
Investeringar	104	–
	258	154

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
Exceed AB, 556238-6044, Sigtuna	150 000	100	148
Haglöfs Scandinavia AB, 556054-8694, Avesta	50 000	100	104
			258

NOT 32 Innehav aktier, moderbolaget

Mkr	2001	2000
Intressebolag	5 200	2 540
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1 252	683
	6 452	3 223

Specifikation över moderbolagets intressebolag se Not 15.

Övriga finansiella anläggningstillgångar

Mkr	2001	2000
Hilton Group	565	–
Industri Kapital	359	337
Telelogic	1	19
Telia Overseas	327	327
	1 252	683

NOT 33 Långfristiga fordringar, moderbolaget

Mkr	2001	2000
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	38	210
Tillkommande fordringar	1 292	23
Reglerade fordringar	-14	-195
	1 316	38
Innehav	1 292	–
Centralt	24	38

Av allokerade företagsanknutna medel från Alecta har totalt 0,4 Mkr erhållits under året dels i form av kontant utbetalning, dels genom användning för betalning av premier. Återstående fordran uppgår till 8 Mkr och beräknas kunna utnyttjas de kommande 2 åren. Fordran redovisas som långfristig med 2 Mkr respektive kortfristig 6 Mkr. Tillkommande fordran om 1 292 Mkr avser fordran avseende ännu ej överförda bolag från Atle till Ratos (se Not 15).

**NOT 34 Förutbetalda kostnader och
upplupna intäkter, moderbolaget**

Mkr	2001	2000
Upplupna ränteintäkter	77	8
Övriga poster	4	2
	81	10

NOT 35 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Vid årets början	1 016	251	3 297	1 662	6 226
Lämnad utdelning			-435		-435
Övriga vinstdispositioner			1 662	-1 662	0
Återköp av egna aktier			-16		-16
Nedsättning (indragning av återköpta aktier)	-8		8		
Årets resultat				2 239	2 239
Vid årets slut	1 008	251	4 516	2 239	8 014

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	
Utestående antal aktier	78 958 226	

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 1 704 400.

**NOT 36 Upplupna kostnader och
förutbetalda intäkter, moderbolaget**

Mkr	2001	2000
Upplupna personalkostnader	5	10
Övrigt	10	4
	15	14

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 och 2004-02-15. Teckningskursen är 75 kr/aktie. 1 option ger rätt till nyteckning av 1 aktie.

Köpooptioner 2001

Bolagsstämman 2001 beslöt att ställa ut högst 500 000 köpooptioner på återköpta aktier. Köpooptionerna erbjöds nyckelpersoner som förvärvade 480 000 köpooptioner 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.

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 2001. 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 2002

Hans Karlsson
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



Olof Stenhammar



Lars Berg



Peggy Bruzelius



Göran Lindahl



Per-Olof Söderberg

Olof Stenhammar

Ek.dr h.c. Född 1941.

Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1994. Styrelseordförande i Hela Programmet, Olympialaget Våga Vinna, OM, Phone Pages, Plenja Sweden, Stiftelsen Mentor Sverige. Styrelseledamot i Digital Mobility, Ekonomi 24, Handelshögskolan Advisory Board, Ljungberg-Gruppen, Svenska Sjöräddningssällskapet, Ten Four. Senior partner och styrelseledamot i Ledstiernan Partners.

Aktier i Ratos: 160 000 B-aktier

Lars Berg

Direktör. Född 1947.

Styrelseledamot sedan 2000. Styrelseordförande i Netinsight, Viamare. Vice styrelseordförande i Askus. Styrelseledamot i Carnegie, Eniro, Ledstiernan, C Technologies, Shibsted, Telefonica Moviles, m fl.

Aktier i Ratos: 7 500 B-aktier

Göran Lindahl

Född 1945.

Styrelseledamot sedan 2001. Blivande styrelseordförande i Anglo American plc. Styrelseledamot i Ericsson, DuPont, Sony Corp 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, Handelshögskoleföreringen, Näringslivets Börskommitté, Scania, Syngenta m fl.

Aktier i Ratos: 2 000 B-aktier

Per-Olof Söderberg

Direktör. Född 1955.

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

*Aktier i Ratos: 1 862 944 A-aktier
131 065 B-aktier*



Harry Faulkner



Göran Grosskopf



Jan Söderberg



Arne Karlsson

Harry Faulkner

Direktör. Född 1931.

Styrelseledamot sedan 1986.

F d verkställande direktör och koncernchef i Alfa-Laval. Styrelseordförande i Arcona, Tripep. Styrelseledamot i bl a EQT Danmark, Scandinavian Equity Partners I, Stockholms Auktionsverk m fl.

Aktier i Ratos: 10 000 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*

Göran Grosskopf

Professor, Jur.dr. Född 1945.

Styrelseledamot sedan 1996.

Styrelseordförande i Tetra Laval Group. Styrelseledamot i InterIKEA, Stiftelsen Mentor Sverige.

Aktier i Ratos: 40 000 B-aktier

Arne Karlsson

Född 1958.

Verkställande direktör i Ratos sedan 1999.

Styrelseledamot i Haglöfs, Hilding Anders, HL Display, Kronans Droghandel, Superfos.

*Aktier i Ratos: 26 400 B-aktier
Optioner i Ratos: 290 000*

Revisorer

Hans Karlsson

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins.

Gunnar Widhagen

Auktoriserad revisor, Ernst & Young.

Revisorssuppleanter

Roland Nilsson

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
Esselte	70
Exceed	72
Gadelius	74
Haendig	76
Haglöfs	78
Hilding Anders	80
Hilton Group	82
HL Display	84
Industri Kapital	86
Intervect	88
Kronans Droghandel	90
Lindab	92
Martinsson	94
Programmera	96
Q-Labs	98
Superfos	100
Telia Overseas	102
Koncernen i sammandrag	104
Definitioner	105
Adresser	106

Ratos-koncernens resultat

De förändringar som genomförts i Ratos portfölj under 2001 försvårar jämförbarheten med föregående års resultat. 2000 bestod 50 % av koncernens resultat före skatt av reavinster och utdelningar från kapitalförvaltningen. I takt med omvandlingen mot ett renodlat private equity-företag har resultatet i allt högre grad genererats från portföljbolagen i form av resultatandelar och exitresultat. Kapitalförvaltningen är avvecklad och i princip hela resultatet före skatt hänförs till arbetet med Ratos innehav.

Finansiella mål

Ratos uttalade avkastningsmål uppgår för närvarande till 20 % IRR (genomsnittlig årlig avkastning). 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 intressebolagens resultat speglas i koncernens resultaträkning genom att intressebolagets resultat före skatt för den aktuella perioden multipliceras med Ratos kapitalmässiga ägarandel. 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 med värdet av ackumulerade resultatandelar i bolaget efter skatt. För en mer detaljerad beskrivning av Ratos redovisningsmetod hänvisas till bokslutskommentarerna på sid 36.

Skattesituation

Ratos moderbolag beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Detta innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar till inkomståret 2001 en schablonintäkt motsvarande 2 % av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång. Från och med inkomståret 2002 sänks schablonintäkten till 1,5 %. Som intäkt deklarerar även mottagna utdelningar. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning så länge

utdelningens storlek inte medför att ett sammanlagt taxerat underskott uppkommer, ett villkor som faller bort från och med inkomståret 2002. Ratos-koncernens skattekostnad utgörs därmed av Ratos andel av dotter- och intressebolagens skattekostnader. Ratos moderbolag betalar i princip inte skatt. Ratos-koncernens skattekostnad för 2001 uppgick till 182 Mkr (89).

Årets resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 1 926 Mkr (1 977). I resultatet ingår resultat från Innehaven med 1 817 Mkr (1 046) och resultat från Kapitalförvaltningen med 234 Mkr (1 008). Centrala intäkter och kostnader uppgick till -125 Mkr (-77). Resultatet har belastats med årets nedskrivningar på 248 Mkr (0).

Ratos resultat

Mkr	Ratos ägarandel, % ¹⁾	Resultat/resultatandel 2001	varav Ratos goodwillavskrivningar 2001	Resultat/resultatandel 2000
Arcorus	49	44	-4	
Atle Industri	50	-23	-5	
Camfil	30	21	-8	-3
Capona	47	58	-2	59
Dahl	44	147	0	110
DataVis	44	-62	-5	-16
DIAB	48	5	-19	
Dynal Biotech	25	-7	—	
Esselte	17	14	—	42
Exceed	100	-32	-6	14
Gadelius	50	6	-4	
Haendig	49	3	-3	
Haglöfs	100	5	-2	
Hilding Anders	27	56	-4	
HL Display	29	15	-3	
Intervect	50	-15	-2	
Kronans Droghandel	49	-15	-6	
Lindab	49	44	—	
Martinsson	50	-1	-1	
Programmera	50	-15	-3	
Q-Labs	40	-26	-6	
Scandic Hotels (tom mars)	0	18	-2	102
Superfos	33	-37	-1	12
Sweden On Line	0	0	0	
Telelogic	0			
Telia Overseas	9			
Summa resultat/resultatandel		203	-86	320
Nedskrivningar				
DataVis		-69		
Programmera		-74		
Q-Labs		-105		
Summa nedskrivningar		-248		0
Exitresultat				
DataVis				4
Industri Kapital		46		88
Scandic Hotels		1 751		32
Sweden On Line		-29		
Telelogic		84		602
Summa exitresultat		1 852		726
Utdelning från övriga bolag		10		
Resultat från Innehav		1 817		1 046
Resultat från Kapitalförvaltningen		234		1 008
Centralt netto		-125		-77
Koncernens resultat före skatt		1 926		1 977

¹⁾ Innehaven i Arcorus, DIAB, Gadelius och Haendig är ännu ej överförda från Atle till Ratos.

Resultatet från Innehaven ökade till 1 817 Mkr (1 046). Ratos andel av innehavens löpande resultat uppgick till 203 Mkr (320).

Ratos avskrivningar av dotter- och intressebolagsgoodwill samt Ratos andel av goodwill-avskrivningar i dotter- och intressebolag uppgick sammanlagt till 265 Mkr. Därtill kommer Ratos andel av goodwillnedskrivning i DataVis om 40 Mkr.

Vid 2001 års bokslut har prövning gjorts av det redovisade värdet av Ratos samtliga innehav varvid återvinningsvärdet har fastställts som det beräknade nyttjandevärdet av tillgångarna, i de fall ett rättvisande marknadsvärde ej funnits tillgängligt. Vid värderingarna har framkommit behov att justera de koncernmässigt bokförda värdena i tre innehav – DataVis, Programmera och Q-Labs. Den sammantagna kostnaden för dessa nedskrivningar uppgår till 248 Mkr.

Exitresultaten uppgick till 1 852 Mkr (726). Största delen – 1 751 Mkr – svarade försäljningen av Scandic Hotels för. Av likviden erlades 25 % i form av aktier i Hilton vars marknadsvärde vid utgången av 2001 översteg dess bokförda värde med 12 Mkr. Under tredje kvartalet avyttrades Sweden On Line. Försäljningen resulterade i en exitförlust om 29 Mkr och investeringens IRR blev därmed negativ. Under fjärde kvartalet avyttrades återstoden av Ratos innehav i Telelogic. Investeringen som gjordes 1998 gav sammanlagt en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på drygt 100 %. Under året har avyttringar gjorts i Industri Kapitals fonder vilka för Ratos del resulterat i exitvinster om 46 Mkr.

Kapitalförvaltningen

Kapitalförvaltningen bidrog även 2001 positivt till Ratos resultat. Mottagna utdelningar uppgick till 16 Mkr och reavinster netto till 218 Mkr. Sammanlagt genomfördes aktieförsäljningar för 3 326 Mkr.

Ratos kapitalförvaltning är nu helt avvecklad men även fortsättningsvis bedrivs viss handel i svenska aktier inom ramen för dotterbolaget Johnson & Borsell. Vid utgången av 2001 uppgick portföljens värde till 93 Mkr.

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala kostnader uppgick under 2001 till 106 Mkr (88, varav återbäring från Alecta 11 Mkr). Personalkostnaderna uppgick till 45 Mkr (39) och övriga kostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, till 61 Mkr (60). Finansiella poster netto uppgick till -19 Mkr (11).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 401 Mkr (349). Koncernens likvida medel var 57 Mkr (59) vid årets slut.

Finansiell strategi

Ratos moderbolag skall i normalfallet vara obelånat. Vid investeringar kan belånade holdingbolag 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 liksom vid förvärven av Superfos och Lindab.

Substansvärdeberäkning

Mkr	2001-12-31
Innehav	
Arcorus	339
Atle Industri	573
Camfil	478
Capona	495
Dahl	695
DataVis (inkl. konvertibel)	110
DIAB	688
Dynal Biotech	280
Esselte	270
Exceed	74
Gadelius	138
Haendig	169
Haglöfs	109
Hilding Anders	413
Hilton Group	576
HL Display	285
Industri Kapital, onoterat	488
Intervect	213
Kronans Droghandel	404
Lindab	1 081
Martinsson	156
Programmera	20
Q-Labs	60
Superfos	317
Telia Overseas	328
Summa Innehav	8 759
Aktiehandel	93
Moderbolagets fastighet	60
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	-417
Substansvärde	8 495
Substansvärde per aktie ¹⁾	108

¹⁾ Antal utestående aktier per 2001-12-31 var 78 958 226 st med hänsyn tagen till återköpta aktier, 1 704 400.

Tidigare har Ratos kapitalförvaltning fungerat som en likviditetsreserv. Den likviditet som erhöles i samband med avvecklingen av kapitalförvaltningen återinvesterades dock främst i samband med förvärven av Atle, Dynal Biotech och Lindab. Vid utgången av 2001 uppgick moderbolagets externa räntebärande skulder till 123 Mkr.

Alla Ratos Innehav ansvarar självständigt för sin valutaexponering/hedge.

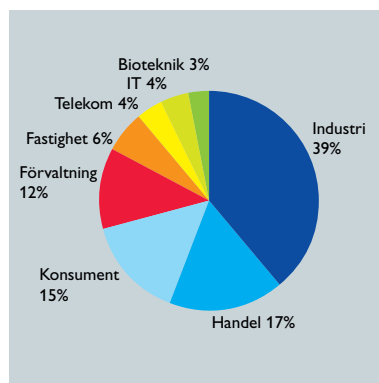
Substansvärde

Ratos substansvärde var vid årets slut 8 495 Mkr (9 896) motsvarande 108 kr per aktie (125). Substansvärdet bestod till 81% av onoterade tillgångar vilka ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokfört värde förutom andelar i Industri Kapitals fonder vilka ingår till av Industri Kapital uppskattade marknadsvärden.

Goodwill

Den redovisningsmässiga hanteringen av goodwill är under ständig diskussion och reglerna för redovisning av goodwill utvecklas kontinuerligt. För Ratos är frågan 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.

Branschfördelning/substansvärde



Regelverken för hantering av goodwill skiljer sig åt mellan olika länder. Enligt nya amerikanska regler skall numera goodwill inte skrivas av alls, till skillnad mot gällande regler i Sverige där avskrivning av goodwill skall göras linjärt över 5-20 år. I USA skall däremot ett obligatoriskt värdetest göras årsvis vilket kan föranleda en nedskrivning av det bokförda värdet av goodwill till skillnad från i Sverige idag där ett värdetest endast görs under vissa betingelser.

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, eller alternativt jämkas samman med, de amerikanska reglerna avseende bland annat

hanteringen av goodwill. Sverige anpassar sig successivt till IAS och svensk redovisning kan därmed komma 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 den goodwill som respektive bolag arbetar upp genom egna förvärv.

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.

Mkr	2001-12-31
Ratos goodwill i dotter- och intressebolag	1 563
Ratos andel av goodwill redovisad i dotter- och intressebolag	3 816
Total goodwill inklusive Ratos andel av innehavens goodwill	5 379

Avskrivningar på Ratos goodwill i dotter- och intressebolag uppgick år 2001 till 86 Mkr medan de totala avskrivningarna – inklusive Ratos andel av Innehavens goodwillavskrivningar – uppgick till 265 Mkr. Med hänsyn tagen till en underliggande total goodwill om ca 5 400 Mkr och valda avskrivningslängder i respektive fall belastas helårsresultatet i Ratos-koncernen i dess nuvarande form med årliga goodwillavskrivningar om ca 350 Mkr.

Bolagsinformation

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT		Goodwill-avskrivningar	Övriga avskrivningar	Investeringar	Kassaflöde
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2001	2001	2001
Arcorus ¹⁾	1 469	1 247	126	108	97	90	10	36	42	53
Atle Industri ²⁾	2 384	2 340	26	156	-28	108	37	u.s.	u.s.	u.s.
Camfil	3 237	2 277	232	131	96	57	62	92	103	32
Capona	291	267	203	192	128	130	0	25	311	-170
Dahl	11 660	10 674	569	475	351	253	89	122	177	461
DataVis	215	215	-31	-24	-131	-25	101	5	7	-34
DIAB ¹⁾	693	627	80	115	76	110	1	29	108	-24
Dynal Biotech (MNOK)	420	353	107	95	80	91	6	u.s.	24	u.s.
Esselte	10 853	11 095	423	545	84	274	99	429	237	1 141
Exceed	1 351	1 198	-20	23	-25	22	2	6	4	-14
Gadelius ¹⁾	1 025	1 058	50	63	34	47	11	9	26	25
Haendig ¹⁾	1 204	945	44	43	14	26	8	17	77	-61
Haglöfs	275	229	14	15	10	13	1	2	5	-20
Hilding Anders	3 100	1 001	381	155	289	106	47	88	92	-1 551
HL Display	1 072	874	85	51	82	44	2	45	48	13
Intervect	1 166	1 106	4	102	-29	73	3	55	81	0
Kronans Droghandel	14 788	12 479	-4	54	-33	26	0	68	79	6
Lindab	5 160	4 415	319	364	233	303	29	174	268	48
Martinsson	482	750	-4	-29	-6	-46	8	7	8	58
Programmera	88	107	-30	5	-29	6	0	1	21	-31
Q-Labs	221	198	-44	-12	-47	-19	6	4	5	-43
Superfos (MDKK)	2 348	2 616	59	181	-87	34	31	172	232	-35
Telia Overseas	418	445	2 315	-733	2 460	-787	9	101	u.s.	u.s.

Alla värden för Dynal och Lindab avser respektive koncern utan holdingbolag, som bildades vid Ratos förvärv, förutom de koncernmässiga värdena som inkluderar även holdingbolagen. Den nya Dynal-koncernen har vid årsskiftet ett eget kapital på 946 MNOK, räntebärande nettoskuld på 566 MNOK och goodwill på 1 199 MNOK. Motsvarande värden för den nya Lindab-koncernen är eget kapital på 2 232 Mkr, räntebärande nettoskuld på 2 378 Mkr och goodwill på 2 231 Mkr.

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

²⁾ Ej legal koncern.

³⁾ Värde vid planerade men ännu ej genomförda överföringar från Atle till Ratos.

I det fall Ratos inte gjorde några avskrivningar av goodwill skulle det redovisade löpande resultatet öka liksom det bokförda andelsvärdet på Innehaven 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 2001 och 2000 enligt nedanstående tabell.

Innehavens utveckling

Utvecklingen i Innehaven har – mot bakgrund av konjunkturläget – varit övervägande god. I åtta av Innehaven har EBITA-resultatet förbättrats jämfört med föregående år medan en oförändrad positiv EBITA-nivå rapporteras i två Innehav. Sju Innehav rapporterar försvagade men fortsatt positiva resultat medan sex Innehav gick med förlust under 2001. Det sammanlagda

resultatet på EBITA-nivå (resultat före finansnetto, goodwillavskrivningar, jämförelsestörande poster och skatt) ökade med 22 %. Om hänsyn tas till Ratos ägarandel i respektive bolag är ökningen 6 %.

Under året har Ratos förvärvat 15 Innehav och avyttrat tre. I syfte att underlätta en analys visas i tabellen nedan en sammanställning av Innehavens utveckling 2001 jämfört med 2000.

Mkr	2001 faktiskt	2001 exkl goodwillavskr	2000 faktiskt	2000 exkl goodwillavskr
Resultat, dotterbolag	-27	-16	14	28
Resultatandelar, intressebolag	230	524	306	419
Exitresultat, intressebolag	1 722	1 688	638	638
Aktier/andelar	6 549	6 947	3 661	3 788
Eget kapital	8 177	8 575	6 778	6905

Eget kapital 2001	Räntebär. nettoskuld 2001	Goodwill 2001	Antal anställda 2001	Ratos koncernmässiga värde 2001-12-31, Mkr	Investerings-tidpunkt	Totalt investerat Mkr	Ratos kapitalandel, %	Mkr
475	250	146	770	339	2001	303 ³⁾	49	Arcorus
u.s.	313	192	u.s.	573	2001	616	50	Atle Industri
1 137	1 064	1 010	2 760	478	2000	450	30	Camfil
823	1 446	0	u.s.	332	1998	224	47	Capona
1 987	1 537	1 571	3 341	695	1999	562	44	Dahl
75	-19	40	241	110	2000	254	44	DataVis
290	117	2	596	688	2001	688 ³⁾	48	DIAB
103	188	93	242	280	2001	292	25	Dynal Biotech (MNOK)
2 485	2 723	1 298	6 462	371	1954	377	17	Esselte
56	3	42	285	74	1990	135	100	Exceed
174	262	61	228	138	2001	140 ³⁾	50	Gadelius
191	396	127	452	169	2001	169 ³⁾	49	Haendig
48	54	5	102	109	2001	104	100	Haglöfs
1 122	1 512	1 183	2 157	413	2001	378	27	Hilding Anders
284	u.s.	5	892	238	2001	229	29	HL Display
312	501	46	854	213	2001	227	50	Intervect
470	152	0	519	404	2001	419	49	Kronans Droghandel
1 460	1 074	152	3 635	1 081	2001	1 066	49	Lindab
229	-50	37	218	156	2001	156	50	Martinsson
11	-2	1	91	20	2001	105	50	Programmera
126	-102	14	197	60	2000	190	40	Q-Labs
704	1 410	553	2 268	317	1999	325	33	Superfos (MDKK)
449	-3 346	26	397	328	1996	328	9	Telia Overseas

Definitioner se sid 105.

Arcorus – stark utveckling

Ratos blev indirekt huvudägare i Arcorus under 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos indirekta ägarandel uppgår till 49 %. Övriga ägare är 3i med 23 % samt de tidigare ägarna till GS-Hydro med 28 %.

Ratos har indirekt investerat 303 Mkr i Arcorus. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 339 Mkr.

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

Stark position på utvalda nischer

Arcorus bildades under våren 2000 och består av Hägglunds Drives, GS-Hydro samt Lidan Marine. Bolagen inom koncernen arbetar med hydraulik, säljer kundanpassade system och har en ledande marknadsposition i sina respektive nischer. Koncernen levererar kompletta hydrauliska drivsystem, kompletta vinschsystem, hydraulmotorer och icke-svetsade rördragnings-system. Arcorus kundbas finns inom industri-, marin- och offshore-segmenten.

Försäljningen är väl diversifierad över olika kundsegment och geografiska marknader. 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.

Ökad försäljning och förbättrat resultat

Arcorus utvecklades starkt under 2001 trots en svag konjunktur. Tidigt under året tog Arcorus beslut om kostnadsanpassningar inom de dotterbolag som befann sig på marknader med svag efterfrågan, tex Nordamerika, Australien och Frankrike. Koncernen ökade försäljningen 2001 med 8 % till 159 MEUR. Resultat före skatt, inklusive engångsposter, var oförändrad och uppgick till 10,5 MEUR. Justerat för engångskostnader under 2000 ökade vinsten 2001 med 11 %.

Under året etablerades en koncernorganisation samt fastlades en koncernstrategi för Arcorus 2002-2004.

Hägglunds Drives lanserade en ny hydraulmotor under första halvåret 2001, vilken kommer att bli föremål för serieleveranser från 2002. Hägglunds erhöll ett flertal betydelsefulla order under året och gjorde bl a ett genombrott på världens största sockermarknad, Brasilien.

GS-Hydros resultat förbättrades kraftigt under 2001, delvis förklarat av återhämtningen inom offshore-industrin.

Lidan Marine bildade ett självständigt affärsområde och under året erhöles viktiga order bl a inom den nyutvecklade rörelsekompen-seringsteknologin.

Inför 2002

Orderläget inför 2002 är gott.

Arcorus målsättning är att utifrån bolagets starka marknadsledande position växa inom nya applikationer, segment, geografier och eftermarknadstjänster, samt genom att tillvarata interna marknadssynergier. Arcorus ambition är dessutom att aktivt delta i strukturafrärer inom nuvarande eller närliggande affärssegment på den globala hydraulikmarknaden.



VD Anders Lindblad

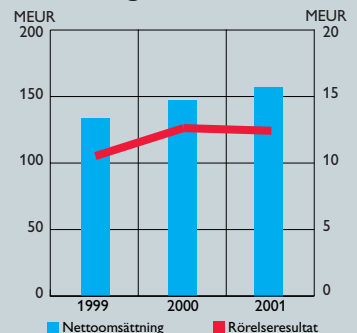
Styrelse

Bo Ulván	Ordförande
Rolf Ahlqvist	
Johnny Alvarsson	
Esko Liiri	
Gerhard Wendt	
Anders Lindblad	VD
Stig Karlsson	Adjungerad

Ledning

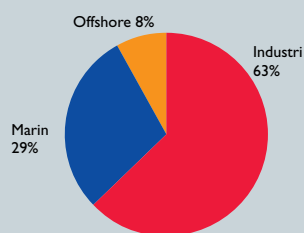
Anders Lindblad	VD
Olle Olofsson	CFO
Kjell Borgen	VD GS-Hydro
Per Nordgren	VD Hägglund Drives
Sven-Erik Schöön	VD Lidan Marine

Omsättning och rörelseresultat

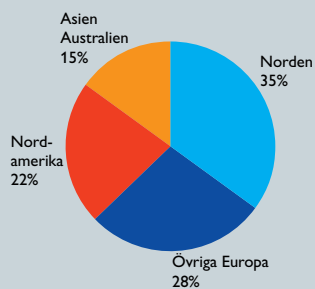


MEUR	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	157,3	147,1	133,5		
Kostnad för material och varor	-69,5	-60,2	-59,4		
Personalkostnader	-41,2	-41,4	-34,2		
Övriga rörelsekostn	-29,1	-28,2	-24,8		
Avskrivningar	-5,0	-4,6	-4,5		
Rörelseresultat	12,5	12,7	10,6		
Ränteintäkter/övriga fin. intäkter	0,7	0,6	–		
Räntekostnader/övriga fin.kostn	-2,7	-2,7	-0,9		
Resultat efter finansiella poster	10,5	10,6	9,7		
Skatt	-3,5	-3,7	-3,6		
Årets resultat	7,0	6,9	6,1		
Balansräkning					
Goodwill	15,5	16,6	16,6		
Övriga immatriella anlägg.n.tillg	1,6	0,4	0,1		
Materiella anläggningstillgångar	21,1	22,1	6,5		
Långfristiga fordringar	0,5	0,8	0,0		
Summa anläggningstillgångar	38,7	39,9	23,3		
Lager	30,6	31,5	11,7		
Övriga kortfristiga fordringar	40,5	42,4	10,2		
Kassa och bank	7,2	7,3	2,4		
Summa omsättningstillgångar	78,3	81,3	24,3		
Summa tillgångar	117,0	121,1	47,6		
Aktiekapital	4,5	4,8	2,4		
Bundna reserver	15,8	15,6	1,8		
Fria reserver	23,1	16,3	9,2		
Årets resultat	7,0	6,9	2,9		
Minoritetsintresse	0,1	0,1	0,1		
Avsättningar	1,9	2,5	0,1		
Långfristiga skulder	9,8	14,3	10,3		
Kortfristiga skulder	54,8	60,7	20,7		
Summa eget kapital och skulder	117,0	121,1	47,6		
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	10,2	4,6	2,5		
Kassaflöde investeringsverksamhet	-4,5	-4,3	-1,1		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-5,9	-2,6	-1,8		
Årets kassaflöde	-0,2	-2,3	-0,3		
Likvida medel vid perioden början	7,3	9,6	2,7		
Likvida medel vid periodens slut	7,2	7,3	2,4		
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	7,9	7,9			
Avkastning eget kapital, %	14,9	14,0			
Avkastning sysselsatt kapital, %	14,7	13,6			
Soliditet, %	43	36			
Investeringar, MEUR	4,5	4,3			
Skuldsättningsgrad, ggr	0,78	1,05			
Räntetäckningsgrad, ggr	4,9	4,5			
Nettoskuld, MEUR	32,3	38,5			
Medelantal anställda	770	748			

Försäljning per segment



Försäljning per marknad



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. Av de 17 innehaven är 14 helägda.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 573 Mkr.

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

Olika branscher

Bolagen i Atle Industri är verksamma inom verkstadsindustri, handel, avfallshantering och IT/teknologi. Sju av bolagen – Moving, Nordhydraulic, Elpress, Pressmaster Tool, AKA Tempcold, Näsström och Centralsug – svarar för tre fjärdedelar av Atle Industris bokförda värde i Ratos.



VD Bo Ulvén

Avmattning gav lägre resultat

Gruppens omsättning uppgick till 2 384 Mkr. (2 340). EBITA-resultatet var 26 Mkr (få 156 inklusive Alecta-medel om 45 Mkr).

Flera av handels- och verkstadsföretagen har påverkats negativt av den allmänna konjunktur-

avmattningen och försvagningen av den svenska kronan. Även inom avfallshantering har orderin-
gången, som är beroende av stora projektorder och offentliga investeringar, påverkats negativt av det rådande ekonomiska klimatet.

De två största bolagen Centralsug och Moving uppvisar en stabil utveckling, medan Näsström svarar för en stor andel av resultatförsämringen. I Näsströms resultat ingår betydande kostnader för ett resultatförbättrande åtgärdsprogram.

Ett flertal effektiviseringsprogram har initierats under året och gruppens totala personalstyrka har reducerats med 10%.

Framtida insatser

Atle Industri arbetar som aktiv ägare i de 17 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	Omsättning Mkr	EBITA Mkr	EBT Mkr
Verkstad					
Elpress	Tillverkar och säljer elektriska förbindningssystem (kontaktdon).	100 %	129	11,3	9,9
Luma Metall	Tillverkar och säljer tunn metalltråd, spiraler och katoder.	100 %	22	0,5	0,1
Moving	Utvecklar och producerar utrustning och system för effektiv materialhantering.	100 %	360	18,7	11,9
Nordhydraulic	Tillverkar och säljer hydraulventiler för mobila applikationer.	100 %	139	-7,0	-8,3
Pressmaster Tool	Utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa verktyg för kontaktpressning.	100 %	86	-7,7	-8,3
Handel					
AKA Tempcold	Heltäckande sortiment av kylprodukter.	100 %	349	10,4	8,1
Alentec & Orion	Utrustning för pumpning, mätning och dosering av olja, fett, vatten samt korrosiva vätskor.	25 %	84	-5,1	-6,8
Bierregaard	Grossist inom VVS-branschen.	100 %	170	6,9	4,0
Ekman International	Handelshus som marknadsför, säljer och distribuerar massa- och pappersprodukter över hela världen.	35 %	5 790	45,6	33,8
Jens S Transmissioner	Mekaniska transmissionskomponenter.	70 %	207	7,8	5,7
Kablema	Säljer maskiner, verktyg och tillbehör för kabelbearbetning.	100 %	72	0,8	-0,9
Näsströms System	Grossist- och ingenjörsföretag inom områdena hydraulik, pneumatik och maskiner.	100 %	178	-38,8	-40,3
Avfallshantering					
Bala Industri	System för balning och hantering av avfallsfraktioner.	100 %	35	-4,4	-4,6
Centralsug	System för att – med hjälp av vakuum – transportera avfallsfraktioner via rörsystem.	100 %	444	29,5	28,6
Optibag Systems	Optiskt sorteringssystem för avfallshantering.	100 %	60	-0,1	-0,6
IT/teknologi					
Navigera	Försäljning, implementering, konsulting och utveckling av Navisions affärssystem.	100 %	44	-4,2	-4,5
Teknikgruppen	Produkter inom elektronikbranschen. Distributör i Sverige för olika motor- och generatortillverkare. Konstruktion av mekanik, kraft- och teleteknisk utrustning.	100 %	91	-4,3	-5,7

Mkr	2001	2000			
Resultaträkning		Proforma			
Nettoomsättning	2 384	2 340			
Kostnad sålda varor	-1 779	-1 672			
Bruttomarginal	605	668			
Omkostnader	-579	-512			
Avskrivningar goodwill	-37	-34			
Rörelseresultat	-11	122			
Finansnetto	-17	-14			
Resultat efter finansnetto	-28	108			
Balansräkning					
Immateriella tillgångar	208				
Materiella tillgångar	175				
Finansiella tillgångar	53				
Anläggningstillgångar	436				
Omsättningstillgångar	1 073				
Likvida medel	91				
Tillgångar	1 600				
Eget kapital	577				
Ej räntebärande skulder	619				
Räntebärande skulder	404				
Eget kapital och skulder	1 600				

Atle Industri är ett affärsområde, men ej legal koncern. Balansräkningen ovan är en summering av ingående bolags balansräkningar. Resultaträkningen är en summering av ingående bolags resultaträkningar med avdrag för Atle Industris goodwillavskrivningar och centrala omkostnader.

Styrelse

Lars Gårdö	Ordförande
Tim Harrison	
Berit Lind	
Thomas Mossberg	
Chad Murrin	
Bo Ulván	VD
Stig Karlsson	Adjungerad

Ledning

Bo Ulván	VD
----------	----

Camfil – konsolidering grund för lönsamhet

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 478 Mkr.

Mats Lönnqvist är ansvarig Investment Manager och styrelseledamot i Camfil.

Ledande inom filter och renluftslösningar

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 fyra affärsområden. Comfort omfattar filterprodukter som bidrar till bra inomhusklimat. Clean processes erbjuder filterlösningar för känsliga tillverkningsprocesser, bland annat skivrenrum. Safety and protection omfattar produkter som skyddar miljön från utsläpp. Transport tillhandahåller filter för fordon och lokomotiv. 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.

Tillväxt trots svagare marknad

Trots en generellt sett svagare marknadsutveckling under 2001 ökade Camfils försäljning med 42% till 3 237 Mkr. Justerat för helårseffekter av Farr-förvärvet var ökningen 14,5%.

De två största affärsområdena Comfort och Clean processes svarade för 45% respektive 41% av försäljningen. Inom Comfort har koncernen ökat marknadsandelarna trots en avmattning på den för segmentet viktiga marknaden Nordamerika. Affärsområde Clean processes har efter ett starkt 2001 mot slutet av året påverkats av nedgången på marknaden för renrum inom elektronikindustrin.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar (EBITA) förbättrades under året med 77% till 232 Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till



VD Alan O'Connell

96 Mkr (57). Resultatet har påverkats negativt av helårseffekten av goodwillavskrivningar och finansieringskostnader i samband med Farr-förvärvet samt strukturkostnader avseende avveckling av en enhet i Sverige.

I september tillträdde Alan O'Connell som ny VD. Tidigare VD Jan Eric Larson blev samtidigt arbetande styrelseordförande.

Ett effektiviseringsprogram i syfte att förbättra marginalerna och minska rörelsekapitalet initierades under hösten.

Framtidspotential

Camfil Farr har mycket starka marknadspositioner i Europa och i 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 2002.

Insatserna under den närmaste framtiden kommer att fokuseras på lönsamhetsförbättringar samt intern effektivisering och konsolidering.

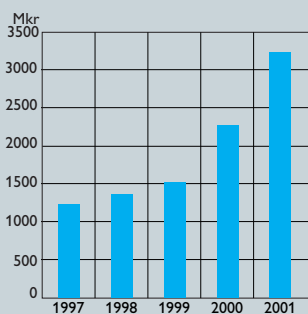
Styrelse

Jan Eric Larson	Ordförande
Erik Giertz	
Mats Lönnqvist	
Johan Markman	
Carl Wilhelm Ros	
Carl Sundvik	
Christer Zetterberg	
Rolf Wikström	Arbetsstagarrepr.
Bo Jungner	Suppleant
Björn Larsson	Suppleant
Johanna Markman	Suppleant

Ledning

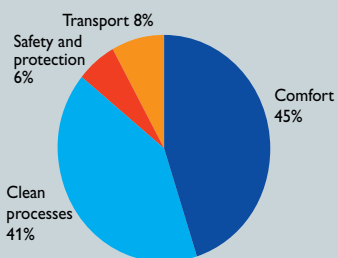
Alan O'Connell	VD
Johan Ryrberg	vVD, CFO

Omsättning



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	3 237	2 277	1 526	1 369	1 237
Bruttoresultat	937	672	516	475	439
Försäljnings- och administrativa kostnader	-784	-612	-422	-381	-351
Övriga rörelseintäkter och kostnader	17	36	10	6	9
Rörelseresultat	170	96	103	100	97
Finansiella intäkter och kostnader	-74	-39	-13	-7	-8
Resultat före skatt	96	57	90	93	88
Skatt	-49	-7	-29	-30	-28
Årets resultat	47	50	62	63	61
Balansräkning					
Goodwill	1 010	967	81	63	23
Övriga anläggningstillgångar	867	801	418	417	347
Omsättningstillgångar, övriga	1 136	1 036	588	538	493
Likvida medel	278	237	109	98	90
Tillgångar	3 291	3 042	1 196	1 116	953
Eget kapital	1 137	1 026	490	455	394
Avsättningar och långfristiga skulder	1 529	1 471	390	362	308
Rörelseskulder	625	545	316	299	251
Eget kapital och skulder	3 291	3 041	1 196	1 116	953
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	117	115	93	117	64
Kassaflöde investeringsverksamhet	-85	0	-62	-128	-92
Kassaflöde finansieringsverksamhet	0	9	-14	30	-46
Årets kassaflöde	32	124	18	19	-74
Nyckeltal					
Marginal före skatt, %	3,0	2,5	5,9	6,8	7,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,2	7,8	13,6	14,5	15,7
Avkastning på eget kapital, %	4,4	6,6	13	14,8	16,5
Soliditet, %	35	34	41	41	41
Goodwillavskrivningar	62	35	7	5	2
Anställda genomsnitt, antal	2 760	2 199	1 487	1 281	1 227

Försäljning per affärsområde



Capona – stabil utveckling

Capona ingår i Ratos portfölj sedan 1998, då bolaget delades ut till PriFasts aktieägare. Ratoss ägarandel uppgår till 47%.

Marknadsvärdet för Ratoss innehav i Capona uppgick vid årsskiftet till 495 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde uppgick till 332 Mkr.

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

Ledande position i Norden

Capona, som äger och aktivt förvaltar hotellfastigheter, 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 ca 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-aktien, som är noterad på Stockholmsbörsens O-lista, är ett av få noterade hotellfastighetsbolag. I Sverige finns Pandox, som liknar Capona men har en större andel hotell utanför Norden. I USA finns vissa noterade hotellfastighetsbolag med nära anknytning till hotelloperatörsbolag.

Under det senaste decenniet har den nordiska hotellmarknaden haft en stabil positiv utveckling, där såväl belägningsgrad som rumspriser har ökat.

Ökade hyresintäkter

Konjunkturavmattningen och oroligheter i omvärlden har påverkat den globala resenäringen. Inom Norden har dock inte resandet påverkats i lika hög utsträckning.

Caponas hyresintäkter ökade med 9 % till 291 Mkr. För jämförbart fastighetsbestånd uppgick ökningen till 2 %. Sverige svarade för 75 % av intäkterna, Norge för 12 %, Danmark för 7 % och Finland för 6 %. Caponas egen hotelloperatörsverksamhet stod för 42 Mkr av hyresintäkterna. Direktavkastningen uppgick till 9,8 %.

Rörelseresultatet ökade med 6 % till 203 Mkr. Resultatet efter finansnetto, exklusive jämförelsestörande poster på 5 Mkr, uppgick till 128 Mkr (125).

Under året förvärvades Scandic Hotel Malmen i Stockholm.

Återköp av aktier

Capona-aktien sjönk med 8 % under 2001. Carnegies fastighetsindex minskade med 6 %. Under året återköpte Capona 411 700 egna aktier för 22 Mkr till en snittkurs av 53,19 kr. Totalt har 1 044 100 aktier återköpts, motsvarande 5,2 % av det totala antalet utestående aktier.

Styrelsen föreslår en utdelning om 3,50 kr (3,50) per aktie.



VD Olle Persson

Större aktieägare

	Kapital/ röster, %	Justerad röstandel, %
Ratos	46,6	49,1
Skandia	6,1	6,4
Alecta	3,2	3,3
SHB fonder	2,6	2,8
Magnus & Märta		
Christina Vahlquist	1,6	1,7
Robur fonder	1,6	1,6
Bengt & Christina Norman	1,5	1,6
Spar Hotel AB	1,3	1,4
Återköp	5,2	0,0

Källa: VPC

Ekonomisk information

Delårsrapport jan-mars	22 april 2002
Delårsrapport jan-juni	16 juli 2002
Delårsrapport jan-sept	16 oktober 2002
Bolagsstämma	8 april 2002

www.capona.se

Inför 2002

De senaste årens starka utveckling av hotellkonjunkturen har inom vissa segment och marknader mattats av under andra halvåret 2001.

För Caponas räkning bedöms effekterna av försvagningen dock bli begränsade, tack vare bolagets koncentration till den nordiska marknaden, med en hög andel inomnordiskt resande i kombination med hotellens starka varumärken. Bolaget förväntar att resultat efter finansnetto för 2002 kommer att ligga i nivå med motsvarande resultat 2001.

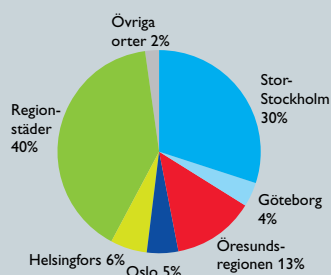
Styrelse

Carl Johan Åberg	Ordförande
Kjell-Åke Dahlström	
Kerstin Lindberg Göransson	
Olle Isberg	
Bo Jungner	
Olle Persson	VD

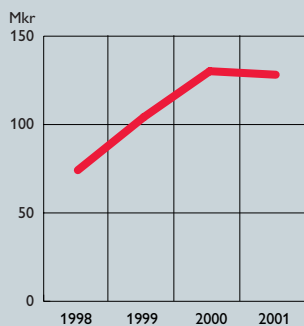
Ledning

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

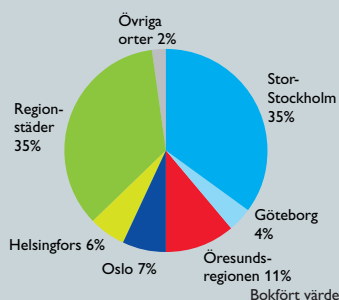
Hyresintäkter per geografisk region



Resultat efter finansnetto



Fastighetsbestånd per geografisk region



Mkr	2001	2000	1999	1998	
Resultaträkning					Proforma
Hyresintäkter	291	267	234	205	
Drifts- och förvaltningskostnader	-14	-11	-9	-8	
Underhållskostnader	-37	-36	-30	-34	
Fastighetsskatt o. tomträttsavgäld	-16	-14	-12	-10	
Driftsöverskott	223	206	183	153	
Avskrivningar	-25	-22	-21	-20	
Resultat fastighetsverksamheten	198	184	162	133	
Hotelloperatörsintäkter	159	164	147	133	
Hotelloperatörskostnader	-136	-141	-130	-118	
Resultat hotelloperatörsverksam.	23	23	17	15	
Administrationskostnader	-18	-20	-19	-18	
Jämförelsestörande poster	0	5	-	-	
Rörelseresultat	203	192	160	130	
Finansnetto	-75	-62	-56	-56	
Resultat efter finansiella poster	128	130	104	74	
Skatt	-36	-38	-15	-10	
Årets resultat	92	92	89	64	
Balansräkning					
Fastigheter	2 433	2 106	1 964	1 876	
Övriga tillgångar	30	31	24	19	
Likvida medel	79	86	69	37	
Summa tillgångar	2 542	2 223	2 057	1 932	
Eget kapital	823	804	822	781	
Räntebärande skulder	1 525	1 248	1 137	1 075	
Ikke räntebärande skulder	194	171	98	76	
Summa eget kapital och skulder	2 542	2 223	2 057	1 932	
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	141	166	129	129	
Kassaflöde investeringsverksamhet	-311	-161	-128	-128	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	162	12	31	-70	
Likvida medel vid periodens slut	79	86	69	37	
Nyckeltal					
Fastighetsrelaterade					
Direktavkastning fastigheter, %	9,8	10,1	9,5	8,2	
Överskottsgrad, %	77	77	78	75	
Belåningsgrad, %	63	59	58	57	
Finansiella					
Räntetäckningsgrad, ggr	2,6	3,0	2,8		
Avkastning på eget kapital, %	11,1	11,4	10,1		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,8	9,5	8,3		
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,8	1,4	1,3		
Genomsnittlig räntesats, %	5,5	5,6	5,2		
Soliditet, %	32	36	39		

Dahl – kraftigt förbättrat resultat

Dahl köptes ut från börsen 1999 av Ratos och EQT. Utköpet genomfördes via ett lånefinansierat utköpsbolag, Dahl International, som är moderbolag i Dahl-koncernen. Ratos ägarandel uppgår till 44 %.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 695 Mkr.

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

Nordens ledande VVS-grossist

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

Under första hälften av 1990-talet växte Dahl genom ett stort antal företagsförvärv. Samtidigt som nyetablering skedde i Finland och Polen.

Den totala marknaden för VVS-produkter i Norden uppskattas till 45 miljarder kr. Mer än två tredjedelar av produktflödet hanteras av grossister. Att grossisten innehar en stark ställning förklaras av ett omfattande utbud av produkter och ett mycket stort antal kunder och leverantörer på marknaden.

Betydande resultatförbättring

Dahls försäljning ökade med 9,2 % till 11,7 miljarder kr. Tillväxten med jämförbara valutakurser var drygt 1 %.

Resultatmässigt blev 2001 Dahls bästa år någonsin. Resultatet före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster (EBITA) ökade med 43 % och uppgick till 629 Mkr. Motsvarande rörelsemarginal uppgick till 5,4 %. Resultatutvecklingen var stark med rekordresultat i Danmark, Norge, Sverige och Finland. I Polen var resultatet i nivå med föregående år. Resultatet före skatt uppgick till 351 Mkr en ökning med 39 %.

Inför 2002

Totalt sett bedöms marknaderna utvecklas stabilt. Positiva effekter förväntas från pågående utvecklingsprogram och tidigare genomförda investeringar i IT- och logistiksystem. Ytterligare utökning av filialnätet planeras i Polen och Finland.

Danmark

Försäljningen har minskat med 4 % under året medan resultatet före jämförelsestörande poster kraftigt har förbättrats. Kärnverksamheten med inriktning mot den professionella VVS-marknaden utvecklades starkt och visade ett rekordresultat på 192 MDKK. Trots resultatförbättringen visade två dotterbolag, delvis orsakat av svag försäljning, ett fortsatt negativt resultat vilket var väsentligt under förväntningarna. Delar av ett koncerngemensamt affärssystem infördes under året.

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Omsättning, MDKK	2 789	2 905	2 823	2 674	2 430
Rörelseresultat, MDKK	184	133	139	170	179
Rörelsemarginal, %	6,6	4,5	4,9	6,4	7,4
Antal anställda	1 023	1 091	1 072	1 006	906
Antal etableringar	61	61	61	61	57

Norge

Den norska marknaden var stark även 2001. Försäljningen ökade med 6 % och uppgick till 2 421 MNOK. Rörelseresultatet förbättrades med 54 % till 120 MNOK. Ökad kompetens och effektiviseringar kopplade till väl fungerade logistik- och IT-system förklarar resultatutvecklingen.

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Omsättning, MNOK	2 421	2 285	2 184	2 365	2 205
Rörelseresultat, MNOK	120	78	34	113	118
Rörelsemarginal, %	5,0	3,4	1,6	4,8	5,4
Antal anställda	636	632	710	732	732
Antal etableringar	55	55	55	57	58

Sverige

Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster förbättrades med 37 % till 148 Mkr. Huvudförklaringen till resultatförbättringen är allt bättre fungerande interna system samtidigt som marknaden utvecklades positivt.

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Omsättning, Mkr	3 030	2 876	2 798	2 780	2 699
Rörelseresultat, Mkr	148	108	42	15	-10
Rörelsemarginal, %	4,9	3,8	1,5	0,5	neg
Antal anställda	865	906	901	934	1 011
Antal etableringar	67	67	65	70	68

Finland

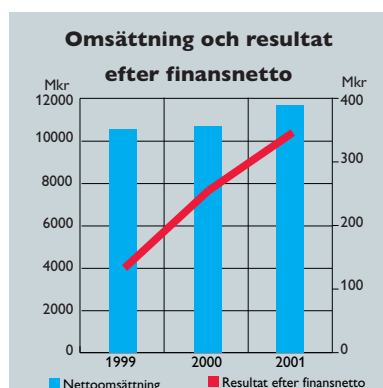
Framgångarna i Finland fortsatte även 2001. Försäljningen uppgick till 1 009 MFIM och resultatet förbättrades med 14 % till 57 MFIM. Den pågående utbyggnaden av huvudlagret utanför Helsingfors ger möjligheter att utöka sortimentet och därmed kundservicen.

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Omsättning, MFIM	1 009	974	880	842	708
Rörelseresultat, MFIM	57	50	31	12	7
Rörelsemarginal, %	5,6	5,1	3,5	1,4	1,0
Antal anställda	303	288	276	245	216
Antal etableringar	22	20	20	17	17

Polen

Den polska marknaden var fortsatt svag. Försäljningen minskade med 14 %. Rörelseresultatet uppgick till 7 MPLN vilket ses som tillfredställande med hänsyn tagen till marknadsutvecklingen. Från andra kvartalet började effektiviseringarna från 2000 ge effekt.

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Omsättning, MPLN	308	357	372	318	180
Rörelseresultat, MPLN	7	8	17	8	6
Rörelsemarginal, %	2,1	2,2	4,6	2,5	3,3
Antal anställda	514	534	535	453	276
Antal etableringar	34	34	34	30	21



VD Per-Olof Söderberg

Styrelse

Carl Wilhelm Ros	Ordförande
Göran Brodin	
Kjell-Åke Dahlström	
Bengt Lindahl	
Thomas Mossberg	
Jan Ståhlberg	
Caspar Callerström	Suppleant
Kristina Patek	Suppleant

Ledning

Per-Olof Söderberg	VD
Kåre O Malo	
Mats Norberg	
Eva Hemb	

Mkr	2001	2000	1999	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning	Dahl International ¹⁾			Dahl Holding			
Nettoomsättning	11 660	10 674	10 531	11 660	10 674	10 531	10 431
Övriga rörelsekostnader	-11 144	-10 344	-10 278	-11 095	-10 300	-10 258	-10 098
varav goodwillavskrivningar	89	83	76	41	42	57	59
Jämförelsestörande poster	-60	35	—	-56	35	—	—
Övriga rörelseintäkter	24	27	17	24	27	17	11
Rörelseresultat	480	392	270	533	436	290	344
Finansiella intäkter och kostnader	-129	-132	-132	-54	-65	-82	-82
Resultat efter finansnetto	351	260	138	479	371	208	262
Minoritetsintresse	0	-7	-3	0	-7	-3	—
Resultat före skatt	351	253	135	479	364	205	262
Skatt	-78	-50	-46	-72	-50	-46	-90
Årets resultat	273	203	89	407	314	159	172
Balansräkning							
Goodwill	1 571	1 531	1 568	209	206	236	294
Övriga anläggningstillgångar	415	404	404	415	404	404	514
Summa anläggningstillgångar	1 986	1 935	1 972	624	610	640	808
Handelsvaror	1 441	1 480	1 446	1 441	1 480	1 446	1 396
Kundfordringar	1 440	1 567	1 412	1 440	1 567	1 412	1 401
Övriga omsättningstillgångar	111	92	184	126	115	210	89
Räntebärande plac., kassa och bank	175	224	82	1 042	760	273	134
Summa omsättningstillgångar	3 167	3 363	3 124	4 049	3 922	3 341	3 020
Summa tillgångar	5 153	5 298	5 096	4 673	4 532	3 981	3 828
Eget kapital	1 987	1 569	1 304	2 029	1 783	1 441	1 382
Räntebärande skulder	1 712	2 223	2 332	978	1 240	1 091	1 180
Räntefria skulder	1 454	1 506	1 460	1 666	1 509	1 449	1 266
Summa eget kapital och skulder	5 153	5 298	5 096	4 673	4 532	3 981	3 828
Kassaflödesanalys							
Resultat efter finansiella poster	351	253	135	479	364	205	262
Planenliga avskrivningar goodwill	89	83	76	41	42	57	59
Övriga avskrivningar enligt plan	122	113	109	122	113	109	101
Betald skatt	-78	-50	-46	-72	-50	-46	-90
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	484	399	274	570	469	325	332
Förändring av övrigt rörelsekapital	122	2	-15	118	19	-15	153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	606	401	259	688	488	310	485
Förvärv av dotterbolag	-34	-5	-59	-34	-5	-59	-182
Förvärv av anläggningstillgångar	-143	-189	-140	-143	-189	-140	-261
Försäljning av anläggningstillgångar	33	44	127	33	44	127	66
Kassaflöde från investeringar	-144	-150	-72	-144	-150	-72	-377
Kassaflöde efter investeringar	462	251	187	544	338	238	108
Nyckeltal							
Rörelsemarginal, %	4,1	3,7	2,6	4,6	4,1	2,8	3,3
Skuldsättningsgrad	0,77	1,27	1,73	-0,03	0,27	0,57	0,76
Nettoskuld	1 537	1 999	2 250	-64	480	818	1 046
Räntetäckningsgrad, ggr	3,7	3,0	2,0	9,9	6,7	3,5	4,2
Soliditet, %	38,6	29,6	25,6	43,3	39,3	36,2	36,1
Medelantal anställda	3 341	3 451	3 503	3 341	3 451	3 503	3 387

¹⁾ Dahl Holding köptes ut från börsen 1999 av Ratos och EQT via ett länefinansierat utköpsbolag, Dahl International, som är moderbolag i den nya Dahl-koncernen.

DataVis – renodling och marknadsanpassning

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

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 110 Mkr, varav ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr.

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

Konsult, teknik och utbildning inom IT

DataVis har tre verksamhetsområden Konsult, Teknik och Utbildning. Konsultdelen inriktar sig på systemutveckling och systemintegration inom branscherna telekom, handel, industri och offentlig förvaltning. Teknikdelen erbjuder kundanpassade teknikrelaterade tjänster samt hårdvara. Utbildningsdelen erbjuder kundanpassade kompetenslösningar inom IT.

De största kontoren finns i Sundsvall, Stockholm och Göteborg. Kunderna utgörs bl a av bolag inom Ericsson, Telia, HL Display, Valmet, Microsoft, SCA och Saab Automobile.

Nya åtgärdsprogram

DataVis har under 2001 genomgått en fokusering av verksamheten. Som ett led i detta renodlingsarbete har DataVis avyttrat webbyrån O2 Media samt portalverksamheten DataVis Entre.

Året har även 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. Alla delar av verksamheten har haft ökat säljfokus. Under året har ett antal nya ramavtal ingåtts med bl a Telia, Skanova, Jämtlands Läns Landsting och fyra statliga verk: CSN, RFV, PRV och SPV.

I syfte att förbättra kostnadsstrukturen har ett antal åtgärdsprogram genomförts under 2001, bestående av konsultneddragningar, centralisering av administrationen samt reducering av lokalytorna. Överkapaciteten på marknaden har medfört ökad konkurrens, vilket har återspeglats i ett lägre kapacitetsutnyttjande. Medelantalet anställda under året uppgick till 241 (268) personer.



VD Johan Örtenblad

Negativt resultat

Koncernens totala omsättning uppgick till 215 Mkr (215). Bolaget har påverkats negativt av en avmattning i efterfrågan under året, i synnerhet inom telekom-sektorn. Rörelseresultatet, före goodwill-avskrivningar och jämförelsestörande poster, uppgick till -8 Mkr (-17). Resultatet har belastats med löpande omstruktureringskostnader. Resultatet före skatt uppgick till -131 Mkr (-25). I resultatet ingår jämförelsestörande poster om -23 Mkr, avseende osäkra kundfordringar, kostnader i samband med avyttring av dotterbolag samt kostnader till följd av genomförda åtgärdsprogram. Därtill ingår utöver ordinarie avskrivningar av goodwill om 8 Mkr även en nedskrivning av goodwill på 93 Mkr.

Inför 2002

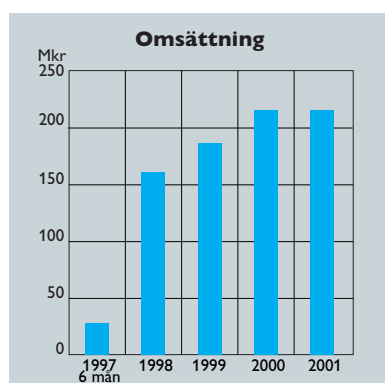
Trots den fortsatta osäkerheten kring marknadsutvecklingen förväntas en viss stabilisering av efterfrågan för 2002. Under innevarande år kommer DataVis att prioritera lönsamhet före tillväxt, vilket innebär fortsatt anpassning av kostnadsstruktur och löpande effektivisering. Möjligheter till strukturaffärer kommer fortfarande att utvärderas.

Styrelse

Bengt Paulsson	Ordförande
Magnus Dahlbeck	
Anders Flodström	
Kent Hertzell	
Bo Jungner	
Pia Nygårdh	
Johan Örtenblad	VD

Ledning

Johan Örtenblad	VD
Mats Hansen	
Sven Lundmark	
Lars Fahlander	
Anders Norberg	
Jard Gimbergsson	



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997 (6 m)
Resultaträkning					
Nettoomsättning	215	215	186	161	28
Externa kostnader	-93	-41	-95	-94	-7
Personalkostnader	-125	-119	-86	-61	-16
Avskrivningar	-106	-10	-4	-3	-1
varav goodwill	-101	-5	-1	0	—
Rörelsens kostnader	-324	-68	-186	-158	-24
Jämförelsestörande poster	-23	-6	-4	0	
Rörelseresultat	-132	-29	-4	3	4
Finansiella intäkter	5	7	0	1	0
Finansiella kostnader	-4	-3	0	-1	0
Resultat efter finansiella poster	-131	-25	-4	3	4
Skatt på årets resultat/övriga	-1	-1	0	-1	-1
Årets vinst	-132	-26	-4	2	3
Balansräkning					
Goodwill	40	144	14	3	—
Balanserade utvecklingskostn	—	—	2	0	—
Inventarier och IT-utrustning	8	10	8	6	5
Långfristiga fordringar	2	3	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	50	157	24	9	5
Varulager m m	1	6	4	3	0
Kortfristiga fordringar	57	53	47	34	12
Kassa och bank	90	121	3	8	11
Summa omsättningstillgångar	148	180	54	45	23
Summa tillgångar	198	337	78	54	28
Eget kapital	76	207	26	20	14
Konvertibla förlagslån m m	63	67	10	3	—
Övriga långfristiga skulder	3	1	0	0	0
Latent skatt	—	—	1	2	1
Summa långfristiga skulder	66	68	11	5	1
Kortfristiga skulder	56	62	41	29	13
Summa skulder och eget kapital	198	337	78	54	28
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamheten	-27	-2			
Kassaflöde investeringsverksamh.	-7	-115			
Kassaflöde finansieringsverksamh.	3	236			
Nettoförändring av likvida medel	-31	118			
Investeringar, netto	7	112			
Nyckeltal					
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	neg	17	30
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	2	15
Soliditet, %	38	61	34	35	50
Antal årsanställda	241	268	222	145	75
Fakturer per medarbetare, tkr	892	802	837	1 500	580

DIAB – god tillväxt och lönsamhet

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 %.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 688 Mkr.

Mats Lönnqvist är ansvarig Investment Manager och representerar Ratos i styrelsen.

Nischföretag inom kompositbaserade sandwichprodukter

DIAB är ett världsledande nischföretag inom tillverkning av kompositbaserade sandwichprodukter. Produkterna bygger på en kärna av Divinycell, en fiberförstärkt polymerplast som är lätt, stark och styv. De viktigaste applikationerna är skrov och däck till större fritidsbåtar som svarar för nära hälften av omsättningen, vingar till vindkraftverk med knappt 20 % samt övriga områden främst detaljer till tåg, bussar, flygplan och rymdraketer.

DIAB har ca 40 % av världsmarknaden, vilken uppskattas till omkring 2 miljarder kr år 2000. Största konkurrenten är schweiziska Airex. Marknaden för sk cellular foam är under tillväxt och nya applikationsområden utvecklas kontinuerligt.

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

Bolaget har produktionsanläggningar i Sverige, Italien, USA och Australien. Egna försäljningsbolag finns i fem länder.

Fortsatt tillväxt med stabila marginaler

DIABs omsättning uppgick till 693 Mkr 2001, vilket motsvarar en ökning med 11 %. Leveranser till vindkraftsindustrin, framför allt till den danska och tyska marknaden, uppvisade den kraftigaste tillväxten. Övriga områden, t ex fritidsbåtsektorn, har till en del påverkats negativt av konjunkturavmattningen under årets andra hälft.

Resultatet efter finansnetto, exklusive jämförande poster, minskade med 5 % och uppgick till 76 Mkr. Försämringen förklaras främst av ökade avskrivningar till följd av den fortsatt höga investeringstakten.

Framtidsutsikter

Koncernen uppvisar god lönsamhet med fortsatt tillväxtpotential. DIAB har en mycket stark position på en växande marknad. Exempelvis förväntas segmentet vindkraftverk ha en årlig tillväxt om 20-30 %.

Marknadstillväxten drivs av nya applikationsområden och DIAB arbetar aktivt med att utöka användningen av sandwichteknologin.



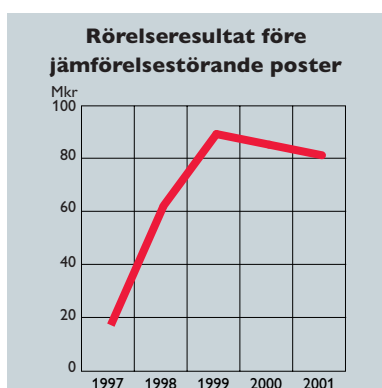
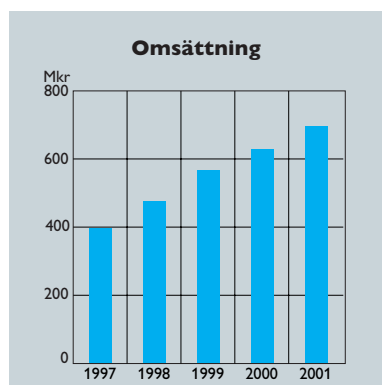
VD Bo Ljungberg

Styrelse

Stelio Demark	Ordförande
Gustav Bard	
Sven-Åke Henningsson	
Mats Lönnqvist	
Gert Schyborger	
Bo Ljungberg	VD

Ledning

Bo Ljungberg	VD
Harald Kolmert	vVD, CFO



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	693	627	564	473	396
Rörelsens kostnader	-613	-543	-476	-412	-380
Rörelseres före jämför.stör poster	80	84	88	61	16
Jämförelsestörande poster	—	31	5	-40	—
Rörelseresultat	80	115	93	21	16
Finansnetto	-4	-5	-5	0	-11
Resultat efter finansiella poster	76	110	88	21	5
Skatt	-21	-23	-23	-19	-11
Årets resultat	55	87	65	2	-6
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	297	215	184	141	130
Omsättningstillgångar	292	259	244	206	176
Eget kapital	290	243	157	88	85
Avsättningar	42	44	68	64	22
Räntebärande skulder	108	84	78	99	133
Ej räntebärande skulder	149	103	125	96	66
Balansomslutning	589	474	428	347	306
Kassaflöde					
Löpande verksamhet	74	54	89	71	15
Investeringsverksamhet	-99	-46	-67	-12	-19
Finansieringsverksamhet	5	-8	-21	-38	6
Årets kassaflöde	-20	0	1	21	2
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	11,5	13,4	15,6	12,9	4,0
Avkastning eget kapital, %	20,5	30,6	48,9	39,1	6,8
Avkastning sysselsatt kapital, %	24	32,3	41,9	31,2	7,4
Soliditet, %	49	51	36	25	28
Investeringar	105	45	76	25	19
Räntetäckningsgrad, ggr	13,1	19,8	17,2	3,4	1,5
Nettoskuld	117	53	47	69	124
Medelantal anställda	596	561	501	435	439

Dynal Biotech – stark tillväxt

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

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 280 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Mats Lönnqvist som också är ansvarig Investment Manager.

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.

Dagens världsmarknad 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 huvudanläggningar är belägna i Oslo. Bolagets produkter säljs via egna bolag och distributörer i över 30 länder.

God lönsamhet

Marknaden för life science och biologisk separation har utvecklats väl under året. Dynal Biotechs omsättning ökade med 19 % till 420 MNOK. Under perioden 1997-2001 har den genomsnittliga tillväxten därmed uppgått till 19 % per år.

Rörelsemarginalen före goodwillavskrivningar 2001 uppgick till goda 25 % (27). Resultatet efter finansnetto uppgick till 80 MNOK exklusive holdingbolaget som bildades för förvärvet under 2001.

Inför framtiden

Dynal Biotech uppvisar hög tillväxt, goda marginaler och ett starkt kassaflöde. Bolaget har en ledande position inom samtliga segment och en egen patenterad teknologi som har stor potential inom en rad olika användningsområden. Utsikterna för 2002 bedöms som goda med en fortsatt positiv marknadsutveckling.



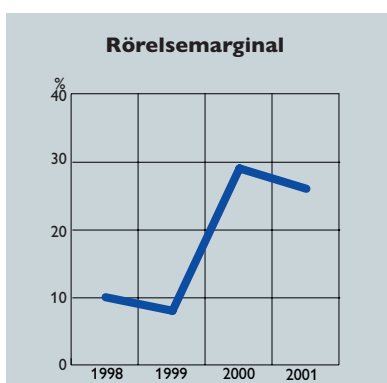
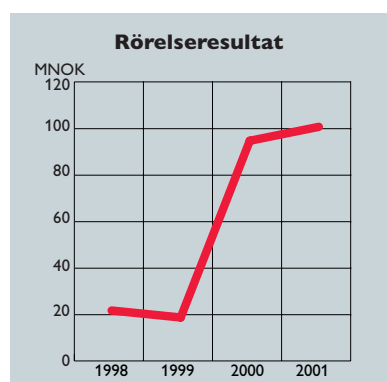
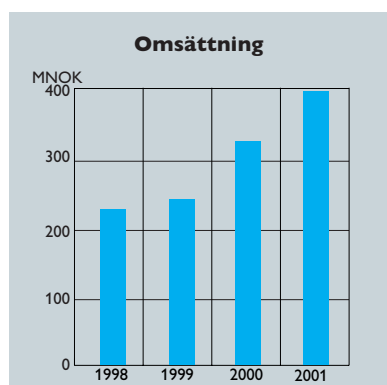
VD Vigdis Heggeli

Styrelse

Toni Weitzberg	Ordförande
Maris Hartmanis	
Kristoffer Melinder	
Mats Lönnqvist	
Örjan Olsvik	
Anne-Marie Rasmussen	
Åse Wikshåland	
Magnus Dahlbeck	Suppleant
Jonas Agnblad	Suppleant

Ledning

Vigdis Heggeli	VD
Tone Kvåle	Finans / Accounting
Kari Krogstad	Molecular Systems
Nicola Bramwell	Immunosystems
Peter Maguire	HLA Diagnostics



MNOK	2001	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning	Ny ¹⁾				
Omsättning	91	395	323	239	225
Övriga intäkter	6	25	30	6	10
Summa intäkter	97	420	353	245	235
Rörelsens kostnader	-88	-313	-258	-226	-213
Resultat före goodwillavskrivningar	9	107	95	19	22
Goodwillavskrivningar	-15	-6	0	0	0
Rörelseresultat	-6	101	94	19	22
Finansnetto	-17	-21	-4	-2	-10
Resultat efter finansnetto	-23	80	91	17	11
Skatt	1	-27	-32	-8	-3
Årets resultat	-22	53	58	9	9
Balansräkning					
Goodwill	1 199	93	100	1	1
Övriga immateriella tillgångar	35	5	4	-	1
Materiella anläggningstillgångar	211	170	164	106	93
Finansiella anläggningstillgångar	5	5	5	8	8
Summa anläggningstillgångar	1 450	273	273	115	103
Lager	98	98	64	43	37
Kundfordringar	53	53	55	38	46
Övriga kortfristiga fordringar	19	23	12	14	8
Kassa och bank	44	30	52	12	8
Summa omsättningstillgångar	214	204	183	107	99
Summa tillgångar	1 664	477	456	222	202
Eget kapital	946	103	100	44	30
Långfristiga skulder	598	206	251	113	111
Kortfristiga skulder	120	168	105	65	60
Summa eget kapital och skulder	1 664	477	456	222	201
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	16		65	11	-17
Kassaflöde investeringsverksamhet	-1 317		-140	-26	-13
Kassaflöde finansieringsverksamhet	1 345		114	18	27
Likvida medel vid årets början	0	52	12	9	12
Likvida medel vid årets slut	44	30	52	12	9
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	-	25	27	8	10
Soliditet, %	57	22	22	20	15
Räntetäckningsgrad	-	4,9	9,3	2,7	2,5
Antal årsanställda	242	242	238	183	171

¹⁾ Ny koncernstruktur fr o m 2001-10-01 i samband med Ratos förvärv.

Esselte – förbättrat kassaflöde

Esselte ingår i Ratos portfölj sedan Ratos börsnotering 1954. Ratos är största ägare med 32 % av rösterna och 17 % av kapitalet.

Marknadsvärdet för Esselte-innehavet uppgick vid årsskiftet till 270 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde uppgick till 371 Mkr.

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

Världsledande inom kontorsvaror

Esselte är en av världens ledande leverantörer av kontorsvaror.

Koncernen har dotterbolag i 26 länder och försäljning i mer än 120 länder. Europa och USA svarar för ca 70 % av försäljningen. Exempel på starka varumärken är Dymo, PendaFlex, Leitz och Esselte.

Världsmarknaden för de produktkategorier där Esselte verkar uppgår till ca 115 miljarder kr. Tillväxttakten är generellt sett relativt svag och ligger i regel i nivå med BNP-tillväxten. Vissa delsegment uppvisar dock högre tillväxt.

Den europeiska marknaden är fortfarande fragmenterad med utrymme för framtida konsolidering. Den amerikanska marknaden präglas av en hög konsolideringsnivå där de största kunderna svarar för en mycket stor del av försäljningen. Bland Esseltes större konkurrenter kan nämnas Newell/Gillette, Acco, Avery och 3M.

Esselte-aktien är noterad på fondbörserna i Stockholm och London.

Lägre försäljning men stärkt bruttomarginal

Esselte har under året mött en svagare efterfrågan på flertalet av sina marknader. Försäljningen minskade med 2,2 % och uppgick till 10 853 Mkr (11 095). Effekten på försäljningen av sålda bolag var en minskning på 1,9 %. Den organiska tillväxten i lokala valutor var -9,4 % jämfört med helåret 2000.

Bruttomarginalen ökade från 27,5 % till 28,3 %, till följd av en mer balanserad prissättning, lägre produktionskostnader och en förbättrad produktmix.

Rörelseresultatet uppgick till 324 Mkr (451). Häri ingår jämförelsestörande poster i form av kostnader om 196 Mkr för omstrukturering av den amerikanska Curtis-verksamheten samt en reavinst på 94 Mkr från avyttring av Tarifold-verksamheten. Resultat före skatt uppgick till 84 Mkr (274).



VD Anders Igel

Kraftigt förbättrat kassaflöde

Esseltes program för reduktion av rörelsekapitalet har under året resulterat i en minskning av varulager med nära 600 Mkr. Kassaflödet från rörelsen förbättrades från 744 Mkr till 1 141 Mkr, vilket möjliggjorde en reducering av koncernens skulder.

I Nordamerika uppvisade Esselte ett fortsatt starkt resultat trots ogynnsamma marknadsförhållanden som inverkade negativt på försäljningen. Även i Europa uppnåddes trots en negativ marknadstrend förbättrade rörelseresultat på de flesta av Esseltes viktiga marknader, framför allt beroende på kostnadseffektiviseringar.

Inför 2002

Esselte fokuserar insatserna under 2002 på en fortsatt förbättring av marginalerna, framför allt i Europa. Leveranskedjan i Europa skall rationaliseras genom effektivitetsökningar och ytterligare koncentration till ett mindre antal produktionsanläggningar. Programmen för reduktion av rörelsekapital och kostnader fortsätter.

Ekonomisk information

Delårsrapport jan-mars	24 april 2002
Delårsrapport jan-juni	19 juli 2002
Delårsrapport jan-sept	21 oktober 2002
Bolagsstämma	24 april 2002

www.esselte.com

Större aktieägare

2001-12-31	Kapital, %	Röster, %
Ratos	16,9	32,2
SEB fonder	6,9	9,7
SHB fonder	6,1	2,6
Odin fonder	5,1	2,1
Alecta	4,2	5,5

Källa: Esselte

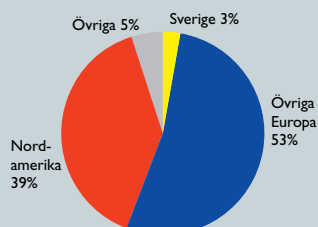
Styrelse

Sven Ohlsson	Ordförande
Fritz Fröhlich	
Kurt Jofs	
Bo Jungner	
Björn Larsson	
Brian E. Stern	
Anders Igel	VD

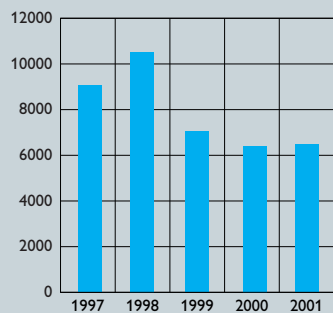
Ledning

Anders Igel	VD
Ulrik Svensson	CFO
Ulf Brodd	vVD

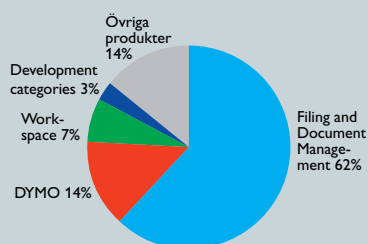
Omsättning per geografiskt område



Antal anställda



Försäljning per produktkategori



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	10 853	11 095	11 192	13 721	13 001
Bruttoresultat	3 067	3 051	2 997	4 246	4 015
Försäljnings- och administrativa kostnader	-2 388	-2 426	-2 579	-3 322	–
Jämförelsestörande poster	-118	-4	-183	511	–
Avskrivn enligt plan goodwill och övriga rörelseintäkter/kostnader	-237	-170	-366	-200	–
Rörelseresultat	324	451	-131	1 235	454
Finansiella intäkter och kostnader	-240	-177	-97	-68	-41
Resultat efter finansiella poster	84	274	-228	1 167	413
Skatt	-34	-110	-3	-503	-191
Årets resultat	50	164	-231	664	222
Balansräkning					
Finansiella tillgångar	550	841	829	1 739	376
Immateriella anläggningstillgångar	1 298	1 366	1 429	1 396	744
Övriga rörelsetillgångar	6 473	6 887	6 952	9 381	6 167
Tillgångar	8 321	9 094	9 210	12 516	7 287
Eget kapital	2 485	2 588	2 597	3 405	2 950
Finansiella skulder	3 273	3 745	3 743	5 571	1 608
Rörelseskulder	2 563	2 761	2 870	3 540	2 729
Eget kapital och skulder	8 321	9 094	9 210	12 516	7 287
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från rörelsen	1 141	744	1 394		
Kassaflöde från finansiella poster	-347	-327	-244		
Utdelning	-68	-68	-587		
Omräkningsdifferens	-545	-339	355		
Förändring av finansiella skulder netto	181	10	918		
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	4,1	4,1	-1,2	9,0	3,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,8	8,2	-2,3	23,5	10,1
Avkastning på eget kapital, %	2,1	6,3	-7,7	21,1	7,4
Soliditet, %	29,9	28,5	28,2	27,2	40,5
Nettoinvesteringar	237	196	331	384	82
Antal anställda 31 december	6 462	6 398	7 038	10 517	9 042
Nettoomsättning per produktkategori					
Filing & Document Management	6 697	6 523	6 368	4 561	
DYMO	1 507	1 372	1 287	1 005	
Workspace	783	800	783	448	
Development categories	374	479	481	880	
Övriga produkter	1 492	1 921	2 273	2 516	

Exceed – försämrat resultat

Exceed ägs till 100 % av Ratos och har funnits bland Ratos tillgångar sedan 1990.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 74 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Thomas Mossberg och Hans Ekelund. Ansvarig Investment Manager är Thomas Mossberg.

Internationell flyg- och sjöspedition

Exceed är ett speditörsföretag specialiserat på interkontinental flyg- och sjöfrakt. Koncernen är ett av de ledande bolagen i Norden. Egna etableringar finns i Sverige, Danmark och Finland och försäljning sker genom agenter världen över.

Flygmarknaden växer långsiktigt med ca 5 % per år, med en något lägre tillväxttakt för sjöfraktmarknaden.

Svag marknadsutveckling

Under året har efterfrågan på flygfrakttjänster varit svag och sjömarknaden har präglats av avtagande tillväxt. Exceeds omsättning uppgick till 1 351 Mkr, en ökning med 13 %. Flygverksamheten i Sverige minskade med 12 % medan sjöverksamheten ökade 15 %, vilket främst förklaras av den svenska kronans försvagning. Tillväxten har varit god i Finland och Exceeds satsning i Danmark har fortsatt.

Resultatet efter finansnetto sjönk till -25 Mkr (22). Resultatet har belastats med kostnader för IT-satsningar, expansion i Finland och Danmark samt effekten av att personal har lämnat företaget inom två mindre enheter. Den svenska kärnverksamheten är fortsatt lönsam.

Framtidsutsikter

Under året har osäkerheten ökat beträffande den närmaste tidens utveckling av världskonjunkturen, världshandeln och därmed även efterfrågan på flyg- och sjöfrakt. I ett längre perspektiv förväntas fraktmarknaden dock fortsatt vara en långsiktigt växande marknad.

Exceed har en bra position på sin nordiska hemmamarknad. I Sverige har bolaget en stark kundstock med stora relativt konjunkturokänsliga företag. Koncernens målsättning är att förstärka den nordiska marknadspositionen och höja lönsamheten.



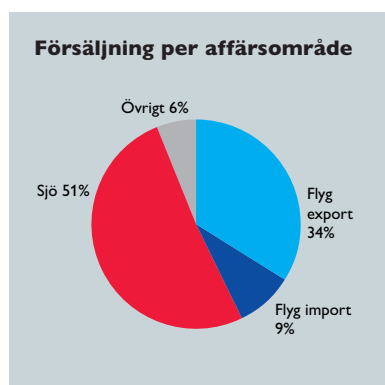
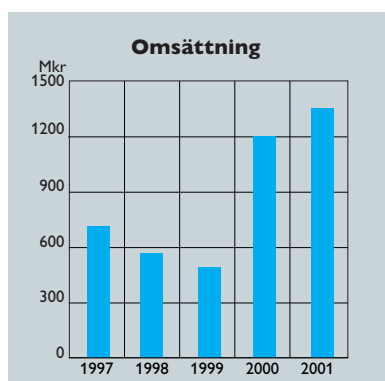
VD Peter Larsen

Styrelse

Thomas Mossberg	Ordförande
Yngve Berggren	
Hans Ekelund	
Knut Hansen	
Peter Larsen	VD

Ledning

Peter Larsen	VD
--------------	----



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 351	1 198	492	567	711
Övriga rörelseintäkter	3	14	4	8	8
Externa kostnader	-1 244	-1 081	-434	-503	-635
Personalkostnader	-121	-102	-62	-62	-59
Avskrivningar	-8	-7	-3	-3	-3
varav goodwillavskrivningar	-2	-2	0	-1	-1
Jämförelsestörande poster		3	–	–	–
Övriga rörelsekostnader		-4	-2	-4	-2
Rörelseresultat	-19	21	-5	3	20
Intäkter från andel i intresseftg	-4	0	0	3	1
Finansiella intäkter	1	2	1	1	3
Finansiella kostnader	-3	-1	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-25	22	-4	7	24
Bokslutsdispositioner	0	–	0	0	-22
Skatt	1	-9	0	-1	-1
Årets resultat	-24	13	-4	6	1
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	42	50	1	1	2
varav goodwill	42	50	0	1	1
Materiella anläggningstillgångar	12	13	5	6	6
Finansiella anläggningstillgångar	14	24	12	13	11
Summa anläggningstillgångar	68	87	18	20	19
Kortfristiga fordringar	176	206	76	63	56
Likvida medel	26	34	32	43	54
Summa omsättningstillgångar	202	240	108	106	110
Summa tillgångar	270	327	126	126	129
Bundet eget kapital	25	26	26	25	23
Fritt eget kapital	31	54	8	13	13
Summa eget kapital	56	80	34	38	36
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Avsättningar	1	1	0	0	0
Långfristiga skulder	18	2	0	0	0
Kortfristiga skulder	195	244	92	88	93
Summa eget kapital och skulder	270	327	126	126	129
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	-10	2	-5	16	24
Kassaflöde investeringsverksamhet	-4	-52	-1	-5	-4
Kassaflöde finansieringsverksamhet	6	52	-5	-22	-21
Årets kassaflöde	-8	2	-11	-11	-1
Likvida medel vid periodens början	34	32	43	54	55
Likvida medel vid periodens slut	26	34	32	43	54
Försäljning per affärsområde					
Flyg export	458	453	337	407	528
Flyg import	123	171	106	112	137
Sjö	691	444	43	38	36
Övrigt	79	130	6	10	10
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	neg	1,8	-1,0	0,5	2,8
Räntabilitet på eget kapital, %	neg	22,8	-10,9	13,5	49,3
Soliditet, %	21	24	27	30	28
Investeringar, Mkr	4	50	2	3	4
Medelantal anställda	285	276	138	148	158

Gadelius – goda tillväxtmöjligheter

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

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 138 Mkr.

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

Teknikorienterad distributör

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.

Kunderna återfinns t ex inom sektorerna IT, medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri. Produktsortimentet är brett, bland produkterna återfinns t ex livsmedelsingredienser, medicinsk utrustning, dörrar och fönster i trä, hissar, vevaxlar för marinmotorer, tågutrustning och förpackningsmaskiner. Cirka 80 % av Gadelius försäljning avser import till den japanska marknaden, resterande del export av japanska produkter till Europa.

Mer än import/export

Gadelius har utvecklats från ett traditionellt handelshus till en modernt arbetande agent/distributör. Gadelius erbjuder sina samarbetspartners mervärden i form av logistik, tekniskt kunnande, eftermarknadstjänster, marknadskunnande och strategiarbete.

God orderingång men lägre resultat

Läget för den japanska ekonomin har förvärrats ytterligare under året. Gadelius har genom sin utpräglade nischstrategi dock klarat sig bättre än vad som kunnat förväntas under rådande marknadsklimat.

Försäljningen sjönk med 3 % under året och uppgick till 12 027 MJPY. Under hösten var dock orderingången god. Resultatet efter finansnetto blev lägre än förra året, 402 MJPY (554). Kassaflödet var starkt. Den förlustbringande trähusverksamheten såldes i september.

Satsningen på modern kommunikationsteknik för interna rutiner samt marknadsföring och eftermarknadsbearbetning fortlöper.

Ny VD sedan den 1 mars 2002 är Hans Porat.



VD Hans Porat

Framtidsutsikter

Utrymmet för en modernt arbetande industri-distributör är stort och bedöms så vara under överskådlig framtid. Gadelius har goda tillväxtmöjligheter inom utvalda nischer.

I Japan där relationer betyder mycket för handelsframgång är Gadelius långa närvaro en garanti för stabila affärsförbindelser. Varumärket Gadelius är mycket starkt inom japansk industri.

Bolaget har vidare genom förvärv av sex företag sedan 1998 visat sin förmåga att integrera och realisera synergieffekter, en stor tillgång i den fortsatta omstruktureringen av japansk industri.

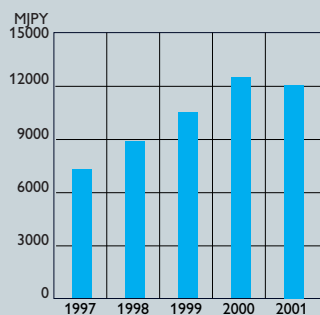
Styrelse

Lars Gärdö	Ordförande
Atsushi Hasegawa	
Stig Karlsson	
Hans Porat	VD

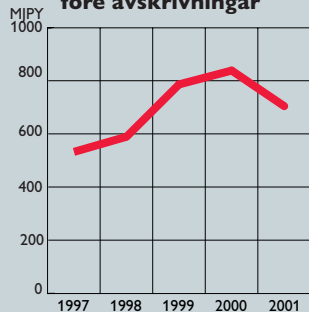
Ledning

Hans Porat	VD
Kazuaki Goto	Material
Yoshiyuki Kurihara	Machinery
Shinga Wada	Administration
Nobuyoshi Ota	Human resources
Olof Bruno	Business Control
Göran Edman	IT, Communication
Sakaru Tanaka	Gadelius Medical
Hans Rhodiner	Mansson Medical
Sauli Ylikoski	Gadelius Europe
Kiyoshi Hori	Geo. Wehry Int.

Omsättning



Rörelseresultat före avskrivningar



MJPY	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	12 027	12 429	10 470	8 987	7 240
Kostnad för sålda varor	-8 228	-8 472	-7 302	-6 787	-5 508
Bruttovinst	3 799	3 957	3 168	2 200	1 732
Försäljnings- och admin.kostn	-3 112	-3 136	-2 399	-1 628	-1 217
Rörelseresultat före avskrivningar	687	821	769	572	515
Avskrivningar exkl goodwill	-101	-81	-72	-27	-2
Goodwillavskrivningar	-132	-130	-125	-122	—
Finansnetto	-52	-56	-69	-70	-9
Resultat efter finansnetto	402	554	503	353	504
Skatt	-266	-348	-584	-326	-269
Nettoresultat	136	206	-81	27	235
Balansräkning					
Goodwill	751	931	1 004	1 128	—
Övriga anläggningstillgångar	757	558	388	457	10
Lager	1 982	2 181	2 014	1 911	692
Latent skatt	626	653	964	1 535	—
Övriga omsättningstillgångar	3 752	3 886	4 046	3 902	2 223
Kassa och bank	30	200	67	279	240
Summa tillgångar	7 898	8 409	8 483	9 212	3 165
Eget kapital	2 040	1 904	1 699	1 780	1 065
Avsättningar	379	277	365	250	69
Långfristiga räntebärande skulder	80	1 793	1 882	2 258	—
Kortfristiga räntebärande skulder	2 788	2 539	2 758	2 987	450
Övriga kortfristiga skulder	2 611	1 896	1 779	1 937	1 581
Summa eget kapital och skulder	7 898	8 409	8 483	9 212	3 165
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från rörelsen	808	763	727	-3 622	397
Investeringsverksamheten	-520	-271	-198	-2 282	-125
Finansieringsverksamheten	-458	-359	-741	5 943	-49
Årets kassaflöde	-170	133	-212	39	223
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	3,8	4,9	5,5	4,7	7,1
Soliditet, %	26	23	20	19	34
Medelantal anställda	228	234	229	191	83

Haendig – fokusering och effektivisering

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

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 169 Mkr.

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

Nordisk distributör

Haendig är en nordisk distributör till "gör-det-själv" (GDS)-marknaden samt industrin. Försäljning sker via återförsäljare som bygg- och järnvaruhandeln, stormarknader, VVS och lantmän i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen. Koncernen erbjuder ett heltäckande sortiment i valda produktkategorier.

Koncernen bildades 2000 genom en sammanslagning av HDF-Bolagen och Markt. Därefter har ytterligare sex kompletterande handelsföretag förvärvats.

Haendigs grossistverksamhet räknas som näst störst i Norden efter Luna. På industrisidan är bolagets Hitachi-agentur en av de största i Norden inom elverktyg.

Haendig har en hög andel egna varumärken och agenturer. Badrumsserien Hafa är Sveriges tredje största efter Svedbergs och IKEA. Duri är marknadsledande mot golvproffs inom golv-tillbehör.

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 driver marknadstillväxten men höjer samtidigt kraven på distributörerna. Även proffssidan ställer högre krav på distributören i och med den pågående moderniseringen av distributionsmönstren.

Resultat

Under 2001 ökade försäljningen med 27 % och uppgick till 1 204 Mkr. Justerat för förvärvade enheter var ökningen 2 %. Resultatet efter finansnetto sjönk från 26 Mkr till 14 Mkr. Försämringen

förklaras till stor del av en svag dansk marknad, kostnader för integrering av förvärvade enheter samt försvagning av den svenska kronan.

Under första halvåret förvärvades två bolag, Sven Svensson och finska Penope. I samband med förvärvet av Penope genomfördes en nyemission på 30 Mkr.

Flera rationaliseringsprogram har initierats för integrering av genomförda förvärv, minskning av kapitalbindning och förbättring av lönsamheten.

Den framgångsrika badrumsverksamheten Hafa bolagiseras fr o m den 1 januari 2002.

Framtidsutsikter

Haendig skall inrikta verksamheten på områden med långsiktig tillväxtpotential, med fokus på starka egna varumärken och agenturer. Pågående rationaliseringsarbete skall förbättra lönsamheten, minska kapitalbindningen och ge möjlighet till kompletterande förvärv.



VD Thomas Holmgren

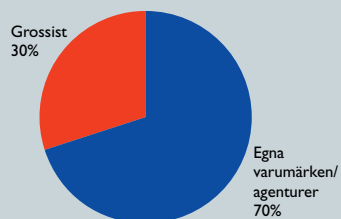
Styrelse

Stig Karlsson	Ordförande
Fredrik Karlsson	
Henning Oeglaend	
Bengt Olsson	
Thomas Holmgren	VD
Stein Thielert	Suppleant
Henrik Blomé	Suppleant

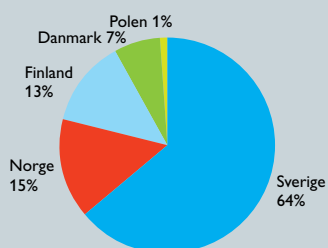
Ledning

Thomas Holmgren	VD
Ulf Carlsson	Ekonomichef
Stein Thielert	VD Markt
Jarmo Kivistö	VD Penope
Staffan Jehander	VD Duri

Omsättning per verksamhet



Omsättning per marknad



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 204	945			
Rörelseresultat	36	35			
Finansiella intäkter	2	2			
Finansiella kostnader	-24	-13			
Resultat efter finansiella poster	14	24			
Jämförelsestörande poster	–	2			
Resultat före skatt	14	26			
Skatt	-8	-10			
Årets resultat	6	16			
Balansräkning					
Goodwill	127	107			
Övriga anläggningstillgångar	175	134			
Finansiella anläggningstillgångar	5	5			
Varulager	267	215			
Kundfordringar	164	132			
Övriga omsättningstillgångar	32	31			
Kassa och bank	4	10			
Summa tillgångar	774	634			
Eget kapital	191	155			
Räntebär skulder o avsättningar	400	310			
Leverantörsskulder	84	89			
Ej räntebär skulder o avsättningar	99	80			
Summa eget kapital och skulder	774	634			
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16	50			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-77	-71			
Rörelsens kassaflöde e investeringar	-61	-21			
Nyckeltal					
Avkastning sysselsatt kapital, %	7,3	9,1			
Avkastning eget kapital, %	3,5	11,7			
Soliditet, %	25	24			
Räntetäckningsgrad, ggr	1,6	2,8			
Medelantal anställda	452	354			

Haglöfs – ett starkt varumärke

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 109 Mkr.

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

Produkter för ett aktivt friluftsliv

Haglöfs utvecklar och marknadsför, under devisen "outstanding outdoor equipment", utrustning och kläder för ett aktivt uteliv. Sortimentet omfattar rygsäckar, sovsäckar, tält, skor och kläder. Koncernen är marknadsledande i Sverige och har även en stark position i de övriga nordiska länderna. De två senaste åren har stora satsningar gjorts på marknader utanför Norden.

Försäljningen sker via återförsäljare inom sportfackhandeln och rena outdoor-specialister. Haglöfs konkurrenter utgörs främst av nischade aktörer inom outdoor-marknaden (brands) samt generiska märken framtagna av större sportkedjor.

Haglöfs har haft en genomsnittlig årlig tillväxt på 28 % under åren 1989-2001.

Fortsatt god försäljningsutveckling

Försäljningen ökade med 20 % till 275 Mkr. Haglöfs exportsatsning har fortsatt, utvecklingen i Tyskland, Holland och Japan följer plan medan introduktionen i England har påverkats negativt av mul- och klövsjukan. Försäljningen utanför Norden svarade för 9 % av omsättningen jämfört med 3 % 2000.

Resultat efter finansnetto uppgick till 10 Mkr (13 inkl Alecta-medel om 2,8 Mkr). Resultatet har påverkats av investeringskostnader för uppbyggnad av nya marknader.

Under året utgavs ett konvertibelt förlagslån om 5,6 Mkr, motsvarande en maximal utspädningsseffekt på 5,08 %.

Framtidsutsikter

Haglöfs är marknadsledande i Sverige och har en stark ställning i Norden. Tillväxtpotentialerna är goda såväl i Norden som internationellt. Insatserna under 2002 kommer att fokuseras på fortsatt expansion, förbättring av varuflödet och ytterligare förstärkning av varumärket.



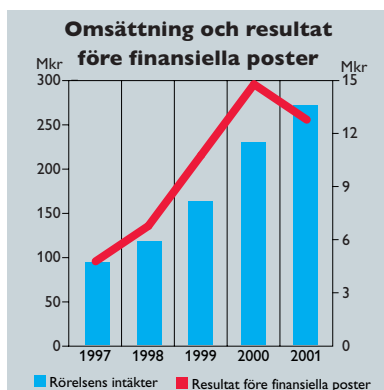
VD Mats Hedblom

Styrelse

Stig Karlsson	Ordförande
Lars Göthlin	
Arne Karlsson	
Mats Hedblom	VD

Ledning

Mats Hedblom	VD
Anders Westberg	Ekonomi
Henrik Ottosson	Marknad
Lennart Svensson	Produkt
Jörn Prestkvern	VD Alfa
	Skofabrik AS
Jim Jonsson	Business Controller



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Rörelsens intäkter	275	229	162	117	93
Rörelsens kostnader	-262	-214	-151	-110	-88
Resultat före finansiella poster	13	15	11	7	5
Finansiella intäkter/kostnader, netto	-3	-2	-1	-1	-1
Resultat före skatt	10	13	10	6	4
Skatt	-3	-4	-2	-2	-1
Nettoresultat	7	9	8	4	3
Balansräkning					
Goodwill	5	5	6	—	—
Övriga anläggningstillgångar	19	13	12	10	11
Varulager	76	59	42	33	30
Kundfordringar	41	31	25	16	11
Övriga omsättningstillgångar	3	7	9	8	5
Likvida medel	7	5	20	3	1
Summa tillgångar	151	120	114	70	58
Eget kapital	48	37	33	27	22
Avsättningar	2	2	3	3	3
Långfristiga ränteb skulder	57	34	28	18	14
Långfristiga icke ränteb skulder	—	1	1	1	—
Kortfristiga räntebärande skulder	4	4	3	—	—
Övr kortfristiga icke ränteb skulder	26	27	33	10	7
Leverantörsskulder	14	15	13	11	12
Summa eget kapital och skulder	151	120	114	70	58
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	-14	-13	16	-2	-4
Kassaflöde investeringsverksamhet	-6	-2	-9	-1	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	22	0	10	6	3
Årets kassaflöde	2	-15	17	3	-1
Likvida medel årets början	5	20	3	0	1
Likvida medel årets slut	7	5	20	3	0
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	4,8	6,5	6,6	6,1	5,1
Räntabilitet sysselsatt kapital, %	16	22,2	20,1	18,4	15,1
Räntabilitet på eget kapital, %	17	25,0	21,9	17,0	12,6
Soliditet, %	32	31,1	28,9	38,5	38,9
Nettoskuld, Mkr	54	33	11	15	13
Investeringar, Mkr	5	2	10	1	0
Medelantal anställda	102	98	58	25	22

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 och Nordic Capital.

Ratos investering uppgår till 378 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 413 Mkr.

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

Europas största sängtillverkare

Hilding Anders är Europas största tillverkare av sängar. Koncernen har expanderat kraftigt genom förvärv de senaste åren och har för närvarande 22 produktionsanläggningar i 14 länder i Europa. Produkterna marknadsförs under egna varumärken eller som private labels till möbelkedjor, möbelvaruhus och hotellkedjor. Till de större kunderna räknas bl a IKEA.

Marknaderna på vilka Hilding Anders har verksamhet uppskattas totalt till 28 miljarder kr med en årlig tillväxttakt på 3-4 %. Hilding Anders har starka positioner i bl a de nordiska länderna, Schweiz och Holland.

Stora förvärv och kraftigt resultatlyft

Hilding Anders har genomfört tre större förvärv under året: Slumberland Group, Carl Thögersen och Crown Bedding. Genom dessa förvärv har koncernen mer än trefaldigt försäljningen och etablerat en stark närvaro på de viktigaste marknaderna i Europa. Vidare har en nyetablering genomförts i Polen.

Försäljningen ökade med 12 % jämfört med proforma 2000 och uppgick till 3 100 Mkr. Resultatet före skatt var 289 Mkr.

Inför 2002

Fokus år 2002 är att integrera gjorda förvärv samt tillvarata synergier inom inköp, sortimentsutveckling och produktion. Genom Hilding Anders etablerade framgångsformel med fokus på produktions effektivitet, produktutveckling och starka varumärken skapas förutsättningar att höja tillväxt och marginaler i flera av bolagen.

Som Europas ledande aktör är Hilding Anders väl positionerat för tillväxt. Europas sängmarknad är fortfarande relativt ostrukturerad och det finns goda möjligheter att fortsätta expandera via strategiska förvärv.



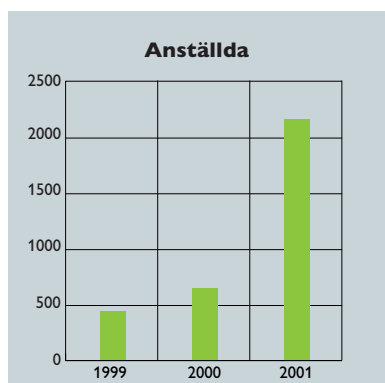
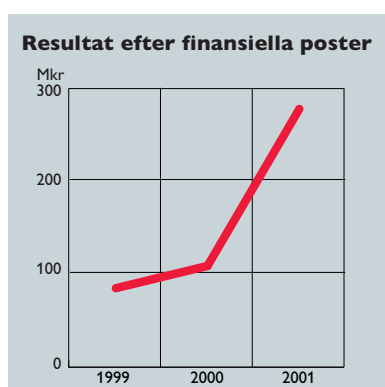
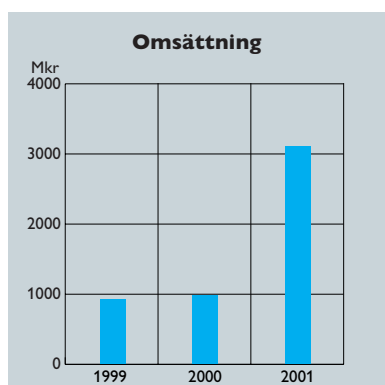
VD Bengt Adolfsson

Styrelse

Anders Hultman	Ordförande
Fred Andersson	
Inken Faber	
Bo Jungner	
Arne Karlsson	
Morgan Olsson	
Bo Söderberg	
Bengt Adolfsson	VD

Ledning

Bengt Adolfsson	VD
Lars Samuelsson	
Poul Erik Rasmussen	
Klaus Billerbeck	
Tommy Larsson	
Lars Haux	



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	3 100	1 001	958		
Kostnad för sålda varor	-2 159	-737	-722		
Bruttoresultat	941	264	236		
Försäljningskostnader	-385	-92	-89		
Administrationskostnader	-180	-55	-53		
Övriga rörelseintäkter	14	9	11		
Övriga rörelsekostnader	-9	-2	-2		
Goodwillavskrivningar	-47	¹⁾	¹⁾		
Rörelseresultat ²⁾	334	124	103		
Finansnetto	-59	-18	-21		
Resultat efter finansiella poster	275	106	82		
Minoritetsintresse	14				
Skatt	-108	-35	-31		
Årets resultat	181	71	51		
Balansräkning					
Goodwill	1 183	471	502		
Materiella anläggningstillgångar	1 008	234	240		
Finansiella anläggningstillgångar	25	3	1		
Varulager	446	147	109		
Kortfristiga fordringar	457	144	103		
Kassa och bank	292	26	24		
Summa tillgångar	3 411	1 025	979		
Eget kapital	1 122	483	408		
Avsättningar	74	68	76		
Långfristiga skulder	1 623	256	308		
Kortfristiga skulder	592	218	187		
Summa eget kapital och skulder	3 411	1 025	979		
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	90	73	91		
Kassaflöde investeringsverksamhet	-1 641	-20	-364		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	1 817	-51	282		
Årets kassaflöde	266	2	9		
Likvida medel vid årets början	26	24	15		
Likvida medel vid årets slut	292	26	24		
Nyckeltal					
EBITDA-marginal, %	15,1	17,5	16,2		
EBITA-marginal, %	12,3	15,5	14,0		
EBIT-marginal, %	10,8	12,4	10,8		
Nettomarginal, %	9,3	10,5	8,5		
Medelantal anställda	2 157	651	616		

¹⁾ Goodwillavskrivningar är fördelade i resultaträkningen och uppgår totalt till 31 Mkr för både 2000 och 1999.

²⁾ Övriga avskrivningar är fördelade i resultaträkningen och uppgår till 88 Mkr 2001 och 21 Mkr för år 1999 respektive 2000.

Hilton Group – ett globalt varumärke

Vid försäljningen av Scandic Hotels 2001 erhöll Ratos 25 % av köpeskillingen i form av Hilton-aktier. Ratos ägarandel uppgår till 1 %.

Marknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till 576 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde uppgick till 565 Mkr.

Ansvarig Investment Manager är Stig Karlsson.

Hotell- och vadhållningsrörelse

Hilton Group plc är en världsomfattande brittisk koncern. Verksamheten är uppdelad på Hilton International, hotellrörelse med ca 400 hotell i nära 70 länder, och vadhållningsrörelsen Ladbrokes. Hilton-aktien är noterad på Londonbörsen.



VD David Michels

Stärkt position i Norden

Hilton Group förvärvade Scandic Hotels under våren 2001, vilket stärkte företagets ställning väsentligt på den nordiska marknaden. Hilton utvecklades starkt under det första halvåret med en vinsttillväxt före skatt på 33 % till 144 MGBP (109), där såväl hotell- som vadhållningsrörelsen visade förbättrade resultat. Reseindustrin och Hilton drabbades emellertid av det minskade resandet efter terrorattacken i New York den 11 september. Hilton offentliggör resultatet för helåret 2001 den 28 februari 2002.

Ingen aktiv ägarroll

Ratos har inga ambitioner att ta en aktiv ägarroll i Hilton Group och innehavet är ej strategiskt. Ratos har en så kallad "lock-up" på sitt innehav till och med den 23 april 2002.

Styrelse

Sir Ian Robinson	Ordförande
David Michels	VD
Brian G Wallace	CFO
Anthony Harris	VD Hilton Int.
Christopher Bell	VD Ladbrokes
J Russel F Walls	
Patrick L Lupo	
Lady Patten	
Stephen F Bollenbach	

Ledning

David Michels	VD
Brian G Wallace	CFO
Anthony Harris	VD Hilton International
Christopher Bell	VD Ladbrokes

**”Sammantaget
har utvecklingen för
Ratos Innehav
varit positiv”**

HL Display – betydande resultatlyft

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.

HL Display-aktien är sedan 1993 noterad på Stockholmsbörsen.

Ratos har investerat 229 Mkr i HL Display. Marknadsvärdet för innehavet var vid årsskiftet 285 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde uppgick till 238 Mkr.

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

Globalt nischföretag

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

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

Bolagets exportandel är över 80 %. HL Display tillhör Europas 500 snabbast växande företag, med en genomsnittlig årlig tillväxt på 27 % under det senaste decenniet.

Försäljning och resultat ökade

Koncernens försäljning steg med 23 % under året till 1 072 Mkr. Justerat för valutakurseffekter var ökningen 19 %. Resultatet före skatt steg med 86 % från 44 Mkr till 82 Mkr. HL Display har gynnats av lägre råvarupriser samt den svenska kronans försvagning.

Som ett led i förändringsarbetet har produktionen i de svenska fabrikerna omstrukturerats för att uppnå kortare ledtider, högre servicenivåer och förbättrad lönsamhet. En produktionsanläggning har förvärvats i Karlskoga och nya dotterbolag har etablerats i Slovenien och Slovakien.

En av årets kursvinnare +75%

HL Display-aktien var en av årets kursvinnare på Stockholmsbörsen och steg med 75 %. Vid en extra bolagsstämma beslutades om ett teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare. Om samtliga optioner utnyttjas utökas antalet aktier med 67 200, motsvarande 0,8 % av aktiekapitalet. Styrelsen föreslår en utdelning på 1,55 kr (1,40).

Inför 2002

HL Displays mål för tillväxt och lönsamhet ligger fast. Försäljningen skall öka med minst 20 % per år i genomsnitt under en konjunkturcykel, med en vinstmarginal på 10-15 % över samma period. En fortsatt gynnsam utveckling förutses för 2002.

Insatser för att ytterligare stärka kassaflödet, minska rörelsekapitalet och förbättra produktiviteten fortsätter.



VD Anders Remius

Större aktieägare

	Kapital, %	Röster, %
Familjen Remius	32,9	61,0
Ratos	28,9	20,2
Skandia	9,0	4,4
Lannebofonder	3,1	1,5
Robur	3,0	1,5
Övriga	23,1	11,4

Källa: VPC

Styrelse

Åke Wester	Ordförande
Stefan Elving	
Kent Hertzell	
Arne Karlsson	
Stig Karlsson	
Lis Remius	
Anders Remius	VD
Stefan Eriksson	Suppleant

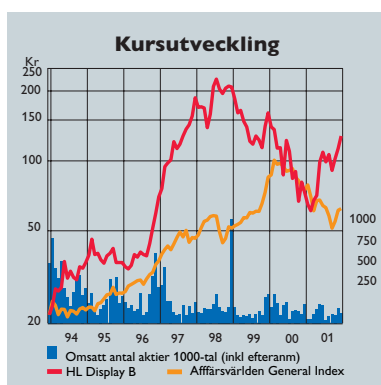
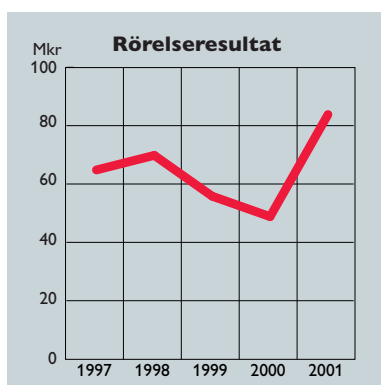
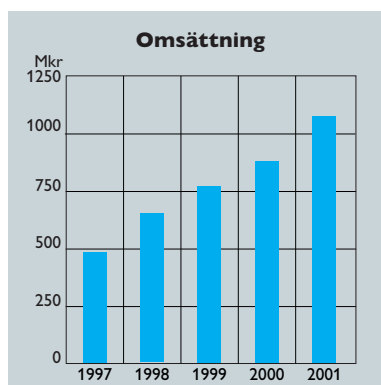
Ekonomisk information

Delårsrapport jan-mars	16 april 2002
Delårsrapport jan-juni	16 juli 2002
Delårsrapport jan-sept	16 oktober 2002
Bolagsstämma	18 mars 2002

www.hl-display.com

Ledning

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



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 072	874	768	647	481
Kostnad för sålda varor/tjänster	-582	-494	-415		
Bruttoresultat	490	380	353		
Försäljningskostnader	-237	-196	-167		
Administrationskostnader	-140	-114	-106		
Utvecklingskostnader	-31	-27	-25		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	1	5	–		
Rörelseresultat	83	48	55	69	64
Finansnetto	-1	-4	-8		
Resultat före skatt	82	44	47	71	64
Skatt	-26	-17	-15		
Årets resultat	56	27	32	45	43
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	15	20	19		
Materiella anläggningstillgångar	162	156	139		
Finansiella anläggningstillgångar	21	10	10		
Summa anläggningstillgångar	198	186	168	132	94
Varulager	116	100	79		
Kortfristiga fordringar	256	185	160		
Kassa och bank	65	31	23		
Summa omsättningstillgångar	437	316	262	253	204
Summa tillgångar	635	502	430	385	298
Eget kapital	284	239	222	200	164
Avsättningar	26	17	14	18	12
Långfristiga skulder	118	94	71	57	34
Kortfristiga skulder	207	152	123	110	88
Summa eget kapital och skulder	635	502	430	385	298
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	64	51	47		
Kassaflöde investeringsverk	-51	-58	-57		
Kassaflöde finansieringsverk	20	15	-5		
Årets kassaflöde	33	8	-15		
Likvida medel årets början	31	23	39		
Kursdifferens likvida medel	–	0	-1		
Likvida medel årets slut	64	31	23		
Nyckeltal					
Antal anställda, medelantal	892	773	706	582	464
Vinstmarginal, %	7,6	5,0	6,1	11,0	13,2
Soliditet, %	44,7	47,6	51,6	52,0	55,1
Räntabilitet totalt kapital, %	16,0	11,0	12,9	21,9	26,2
Räntabilitet sysselsatt kapital, %	21,2	15,5	18,6	32,5	38,7
Nettoinvesteringar inkl förvärv	48	59	68	64	41

Industri Kapital

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

Investorerare i Industri Kapitals fonder utgörs av stora nordiska, europeiska och amerikanska institutioner och försäkringsbolag.



Ratos investering

Ratos har investerat i Industri Kapitals samtliga fonder sedan starten 1989. 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 1994 och 1997 direktinvesterade Ratos i portföljbolagen, medan investeringarna i senare fonder har skett via ett Limited Partnership.

Marknadsvärdet för Ratos innehav i Industri Kapitals fonder uppskattas till 488 Mkr enligt Industri Kapitals egna beräkningar.

Ansvarig Investment Manager är Thomas Mossberg.

I Ratos resultat 2001 ingår realisationsvinster från försäljning av Industri Kapital-innehav om 45,9 Mkr. Reavinsten härrör främst från försäljningen av Noviant.

Specifikation av Ratos innehav i Industri Kapitals fonder

2001-12-31	Antal, st	Förändring under året, st	Bokfört värde, Mkr	Marknads- värde, Mkr
Industri Kapital 1994				
Viking Sewing Machines AB	138 359		17,6	26,6
Nobia AB A	134 427		13,2	95
Addtek, International Oy A	124 690		1,8	14,7
Addtek, International Oy B	97 770	6 440	2,3	11,5
Addtek, International Oy IL	269 100	-269 100	3,9	5,4
Enerment Group Oy	23 615	3 931	3,5	2,8
Enerment Group Oy Inv loan	55 564	9 240	8,2	9,9
VestWood A/S	45 672		11,4	13,0
			61,9	178,9
Industri Kapital 1997			148,6	153,3
Industri Kapital 2000			148,4	155,5
Summa aktieinnehav, Industri Kapital			358,9	487,7

Intervect – integration och omstrukturering

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

Ratos har investerat 227 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 213 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-, offshore och allmän industri. Verksamheten bedrivs utifrån tre produktionsenheter med försäljning och after sales via 14 egna säljbolag och genom ett trettio-tal agenturer.

Vertikala transporter av människor, material och maskiner har historiskt skett genom användande av byggnadsställningar vilket är den dominerande formen även idag. Dessa innebär lägre kostnader men upplevs som 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. Konkurrensen är fragmenterad och utgörs främst av nationella och regionala bolag. Marknaden för Intervects produkter växer med 2-3 % per år och efterfrågan på eftermarknadstjänster växer. Teknikskiftet från byggnadsställningar till plattformar och hissar väntas dessutom driva tillväxten.

God efterfrågan men lägre resultat

Intervect har haft god efterfrågan på sina produkter och försäljningen ökade med 5 % till 1 166 Mkr. Resultatmässigt var året däremot en besvikelse. Intervect har haft betydande problem med kostnadsökningar och produktionsstörningar i den svenska anläggningen. Integrationen av Alimaks och HEKs säljbolag har medfört omstrukturingskostnader i flera länder vilket belastat årets resultat. Resultatet efter finansnetto uppgick till -29 Mkr (73).

Ny VD tillträdde under året och en ny ledningsgrupp tillsattes. Ett omfattande åtgärdsprogram initierades under 2001 i syfte att höja lönsamheten de kommande åren.

Framtidsutsikter

Intervect är som marknadens ledande aktör väl positionerat för tillväxt. Detta kan ske organiskt genom att öka försäljningen i nya användarsegment och genom att tillvarata efterfrågan på bolagets eftermarknadstjänster. Intervect kan dessutom fortsätta att expandera via strategiska förvärv.

Effekterna av det initierade åtgärdsprogrammet samt integrationen av HEK och Alimak förväntas bidra till ett väsentligt förbättrat resultat 2002.



VD Anders Nordwall

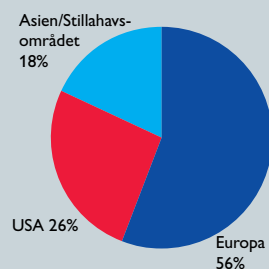
Styrelse

Bo Ulván	Ordförande
Jan-Gunnar Glave	
Bo Jungner	
Björn Kumlin	
Arnfinn Ruud	
Hans Werner	
Anders Nordwall	VD

Ledning

Anders Nordwall	VD
Nils-Erik Häggström	vVd, VD Alimak
Ernst van Hek	vVD, VD HEK
Stefan Pettersson	CFO
Urban Holmlund	Chef After sales
Frank Klessens	CFO HEK

Omsättning per marknad



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning		Proforma			
Omsättning	1 166	1 106			
Kostnad för sålda varor	-733	-674			
Bruttovinst	433	432			
Uvecklingskostnader	-33	-33			
Försäljningskostnader	-211	-187			
Administrationskostnader	-113	-76			
Övriga kostnader	-76	-35			
Rörelseresultat	0	101			
Finansnetto	-29	-28			
Resultat efter finansnetto	-29	73			
Skatt	-11	-24			
Årets resultat	-40	49			
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	46	10			
Materiella anläggningstillgångar	305	291			
Finansiella anläggningstillgångar	6	9			
Summa anläggningstillgångar	357	311			
Lager	293	284			
Övriga omsättningstillgångar	456	430			
Kassa och bank	41	19			
Summa omsättningstillgångar	790	732			
Summa tillgångar	1 147	1 043			
Eget kapital	312	305			
Avsättningar	79	69			
Långfristiga skulder räntebärande	495	479			
Kortfr skulder räntebärande	129	1			
Övriga kortfristiga skulder	132	190			
Summa kortfristiga skulder	261	191			
Summa eget kapital och skulder	1 147	1 043			
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	0	9,1			
Soliditet, %	27	29			
Antal anställda, medelantal	854	863			

Kronans Droghandel – åtgärdsprogram

Ratos blev huvudägare i Kronans Droghandel 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 49 %. Övriga större ägare är Merck, Pfizer, Orion och 3i.

Ratos har investerat 419 Mkr i Kronans Droghandel. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 404 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Arne Karlsson, Stig Karlsson, Berit Lind och Magnus Dahlbeck. Ansvarig Investment Manager är Stig Karlsson.

Distributör inom hälso- och sjukvård

Kronans Droghandel är en av Nordens största distributörer inom hälso- och sjukvårdsmarknaden. Företaget är ett renodlat logistikföretag med ett sortiment som omfattar läkemedel och medicintekniska produkter. Leverantörer är till stor del multinationella läkemedelsföretag och varorna distribueras till apotek samt övrig hälso- och sjukvård. Kronans Droghandel bedriver läkemedelsdistribution i Sverige, Finland och Norge. Inom Sverige har bolaget dessutom investerat i nya relaterade affärsområden såsom hemdistribution och sjukvårdslogistiktjänster riktade mot kommuner och landsting.

Läkemedelsdistributionsmarknaden i Sverige är en oligopolmarknad där Kronans Droghandel och Tamro är ungefär lika stora aktörer. I Finland startade bolaget en rörelse 1998/99 och har idag en marknadsandel på ca 20 %. Marknadsandelen i Norge är något lägre.

Svag resultatutveckling

Kronans Droghandels omsättning ökade med 19 % till 14 788 Mkr under 2001. Trots tillväxten försämrades resultatet efter finansnetto kraftigt, från 26 Mkr till -33 Mkr. Det svaga resultatet förklaras av ett flertal faktorer: framför allt förlorade marknadsandelar i Norge efter avregleringen av apoteksmarknaden samt uppbyggnadskostnader för nya affärsområden i Sverige.

Ett omfattande åtgärdsprogram har initierats, vilket väntas ge betydande resultateffekt 2002.

Den finska verksamheten har utvecklats starkt såväl försäljnings- som resultatmässigt under 2001.

Framtidsutsikter

Kronans Droghandel fokuserar på att återställa lönsamheten i bolaget och utsikterna inför 2002 är betydligt ljusare än för 2001. Den svenska läkemedelsdistributionen är fortsatt lönsam och den finska läkemedelsdistributionen väntas visa positivt resultat 2002 till följd av redan kontrakterade försäljningsökningar. Härutöver ger kostnadsreduktionsprogrammet full effekt under 2002.



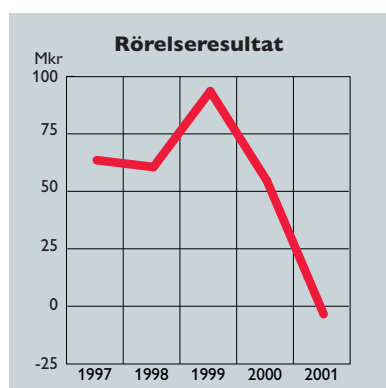
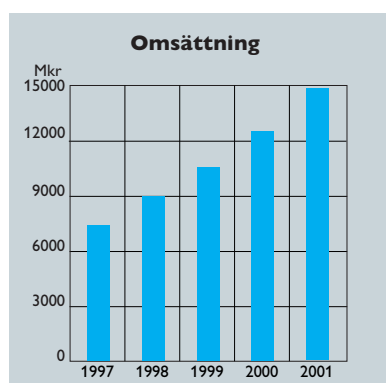
VD Ralph Nilsson

Styrelse

Gunnar L. Johansson	Ordförande
Eva Andrén Forsmark	
Bo Creutzer	
Magnus Dahlbeck	
Arne Karlsson	
Stig Karlsson	
Berit Lind	
Lars Olofsson	
Ivan Robinson	

Ledning

Ralph Nilsson	VD
Tony Sjöberg	CFO



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Fakturerad försäljning	14 788	12 479	10 510	8 928	7 364
Kostnad för sålda varor	-14 691	-12 346	-10 345	-8 805	-7 241
Bruttoresultat	97	133	165	123	123
Försäljningskostnader	-38	-31	-27	-25	-23
Administrationskostnader	-63	-49	-45	-38	-33
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	0	-4
Rörelseresultat	-4	54	93	60	63
Ränteintäkter	18	9	9	8	5
Räntekostnader	-47	-37	-35	-27	-26
Resultat efter finansiella poster	-33	26	67	41	42
Skatt	-4	-32	-20	-23	-12
Resultat efter skatt	-37	-6	47	18	30
Minoritetens andel av resultatet	—	2	-1	8	0
Årets resultat	-37	-4	46	26	30
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	136	117	77	35	19
Materiella anläggningstillgångar	546	552	546	490	370
Finansiella anläggningstillgångar	4	0	6	0	0
Summa anläggningstillgångar	686	669	629	525	389
Varulager	1 310	837	582	413	366
Kortfristiga fordringar	1 696	1 570	1 362	1 123	940
Kortfristiga placeringar	292	226	407	480	198
Kassa och bank	144	31	12	9	10
Summa omsättningstillgångar	3 442	2 664	2 363	2 025	1 514
Summa tillgångar	4 128	3 333	2 992	2 550	1 903
Bundet eget kapital	433	431	411	393	75
Fritt eget kapital	37	78	106	81	77
Minoritetsintresse	—	0	2	0	8
Avsättningar	56	53	46	39	31
Långfristiga skulder	574	402	284	406	184
Kortfristiga skulder	3 028	2 369	2 143	1 631	1 528
Summa eget kapital och skulder	4 128	3 333	2 992	2 550	1 903
Kassaflödesanalys					
Nettofinansiering årets verksamhet	85	-199	187	-76	-164
Investeringar	-79	-75	-135	-160	-82
Återstår efter nettoinvesteringar	6	-274	52	-236	-246
Finansiering	173	111	-124	519	62
Omräkningsdifferens	—	1	2	-3	0
Förändring likvida medel/kortfrist plac	179	-162	-70	280	-184
Likvida medel årets ingång	257	419	489	208	392
Likvida medel årets slut	436	257	419	488	208
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	neg	0,4	0,9	0,7	0,9
Avkastning på eget kapital, %	neg	-0,8	9,3	8,3	21,5
Soliditet, %	11,4	15,3	17,3	18,6	8,0
Antal anställda	519	444	371	316	280

Lindab – fortsatt tillväxt

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 49 %. Skandia Liv äger 24 % och SjötteAP-fonden 24 %.

Ratos har investerat 1066 Mkr i Lindab. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 1 081 Mkr.

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



VD Carl-Gustaf Sondén

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 65 % 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. Lindab har under året stärkt sitt produktprogram genom förvärvet av det svenska företaget Tekno Term.

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 marknadsledare inom de flesta produktgrupperna på de största marknaderna, däribland i Norden. Affärsområdet Profile har under 1990-talet vuxit kraftigt i Östeuropa.

Fortsatt tillväxt men lägre resultat

Lindab har haft en god försäljningstillväxt under de senaste fem åren med en genomsnittlig årlig ökning på cirka 14 %. Försäljningen under 2001 ökade med 17 % och uppgick till 5 160 Mkr, varav försäljningen utanför Sverige svarade för 71 %.

Rörelseresultatet minskade med 15 % till 290 Mkr (342 inkl Alecta-medel om 21 Mkr). Resultatet har belastats med engångskostnader om totalt 38 Mkr i samband med utköpet från börsen, omorganisation samt de under våren upptäckta och offentliggjorda oegentligheterna i ett engelskt dotterbolag. Resultatet efter finansnetto för Lindab-koncernen, exklusive det för året bildade holdingbolaget Lindab Intressenter, uppgick till 233 Mkr (303).

Framtidsutsikter

Mot bakgrund av Lindabs ledande marknadsposition och styrka inom distribution samt överlägsna skalfördelar har bolaget goda förutsättningar att växa snabbare än sina konkurrenter.

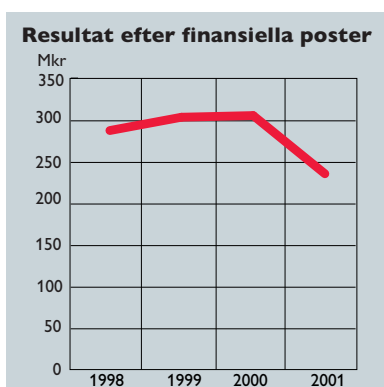
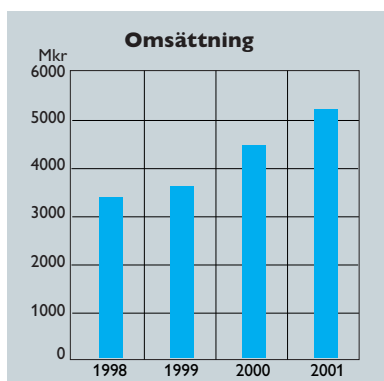
Fokus inför 2002 är att öka tillväxten i USA och Östeuropa, se över den europeiska produktionsstrukturen och komplettera produktutbudet.

Styrelse

Svend Holst-Nielsen	Ordförande
Anders G. Karlsson	
Mats Lönnqvist	
Hans-Olov Olsson	
Walter Paulsen	
Hans Schmidt-Hansen	
Carl-Gustaf Sondén	VD
Per-Johan Björnstedt	Suppleant
Per Frankling	Suppleant
Urmas Kruusval	Suppleant

Ledning

Carl-Gustaf Sondén	VD
Hans Schmidt-Hansen	vVD
Nils-Johan Andesson	CFO
Johan Bergkvist	AO-chef Ventilation
Anders Persson	AO-chef Profile



Mkr	2001	2001	2000	1999	1998
Resultaträkning	Lindab Intr ¹⁾				
Försäljningsintäkter	2 707	5 160	4 415	3 569	3 330
Kostnad för sålda varor	-2 043	-3 867	-3 276	-2 586	-2 415
Bruttoresultat	664	1 293	1 139	983	915
Försäljningskostnader	-289	-576	-452	-366	-351
Administrationskostnader	-217	-403	-339	-279	-240
Forsknings- och utvecklingskostn	-18	-38	-26	-22	-23
Övriga rörelseintäkter	32	56	34	18	10
Övriga rörelsekostnader	-14	-42	-14	-11	-4
Rörelseresultat	158	290	342	323	307
Finansnetto	-67	-57	-39	-22	-22
Resultat efter finansiella poster	91	233	303	301	285
Skatt på årets resultat	-53	-80	-100	-90	-79
Årets resultat	38	153	203	211	206
Balansräkning					
Goodwill	2 231	152	146	70	68
Övriga immatriella anläggningstillg	23	23	29	35	44
Materiella anläggningstillgångar	1 566	1 566	1 406	1 139	964
Finansiella anläggningstillgångar	66	66	47	41	44
Summa anläggningstillgångar	3 886	1 807	1 628	1 285	1 120
Varulager	818	818	811	585	661
Kundfordringar	718	718	651	494	429
Övriga kortfristiga fordringar	102	102	91	68	62
Kassa och bank	150	129	89	152	149
Summa omsättningstillgångar	1 788	1 767	1 642	1 299	1 301
Summa tillgångar	5 674	3 574	3 270	2 584	2 421
Eget kapital	2 232	1 460	1 307	1 256	1 134
Avsättningar	235	246	201	175	176
Långfristiga skulder	2 034	1 109	1 086	621	593
Kortfristiga skulder	1 173	759	676	532	518
Summa eget kapital och skulder	5 674	3 574	3 270	2 584	2 421
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	366	333	129	402	76
Kassaflöde från investeringar	-2 236	-285	-474	-354	-244
Netto från årets verksamhet	-1 870	48	-345	48	-168
Kassaflöde från finansieringsverksam	2 020	-8	282	-45	118
Förändring likvida medel	150	40	-63	3	-50
Likvida medel vid årets början	0	89	152	149	199
Likvida medel vid årets slut	150	129	89	152	149
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	—	6	8	9	9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	—	12	16	18	20
Avkastning på eget kapital, %	—	11	16	18	20
Investeringar	—	235	280	282	232
Medelantal anställda	3 635	3 635	3 356	2 929	2 655

¹⁾ Lindab Intressenter: Ny koncernstruktur fr o m 2001-07-01 i samband med Ratos förvärv.

Martinsson – fokusering och kostnadskontroll

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

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos var vid årsskiftet 156 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Mats Lönnqvist som även är ansvarig Investment Manager.

Produkter och tjänster inom IT-infrastruktur

Under året slutfördes Martinssons renodling till ett riktäckande företag som erbjuder lösningar inom IT-infrastruktur genom egna konsulttjänster och produkter från världsledande leverantörer. Kunderna är företrädesvis medelstora och stora företag samt organisationer. Ungefär tre fjärdedelar av omsättningen utgörs av försäljning av hårdvara och en fjärdedel av tjänsteförsäljning. Bolaget finns på 12 orter i Sverige. Martinssons sju fokusområden är: Drift, System Management, Server Based Computing, Lagring och Back-up katalogtjänster, Applikationsoptimering, IT-strategi och projektledning.

Fragmenterad marknad

Marknaden för återförsäljning av hårdvara är mycket fragmenterad i Sverige och en konsolidering förväntas inom de närmaste åren. Martinsson är med en marknadsandel på 3-5 % landets fjärde största aktör inom marknadskanalen "Value Added Reseller". Hela marknaden, som även inbegriper direktförsäljning och konsumentförsäljning, uppskattas till 20-25 miljarder kr.

Marknaden för IT-produkter som helhet har haft en mycket svag tillväxt under de senaste två åren, med prisspress och hög konkurrens som följd. Delmarknaden för försäljning av PC-servers uppvisar dock en högre och stabilare tillväxt, denna marknad genererar dessutom en högre andel konsulttjänster. Här är Martinsson tredje största aktör med en andel på ca 10 %.

Resultatförbättring

Omsättningen uppgick till 482 Mkr (750).

Martinsson har drivit en tydlig kostnadskontroll under året, vilket har lett till en förbättring av resultatet. Resultatet före goodwillavskrivningar (EBITA) uppgick till -4,4 Mkr (-29,2). Resultat efter finansnetto var -6 Mkr (-46).

Konsulterna uppnådde en debiteringsgrad på 60 %, vilket överstiger genomsnittet.

Händelser efter årets slut

Den 18 februari 2002 lade Martinsson ett offentligt bud på konkurrenten IMS Data motsvarande 102 Mkr.

Inför 2002

Inga betydande förbättringar av marknadsförsättningarna förväntas under 2002. Martinsson avser utifrån sin renodlade plattform medverka i branschens fortsatta konsolidering.



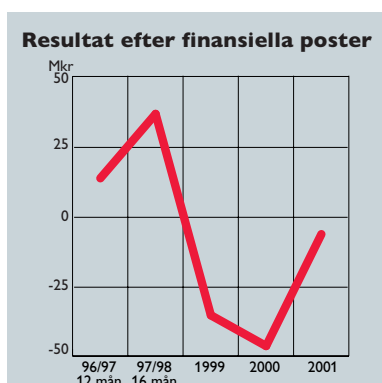
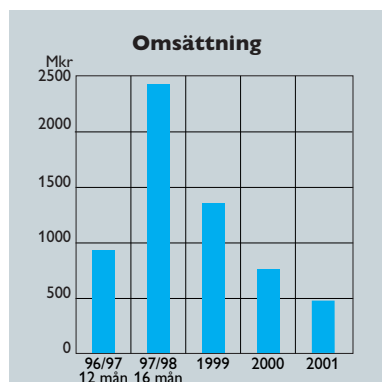
VD Lars Pettersson

Styrelse

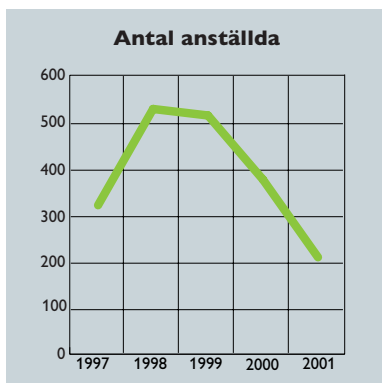
Kenth-Åke Jönsson	Ordförande
Jan-Åke Kark	
Wille Laurén	
Mats Lönnqvist	
Åke Plyhm	
Lars Pettersson	VD

Ledning

Lars Pettersson	VD
Björn-Erik Karlsson	COO



Mkr	2001	2000	1999	1997/98	1996/97
Resultaträkning				16 mån	12 mån
Nettoomsättning	482	750	1 345	2 419	924
Rörelsens kostnader	-486	-779	-1 376	-2 381	-908
Goodwillavskrivningar	-8	-12			
Rörelseresultat	-12	-41	-31	38	16
Finansnetto	6	-5	-4	-1	-2
Resultat efter finansiella poster	-6	-46	-35	37	14
Skatt	5	8	-1	-13	-5
Minoritetens andel i årets resultat	–	–	1	-1	–
Årets resultat	-1	-38	-36	23	9
Balansräkning					
Imateriella anläggningstillgångar	39	45	49	100	62
Materiella anläggningstillgångar	13	21	37	57	43
Finansiella anläggningstillgångar	2	7	0	0	2
Varulager	5	5	34	150	69
Kortfristiga fordringar	218	301	196	411	154
Kassa och bank	54	21	142	47	14
Summa tillgångar	331	400	458	765	344
Bundet eget kapital	138	145	146	152	130
Fritt eget kapital	91	114	126	165	35
Minoritetsintresse	–	–	3	9	–
Avsättningar	–	5	15	28	15
Långfristiga skulder	2	4	8	9	15
Kortfristiga skulder	100	132	160	402	149
Summa eget kapital och skulder	331	400	458	765	344
Kassaflödesanalys					
Löpande verksamhet	52	-108	85	-24	-9
Investeringsverksamhet	6	-8	84	-7	-14
Finansieringsverksamhet	-25	-4	-75	64	16
Årets kassaflöde	33	-120	94	33	-7
Likvida medel årets början	21	141	47	14	21
Kursdifferens likvida medel		–	0	0	0
Likvida medel årets slut	54	21	141	47	14
Nyckeltal					
Soliditet, %	69,1	64,6	59,4	41,5	47,9
Avkastning eget kapital, %	neg	0	neg	11,0	8,8
Avkastning totalt kapital, %	neg	neg	neg	7,6	7,4
Medelantal anställda	218	385	523	537	330



Programmera – samgående med Giga-gruppen

Ratos blev ägare i Programmera 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel vid årsskiftet uppgår till 50 %. 3i äger 50 %.

Ratos har investerat 105 Mkr i Programmera. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 20 Mkr.

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

Konsulttjänster inom IT

Programmera är ett Stockholmsbaserat IT-företag med kompetens inom systemutveckling, kvalitetssäkring och förvaltning.

I augusti träffades ett avtal om samgående mellan Programmera och IT-konsultföretaget Giga-gruppen. Samgåendet genomfördes formellt vid årsskiftet. Ratos ägarandel i det sammanslagna bolaget kommer att vara 39 %. Ny VD för det nya bolaget är Anne Krüge, grundare av Giga-gruppen.

Fokus mot bank, finans och försäkring

Såväl Programmera, med systemutvecklings- och förvaltningskompetens, som Giga-gruppen, med infrastrukturkompetens, hade före samgåendet sina huvudsakliga kundsegment inom de finansiella branscherna. Det sammanslagna bolaget har valt som strategi att inrikta sin verksamhet mot dessa branscher och erbjuda ett heltäckande tjänsteutbud.

Det sammanslagna bolaget arbetar i tre konsultdotterbolag: QTV (utveckling och kvalitetssäkring), Application Management och Infrastructure. Gemensamt för dotterbolagen är den höga kompetensen hos medarbetarna, som i många fall har 20-årig erfarenhet från IT-branschen.

Restrukturering

Programmera förvärvade under 2000 en regional verksamhet utanför Stockholm, för att komplettera sin tidigare helt Stockholmsbaserade rörelse. Detta förvärv uppfyllde inte förväntningarna, och verksamheten avvecklades därför under året, vilket ledde till stora avvecklingskostnader.

Verksamheten i Stockholm har påverkats av den fortsatt svaga efterfrågan på konsultmarknaden under året. Såväl beläggningsgrad som resultat har försämrats. Vissa personalminskningar har genomförts.



VD Anne Krüge

I samband med samgåendet mellan Programmera och Giga-gruppen har en omfattande omorganisation genomförts.

Giga-gruppens konsultverksamhet har under året utvecklats väl, med god lönsamhet i jämförelse med stora delar av IT-konsultbranschen.

Resultatutveckling

Programmeras omsättning sjönk med 18 % jämfört med föregående år och uppgick till 88 Mkr. Rörelseresultatet blev -30 Mkr (5). Resultatet efter finansnetto uppgick till -29 Mkr (6).

Giga-gruppens konsultverksamhet ökade sin omsättning med 11 % till 52 Mkr. Giga-gruppens rörelseresultat blev 1,0 Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 0 Mkr.

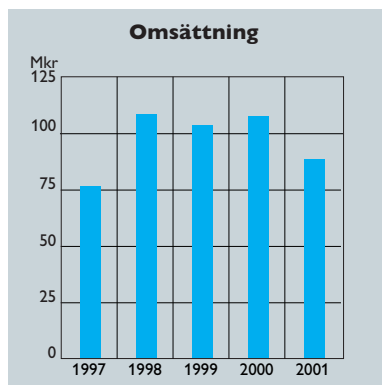
Sammanlagt omsatte Programmeras och Gigas konsultverksamheter under 2001 140 Mkr. Det totala rörelseresultatet blev -29 Mkr.

Styrelse (efter sammanslagning)

Kenth-Åke Jönsson	Ordförande
Gösta Ericsson	
Per Frankling	
Johan Seeman	

Ledning

Anne Krüge	VD
------------	----



Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	88	107	103	108	76
Övriga intäkter	–	0	1	1	1
Summa intäkter	88	107	104	109	77
Rörelsens kostnader	-118	-102	-91	-91	-65
Rörelseresultat	-30	5	13	18	12
Finansnetto	1	1	1	1	0
Resultat efter finansiella poster	-29	6	14	19	12
Skatt	3	-2	-4		
Årets resultat	-26	4	10		
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	23	4	1	1	1
Kortfristiga fordringar	23	27	16	20	17
Kassa och bank	2	32	36	27	10
Summa omsättningstillgångar	25	59	52	47	27
Summa tillgångar	48	63	53	48	28
Eget kapital	11	37	33	23	10
Avsättningar	0	3	3	2	1
Kortfristiga skulder	37	23	17	23	17
Summa eget kapital och skulder	48	63	53	48	28
Nyckeltal					
Soliditet, %	23	59	62	49	36
Medelantal anställda	91	135	100		84

Q-Labs – lönsamhetsproblem

Ratos äger sedan december 2000 40 % av Q-Labs. Övriga aktieägare är Det Norske Veritas med 40 % och Ericsson med 20 %.

Ratos har investerat 190 Mkr i Q-Labs. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 60 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, Storbritannien 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 tex 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 upp-



VD Peter Rodholm

arbetade erfarenhet från de mest mjukvaruintensiva branscherna kan Q-Labs bidra till att förbättra mjukvaruutvecklingsprocesser till bl a fordonstillverkare.

Försämrat resultat

Q-Labs har under året starkt negativt påverkats av den svaga konsultmarknaden, framför allt i Sverige, där Ericsson har varit den dominerande kunden. Den svenska verksamheten har därför drabbats av stora förluster. Betydande personalneddragningar har genomförts.

Q-Labs expansion inom den tyska fordonsbranschen har fortsatt under året. Försäljningsframgångarna har lett till flera nya nyckelkunder och nya stora projekt. Till följd av den snabba tillväxten har den tyska verksamheten ej nått tillfredsställande lönsamhet under året. Den franska verksamheten har utvecklats väl. Även i USA och Tyskland har vissa personalminskningar genomförts.

Q-Labs totala omsättning ökade med 12 % till 221 Mkr, främst till följd av försvagningen av den svenska kronan.

Rörelseresultatet försämrades till -50 Mkr (-18), varav 23 Mkr utgörs av omstrukturingskostnader för bl a nedlagda kontor och kostnader för uppsagd personal. Förlusten kan huvudsakligen hänföras till den svenska verksamheten.

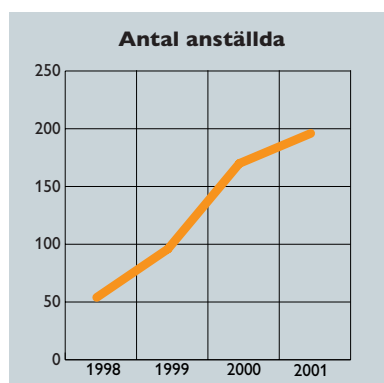
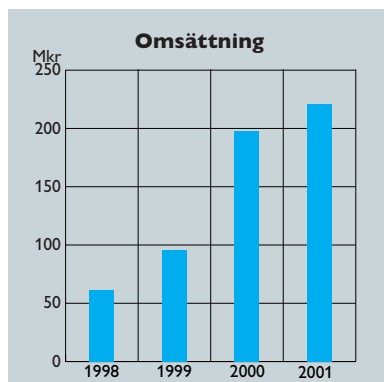
Resultatet efter finansiella poster uppgick till -47 Mkr (-19).

Styrelse

Lars-Olof Norell	Ordförande
Marcus Bayegan	
Geir Fagerhus	
Bo Jungner	
Miklos Konkoly-Thege	
Lars Larsson	
Wolfgang Wagner	
Peter Rodholm	VD
Per Frankling	Suppleant

Ledning

Peter Rodholm	VD
Lars-Göran Persson	CFO
Rolf Bergström	Ansv, Skandinavien
Horst Degen-Hientz	Ansv, Tyskland
Annie Combelles	Ansv, Frankrike
Paul Hookham	Ansv, Storbritannien
Ron Lear	Ansv, USA



Mkr	2001	2000	1999	1998	
Resultaträkning					
Nettoomsättning	221	198	96	61	
Externa kostnader	-89	-80	-51	-26	
Personalkostnader	-172	-127	-63	-35	
Goodwillavskrivningar	-6	-6	-3	-1	
Övriga avskrivningar	-4	-3	-3	-2	
Rörelseresultat	-50	-18	-24	-3	
Finansnetto	3	-1	0	0	
Resultat före skatt	-47	-19	-24	-3	
Skatt	-2	-2	0	0	
Årets resultat	-49	-21	-24	-3	
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	14	19	25	7	
Materiella anläggningstillgångar	8	9	4	4	
Finansiella anläggningstillgångar	2	1	1	2	
Summa anläggningstillgångar	24	29	30	13	
Kundfordringar	55	52	45	4	
Övriga kortfristiga fordringar	7	20	18	11	
Likvida medel	134	178	13	37	
Summa omsättningstillgångar	196	250	76	52	
Summa tillgångar	220	279	106	65	
Eget kapital	126	173	15	39	
Avsättningar	0	0	0	0	
Långfristiga skulder	41	41	41	12	
Kortfristiga skulder	53	65	50	14	
Summa eget kapital och skulder	220	279	106	65	
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	-38	-5	-22	-1	
Kassaflöde investeringsverksamhet	-5	-9	-22	-11	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	0	179	20	46	
Årets kassaflöde	-43	165	-24	34	
Nyckeltal					
Tillväxt nettoomsättning, %	12	106	58	50	
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	
Soliditet, %	57	62	14	60	
Genomsnittligt antal anställda	197	171	97	55	
Nettoomsättning per anställd, tkr	1 122	1 157	989	1 104	

Superfos – renodling av verksamheten

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 till 325 Mkr. Det koncernmässigt bokförda värdet uppgick vid årsskiftet till 317 Mkr.

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

Ledande inom formsprutade plastförpackningar

Superfos är en dansk internationellt verksam industrikoncern med 2300 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.

Lägre resultat

Superfos försäljning uppgick till 2 348 MDKK vilket är en minskning med 10 % jämfört med föregående år. Minskningen hänför sig främst till



VD Kim R. Andersen

ett nedlagt kundprojekt inom Packaging samt avyttringarna av två enheter inom Aerosols. Resultat före finansnetto försämrades och uppgick till 28 MDKK bl a till följd av produktionsstörningar.

Under året har en mindre verksamhet avyttrats och en produktionsanläggning lagts ner vilket är i linje med den renodling av verksamheten som påbörjades under 2000. En ny VD tillträdde under året och ett omfattande effektiviseringsprogram har inletts för att ytterligare förbättra lönsamheten.

Händelser efter årets slut

Den 10 januari 2002 avyttrades Superfos Bottles-verksamheten med en årsomsättning på 109 MDKK.

Superfos ingick den 28 januari en avsiktsförklaring om att förvärva konkurrenten Jotipac Group. Jotipac Group tillverkar högkvalitativa formsprutade plastförpackningar till livsmedelsindustrin. Årsomsättningen uppgår till 510 MDKK.

Framtidsutsikter

Superfos målsättning är att etablera ett fokuserat och lönsamt förpackningsföretag med ledande marknadspositioner. De senaste årens renodling och genomförandet av lönsamhetshöjande åtgärder skapar goda förutsättningar för en förbättrad lönsamhet de kommande åren. Superfos är väl positionerat för tillväxt, både genom organisk tillväxt och genom att delta i den fortsatta konsolideringen av europeisk förpackningsindustri via strategiska förvärv inom Superfos prioriterade verksamhetsområden.

Styrelse

Waldemar Schmidt	Ordförande
Jens Erik Karlskov Jensen	
Arne Karlsson	
Kjeld Ranum	
Mads Ryum Larsen	
Kim Wahl	
Johan Krus	Medarbetarledamot
Lene Lang Hansen	Medarbetarledamot

Ledning

Kim R. Andersen	VD
René V. Frederiksen	CFO



MDKK	2001	2000	1999		
Resultaträkning					
Omsättning	2 348	2 616	3 648		
Kostnad sålda varor	-1 118	-1 078	-1 931		
Personalkostnader	-650	-699	-847		
Övriga kostnader	-349	-484	-474		
Resultat före avskrivningar	231	355	396		
Avskrivningar	-172	-174	-193		
Goodwillavskrivning	-31	-31	-4		
Resultat före finansnetto	28	150	199		
Finansnetto	-115	-116	0		
Resultat efter finansnetto	-87	34	199		
Extraordinära intäkter	–	–	2 376		
Extraordinära kostnader	–	–	73		
Resultat före skatt	-87	34	2 502		
Skatt	-14	15	66		
Årets vinst	-101	49	2 436		
Balansräkning					
Goodwill	553	584	872		
Finansiella anläggningstillgångar	6	77	78		
Övriga anläggningstillgångar	1 207	1 214	1 420		
Summa anläggningstillgångar	1 766	1 875	2 370		
Lager	262	302	445		
Kundfordringar	361	409	545		
Övriga omsättningstillgångar	114	125	116		
Transaktionsrel kortfr fordran	–	–	2 109		
Kassa och bank	83	78	290		
Summa omsättningstillgångar	820	914	3 505		
Summa tillgångar	2 587	2 789	5 875		
Eget kapital	704	803	746		
Avsättningar	54	51	53		
Latent skatt	-21	40	76		
Summa avsättningar	33	91	129		
Långfristiga skulder	1 319	1 363	1 245		
Kortfristiga skulder	530	532	3 755		
Summa eget kapital och skulder	2 587	2 789	5 875		
Packaging					
Omsättning	2 143	2 199	1 957		
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	81	130	163		
Rörelsemarginal, %	3,8	5,9	8,3		
Aerosols					
Omsättning	205	417	468		
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	23	45	41		
Rörelsemarginal, %	11,3	10,9	8,7		

I årets resultat ingår jämförelsestörande poster med -44 MDKK (25).

Telia Overseas – fortsatt abonnenttillväxt

Telia Overseas är ett dotterbolag till Telia som kontrollerar 65 % av bolaget. Ratos ägarandel uppgår till 9 %. Övriga ägare är Skandia med 13 % och Orkla med 13 %. Ratos har investerat i Telia Overseas varje år mellan 1996 och 2000, den totala investeringen uppgår till 328 Mkr.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 328 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Magnus Dahlbeck och Mats Lönnqvist som suppleant. Ansvarig Investment Manager är Mats Lönnqvist.



VD Per O. Pedersen

Mobillicenser i utvecklingsländer

Telia Overseas 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. Utvecklingen inom mobiltelefoni i utvecklingsländerna är stark med hög tillväxt i antalet abonnenter. Penetrationstalen är dock fortfarande relativt låga jämfört med mogna marknader. I många länder tenderar mobila tjänster att ta över taltelefonin från de fasta näten. Användandet av sk pre-paid-tjänster 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

Telia Overseas arbetar sedan 2000 efter en strategi att realisera uppbyggda värden i bolagets portföljinnehav genom successiv avyttring. Under 2001 avyttrades innehaven i Brasilien och Slovenien.

Bolagets kvarvarande portfölj består av bolag i Sri Lanka, Hongkong, Uganda och Namibia samt Indien. Innehaven har under 2001 haft en fortsatt stark tillväxt i antalet abonnenter. Vid årsskiftet 2001 uppgick det totala antalet abonnenter till drygt 1,4 miljoner kunder. Antalet abonnenter i förhållande till ägarandelen i respektive innehav ökade under 2001 med 69 % till 289 000 abonnenter. Tillströmningen av nya kunder visar framgent på en fortsatt god abonnenttillväxt.

God finansiell utveckling

Omsättningen i koncernen uppgick till 418 Mkr (445). Rörelseresultat efter avskrivningar blev 2 305 Mkr (-742), vilket inkluderar reavinsten till följd av genomförda avyttringar på 2 370 Mkr.

Likvida medel i bolaget uppgick till 3 692 Mkr. Under 2001 har en kapitalnedsättningsprocess genomförts för att återföra överskottslikviditet till delägarna i Telia Overseas. Bolagets skuld till Ratos som en följd av nedsättningen uppgår till 327,6 Mkr.

Den finansiella utvecklingen i Telia Overseas portföljinnehav har under 2001 varit god, speciellt i de afrikanska innehaven.

Framtid

Genom direkt representation i styrelserna och uppföljning av den operationella och finansiella utvecklingen driver Telia Overseas utvecklingen av de fem återstående bolagen. Under året har moderbolagets organisation anpassats till den strategiska inriktningen och antalet anställda har minskats till knappt 10 personer. Arbetet med att realisera uppbyggda värden kommer att fortsätta under 2002. Inga nyinvesteringar kommer att genomföras i Telia Overseas (förutom den formella överföringen av det indiska bolaget från Telia AB). Däremot kan tilläggsinvesteringar komma att ske i befintliga innehav.

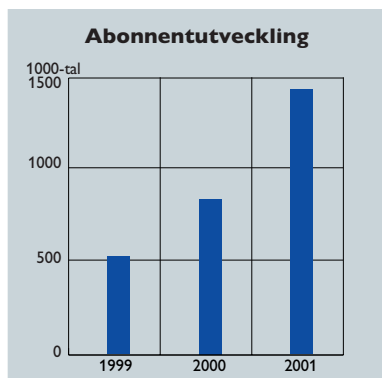
Styrelse

Per Eric Fylking	Ordförande
Per Johan Björnstedt	
Annika Christiansson	
Magnus Dahlbeck	
Eva Lindqvist	
Ola Uhre	
Tord Andersson	Suppleant
Håkan Jansson	Suppleant
Mats Lönnqvist	Suppleant
Christian Söhoel	Suppleant

Ledning

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

Mkr	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkning					
Nettoomsättning	418	445	340	257	86
Kostnad sålda tjänster	-66	-99	-137	-111	-46
Bruttoresultat	352	346	203	146	40
Rörelsekostnader	-172	-194	-182	-190	-124
Realisationsvinster	2 370	26	–	279	0
Andel i intresseftgs resultat	-136	-818	-558	-474	-36
Rörelseresultat före avskrivningar	2 414	-640	-537	-239	-120
Avskrivningar enligt plan	-109	-102	-80	-70	-21
Rörelseresultat	2 305	-742	-617	-309	-141
Finansiella intäkter	347	89	26	23	26
Finansiella kostnader	-192	-134	-15	-18	-4
Resultat efter finansiella poster	2 460	-787	-606	-304	-119
Skatt	-720	217	-1	-30	-1
Minoritetsandelar i årets resultat	-1	20	-1	19	14
Resultat efter skatt	1 739	-550	-608	-315	-106
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	26	38	56	68	110
Materiella anläggningstillgångar	618	574	558	412	238
Finansiella anläggningstillgångar	398	1 902	328	625	268
Summa anläggningstillgångar	1 042	2 514	942	1 105	616
Lager och pågående arbeten	2	2	0	1	0
Kundfordringar, netto	66	181	161	131	14
Övriga kortfristiga fordringar	69	162	51	9	64
Kortfristiga placeringar	–	–	46	10	129
Kassa och bank	3 692	108	101	55	–
Summa omsättningstillgångar	3 829	453	359	206	207
Summa tillgångar	4 871	2 967	1 301	1 311	823
Eget kapital	449	2 288	499	674	559
Minoritetsandelar	122	123	72	57	76
Avsättningar	13	16	23	21	10
Långfristiga skulder	345	357	0	6	3
Kortfristiga skulder	3 942	183	707	553	175
Summa eget kapital och skulder	4 871	2 967	1 301	1 311	823



Fakta om portföljbolagen 2001-12-31

Land	Bolag	Ägarandel	Population (1 000-tal)		Abonnenter (1 000-tal)		
			Landsområde	Licensområde	1999	2000	2001
Hongkong	Peoples Phone	8%	6 800	6 800	302	396	642
Indien	Bharti Mobile	26%	1 000 000	115 000	66	156	396
Namibia	MTC	26%	1 650	1 650	43	90	122
Sri Lanka	Suntel	51%	18 700	18 700	52	63	73
Uganda	MTN	32%	22 800	22 800	67	135	202
			1 049 950	164 950	530	840	1 435

Koncernen i sammandrag

	2001	2000	1999	1998	1997
Nyckeltal					
Vinst per aktie, kr	22,07	23,50	20,95	9,78	2,40
Utdelning per aktie, kr	6,25 ¹⁾	5,50	4,50	3,50	3,00
Direktavkastning, %	6,7	7,0	6,3	6,1	4,2
Totalavkastning, %	27	16	34	-12	30
Börskurs, kr 31 december	93,50	79	72	57	71
Substansvärde per aktie, kr 31 december	108	125	113	87	85
Substansvärde, Mkr	8 495	9 896	9 192	7 073	7 685
Avkastning på eget kapital, %	23	31	35	19	5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	27	32	35	21	6
Soliditet, %	95	95	95	83	78
Genomsnittligt antal aktier ²⁾	79 029 299	80 350 723	81 320 426	81 320 426	90 277 604
Utestående antal aktier ²⁾	78 958 226	79 155 626	81 320 426	81 320 426	90 277 604
Resultaträkning, Mkr					
Innehav					
Resultat från dotterbolag	-27	14	-49	-69	-61
Exitresultat, dotterbolag	—	—	-37	201	—
Resultatandelar från intressebolag	230	306	177	310	179
Nedskrivning intressebolag	-248	—	—	—	—
Utdelning övriga bolag	10	—	—	—	—
Exitresultat, intressebolag	1 722	638	733	142	—
Exitresultat, övriga bolag	130	38	—	—	—
Resultat från Innehav	1 817	1 046	824	584	118
Kapitalförvaltning					
Utdelning	16	103	102	96	77
Realisationsresultat	218	905	921	301	109
Resultat från Kapitalförvaltning	234	1 008	1 023	397	186
Centralt netto	-125	-77	-86	-84	-19
Koncernens resultat före skatt	1 926	1 977	1 761	897	285
Skatt	-182	-89	-57	-102	-68
Koncernens resultat efter skatt	1 744	1 888	1 704	795	217
Balansräkning, Mkr					
Immateriella anläggningstillgångar	127	75	31	48	87
Materiella anläggningstillgångar	43	29	19	32	196
Finansiella anläggningstillgångar	7 882	6 684	5 257	4 733	4 050
Omsättningstillgångar	589	366	474	243	1 292
Tillgångar	8 641	7 154	5 731	5 056	5 625
Eget kapital	8 177	6 778	5 437	4 174	4 405
Avsättningar	14	41	81	88	211
Räntebärande skulder	200	91	59	615	179
Icke räntebärande skulder	250	244	154	179	830
Eget kapital och skulder	8 641	7 154	5 731	5 056	5 625

¹⁾ Av styrelsen föreslagen.

²⁾ Med hänsyn till återköp. Per 2001-12-31 hade RatOS återköpt 2 362 200 aktier, varav 657 800 aktier har använts för nedsättning av aktiekapitalet.

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.

EBITA

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

EBITDA

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

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.

Ratos-aktiens totalavkastning

Ratos B-akties kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Skuldsättningsgrad

Nettouplåning i förhållande till justerat eget kapital.

Substansvärde

Substansvärdet utgörs av skillnaden mellan bolagets marknadsvärderade tillgångar och skulder.

Beräkningen sker utifrån ett moderbolagsperspektiv. Likvida tillgångar (netto) i centrala bolag tillkommer. Övriga 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. 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.

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.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus räntefria skulder och kassa.

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
Fax 08-10 25 59
www.ratos.se

Innehav

ARCORUS OYJ
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

ESSELTE AB
Waterside House
Cowley Business Park
High Street, Cowley
Uxbridge UB8 2HR
STORBRITANNIEN
Telefon: +44 1895 878 700
Telefax: +44 1895 878 815
www.esselte.com

EXCEED AB
Söderbyvägen 13
Box 18
190 45 Stockholm-Arlanda
Telefon: 08-797 89 00
Telefax: 08-797 89 99
www.exceed.se

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

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

HAGLÖFS 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

HILTON GROUP PLC
Maple Court, Central Park
Reeds Crescent
Watford, Herts. WD24 4QQ
STORBRITANNIEN
Telefon: +44 20 7856 8000
Telefax: +44 20 7856 8001
www.hiltongroup.com

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 Jarls gatan 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.alimak.se

KRONANS DROGHANDEL AB
Box 252
435 25 Mölnlycke
Telefon: 031-88 70 00
Telefax: 031-338 55 80
www.kronans-droghandel.se

LINDAB AB
269 82 Båstad
Telefon: 0431-850 00
Telefax: 0431-850 10
www.lindab.se

MARTINSSON GRUPPEN AB
Box 47 602
117 94 Stockholm
Telefon: 08-685 47 00
Telefax: 08-685 47 01
www.martinsson.se

PROGRAMMERA I SVERIGE AB
Kungsgatan 37
111 56 Stockholm
Telefon: 08-703 25 00
Telefax: 08-751 19 73
www.programmera.se

Q-LABS AB
Copenhagen Airport
Business Center
Terminal 3, 4th floor
DK-2770 Kastrup
DANMARK
Telefon: +45 32 50 89 80
Telefax: +45 32 50 89 87
www.q-labs.se

SUPERFOS A/S
Stubbeled 2
2950 Vedbaek
DANMARK
Telefon: +45 45 67 00 00
Telefax: +45 45 67 00 27
www.superfos.com

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

Produktion: Ratos i samarbete med
Bouvier Information och Frankfeldt Grafisk Form
Foto styrelse, VD och ledning: Leif Hansen
Foto Camfil sid 13 Fotograf Leif W.
Tryck: Strokirk-Landströms, 2002
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