



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

DELÅRSRAPPORT januari-mars 2002

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ

www.ratos.se eller Ratos aktieägarservice 020-370 371

TELEFONKONFERENS kl 10.30, tele nr +44 (0)20 8401 1043

- Resultat före skatt 45 Mkr (24)
- Resultat före skatt och goodwill 126 Mkr (71)
- Totalavkastning för Ratos-aktien +24%
- Innehavet i Hilton avyttrat
- Stabil resultatutveckling i Innehaven

Viktiga händelser

Under perioden har hela innehavet i Hilton Group avyttrats. Affären möjliggjordes efter en överenskommelse med Hilton Group att lösa upp den inlåsningsklausul ("lock-up") som förelåg. Försäljningsbeloppet uppgick till 614 Mkr. Affären innebar en reavinst om 49 Mkr och den årliga genomsnittliga avkastningen (IRR) på investeringen uppgick till knappt 15% inklusive erhållen utdelning.

Efter periodens slut har Ratos träffat överenskommelse om försäljning av innehavet i Kronans Droghandel till finska Orion. Affären villkoras bl a av konkurrensmyndigheternas godkännande. Köpeskillingen uppgår till ca 460 Mkr för Ratos ägarandel om 49%. Affären beräknas ge en nettovinst om cirka 60 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på drygt 10%.

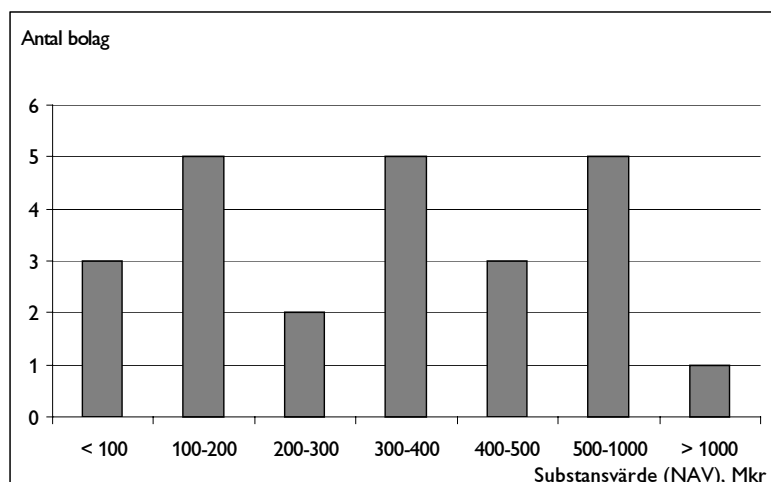
Även i det helägda dotterbolaget Exceed har, efter periodens slut, avtal tecknats om försäljning till Wilson Logistics Group. Köpeskillingen uppgår till cirka 160 Mkr vilket innebär att Ratos gör en exitvinst om cirka 90 Mkr. Affären villkoras bl a av konkurrensmyndigheternas godkännande.

Den 22 april 2002 gjordes en tilläggsinvestering i Arcorus om 160 Mkr. Ratos ägarandel ökar därmed från 49% till 77%.

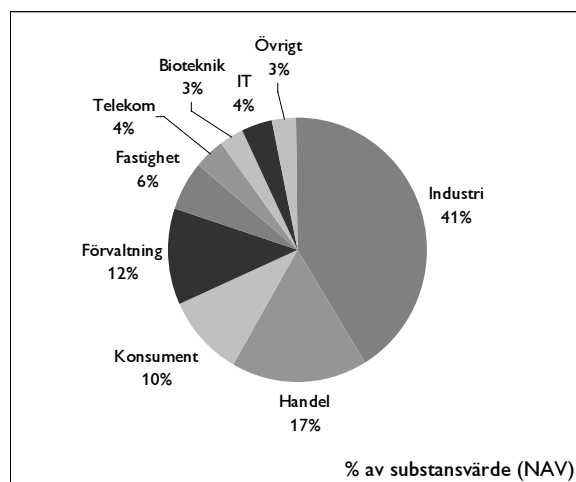
Utveckling i portföljen

Vid periodens ingång fanns 25 Innehav i Ratos portfölj varav innehavet i Hilton har avyttrats under första kvartalet. Innehaven i Kronans Droghandel och Exceed har avyttrats efter periodens slut. Efter dessa exits uppgår antalet innehav per den 13 maj 2002 till 22. Portföljen har en god spridning såväl vad avser branscher som företagens storlek.

Innehav, storleksfördelning



Innehav, branschfördelning



Under det första kvartalet 2002 har den globala konjunkturen uppvisat en fortsatt dämpad utveckling, även om skillnaden mellan regioner och branscher fortfarande är stor. Likväl uppvisade Ratos innehav sammantaget en tillfredställande resultatutveckling. Det sammanlagda EBITA-resultatet (resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) för Ratos dotter- och intressebolag ökade med 3% jämfört med första kvartalet föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar minskade EBITA-resultatet med 7%. Motsvarande förändringssiffror för EBT-resultatet (resultat före skatt) är +35% respektive oförändrat.

Resultatet under det första kvartalet 2002 har påverkats av påskeffekten. Under 2001 inföll påsken i april medan den 2002 inföll i mars, vilket innebär färre antal affärsdagar under första kvartalet i år. Detta påverkade bl a Dahl, där resultatförsämringen jämfört med 2001 förklaras av påskeffekten, Camfil, Lindab samt flera av företagen inom Atle Industri.

Vid en resultatanalys av innehaven bör även noteras att för några av Ratos stora resultatbidragsgivare – främst Arcorus, Dahl, Lindab och i viss mån Hilding Anders – ligger huvuddelen av bolagens intjäningsförmåga efter det första kvartalet.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 16 där nyckeltal för samtliga innehav redovisas. På www.ratos.se finns en sammanfattning av resultat- och balansräkningar för Innehaven att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer från tisdagen den 14 maj 2002.

Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 45 Mkr (24). I resultatet ingår resultat och resultatandelar från Innehaven med 21 Mkr (66). Exitresultatet om 49 Mkr (0) utgörs av försäljningen av Hilton-innehavet.

Goodwill

De totala goodwillavskrivningarna – inklusive Ratos andel av Innehavens goodwillavskrivningar – uppgick till 81 Mkr. I det fall Ratos inte gjorde några goodwillavskrivningar skulle det redovisade resultatet före skatt uppgå till 126 Mkr.

Mkr	2002-03-31	2001-03-31
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	126	71
Totala goodwillavskrivningar (inkl Ratos andel av innehavens goodwillavskrivningar)	-81	-47
Resultat före skatt (EBT)	45	24

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala kostnader uppgick till 25 Mkr (19). Personalkostnaderna uppgick till 7 Mkr (5) och övriga kostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, till 12 Mkr (14). Finansiella poster netto uppgick till -6 Mkr (0).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 490 Mkr (1 355) och koncernens likvida medel var 614 Mkr (1 630). Moderbolagets externa räntebärande skulder uppgick till 179 Mkr. Likvid för försäljningen av Hilton uppgick till 614 Mkr. Efter periodens slut har utdelning om 493 Mkr lämnats.

Koncernens skattekostnad

Ratos koncernmässiga skattekostnad om 47 Mkr (29) utgörs av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt.

Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick för perioden till -0,03 kr (-0,06). Ratos-aktiens totalavkastning var 24%. Under motsvarande period föll SIX Return Index med -3%.

Substansvärde

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick per den 31 mars till 8 592 Mkr motsvarande 109 kr per aktie (8 495 Mkr resp 108 kr vid utgången av 2001). I beräkningen av det redovisade substansvärdet används det koncernmässigt bokförda värdet för de onoterade Innehaven och marknadsvärdet för de noterade Innehaven. För Innehaven i Industri Kapitals fonder används av Industri Kapital uppskattat marknadsvärde. Andelen onoterade Innehav utgjorde 86% av det totala substansvärdet.

Ratos resultat

Mkr	Ratos ägarandel, % ¹⁾	Resultat/ resultatandel 2002 kv 1	Varav Ratos good- willavskrivningar 2002 kv1	Resultat/ resultatandel 2001 kv 1
Arcorus	49	-4	-1	-
Atle Industri	50	-14	-3	-
Camfil	30	4	-2	7
Capona	47	10	0	13
Dahl	44	13	-	20
DataVis	44	0	0	-1
DIAB	48	0	-7	-
Dynal Biotech	25	4	-	-
Esselte	17	24	-	15
Exceed ²⁾	100	-5	-2	3
Gadelius	50	-2	-2	-
Haendig	49	-2	-1	-
Haglöfs	100	-1	-1	-
Hilding Anders	27	18	-1	-
HL Display	29	2	-2	-
Intervect	50	1	-1	-
Kronans Droghandel ²⁾	49	-1	-2	-
Lindab	48	-18	-	-
Martinsson	50	-1	-1	-
Q-Labs	50	-5	0	-3
Scandic Hotels	-	-	-	18
Superfos	33	0	0	-6
Telia Overseas	9	-	-	-
Yarrow	39	-2	0	-
Summa resultat/resultatandelar		21	-26	66
Exitresultat				
Hilton		49		-
Summa Exitresultat		49		-
Resultat från Innehav		70		66
Resultat från Kapitalförvaltningen				-23
Centralt netto		-25		-19
Koncernens resultat före skatt		45		24

¹⁾ Exkl hänsyn till återköp²⁾ Avtal om försäljning av hela innehavet har skett efter periodens slut

Redovisat substansvärde (NAV)

Mkr	2002-03-31	% av NAV
Lindab	1 051	12
DIAB	683	8
Dahl	678	8
Capona	551	6
Atle Industri	512	6
Industri Kapital	500	6
Camfil	461	5
Hilding Anders	416	5
Kronans Droghandel	400	5
Esselte	381	4
Superfos	381	4
Arcorus	344	4
Telia Overseas	328	4
HL Display	319	4
Dynal Biotech	277	3
Intervect	214	3
Haendig	167	2
Martinsson	154	2
Gadelius	132	2
DataVis (inkl. konvertibel)	110	1
Haglöfs	107	1
Exceed	69	1
Q-Labs	54	1
Yarrow	22	0
Summa Innehav	8 311	97
Aktiehandel	81	1
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	140	1
Summa Substansvärde (NAV)	8 592	100
Substansvärde per aktie ¹⁾	109	

¹⁾ Antal utestående aktier var per 2002-03-31 var 78 958 226 st

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 62 Mkr (-16).

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20. Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer gällande från 2002. Dessa har inte haft någon effekt på koncernens delårsbokslut. I övrigt tillämpar koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i Årsredovisningen 2001.

Redovisning av Atle-förvärvet

I början av maj 2001 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 periodens slut inte överförda till Ratos och 3i, då villkoren för dessa överföringar ännu inte var uppfyllda.

Beslut på ordinarie bolagsstämma

Vid Ratos ordinarie bolagsstämma som avhölls i Stockholm den 10 april fastställdes utdelningen till 6,25 kr per aktie (5,50). Till styrelsen omvaldes de tidigare styrelseledamöterna Olof Stenhammar (ordf), Lars Berg, Peggy Bruzelius, Göran Grosskopf, Arne Karlsson (VD), Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Harry Faulkner och Göran Lindahl hade båda avböjt omval. Stämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, före nästa års ordinarie bolagsstämma, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 7% av samtliga aktier i bolaget. Syftet med återköpen är att ge styrelsen handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för bolagets aktieägare. Stämman beslutade även att utställa högst 550 000 köpoptioner på redan återköpta aktier. Köpoptionerna erbjuds till högst 20 nyckelpersoner.

Information om Innehaven

Arcorus

- Omsättning 306 Mkr (299) och EBITA 2 Mkr (5)
- Genombrott för Hägglunds Drives i Kina – flera nya order
- Ökad aktivitet inom offshore för GS Hydro, omsättningen ökade med 17%
- Fortsatta framgångar för Lidan Marines satsningar på system för militära applikationer

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

Ratos ägarandel i Arcorus uppgick vid periodens slut till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 344 Mkr. Efter periodens slut har Ratos ägarandel ökat till 77% genom en tilläggsinvestering om 160 Mkr.

Atle Industri

- Omsättning 528 Mkr (565) och EBITA -7 Mkr (26)
- Sämre resultat för cirka två tredjedelar av bolagen jämfört med samma period förra året främst till följd av avsevärt sämre marknadssituation fr o m andra halvåret 2001
- Åtgärder vidtagna i bl a Näsström och Pressmaster ger resultat
- Innehavet i Alentec & Orion avyttrat

Atle Industri består av en portfölj av 16 företag verksamma inom handel, verkstadsindustri, avfallshantering och IT/Teknologi varav 14 är helägda. Sju av företagen svarar för 75% av Ratos bokförda värde. Dessa bolag är AKA Tempcold (distribuerar kylprodukter), Näsström (grossist hydraulikprodukter), Moving (materialhanteringssystem), Nordhydraulic (hydraulventiler), Elpress (elektriska kontaktdon), Pressmaster Tool (pressverktyg) och Centralsug (system för avfallshantering).

Ratos ägarandel i Atle Industri uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 512 Mkr den 31 mars 2002.

Camfil

- Omsättning 759 Mkr (803) och EBITA 49 Mkr (71)
- Fortsatt tillväxt inom Comfort-segmentet – negativ påskeffekt förväntas återhämtas i april
- Svaga marknader inom renrumssegmentet i USA och Tyskland
- Fortsatt fokus på kostnadskontroll och effektivitetshöjningar

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 461 Mkr den 31 mars 2002.

Capona

- Hyresintäkterna 69 Mkr (70) och EBITA 42 Mkr (47)
- Resultatet påverkat av uppgraderingsarbeten, konjunkturavmattning och påskeffekten
- Oförändrad prognos om EBT för 2002 i nivå med föregående år

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

Ratos ägarandel i Capona uppgår till 47%. Marknadsvärdet för Capona-innehavet var den 31 mars 2002 551 Mkr.

Dahl

- Omsättning 2 620 Mkr (2 664) och EBITA 72 Mkr (102)
- Förändringen jämfört med föregående år förklaras av påskeffekten
- Positiv utveckling i Sverige, Finland och Estland. Marknaden i Danmark pressad. Dahl väl positionerat på svag Polen marknad
- Fokus på fortsatta marginalförstärkningar genom effektivisering inom logistik, administration och försäljning
- Fortsatt starkt kassaflöde

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.

Ratos ägarandel i Dahl uppgår till 44% och det koncernmässigt bokförda värdet var 678 Mkr den 31 mars 2002.

DataVis

- Omsättning 54 Mkr (73) och EBITA 0 Mkr (3)
- Marknaden för IT-konsulttjänster fortsatt trög
- Verksamhetsområdena Konsult respektive Teknik uppvisar tillfredställande positivt resultat, medan Utbildning går med förlust

DataVis har tre verksamhetsområden; Konsult, Teknik och Utbildning. Konsultdelen inriktar sig på systemutveckling och systemintegration. De största kontoren finns i Sundsvall, Stockholm och Göteborg.

Ratos ägarandel i DataVis uppgår till 44% och det koncernmässigt bokförda värdet var 110 Mkr den 31 mars 2002.

DIAB

- Omsättning 173 Mkr (176) och EBITA 16 Mkr (22)
- Offensiva investeringar för kapacitetsökningar till vindkraftindustrin har medfört ökade kostnader
- Försenat politiskt beslut i USA påverkade tillfälligt orderingången från vindkraftsindustrin under första kvartalet
- Återgång till tidigare aktivitetsnivå efter taget politiskt beslut i slutet av mars

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

Ratos ägarandel i DIAB uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet var 683 Mkr den 31 mars 2002.

Dynal Biotech

- Omsättning 152 Mkr (111) och EBITA 47 Mkr (32)
- Organisk försäljningstillväxt driver resultatet
- Stark utveckling inom affärsområden Molecular Systems, Tissue Typing och Particles.
- Goda utsikter för helåret 2002

Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och ickemagnetiska, mikropartiklar sk Dynabeads. 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 277 Mkr den 31 mars 2002.

Esselte

- Omsättning 2 646 Mkr (2 887) och EBITA 198 Mkr (199)
- Starkt kassaflöde – finansiella kostnader reducerade med 54 Mkr
- Nettoresultatet förbättrades med 60%
- Arbete med att rekrytera ny VD pågår

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 inom koncernen är Dymo, Pendaflex, Leitz och Esselte. Esselte är noterat på fondbörserna i Stockholm och London.

Ratos ägarandel i Esselte uppgår till 17% av kapitalet och 32% av rösterna. Marknadsvärdet för Ratos innehav i Esselte var 381 Mkr den 31 mars 2002.

Exceed

- Efter periodens slut har avtal med Wilson Logistics Group ingåtts om försäljning av Exceed. Affären förutsätter bl a konkurrensmyndigheternas godkännande
- Omsättning 310 Mkr (377) och EBITA -2 Mkr (4)
- Resultatförsämringen jämfört med samma period föregående år beror på den försämrade marknaden fr o m senvåren 2001

Exceed är ett speditorsföretag 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.

Ratos ägarandel i Exceed uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet var 69 Mkr den 31 mars 2002.

Gadelius

- Omsättning 209 Mkr (272) och EBITA 6 Mkr (18)
- Omsättning och resultat minskade till följd av rådande lågkonjunktur i Japan
- Ny VD, Hans Porat, från 1 mars 2002 – omstruktureringsprogram har initierats
- Starkt kassaflöde under perioden

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 mekaniska/elektronisk industri.

Ratos ägarandel i Gadelius uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 132 Mkr den 31 mars 2002.

Haendig

- Omsättning 297 Mkr (259) och EBITA 6 Mkr (8)
- Svag resultatutveckling inom HDFs grossiströrelse
- Fortsatt positiv utveckling för egna varumärken
- Ytterligare åtgärdsprogram initierat – fortsatt fokus på kapital- och kostnadseffektivisering

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.

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 167 Mkr den 31 mars 2002.

Haglöfs

- Omsättning 73 Mkr (69) och EBITA 1 Mkr (3)
- Resultatförsämringen är främst en följd av leveransförskjutningar och högre försäljnings- och marknadsföringskostnader
- God försäljningstillväxt inom kläder
- Effektiviseringsprogram har initierats inom produktion, sortiment och logistik

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 107 Mkr den 31 mars 2002.

Hilding Anders

- Omsättning 881 Mkr (280) och EBITA 115 Mkr (36)
- Den kraftiga omsättnings- och resultatförbättringen hänför sig främst till gjorda förvärv under 2001
- Något försvagad marknadsefterfrågan, särskilt i Tyskland
- Oförändrad god bruttomarginal och bibehållna marknadsandelar
- Integration av förra årets förvärv går enligt plan

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.

Ratos ägarandel i Hilding Anders uppgår till 27% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 416 Mkr den 31 mars 2002.

HL Display

- Omsättning 284 Mkr (240) och EBITA 19 Mkr (9)
- Fortsatt stark utveckling inom nyckelmarknader som Storbritannien och Frankrike
- Liten påverkan av konjunkturvariationer
- Nya dotterbolag i Taiwan, Malaysia och Hongkong

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. HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.

Ratos ägarandel i HL Display uppgår till 29%. Marknadsvärdet för Ratos innehav i HL Display var 319 Mkr den 31 mars 2002.

Industri Kapital

- Förvärv av Gardena och Labeyrie Group
- Börsnotering av Alfa Laval aviserad

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

Det av Industri Kapital uppskattade marknadsvärdet för Ratos innehav i Industri Kapital uppgick till 500 Mkr den 31 mars 2002.

Intervekt

- Omsättning 277 Mkr (251) och EBITA 9 Mkr (12)
- Initierade åtgärdsprogram i produktion och säljbolag har starkt förbättrat resultatet jämfört med förlusterna under andra halvåret 2001
- Fortsatt skifte från traditionella byggnadsställningar till Intervects produkter driver tillväxten
- Starkt förbättrat operativt kassaflöde

Intervekt 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. Försäljning bedrivs i 14 säljbolag och genom ett trettiotal agenturer världen över.

Ratos ägarandel i Intervekt uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 214 Mkr den 31 mars 2002.

Kronans Droghandel

- Hela innehavet avyttrat till finska Orion den 11 april. Affären förutsätter konkurrensmyndigheternas godkännande
- Omsättning 4 048 Mkr (3 524) och EBITA 8 Mkr (-3)
- Stark resultatutveckling för den finska läkemedelsdistributionsrörelsen och ökande marknadsandelar för den svenska läkemedelsdistributionen

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.

Ratos ägarandel i Kronans Droghandel uppgick till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 400 Mkr den 31 mars 2002.

Lindab

- Omsättning 1 152 Mkr (1 159) och EBITA 29 Mkr (7)
- Svag försäljning förklaras främst av påskeffekten
- Förvärv av Butler i Ungern i linje med strategin att växa i Östeuropa inom affärsområdet Profile
- Förvärv av Inatherm i Holland inom affärsområdet Ventilation
- Ny affärsområdesorganisation fr o m mars 2002

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. Ratos köpte under 2001 tillsammans med bl a Skandia Liv och Sjötte AP-fonden ut Lindab från börsen via ett lånefinansierat utköpsbolag, Lindab Intressenter.

Ratos ägarandel i Lindab uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 051 Mkr den 31 mars 2002.

Martinsson

- Omsättning 126 Mkr (137) och EBITA -1 Mkr (1)
- Bud på IMS fullföljs och ledande nationell aktör inom serversegmentet etableras
- Fortsatt låg efterfrågan på Martinssons delmarknader

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 154 Mkr den 31 mars 2002.

Q-Labs

- Omsättning 50 Mkr (58) och EBITA -6 Mkr (-4)
- Fortsatt positiv utveckling på den tyska marknaden
- Ratos och DNV ökar ägarandelen till 50% vardera genom övertagande av Ericssons aktier i bolaget – Peter Rodholm ny VD

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 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 54 Mkr den 31 mars 2002.

Superfos

- Omsättning 656 Mkr (725) och EBITA 42 Mkr (27)
- Förbättrat EBITA-resultat till följd av bl a åtgärdsprogram och lägre råvarupriser
- Förvärvet av Jotipac genomfört och integrationen med Superfos Consumer Division påbörjad
- God resultatutveckling i Jotipac under första kvartalet
- Fortsatt kraftfulla åtgärdsprogram väntas ge resultat under resten av 2002 och 2003

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

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 381 Mkr den 31 mars 2002.

Telia Overseas

- God tillväxt i antalet abonnenter
- Samtliga portföljbolag uppvisar god utveckling, framförallt de afrikanska innehaven i Namibia och Uganda
- Innehavet i Indien avyttrat den 6 maj 2002

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

Ratos ägarandel i Telia Overseas uppgår till 9% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 328 Mkr den 31 mars 2002.

Yarrow (f d Programmera)

- Omsättning 34 Mkr (34) och EBITA -2 Mkr (-1)
- Namnbyte till Yarrow efter sammanslagning av Programmera och Giga-Gruppen

Yarrow är ett Stockholmsbaserat IT-företag medfokus på finansbranschen och kompetens inom systemutveckling, kvalitetssäkring, förvaltning och infrastruktur.

Ratos ägarandel i Yarrow uppgår till 39% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 22 Mkr den 31 mars 2002.

Stockholm 13 maj 2002
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson
Verkställande direktör

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

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Ratos AB (publ) revisorer.

Kommande informationstillfällen
Delårsrapport jan-juni 26 augusti 2002
Delårsrapport jan-sep 13 november 2002

Ratos är ett börsnoterat private equity-bolag. Affärsidén är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom att investera i, utveckla och avyttra företrädesvis onoterade bolag. Ratos erbjuder därmed en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer. Det redovisade substansvärdet uppgår till knappt 9 miljarder kronor.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2 002 kv 1	2 001 kv 1	2 001 helår	2000 helår
Innehav				
Resultat från dotterbolag	-6	3	-27	14
Resultatandelar från intressebolag	27	63	230	306
Exitresultat, intressebolag	-	-	1 722	638
Nedskrivning, intressebolag	-	-	-248	
Utdelning, övriga bolag	-	-	10	
Exitresultat, övriga Innehav	49	-	130	88
Resultat från Innehav	70	66	1 817	1 046
Kapitalförvaltning				
Utdelning	-	4	16	103
Realisationsvinster	-	-27	218	905
Resultat från Kapitalförvaltning	-	-23	234	1 008
Centrala intäkter och kostnader				
Förvaltningskostnader	-19	-19	-106	-88
Finansiella poster	-6	0	-19	11
Centralt netto	-25	-19	-125	-77
Resultat före skatt	45	24	1 926	1 977
Skatt	-47	-29	-182	-89
Resultat efter skatt	-2	-5	1 744	1 888
Resultat per aktie, kr				
- före och efter utspädning	-0,03	-0,06	22,07	23,50
Antal utestående aktier före och efter utspädning (miljoner)				
- vid periodens slut	79,0	79,1	79,0	79,2
- i genomsnitt	79,0	79,1	79,0	80,4

Koncernens balansräkning

Mkr

2002-03-31 2001-03-31 2001-12-31

TILLGÅNGAR**Anläggningstillgångar**

Immateriella	124	70	127
Materiella	44	29	43
Finansiella	7 270	5 322	7 882
Summa anläggningstillgångar	7 438	5 421	8 052

Omsättningstillgångar

Varulager	83	0	76
Kortfristiga fordringar	426	274	383
Kortfristiga placeringar	70	93	73
Kassa och bank	614	1 630	57
Summa omsättningstillgångar	1 193	1 997	589
Summa tillgångar	8 631	7 418	8 641

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	8 101	6 814	8 177
Avsättningar	15	42	14
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	6	5	6
- räntebärande	73	23	123
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	249	243	244
- räntebärande	187	291	77
Summa eget kapital och skulder	8 631	7 418	8 641

Förändringar i eget kapital

	2002 kv 1	2001 kv 1	2001 helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 177	6 780	6 780
Effekt av byte av redovisningsprincip i intresseföretag		-2	-2
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	8 177	6 778	6 778
Lämnad utdelning			-435
Återköp av egna aktier		-8	-16 ¹⁾
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag			-3
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier		-7	-3
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-74	56	112
Årets/Periodens resultat	-2	-5	1 744
Utgående eget kapital	8 101	6 814	8 177

¹⁾ Varav nedsättning av eget kapital 8 Mkr

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2002 Kv 1	2001 Kv 1	2001 helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	45	24	1 926
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-35	-4	-1 812
	10	20	114
Betald skatt	0	-	-27
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	10	20	87
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av varulager	-7		2
Ökning (-) av rörelsefordringar	-37	-28	19
Ökning (+) av rörelseskulder	7	4	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27	-4	36
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-	-	-102
Försäljning, Innehav	614	-	2 450
Köp, Innehav	-93	-90	-3 793
Försäljning, Kapitalförvaltning	-	1 540	3 326
Köp, Kapitalförvaltning	-	-91	-143
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-3	-	-10
Investering i övriga finansiella tillgångar	-1	-	-1 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten	517	1 359	365
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-	-8	-16
Ökning (+) av räntebärande skulder	67	224	48
Lämnad utdelning	-	-	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	67	216	-403
Periodens kassaflöde	557	1 571	-2
Likvida medel vid årets början	57	59	59
Likvida medel vid periodens slut	614	1 630	57

Koncernens nyckeltal

	2002 kv 1	2001 kv 1	2001 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	-	-	23
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-	-	27
Soliditet, %			
- synlig	94	92	95
- inklusive dold reserv	94	94	95
Räntebärande nettofordran (+)	427	-1 312	-73

Nyckeltal per aktie

Totalavkastning, %	24	5	27
Vinst, kr	-0,03	-0,06	22,07
Lämnad utdelning, kr	-	-	6,25
Börskurs, kr	116,00	83,00	93,50
Direktavkastning, %	-	-	6,7
Substansvärde, kr ¹⁾	109	113	108
Utestående antal aktier	78 958 226	79 058 626	78 958 226
Genomsnittligt antal aktier ²⁾	78 958 226	79 074 637	79 029 299

¹⁾ Onoterade intressebolag ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokförda värden.

²⁾ Med hänsyn till återköp.

Bolagsinformation

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT			Goodwill	Övriga	Inves-	Kassa-	Eget	Räntebär.	Goodwill	Antal	Ratos koncern-	Investerings-	Totalt	Ratos
	02 kv 1	01 kv 1	2001	02 kv 1	01 kv 1	2001	02 kv 1	01 kv 1	2001	avskr. 02 kv 1	avskr. 02 kv 1	tering 02 kv 1	flöde 02 kv 1	kapital 02 kv 1	nettoskuld 02 kv 1	02 kv 1	anställda 2001	mässiga värde 2002-03-31	tidpunkt	investerat	kapital andel %
Arcor ¹	306	299	1 469	2	5	126	-5	-4	97	3	10	6	38	457	259	138	770	344	2001	303 ^{5/}	49
Atle Industri ²	528	565	2 384	-7	26	26	-21	14	-28	8	8	u.s	u.s	632	359	184	1 374	512	2001	616	50
Camfil	759	803	3 237	49	71	232	21	32	96	15	22	13	-15	1 086	1 065	967	2 760	461	2000	450	30
Capona	69	70	291	42	47	203	22	30	128	0	7	14	-6	822	1 455	0	140	377	1998	224	47
Dahl	2 620	2 664	11 660	72	102	569	25	44	351	22	29	60	35	1 934	1 502	1 518	3 341	678	1999	562	44
DataVis	54	73	215	0	3	-31	-1	1	-131	1	1	1	-4	75	-16	40	241	110	2000	254	44
DIAB ¹	173	176	693	16	22	80	14	21	76	0	9	15	-12	294	108	2	596	683	2001	688 ^{5/}	48
Dynal ³	152	111	483	47	32	123	16	22	92	20	6	2	11	1 107	651	1 385	242	277	2001	292	25
Esselte	2 646	2 887	10 853	198	199	423	142	88	84	24	82	18	179	2 531	2 444	1 223	6 462	379	1954	377	17
Exceed	310	377	1 351	-2	4	-20	-4	3	-25	1	1	2	-10	52	14	41	285	69	1990	135	100
Gadellius ¹	209	272	1 025	6	18	50	2	13	34	2	2	0	18	159	281	56	228	132	2001	140 ^{5/}	50
Hændig ¹	297	259	1 213	6	8	42	-1	2	14	2	4	5	-22	191	420	127	452	167	2001	169 ^{5/}	49
Häglöfs	73	69	275	1	3	14	0	2	10	0	1	1	-3	48	57	5	102	107	2001	104	100
Hilding Anders	881	280	3 100	115	36	381	70	23	289	18	23	44	u.s	1 142	1 435	1 115	2 157	416	2001	378	27
HL	284	240	1 072	19	9	85	14	10	82	1	11	9	12	281	u.s	3	892	235	2001	229	29
Intervect	277	251	1 166	9	12	-4	3	4	-35	0	19	11	35	317	483	48	854	214	2001	227	50
Kronan Droghandel	4 048	3 524	14 788	8	-3	-4	1	-12	-33	0	19	u.s	-199	467	338	0	519	400	2001	419	49
Lindab ³	1 152	1 159	5 160	29	7	319	-37	-12	233	34	55	51	-30	2 168	2 387	2 188	3 635	1 051	2001	1 066	48
Martinsson	126	137	482	-1	1	-4	-2	0	-6	2	2	0	14	227	-65	35	218	154	2001	156	50
Q-Labs	50	58	221	-6	-4	-44	-5	-4	-68	0	1	u.s	-7	96	-96	0	91	54	2000	190	50
Superfos	656	725	2 916	42	27	73	1	-17	-108	9	5	26	-777	1 097	2 272	1 000	197	381	1999	405	33
Telia Overseas	97	95	418	36	432	2 315	41	429	2 460	2	23	u.s	u.s	471	u.s	24	2 268	328	1996	328	9
Yarrow ⁴	34	34	88	-2	-1	-30	-4	-1	-29	1	0	0	-1	24	4	26	397	22	2001	105	39

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

² Atle Industri är ej en legal koncern. Koncernens omfattning har modifierats sedan årsskiftet, varför det egna kapitalet har förändrats.

³ Dynals och Lindabs föregående års värden avser koncern utan holdingbolag, dvs. exkl goodwillavskrivningar och räntebelastningar i holdingbolagen. För första kvartalet uppgick goodwillavskrivningarna i Dynals holdingbolag till 19 Mkr och i Lindabs holdingbolag till 26 Mkr. Motsvarande räntekostnad uppgick till 8 Mkr respektive 22 Mkr.

⁴ Yarrow's föregående års värden avser Programmera.

⁵ Värde vid planerade men ännu ej genomförda överföringar från Atle till Ratos.