



Drottninggatan 2 Box 1661 SE-111 96 Stockholm Sweden  
Org nr/Corp. Id no. 556008-3585 Telephone +46 8-700 17 00 Telefax +46 8-10 25 59 www.ratos.se

## **DELÅRSRAPPORT januari-september 2003**

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ [www.ratos.se](http://www.ratos.se)  
TELEFONKONFERENS kl 10.00, tele nr +44 (0)207 162 0181

- Resultat före skatt 486 (564) Mkr
- Vinst per aktie 4,08 kr (4,56)
- Stabil resultatutveckling i den underliggande portföljen
- Bud lagt på Tornet efter periodens slut
- Innehavet i DataVis avyttrat efter periodens slut

### **Viktiga händelser**

Den 20 oktober lade Ratos tillsammans med Lehman Brothers Real Estate Partners ett rekommenderat offentligt erbjudande på Fastighets AB Tornet. Det totala värdet på budet är 4 914 Mkr motsvarande 190 kr kontant/aktie. Anmälningstiden pågår mellan 31 oktober och 21 november. Aktieägare som representerar totalt 55% av kapitalet har förbundit sig att acceptera erbjudandet.

I juli erhöll Ratos en utdelning om 56 Mkr från Arcorus. Utdelningen möjliggjordes av Arcorus starka finansiella kapitalstruktur och goda kassaflöde.

Innehavet i DataVis avyttrades efter periodens slut. Köpare var det finska private equity-bolaget CapMan. Försäljningen innebar en mindre reavinst för Ratos.

Dynal Biotech har efter periodens slut beslutat om förvärv av det amerikanska bolaget Pel Freez Diagnostics med en årsomsättning om cirka 12 MUSD. Förvärvet görs i syfte att stärka närvaron i USA samt komplettera verksamhetsområdet Tissue Typing.

### **Omvärld och marknad**

Inför 2003 var Ratos generella konjunkturbild att det "hanka-sig-fram"-scenario vi arbetat med sedan årsskiftet 2001/02 successivt under året skulle övergå i en "hanka-sig-fram-plus"-utveckling. Den nya drivkraften bakom den något mer positiva utvecklingen – i tillägg till sedan tidigare positiva bidrag från både penning- och finanspolitik, främst i USA – förväntades vara en uppgång i företagets investeringsaktivitet.

Utvecklingen under året har successivt kommit att bekräfta denna prognos, inte minst under det tredje kvartalet. I USA fortsätter den successiva återhämtningen, stora delar av Asien utvecklas mycket väl och även i de problemtyngda japanska och centraleuropeiska ekonomierna syns tidiga tecken till en möjlig återhämtning.

Den generellt något mer positiva ekonomiska utvecklingen återspeglas även i utvecklingen för Ratos portföljbolag under det tredje kvartalet.

Den sammantagna omsättningen för den vid periodens slut underliggande portföljen var i princip oförändrad jämfört med samma period föregående år. Med hänsyn tagen till Ratoss olika ägarandelar ökade omsättningen med 1%. Motsvarande förändringssiffra för rörelseresultatet (EBITA = resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) var -8% respektive -5% medan resultatet före skatt (EBT) förändrades -2% respektive +13%.

Den positiva trend med större aktivitet på både exit- och förvärvsmarknaderna som tidigare rapporterats, förstärktes ytterligare under det tredje kvartalet.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 17 där ekonomiska data för Ratoss samtliga innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av bl a resultat- och balansräkningar för Ratoss noterade intresse- och dotterbolag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

### Ratoss resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 486 Mkr (564). I resultatet ingår resultat från innehaven med 504 Mkr varav exits 201 Mkr (657, varav exits 351 Mkr). Exitresultatet om 201 Mkr hänför sig huvudsakligen till försäljningen av Capona.

### Goodwill

De totala goodwillavskrivningarna – inklusive Ratoss andel av innehavens goodwill – uppgick till 232 Mkr (242). I det fall Ratoss inte gjorde några goodwillavskrivningar skulle det löpande resultatet öka med motsvarande belopp enligt tabell 1.

**Tabell 1 Ratoss resultat och totala goodwillavskrivningar**

Mkr	2003 kv 1-3	2002 kv 1-3
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	718	806
Totala goodwillavskrivningar	-232	-242
Resultat före skatt (EBT)	486	564

På motsvarande sätt skulle det aggregerade resultatet för Ratoss innehav – utan hänsyn till Ratoss ägarandel – öka med 493 Mkr om inga goodwillavskrivningar gjordes i innehaven enligt tabell 2.

**Tabell 2 Innehavens aggregerade resultat och goodwillavskrivningar**

Mkr	2003 kv 1-3	2002 kv 1-3
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	1 241	1 258
Totala goodwillavskrivningar	-493	-492
Resultat före skatt (EBT)	748	766

### Centrala kostnader och intäkter

Ratoss centrala netto uppgick till -18 Mkr (-93) varav personalkostnaderna uppgick till 32 Mkr (33). Övriga förvaltningskostnader, däribland kostnader för ej genomförda förvärvs- och exitprocesser, blev 37 Mkr (38). Finansiella poster netto uppgick till 51 Mkr (-22).

### Skatt

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

**Ratos resultat januari – september 2003**

	Ratos ägarandel,%	Resultatandelar 2003 kv 1-3	Varav Ratos gw-avskr. 2003 kv 1-3	Resultatandelar 2002 kv 1-3
Arcorus	77	43	-5	44
Atle Industri	50	6	-6	-12
Camfil	30	22	-6	21
Capona <sup>1)</sup>	-	23	-1	43
Dahl	41	118	22	130
DataVis	44	-2	-	-7
DIAB	48	-7	-21	-4
Dynal Biotech	25	4	-	28
Gadelius	50	2	-2	-4
Giga Consulting	39	-1	-1	-12
Haendig	49	13	-3	8
Haglöfs	100	8	-2	-1
Hilding Anders	27	66	-4	50
HL Display	29	-2	-6	9
Intervect	50	-20	-2	-4
Lindab	48	24	-	32
Martinsson	50	-5	-2	-6
Overseas Telecom	9	-	-	-
Q-Labs	48	0	-	-5
Superfos	33	-10	-1	21
Esselte	-	-	-	24
Exceed	-	-	-	-7
Kronans Droghandel	-	-	-	-57
<b>Summa resultatandelar</b>		<b>282</b>	<b>-40</b>	<b>291</b>
Exitresultat				
Capona		195		
Esselte		-		98
Exceed		-		90
Hilding Anders		-3		-
Hilton		-		50
Industri Kapital		9		3
Kronans Droghandel		-		110
<b>Summa exitresultat</b>		<b>201</b>		<b>351</b>
Utdelning från övriga bolag		21		15
<b>Resultat från innehav</b>		<b>504</b>		<b>657</b>
Centralt netto		-18		-93
<b>Koncernens resultat före skatt</b>		<b>486</b>		<b>564</b>

<sup>1)</sup> Innehavet avyttrat 2003-06-30.

Ratos redovisning av dotterbolags resultat och resultatandelar från intressebolag påverkas bl a av förändring av redovisningsprinciper, innehavstid, ägarandel samt finansiell struktur, vilket försvårar jämförbarheten mellan åren. För att underlätta en analys av innehaven hänvisas till tabellen på sidan 17.

**Finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 1 415 Mkr (1 526) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 1 964 Mkr (1 084 den 31 december 2002) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 866 Mkr.

**Ratos-aktien**

Vinsten per aktie uppgick till 4,08 kr (4,56). I april 2003 lämnades utdelning om totalt 531 Mkr motsvarande 6,75 kr. Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under perioden till 4%. Under motsvarande period steg SIX Return Index med 19%.

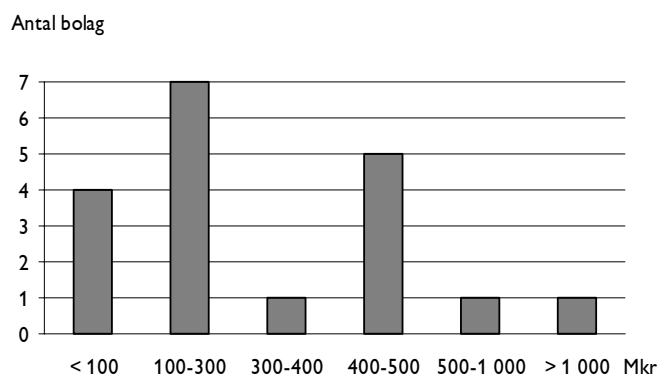
## Återköp

Vid ordinarie bolagsstämma 2003 gavs styrelsen mandat att förvärva upp till 7% av bolagets aktier fram till nästa bolagsstämma den 1 april 2004. Återköp skall ske på Stockholmsbörsen. Under 2003 fram till den 30 september har 170 800 Ratos-aktier förvärvats. Totalt sedan år 2000 har 2 845 786 B-aktier återköpts varav 657 800 indragits. Ratos äger därmed 2 187 986 B-aktier, vilket motsvarar 2,7% av existerande aktier.

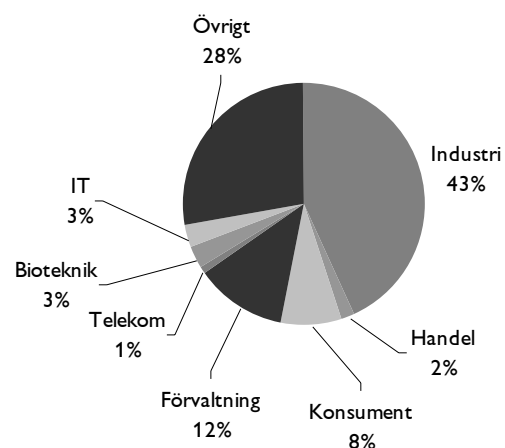
### Redovisat substansvärde

Mkr	2003-09-30	% av NAV
<b>Innehav</b>		
Arcorus	446	6
Atle Industri	457	6
Camfil	435	6
Dahl	-98	-1
DataVis (inkl. konvertibel)	8	0
DIAB	637	8
Dynal Biotech	263	3
Gadelius	107	1
Haendig (inkl. konvertibel)	177	2
Haglöfs	115	2
Hilding Anders	480	6
HL Display	198	3
Industri Kapital	465	6
Intervect	182	2
Lindab	1 056	14
Martinsson	147	2
Q-Labs	45	1
Superfos	331	4
Overseas Telecom	64	1
Summa innehav	5 515	72
Aktiehandel	78	1
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	2 011	26
<b>Substansvärde</b>	<b>7 664</b>	<b>100</b>
<b>Substansvärde per aktie, kr</b>	<b>98</b>	

Innehav, storleksfördelning, substansvärde



Innehav, branschfördelning, % av substansvärde



### **Substansvärde**

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick per den 30 september 2003 till 7 664 Mkr motsvarande 98 kr (104 kr den 30 september 2002) per aktie. I beräkningen av det redovisade substansvärdet används det koncernmässigt bokförda värdet för de onoterade innehaven och marknadsvärdet för de noterade innehaven. För de onoterade innehaven i Industri Kapitals fonder används av Industri Kapital uppskattat marknadsvärde.

### **Moderbolaget**

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 434 Mkr (265). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar var 1 882 Mkr (984 den 31 december 2002). De räntebärande skulderna uppgick till 134 Mkr (234 den 31 december 2002).

### **Kreditfaciliteter**

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

### **Redovisningsprinciper**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20. Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer gällande från 2003. Dessa har inte haft någon effekt på koncernens delårsrapport. I övrigt tillämpar koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen 2002.

### **Segmentsrapportering enligt RR25**

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

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

### **Utspädningseffekt för optioner**

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

### **Omstämpling av aktier**

Vid bolagsstämman beslutades om att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier införs i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier. Fram till den 30 september har 145 986 A-aktier inlämnats för omstämpling till B-aktier.

### **Nomineringskommitté**

Vid ordinarie bolagsstämma den 9 april 2003 anmälde ordföranden att han erhållit uppdrag från aktieägare representerande drygt 70% av bolagets röster att i samråd med dem utse en nomineringskommitté inför den ordinarie bolagsstämman 2004. Till medlemmar av denna kommitté har utsetts Olof Stenhammar (sammankallande), Jan-Erik Erenius, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Aktieägare som önskar komma i kontakt med nomineringskommittén kan göra detta via mail (info@ratos.se), brev (Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm) eller telefon (08-700 17 00, Lena Elfström).

## Information om innehaven

### Arcorus

- Omsättning 1 000 Mkr (1 046) och EBITA 67 Mkr (74)
- Återhämtning i Nordamerika bidrar till ett förbättrat resultat för Hägglunds Drives
- Svag marin marknad i Norge påverkar resultatet i GS Hydro negativt
- Ratos har erhållit utdelning om 56 Mkr

*Arcorus är en koncern bestående av dotterbolagen Hägglunds Drives, GS Hydro och Lidan Marine. Dotterbolagen är internationellt ledande leverantörer av kompletta hydrauliska drivsystem, hydraulmotorer och rördragnings-system. Kunderna återfinns inom industri-, marin- och offshoresegmenten.*

Ratos ägarandel i Arcorus uppgick vid periodens slut till 77% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 446 Mkr den 30 september 2003.

### Atle Industri

- Omsättning 1 766 Mkr (1 776) och EBITA 66 Mkr (34)
- Resultatförbättring i Atle Industris största innehav Envac. Åtgärdsprogram har förbättrat resultaten i Nordhydraulic och Moving
- Ferm (del av Teknikgruppen) avyttrat under tredje kvartalet

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

Ratos ägarandel i Atle Industri uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 457 Mkr den 30 september 2003.

### Camfil

- Omsättning 2 020 Mkr (2 246) och EBITA 146 Mkr (167)
- Försäljningsminskningen beror på valutaeffekter, avyttringar samt en svag utveckling för gasturbinfilter
- EBITA-marginal 7,2%
- Fortsatt tillväxt inom komfortfilter och viss återhämtning inom renrumsfilter

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

Ratos ägarandel i Camfil uppgår till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var 435 Mkr den 30 september 2003.

### Dahl

- Omsättning 9 153 Mkr (8 769) och EBITA 514 Mkr (457)
- Fortsatt positiv utveckling på stabila marknader
- Förstärkt position i Polen genom öppnanden av nya filialer
- Förbättrade marginaler till följd av effektivitetsarbete
- Refinansiering genomförd av ägarnas innehav. Ratos frigjorde 928 Mkr

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

Ratos ägarandel i Dahl uppgår till 41% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet, efter genomförd refinansiering, var -98 Mkr den 30 september 2003.

#### DataVis

- Omsättning 103 Mkr (136) och EBITA -3 Mkr (-11)
- Innehavet avyttrat efter periodens slut till finländska CapMan

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

Ägarandelen per 30 september 2003 uppgick till 44%. Ratos har efter försäljningen ingen ägarandel i DataVis.

#### DIAB

- Omsättning 485 Mkr (517) och EBITA 35 Mkr (42)
- Något lägre försäljning under kvartalet jämfört med föregående år främst beroende på valutaeffekter
- Positiv utveckling i Asien och Afrika med nya order i bl a Kina, Indien och Sydafrika. Försäljningsrekord i Australien
- Vidtagna åtgärdsprogram har resulterat i ett avsevärt förbättrat resultat under tredje kvartalet jämfört med föregående år

*DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar kärnmaterial till konstruktioner för bl a vingar till vindkraftverk, skrov och däck till båtar samt detaljer till flygplan, tåg, bussar och rymdraketer. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.*

Ratos ägarandel i DIAB uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet var 637 Mkr den 30 september 2003.

#### Dynal Biotech

- Omsättning 431 Mkr (442) och EBITA 122 Mkr (143)
- Fortsatt tillväxt – rensat för valutaeffekter var omsättningsökningen 8%
- Efter periodens slut har amerikanska Pel Freez Diagnostics förvärvat vilket förstärker närvaron i USA och kompletterar verksamheten inom Tissue Typing

*Norska Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och ickemagnetiska mikropartiklar så k Dynabeads® och Dynaspheres®. Produkterna används bl a för separation av biologiskt material exempelvis celler, DNA och proteiner.*

Ratos ägarandel i Dynal Biotech uppgår till 25% och det koncernmässigt bokförda värdet var 263 Mkr den 30 september 2003.

#### Gadelius

- Omsättning 452 Mkr (599) och EBITA 15 Mkr (7)
- Vissa tecken på förbättrad japansk ekonomi under tredje kvartalet
- Omsättningsminskning till följd av lägre investeringsaktivitet och en försvagad yen kompenseras av marginalförbättringar och kostnadsreduktion
- Fortsatt starkt kassaflöde har minskat nettoskulden med 49 Mkr

*Gadelius är en teknikorienterad modern distributör av utvalda högteknologiska produkter för professionella nischmarknader i Japan och Europa. Kunderna återfinns bl a inom sektorerna IT, medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri.*

Ratos ägarandel i Gadelius uppgår till 50% via ett holländskt holdingbolag. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 107 Mkr den 30 september 2003. Värdet exkluderar holdingbolaget.

#### Haendig

- Omsättning 874 Mkr (917) och EBITA 53 Mkr (46)
- Resultatförbättring trots fortsatt svag marknad
- Flytt av packningsaktiviteter från Norge till Polen genomförd
- Förvärv av lokalgrossisten Stockholms Blomstertjänst

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

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 177 Mkr den 30 september 2003.

#### Haglöfs

- Omsättning 266 Mkr (221) och EBITA 13 Mkr (5)
- Fortsatt tillväxt inom export och textil samt tidigare leveranser än föregående år förklarar resultatförbättringen
- Vinnare av Exportrådets årliga exportpris "Export Hermes 2003"

*Haglöfs utvecklar, producerar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv. Sortimentet omfattar ryggsäckar, sovsäckar, tält, skor och kläder. Koncernen är marknadsledande i Sverige och har även en stark position i de övriga nordiska länderna.*

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 115 Mkr den 30 september 2003.

#### Hilding Anders

- Omsättning 2 608 Mkr (2 604) och EBITA 343 Mkr (336)
- Fortsatt positiv utveckling i Norden, men svag efterfrågan på flera europeiska marknader
- Fortsatt goda marginaler – effektivitetshöjande program inom produktion och inköp initierade
- Starkt kassaflöde, +342 Mkr
- Billerbeck med verksamhet inom kuddar och täcken avyttrat

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

Ratos ägarandel i Hilding Anders uppgår till 27% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 480 Mkr den 30 september 2003.

#### HL Display

- Omsättning 844 Mkr (862) och EBITA 18 Mkr (61)
- Fortsatt otillfredsställande försäljning i Västeuropa
- Valutaförändringar påverkar försäljningen negativt med 20 Mkr
- Åtgärder initierade för att förbättra lönsamheten

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

Ratos ägarandel i HL Display uppgår till 29%. Marknadsvärdet för Ratos innehav i HL Display var 198 Mkr den 30 september 2003.

#### Industri Kapital

- Förvärvet av Ceva Santé Animale S.A. slutfört under tredje kvartalet
- Avyttring av större aktieposter i Nobia och Alfa Laval

*Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvaltad kapital på över 3 miljarder euro. Industri Kapital har sedan starten 1989 genomfört över 40 investeringar i fyra fonder inom olika branscher i Europa, med huvuddelen inom verkstad, handel och tjänstesektorn. Ratos har investerat i fyra fonder; 1989, 1994, 1997 och 2000.*

Marknadsvärdet för Ratos innehav i Industri Kapital uppgår till 465 Mkr där värderingen av onoterade innehav baserats på Industri Kapitals beräkningar.

#### Intervect

- Omsättning 752 Mkr (813) och EBITA 2 Mkr (14)
- Svag byggkonjunktur på flera europeiska marknader. Fortsatt god utveckling i Australien och Singapore
- Åtgärdsprogram medför betydande extraordinära kostnader i helårsresultatet men lägger grunden för långsiktigt positiv utveckling

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

Ratos ägarandel i Intervect uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 182 Mkr den 30 september 2003.

#### Lindab

- Omsättning 3 971 Mkr (3 901) och EBITA 210 Mkr (265)
- Sämre resultat till följd av höjda råvarupriser men viss återhämtning under tredje kvartalet
- Fortsatt stabil utveckling i Norden och svag efterfrågan i Västeuropa. Förstärkt tillväxt i Östeuropa och förbättrad efterfrågan i USA
- Avtal ingått om försäljning av varmgalvaniseringsenheterna JiWe Galv AB och Eskilstuna Galvan AB

*Lindab är världsledande inom cirkulära ventilationskanaler och tillbehör samt en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt. Tillverkning sker i 21 länder och är koncentrerad till produkter i tunnplåt. Cirka 70% av försäljningen går till länder utanför Sverige. Ratos köpte under 2001 tillsammans med bl a Skandia Liv och Sjätte AP-fonden ut Lindab från börsen via ett utköpsbolag, Lindab Intressenter.*

Ratos ägarandel i Lindab uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 056 Mkr den 30 september 2003.

#### Martinsson

- Omsättning 829 Mkr (494) och EBITA 6 Mkr (-1 Mkr)
- Stabilare efterfrågan och bättre prisbild för IT-produkter under tredje kvartalet
- God utveckling av konsulttjänster avseende beläggningsgrad och timpris
- Martinsson erhöll högsta betyg från kunderna i den fristående kundundersökningen "IT-Barometern"

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

Ratos ägarandel i Martinsson uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 147 Mkr den 30 september 2003.

#### Overseas Telecom

- God utveckling i portföljbolagen
- Totala antalet abonnenter ökade 31% jämfört med motsvarande period förra året

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

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

#### Q-Labs

- Omsättning 98 Mkr (141) och EBITA 0 Mkr (-8)
- Stabil efterfrågeutveckling under kvartalet på samtliga marknader, men fortsatt prispress i Sverige

*Q-Labs är ett konsultbolag inom tjänster för kvalitetssäkring av programvaruutvecklingsprocesser. Bolaget har verksamhet i Europa och USA.*

Ratos ägarandel i Q-Labs uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 45 Mkr den 30 september 2003.

#### Superfos

- Omsättning 2 482 Mkr (2 626) och EBITA 106 Mkr (226)
- Resultatet i affärsområdet Packaging har påverkats negativt av högre och varierande råvarupriser samt högre kostnader på grund av störningar vid flyttning av tillverkning och nedläggning av produktionsenheter. Successiv normalisering pågår
- Försenat myndighetsgodkännande av ny produkt, som ersätter utfasad produkt, har påverkat resultatet inom Aerosols negativt jämfört med 2002
- God resultatutveckling i division Pharma

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

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 331 Mkr den 30 september 2003.

Stockholm den 12 november 2003

Ratos AB (publ)

Arne Karlsson  
Verkställande direktör

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

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

Clara Bolinder-Lundberg, IR-ansvarig, 08-700 17 63

Kommande informationstillfällen från Ratos:

Bokslutskommuniké 2003

Bolagsstämma

Delårsrapport januari-mars 2004

Delårsrapport januari – juni 2004

Delårsrapport januari – september 2004

24 februari 2004 (OBS ändrat datum)

1 april 2004

12 maj 2004

25 augusti 2004

12 november 2004

**Koncernens resultaträkning**

Mkr	2003 kv 3	2002 kv 3	2003 kv 1-3	2002 kv 1-3	2002 helår
<b>Innehav</b>					
Resultat från dotterbolag	39	36	51	33	71
Exitresultat, dotterbolag	-	-	-	90	90
Resultatandelar från intressebolag	139	140	231	258	326
Exitresultat, intressebolag	-3	-	192	208	206
Nedskrivning, intressebolag	-	-	-	-	-45
Utdelning, övriga bolag	-	-	21	15	14
Exitresultat, övriga innehav	1	-2	9	53	68
Resultat från innehav	176	174	504	657	730
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>					
Förvaltningskostnader	-22	-20	-69	-71	-109
Finansiella poster	17	13	51	-22	13
Centralt netto	-5	-7	-18	-93	-96
Resultat före skatt	171	167	486	564	634
Skatt	-69	-71	-159	-198	-262
Minoritetens andel av årets resultat	-4	-5	-6	-6	-9
Resultat efter skatt	98	91	321	360	363
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	1,25	1,15	4,08	4,56	4,60
Antal utestående aktier					
- i genomsnitt före utspädning	78,6	78,8	78,6	79,0	78,9
- i genomsnitt efter utspädning	78,7	78,8	78,7	79,0	78,9
- vid periodens slut	78,6	78,9	78,6	78,9	78,6

**Koncernens balansräkning**

Mkr	2003-09-30	2002-09-30	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella	324	338	335
Materiella	202	222	224
Finansiella	4 753	6 031	5 375
Summa anläggningstillgångar	5 279	6 591	5 934
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	394	404	363
Kortfristiga fordringar	733	599	1 522
Kortfristiga placeringar, aktier	27	22	22
Kortfristiga placeringar, övriga	1 866	1 204	911
Kassa och bank	98	154	173
Summa omsättningstillgångar	3 118	2 383	2 991
Summa tillgångar	8 397	8 974	8 925
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	7 516	8 005	8 037
Minoritetsintresse	98	114	118
Avsättningar	83	91	85
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	2	3	3
- räntebärande	145	129	69
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	341	337	319
- räntebärande	212	295	294
Summa eget kapital och skulder	8 397	8 974	8 925
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
	2003	2002	2002
	kv 1-3	kv 1-3	helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 037	8 177	8 177
Lämnad utdelning	-531	-493	-493
Nyemission	6	-	-
Återköp av egna aktier	-15	-18	-27
Optionspremier	3	4	6
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier	1	-	1
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-307	-77	-46
Effekt av valutasäkring	6	6	10
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	-5	46	46
Periodens resultat	321	360	363
Utgående eget kapital	7 516	8 005	8 037

**Koncernens kassaflödesanalys**

Mkr	2003 kv 1-3	2002 kv 1-3	2002 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Koncernens resultat före skatt	486	564	634
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-325	-460	-480
	161	104	154
Betald skatt	-40	-22	-29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	121	82	125
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av varulager	-25	-4	36
Ökning (-) av rörelsefordringar	-114	-15	-9
Ökning (+) av rörelseskulder	10	-3	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8	60	120
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-	-381	-381
Försäljning av dotterföretag	-	142	142
Försäljning, innehav	604	1 901	1 932
Köp, innehav	-237	-166	-369
Köp av övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-27	-15	-25
Minskning (+) av finansiella tillgångar	1 083	-15	211
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 423	1 466	1 510
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-15	-18	-27
Optionspremie	3	4	4
Minskning (-) av räntebärande skulder	5	-922	-87
Nyemission	6		
Lämnad utdelning	-531	-493	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-532	-1 429	-603
Periodens kassaflöde	883	97	1 027
Likvida medel vid årets början	1 084	57	57
Kursdifferens i likvida medel	-3	0	0
Likvida medel vid periodens slut	1 964	154	1 084

**Koncernens nyckeltal**

	2003 kv 1-3	2002 kv 1-3	2002 helår
Räntabilitet på eget kapital, %			4,5
Soliditet, %			
- synlig	91	89	90
- inklusive dold reserv	91	89	90
Räntebärande fordran (+) <sup>1)</sup>	1 825	925	1 882

**Nyckeltal per aktie**

Totalavkastning, %	4	-7	8
Vinst, kr	4,08	4,56	4,60
Lämnad utdelning, kr	-	-	6,75
Börskurs, kr	93,00	82,50	95,50
Direktavkastning, %	-	-	7,1
Substansvärde, kr <sup>2)</sup>	98	104	106
Utestående antal aktier	78 554 640	78 756 840	78 645 440
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>3)</sup>	78 629 758	78 932 393	78 867 216
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>3)</sup>	78 749 380	78 932 393	78 867 216

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

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

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

**Moderbolagets resultaträkning**

Mkr	2003 kv 3	2002 kv 3	2003 kv 1-3	2002 kv 1-3	2002 helår
<b>Innehav</b>					
Exitresultat, dotterbolag	-	-	-	9	8
Utdelning, dotterbolag	56	-	56	-	-
Exitresultat, intressebolag	-	-	288	175	569
Utdelning, intressebolag	-	-	44	49	49
Nedskrivning, intressebolag	-	-	-1	-36	-356
Utdelning, övriga bolag	-	-	21	15	14
Exitresultat, övriga innehav	1	-2	9	52	68
Resultat från innehav	57	-2	417	264	352
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>					
Förvaltningskostnader	-20	-20	-64	-66	-103
Finansiella poster	16	28	81	67	99
Centralt netto	-4	8	17	1	-4
Resultat före skatt	53	6	434	265	348
Skatt	-	-	-	-1	-
Resultat efter skatt	53	6	434	264	348

**Moderbolagets balansräkning**

Mkr	2003-09-30	2002-09-30	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella	16	17	17
Finansiella	5 668	6 511	5 930
Summa anläggningstillgångar	5 684	6 528	5 947
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	344	243	1 189
Kortfristiga placeringar	1 866	1 204	911
Kassa och bank	16	55	73
Summa omsättningstillgångar	2 226	1 502	2 173
Summa tillgångar	7 910	8 030	8 120
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	7 743	7 771	7 846
Avsättningar	3	7	6
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	2	3	3
- räntebärande	127	143	144
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	31	26	37
- räntebärande	4	80	84
Summa eget kapital och skulder	7 910	8 030	8 120

**Moderbolagets kassaflödesanalys**

Mkr	2003 kv 1-3	2002 kv 1-3	2002 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	434	265	348
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-295	-198	-285
	139	67	63
Betald skatt	-1	-2	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	138	65	63
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar	-76	-52	-69
Minskning (-) av rörelseskulder	-6	4	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56	17	7
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-	-462	-462
Försäljning av dotterföretag	-	156	156
Försäljning, innehav	604	1 902	2 870
Köp, innehav	-237	-167	-369
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-1	-2	-3
Minskning (+) av finansiella tillgångar	1 112	286	-668
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 478	1 713	1 524
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-15	-18	-27
Optionspremie	3	4	4
Minskning (-) av räntebärande skulder	-99	-1 191	-54
Nyemission	6	-	-
Lämnad utdelning	-531	-493	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-636	-1 698	-570
Periodens kassaflöde	898	32	961
Likvida medel vid årets början	984	23	23
Likvida medel vid periodens slut	1 882	55	984

## Ratos innehav 30 september 2003

Mkr	NETTOOMSÄTTNING			EBITA			EBT			Jämförelsestörande poster		Per 30 september 2003												
	2003	2002	2002	2003	2002	2002	2003	2002	2002	2003	2002	Goodwill	Övriga	Investeringar	Kassaflöde *	Eget kapital	Räntebärande	Goodwill	Medelantal	Koncern-	Total-	Investerings-	Ratos	
	kv 1-3	kv 1-3	2002	kv 1-3	kv 1-3	2002	kv 1-3	kv 1-3	2002	kv 1-3	kv 1-3	avskrivningar	avskrivningar				nettoskuld		anställda *	mässiga värde	investerat	tidpunkt	kapitalandel %	
Arcorus	1 000	1 046	1 456	67	74	109	48	54	87	0	0	8	27	25	30	426	235	134	788	446	462	2001	77	
Atle Industri <sup>1)</sup>	1 766	1 776	2 454	66	34	67	27	-5	17	0	0	27	29	u.s.	29	648	164	138	1 430	457	616	2001	50	
Camfil	2 020	2 246	2 960	146	167	250	95	89	149	-4	-5	36	61	80	44	1 037	565	645	2 635	435	450	2000	30	
Dahl <sup>2)</sup>	9 153	8 769	12 063	514	457	632	233	153	220	-13	0	121	87	68	136	1 441	3 211	2 688	3 300	-98	neg	1999	41	
DataVis	103	136	192	-3	-11	-23	-4	-14	-26	-2	-4	2	2	0	-6	45	-3	35	211	8	191	2000	44	
DIAB <sup>3)</sup>	485	517	694	35	42	48	30	36	41	0	0	1	27	23	-6	287	128	1	665	637	688	2001	48	
Dynal Biotech <sup>4)</sup>	431	442	599	122	143	174	14	51	30	0	0	70	19	28	65	1 057	426	1 119	283	263	292	2001	25	
Gadelius <sup>5)</sup>	452	599	812	15	7	1	7	-3	-11	-1	-9	7	4	1	49	131	166	37	183	107	140	2001	50	
Haendig <sup>6)</sup>	874	917	1 241	53	46	58	32	23	24	0	0	8	12	9	8	218	361	117	410	177	167	2001	49	
Haglöfs	266	221	306	13	5	14	10	2	9	0	0	0	3	1	-47	60	97	4	110	115	104	2001	100	
Hilding Anders <sup>6)</sup>	2 608	2 604	3 656	343	336	529	243	209	365	0	0	66	52	82	342	1 440	1 014	1 076	2 414	480	378	2001	27	
HL Display	844	862	1 154	18	61	78	14	52	65	0	0	2	34	u.s.	-14	312	u.s.	2	925	232	229	2001	29	
Intervect <sup>7)</sup>	752	813	1 120	2	14	-5	-15	-3	-31	0	0	2	33	30	-16	261	379	45	840	182	227	2001	50	
Lindab	3 971	3 901	5 235	210	265	326	49	66	83	0	0	89	128	154	-81	2 189	2 014	2 030	3 766	1 056	1 061	2001	48	
Martinsson	829	494	856	6	-1	14	-8	-8	2	0	0	14	3	6	-16	219	-53	125	353	147	156	2001	50	
Overseas Telecom	237	304	389	163	151	199	153	41	104	0	0	1	58	u.s.	u.s.	1 020	-424	3	392	64	64	1996	9	
Q-Labs	98	141	187	0	-8	-19	1	-6	-23	0	0	0	1	u.s.	-2	85	-59	0	151	45	188	2000	48	
Superfos	2 482	2 626	3 413	106	226	139	-28	70	-65	-15	-4	41	201	234	-155	951	2 212	904	2 359	331	485	1999	33	
Summa <sup>8)</sup>	28 134	28 110	38 398	1 713	1 857	2 392	748	766	936															
Förändring	0%			-8%			-2%																	

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

<sup>2)</sup> Dahls EBT-värden för kvartal 1-3 2002 och helår 2002 är proforma beräknade. Resultaten har belastats med goodwillavskrivningar och finansiella kostnader för den nya koncernen som bildades vid årsskiftet 2002/2003.

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

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

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

<sup>6)</sup> Ändrade redovisningsprinciper. Jämförelsetalen är ändrade.

<sup>7)</sup> Ändrat bokslut 2002.

<sup>8)</sup> Exklusive Overseas Telecom som ej är intressebolag.

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

\* Medelantal anställda per 2002.