

**RATOS**

Delårsrapport

Januari – juni 2004

# Delårsrapport januari – juni 2004

- **Resultat före skatt 1 682 (315) Mkr**
- **Vinst per aktie 19,40 kr (2,83)**
- **Stark resultatutveckling i underliggande portfölj**
- **Exitvinst vid försäljningen av Dahl 1 355 Mkr**
- **Innehavet i Q-Labs avyttrat**
- **Ratos-aktiens totalavkastning +16%**

## Viktiga händelser

I mars träffades avtal om försäljning av samtliga aktier i Dahl till franska Saint-Gobain. Affären avslutades den 12 maj efter godkännande av samtliga konkurrensmyndigheter och innebar en exitvinst om 1 355 Mkr. Investeringen i Dahl gav därmed en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 35 %. Vidare har Industri Kapital gjort större försäljningar av aktier i Nobia, Alfa Laval och Oriflame vilka har bidragit positivt till Ratos resultat med 83 Mkr.

Innehavet i Q-Labs har avyttrats i maj till Det Norske Veritas och en medlem i företagsledningen. Försäljningen ger ingen effekt på Ratos resultat.

Ett nytt bolag har under perioden tillkommit i portföljen. I mars träffades avtal om förvärv av BTJ InfoData i samband med att koncernen förvärvade företaget InfoData. Ratos investerade 250 Mkr motsvarande 49% av aktiekapitalet samt en konvertibel som vid en eventuell framtida konvertering skulle ge en ägarandel om ytterligare cirka 7%.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i Arcorus, Gadelius och Haendig till ett sammantaget belopp om 310 Mkr. Genom förvärven är nu bolagen helägda dotterbolag till Ratos. Därmed uppgår antalet helägda dotterbolag i portföljen till fem.

## Omvärld och marknad

Inför 2004 var Ratos generella konjunkturbild att det "hanka-sig-fram-plus"-scenario vi en tid arbetat med fått ordentligt fotfäste och att en självförstärkande cyklisk konjunkturuppgång av klassiskt snitt var på gång, förstärkt av att världen för första gången på flera år torde komma att få uppleva en relativt synkroniserad uppgång.

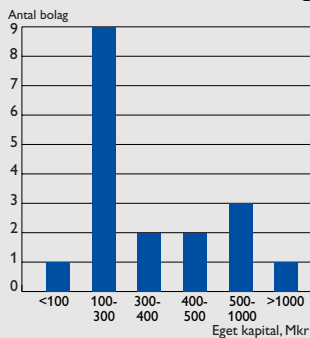
Utvecklingen under det första halvåret har till fullo följt detta scenario. Stora delar av världsekonomin samt åtskilliga branscher och nischer har uppvisat ett starkt momentum. Vår bedömning är att den positiva ekonomiska utvecklingen kommer att fortsätta även under återstoden av året, dock sannolikt med en successivt avtagande ökningstakt och därmed så småningom en utplaning på en god nivå.

## Ratos resultat

Mkr	Ratos ägarandel, %	Resultat inkl goodwillavskrivningar		Resultat exkl goodwillavskrivningar	
		2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2
Arcorus	100	32	19	41	28
Atle Industri	50	6	2	19	15
Bluegarden	100	4	–	12	–
BTJ InfoData	49	9	–	16	–
Camfil	30	21	13	31	24
Dahl	41	27	47	37	65
DIAB	48	6	-5	21	10
Dynal Biotech	25	9	7	21	19
Gadelius	100	0	1	5	5
Giga Consulting	50	–	-1	–	0
Haendig	100	20	7	26	11
Haglöfs	100	-5	-7	-3	-5
HL Display	29	8	-3	12	2
Intervect	50	11	-14	13	-11
Lindab	48	5	-14	36	15
LRT/Tornet	40	66	–	66	–
Martinsson	50	1	-3	7	3
Overseas Telecom	9	–	–	–	–
Q-Labs	48	1	0	1	0
Superfos	33	22	-5	32	4
Capona			23		24
DataVis			-1		0
Hilding Anders			38		50
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>		<b>243</b>	<b>104</b>	<b>393</b>	<b>259</b>
Exitresultat					
Dahl		1 355		1 355	
Industri Kapital		83	8	83	8
Q-Labs		0		0	
Capona			195		195
<b>Summa exitresultat</b>		<b>1 438</b>	<b>203</b>	<b>1 438</b>	<b>203</b>
Utdelning från övriga bolag		28	21	28	21
<b>Resultat från innehav</b>		<b>1 709</b>	<b>328</b>	<b>1 859</b>	<b>483</b>
Centralt netto		-27	-13	-27	-13
<b>Koncernens resultat före skatt</b>		<b>1 682</b>	<b>315</b>	<b>1 832</b>	<b>470</b>

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 sid 6-7.

### Innehav, storleksfördelning



Den positiva allmänekonomiska utvecklingen har även återspeglats i Ratos portföljbolag. I kombination med att det pågående arbetet med effektiviserings- och tillväxtfrämjande åtgärder i samtliga innehav givit effekt, har detta lett till en sammantaget stark resultatutveckling i Ratos portföljbolag.

Den sammantagna omsättningen för den vid periodens slut underliggande portföljen ökade under det första halvåret med 3% jämfört med samma period föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med drygt 3%. Motsvarande förändringssiffror för rörelseresultatet (EBITA = resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) var +44% respektive +34%, medan resultatet före skatt (EBT) ökade med 155% respektive 210%. Förändringssiffrorna enligt ovan exkluderar LRT/Tornet.

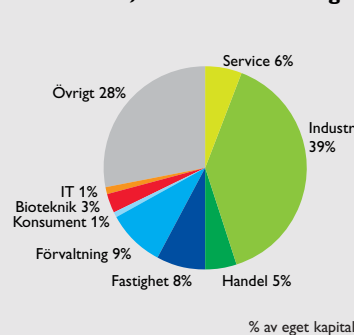
Förutsättningarna för en positiv resultatutveckling i Ratos portföljbolag även under det andra halvåret bedöms som goda.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 6-7 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av bl a resultat- och balansräkningar för Ratos intresse- och dotterbolag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

### Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 1 682 Mkr (315). I resultatet ingår resultat från innehaven med 1 709 Mkr varav exits 1 438 Mkr (328, varav exits 203 Mkr). Exitresultatet hänför sig till försäljningen av Dahl 1 355 Mkr samt försäljningar gjorda inom Industri Kapital om 83 Mkr.

### Innehav, branschfördelning



### Goodwill

De totala goodwillavskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwill – uppgick till 150 Mkr (155). I det fall Ratos inte gjorde några goodwillavskrivningar skulle det löpande resultatet öka med motsvarande belopp enligt nedanstående tabell.

### Ratos resultat och totala goodwillavskrivningar

Mkr	2004 jan-juni	2003 jan-juni
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	1 832	470
Totala goodwillavskrivningar	-150	-155
Resultat före skatt (EBT)	1 682	315

På motsvarande sätt skulle det aggregerade resultatet för Ratos innehav – utan hänsyn till Ratos ägarandel – öka med 221 Mkr om inga goodwillavskrivningar gjordes i innehaven enligt tabellen nedan.

### Innehavens aggregerade resultat och goodwillavskrivningar

Mkr	2004 jan-juni	2003 jan-juni
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	906	671
Innehavens totala goodwillavskrivningar	-221	-224
Resultat före skatt (EBT)	685	447

### Centrala kostnader och intäkter

Ratos centrala netto uppgick till -27 Mkr (-13) varav personalkostnaderna uppgick till 25 Mkr (24). Övriga förvaltningskostnader, däribland kostnader för ej genomförda förvärvs- och exitprocesser, blev 28 Mkr (23). Finansiella poster netto uppgick till 26 Mkr (34).

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.

### Skatt

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

### Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 881 Mkr (1 039) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 2 164 Mkr (1 583).

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 497 Mkr (381). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar var 2 034 Mkr (1 446). De räntebärande skulderna uppgick till 159 Mkr (129) och avser skulder till koncernbolag.

### Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick till 19,40 kr (2,83). I april 2004 lämnades utdelning om totalt 573 Mkr. Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under perioden till 16%. Under motsvarande period steg SIX Return Index med 12%.

### Återköp av egna aktier

Vid ordinarie bolagsstämma 2004 gavs styrelsen mandat att förvärva upp till 7% av bolagets aktier fram till nästa bolagsstämma den 6 april 2005. Återköp skall ske på Stockholmsbörsen. Under 2004 fram till och med den 25 augusti har 48 200 Ratos-aktier förvärvats till en snittkurs av 110,89 kr. Totalt sedan år 2000 har 2 893 986 B-aktier återköpts varav 657 800 indragits. Ratos äger därmed 2 236 186 B-aktier, vilket motsvarar 2,8% av existerande aktier.

## Ratos eget kapital

Mkr	2004-06-30	% av eget kapital
Arcorus	550	6
Atle Industri	469	5
Bluegarden	226	3
BTJ InfoData	254	3
Camfil	435	5
DIAB	638	7
Dynal Biotech	271	3
Gadelius	169	2
Haendig	296	3
Haglöfs	111	1
HL Display	225	3
Industri Kapital	314	4
Intervect	189	2
Lindab	1 054	12
LRT/Tornet	658	8
Martinsson	119	1
Superfos	347	4
Overseas Telecom	27	0
Summa innehav	6 352	72
Aktiehandel	74	1
Moderbolagets fastighet	11	0
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	2 393	27
<b>Eget kapital</b>	<b>8 830</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital/aktie, kr</b>	<b>112</b>	

## Indragning av aktier efter periodens slut

Ratos eget kapital har efter periodens slut satts ned med 6 250 000 kr genom indragning utan återbetalning av 500 000 återköpta B-aktier efter beslut på bolagsstämman. Antalet utestående aktier uppgår till 78 938 440.

## Eget kapital

Ratos redovisar fr o m 2004 eget kapital istället för substansvärde. Eftersom cirka 90% av Ratos tillgångar utgörs av onoterade tillgångar och redovisas till koncernmässigt bokfört värde har begreppet substansvärde förlorat i relevans för en utomstående betraktare av Ratos. Begreppet substansvärde kan även missleda betraktaren att uppfatta de bokförda värdena som marknadsvärden. Per den 30 juni 2004 uppgick eget kapital per aktie till 112 kr (100 kr per 2003-12-31).

## Kreditfaciliteter

Moderbolaget har t o m 2007 en lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kr 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 samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen 2003, med tillägg för Redovisningsrådets rekommendation om ersättningar till anställda, RR29.

## Nya regler för pensioner enligt RR29

Övergången till RR29 innebär ett byte av redovisningsprincip som redovisas direkt mot ingående eget kapital. Effekten är marginell och avser de förmånsbaserade pensionsplaner som bolaget har information om. Omräkning av jämförelseår skall ej göras.

Ratos har även förmånsbaserade pensionsplaner hos försäkringsbolaget Alecta. Planerna redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner då Alecta hittills inte har kunnat lämna ut tillräcklig information för att redovisa dem som förmånsbestämda planer. När tillräcklig information erhålls så att en omräkning kan göras kommer detta redovisas som en förändrad redovisningsprincip.

## Utspänningseffekt för optioner

Utspänningseffekten 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 utspänningseffekten. (Enligt RR18 – Resultat per aktie.)

## Omstämpling av aktier

Vid bolagsstämman 2003 beslutades om att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier införs i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier. Fram t o m den 30 juni har 405 991 A-aktier inlämnats för omstämpling till B-aktier.

# Information om innehaven

## Arcorus

- Omsättning 723 Mkr (673) och EBITA 45 Mkr (36)
- Fortsatt mycket stark utveckling för Hägglunds Drives på flertalet områden medan GS-Hydro har påverkats negativt av en svag norsk marknad
- Ratos har under andra kvartalet erhållit utdelning om 73 Mkr

Ratos ägarandel i Arcorus uppgick vid periodens slut till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 550 Mkr den 30 juni 2004.

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

## Atle Industri

- Omsättning 1 045 Mkr (1 208) och EBITA 44 Mkr (41)
- God utveckling i flertalet av bolagen till följd av bättre marknadsförutsättningar
- Försäljning genomförd under andra kvartalet av Navigera samt efter periodens slut av Näsström System. Antalet rörelsedrivande bolag uppgår därefter till 10
- Starkt kassaflöde, +62 Mkr

Ratos ägarandel i Atle Industri uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 469 Mkr den 30 juni 2004.

Atle Industri består av en portfölj av 10 företag varav 8 är helägda. Portföljen tillkom i samband med Ratos förvärv av Atle. Företagen i portföljen är verksamma inom verkstadsindustri, handel och avfallshantering. De största bolagen är Elpress (elektriska kontaktdon), Envac (system för avfallshantering), Moving (materialhanteringssystem), Nordhydraulic (hydraulventiler), Pressmaster Tool (press-verktyg) och Tempcold (distribuerar kylkomponenter).

## Bluegarden

- Omsättning 181 Mkr (212) och EBITA 13 Mkr (24)
- Omsättningsminskning till följd av försvagning av norska kronan samt implementeringsarbete hos bolagets största kund
- Resultatet påverkat av engångskostnader för personalminskningar om 9 Mkr
- Tredubblar kundbasen genom strategiskt samarbetsavtal med danska Multidata

Ägarandelen per 30 juni 2004 uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 226 Mkr den 30 juni 2004.

Bluegarden är en av Nordens fem största aktörer inom lönehantering. Verksamheten består av standardiserade lönehanteringssystem, IT-baserade personaladministrativa funktioner, IT-stödd outsourcing av personalavdelningar samt konsulttjänster. Kontor finns på sju ställen i Norge och Danmark.

## BTJ InfoData

- Omsättning 1 043 Mkr (919) och EBITA 102 Mkr (87)
- Stark utveckling i InfoData
- I april erhöles konkurrensmyndigheternas godkännande av Ratos förvärv
- Ny VD – Fredrik Åkerman – tillträder den 1 september

Ägarandelen uppgår till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 254 Mkr den 30 juni 2004.

BTJ InfoData består av verksamhetsområdena BTJ-gruppen och InfoData. I BTJ-gruppens verksamhet ingår Bibliotekstjänst, Seelig och PriInfo. InfoData, som förvärvades våren 2004, är en ledande leverantör av databas- och direktmarknadsföringstjänster i Sverige.

## Camfil

- Omsättning 1 441 Mkr (1 369) och EBITA 122 Mkr (96)
- Resultatförbättring till följd av förbättrade marknadsförutsättningar och arbete med lönsamhetsförbättrande åtgärder
- EBITA-marginal 8,5% (7,0)

Ratos ägarandel i Camfil uppgår till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var 435 Mkr den 30 juni 2004.

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.

## DIAB

- Omsättning 385 Mkr (332) och EBITA 46 Mkr (23)
- God orderingång på samtliga marknader
- Vidtagna åtgärdsprogram och volymtillväxt har bidragit till kraftigt förbättrat resultat
- Förbättrad EBITA-marginal 11,9% (6,9)

Ratos ägarandel i DIAB uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet var 638 Mkr den 30 juni 2004.

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.

## Dynal Biotech

- Omsättning 339 Mkr (303) och EBITA 100 Mkr (95)
- Stark utveckling inom det största affärsområdet Molecular Systems
- Fortsatt hög EBITA-marginal, +29%

Ratos ägarandel i Dynal Biotech uppgår till 25% och det koncernmässigt bokförda värdet var 271 Mkr den 30 juni 2004.

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

## Gadelius

- Omsättning 298 Mkr (299) och EBITA 9 Mkr (13)
- God orderingång bl a efter order om 40 Mkr avseende slakterimaskiner
- Omsättningsminskning förklaras i sin helhet av en försvagad yen

Ratos ägarandel i Gadelius uppgår till 100% via ett holländskt holdingbolag. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 169 Mkr den 30 juni 2004. Värdet exkluderar holdingbolaget.

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

## Ratos innehav per den 30 juni 2004

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT			Jämförelsestörande poster		Goodwill-avskrivningar 2004-06-30
	04 kv 1-2	03 kv 1-2	2003	04 kv 1-2	03 kv 1-2	2003	04 kv 1-2	03 kv 1-2	2003	04 kv 1-2	03 kv 1-2	
Arcorus	723	673	1 416	45	36	111	36	23	86	0	0	5
Atle Industri <sup>1)</sup>	1 045	1 208	2 375	44	41	84	24	15	36	0	0	17
Bluegarden <sup>2)</sup>	181	212	392	13	24	39	11	22	34	-9	0	2
BTJ InfoData <sup>3) 7)</sup>	1 043	919	1 756	102	87	209	53	42	126	-2	0	28
Camfil	1 441	1 369	2 691	122	96	208	82	57	139	0	0	22
DIAB <sup>4)</sup>	385	332	658	46	23	58	43	20	52	0	0	0
Dynal Biotech	339	303	595	100	95	161	37	24	38	0	0	46
Gadelius <sup>5) 6)</sup>	298	299	620	9	13	25	8	12	23	0	-1	0
Haendig <sup>7)</sup>	625	588	1 194	33	32	65	21	18	39	0	0	5
Haglöfs	143	146	341	-2	-4	19	-3	-6	15	0	0	0
HL Display	680	567	1 129	48	8	-2	43	5	-9	0	0	1
Intervect	489	510	990	32	6	-8	24	-5	-33	0	0	1
Lindab	2 600	2 502	5 302	112	75	305	10	-31	92	0	0	64
LRT/Tornet <sup>8)</sup>	1 148	1 217	2 403	756	850	1 488	216	263	450	196	239	0
Martinsson <sup>7) 9)</sup>	669	639	1 247	15	6	15	11	3	9	0	0	3
Overseas Telecom	142	156	307	228	112	196	389	114	194	0	0	0
Superfos	1 658	1 667	3 217	161	75	121	69	-15	-52	-3	-1	27
<b>Summa inkl LRT/Tornet<sup>10)</sup></b>	<b>13 467</b>	<b>13 151</b>	<b>26 326</b>	<b>1 636</b>	<b>1 463</b>	<b>2 898</b>	<b>685</b>	<b>447</b>	<b>1 045</b>			

<b>Förändring inkl LRT/Tornet</b>	<b>2%</b>	<b>12%</b>	<b>53%</b>
<b>Förändring exkl LRT/Tornet</b>	<b>3%</b>	<b>44%</b>	<b>155%</b>

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

<sup>2)</sup> Resultatposter avser den underliggande koncernen. Balansposterna tar hänsyn till refinansieringen. Investeringar och kassaflöde avser den rörelsedrivande verksamheten.

<sup>3)</sup> Resultatposter är proforma genom att InfoData, som förvärvats under våren, inkluderas från och med årets början. Investeringar och kassaflöde inkluderar förvärvet av InfoData.

<sup>4)</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>5)</sup> Gadelius ägs via ett holländskt holdingbolag. Värdena exkluderar holdingbolaget.

## Haendig

- Omsättning 625 Mkr (588) och EBITA 33 Mkr (32)
- God försäljningsutveckling för flertalet dotterbolag
- Stark resultatutveckling inom Markt & Penope

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 296 Mkr den 30 juni 2004.

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.

## Haglöfs

- Omsättning 143 Mkr (146) och EBITA -2 Mkr (-4)
- Positiv resultatpåverkan av genomförda effektiviseringsåtgärder
- Fortsatta framgångar på exportmarknaderna och inom textil

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 111 Mkr den 30 juni 2004.

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.

## HL Display

- Omsättning 680 Mkr (567) och EBITA 48 Mkr (8)
- Försäljningsframgångar på de största marknaderna Frankrike och Storbritannien
- Stark resultatförbättring till följd av vidtagna effektiviseringsprogram och ökad volym

Ratos ägarandel i HL Display uppgår till 29%. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos innehav i HL Display var 225 Mkr den 30 juni 2004.

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponeering och butikskommunikation. Företaget har egna bolag i 25 länder. Tillverkning sker i Sverige, Storbritannien och USA. HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.

Övriga avskrivningar 2004-06-30	Investeringar 2004-06-30	Kassaflöde <sup>7)</sup> 2004-06-30	Eget kapital 2004-06-30	Räntebärande nettoskulder 2004-06-30	Goodwill 2004-06-30	Medelantal anställda 2003-12-31	Ratos koncernmässiga värde 2004-06-30	Totalt investerat 2004-06-30	Investeringstidpunkt	Ratos kapitalandel, %	Mkr
18	24	23	411	312	128	822	550	597	2001	100	Arcorus
16	23	62	667	65	94	1 313	469	616	2001	50	<sup>1)</sup> Atle Industri
11	5	-36	237	127	283	325	226	255	2003	100	<sup>2)</sup> Bluegarden
10	758	-545	260	496	862	909	254	250	2004	49	<sup>3) 7)</sup> BTJ InfoData
39	53	6	1 057	586	603	2 602	435	450	2000	30	Camfil
18	13	30	333	90	0	654	638	688	2001	48	<sup>4)</sup> DIAB
17	25	77	1 092	416	1 148	405	271	292	2001	25	Dynal Biotech
2	0	9	107	144	4	188	169	205	2001	100	<sup>5) 6)</sup> Gadelius
6	0	-33	236	333	113	399	296	275	2001	100	<sup>7)</sup> Haendig
2	2	-11	58	64	3	120	111	104	2001	100	Haglöfs
22	23	-3	308	76	1	975	225	229	2001	29	HL Display
19	8	-12	278	334	42	766	189	227	2001	50	Intervect
88	60	-64	2 186	1 858	1 927	3 920	1 054	1 061	2001	48	Lindab
100	268	857	1 714	14 717	0	259	658	671	2003	33	<sup>8)</sup> LRT/Tornet
1	5	-5	67	20	49	487	119	122	2001	50	<sup>7) 9)</sup> Martinsson
37	u.s.	u.s.	711	-303	2	406	27	27	1996	9	Overseas Telecom
132	158	21	1 001	2 176	884	2 150	347	405	1999	33	Superfos

<sup>6)</sup> Ändrad redovisningsprincip. Jämförelsetalen är ändrade.

<sup>7)</sup> "Totalt investerat" inkluderar konvertibellån.

<sup>8)</sup> EBITA och EBT för halvår och helår 2003 är proforma med hänsyn till den nya koncernen som bildades per 2003-12-31. Kassaflöde och investeringar avser Fastighets AB Tornet. Ägarandelen avser det indirekta ägandet i Fastighets AB Tornet.

<sup>9)</sup> EBT halvår och helår är proforma med hänsyn till ny koncern.

<sup>10)</sup> Exklusive Overseas Telecom som ej är intressebolag.

<sup>7)</sup> Med kassaflöde avses kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

## Industri Kapital

- Avyttring av större aktieposter i Alfa Laval
- 83 Mkr i exitvinst redovisad i Ratos i huvudsak avseende aktieförsäljningar i Nobia, Oriflame och Alfa Laval
- Tilläggsinvesteringar gjorda i CB Foods och Dynea

Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos innehav i Industri Kapital uppgår till 314 Mkr den 30 juni 2004.

Industri Kapital är ett noterat private equity-företag med ett förvalt 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.

## Intervect

- Omsättning 489 Mkr (510) och EBITA 32 Mkr (6)
- Omsättningsminskning förklaras i huvudsak av valutaeffekter
- Resultatförbättringen ett resultat av genomförda effektiviseringsåtgärder
- Stark orderingång

Ratos ägarandel i Intervect uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 189 Mkr den 30 juni 2004.

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.

## Lindab

- Omsättning 2 600 Mkr (2 502) och EBITA 112 Mkr (75)
- Organisk tillväxt under andra kvartalet 9%
- Tillväxten stark i framförallt Östeuropa och USA

Ratos ägarandel i Lindab uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 054 Mkr den 30 juni 2004.

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.

## LRT/Tornet

- Hyresintäkter 1 148 Mkr (1 217) och EBITA 756 Mkr (850)
- Ny strategi fastslagen för Tornet-koncernen där samtliga tillgångar skall avvecklas och frigjort kapital återföras till aktieägarna
- Ny kapitalstruktur i Tornet implementerad efter periodens slut. LRT Acquisition erhöll 2,7 miljarder kr i utdelning

Ratos ägarandel i LRT Acquisition AB uppgår till 40% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 658 Mkr den 30 juni 2004.

LRT Acquisition AB äger cirka 82,4% i Fastighets AB Tornet som är ett av Sveriges största börsnoterade fastighetsbolag. Fastigheterna är koncentrerade till Sveriges sex största städer samt Norrköping och Karlstad. Per den 30 juni 2004 ägde Tornet 403 fastigheter.

## Martinsson

- Omsättning 669 Mkr (639) och EBITA 15 Mkr (6)
- Förbättrad debiteringsgrad för konsulter förklarar resultatförbättring
- Bibehållna marginaler trots fortsatt prispress inom hårdvarudelen

Ratos ägarandel i Martinsson uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 119 Mkr den 30 juni 2004.

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

## Overseas Telecom

- Hela innehavet i portföljbolaget PTC i Hongkong avyttrat i samband med börsnotering – Overseas Telecoms exitvinst 136 Mkr
- Portföljbolaget i Namibia sålt – Overseas Telecoms exitvinst cirka 200 Mkr
- God utveckling i de två kvarvarande portföljbolagen
- Ratos har erhållit utdelning om 28 Mkr

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 27 Mkr den 30 juni 2004.

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



## Superfos

- Omsättning 1 658 Mkr (1 667) och EBITA 161 Mkr (75)
- Kraftigt förbättrat resultat förklaras av vidtagna effektiviseringsåtgärder samt lägre råvarupriser
- Fortsatt god resultatutveckling i division Pharma och USA

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 347 Mkr den 30 juni 2004.

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 kontraktstillverkning av aerosoler.

Stockholm den 25 augusti 2004  
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson  
Verkställande direktör

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

### Rapporttillfällen

12 nov 2004	Delårsrapport jan-sept
23 feb 2005	Bokslutskommuniké 2004
12 maj 2005	Delårsrapport jan-mars
24 aug 2005	Delårsrapport jan-juni
11 nov 2005	Delårsrapport jan-sept

**Hör VD Arne Karlsson  
kommentera delårsrapporten  
på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)**

# Koncernens resultaträkning

Mkr	2004 kv 2	2003 kv 2	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2003 helår
<b>Innehav</b>					
Resultat från dotterbolag	21	9	48	12	91
Resultatandelar från intressebolag	85	82	195	92	297
Exitresultat, intressebolag	1 355	195	1 355	195	412
Nedskrivning, intressebolag	–	–	–	–	–7
Utdelning, övriga bolag	28	21	28	21	21
Exitresultat, övriga innehav	5	–	83	8	32
Resultat från innehav	1 494	307	1 709	328	846
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>					
Förvaltningskostnader	-33	-26	-53	-47	-100
Finansiella poster	7	13	26	34	66
Centralt netto	-26	-13	-27	-13	-34
Resultat före skatt	1 468	294	1 682	315	812
Skatt	-73	-59	-149	-90	-193
Minoritetens andel av årets resultat	0	-2	-3	-2	-13
Resultat efter skatt	1 395	233	1 530	223	606
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	17,67	2,96	19,40	2,83	7,71
– efter utspädning	17,62	2,96	19,36	2,83	7,69
Antal utestående aktier					
– i genomsnitt före utspädning	78 963 040	78 683 432	78 865 653	78 664 016	78 610 824
– i genomsnitt efter utspädning	79 159 327	78 799 588	79 046 750	78 788 919	78 834 535
– vid periodens slut	78 938 440	78 564 640	78 938 440	78 564 640	78 554 640

# Koncernens balansräkning

Mkr	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella	926	334	693
Materiella	369	205	217
Finansiella	5 207	4 764	5 119
Summa anläggningstillgångar	6 502	5 303	6 029
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	773	395	365
Kortfristiga fordringar	1 226	1 078	705
Kortfristiga placeringar, aktier	19	23	27
Kortfristiga placeringar, övriga	1 921	1 368	1 462
Kassa och bank	243	215	170
Summa omsättningstillgångar	4 182	3 079	2 729
Summa tillgångar	10 684	8 382	8 758
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	8 830	7 504	7 827
<b>Minoritetsintresse</b>	0	114	107
<b>Avsättningar</b>	145	75	83
<b>Långfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	1	6	1
– räntebärande	569	129	87
<b>Kortfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	643	331	392
– räntebärande	496	223	261
Summa eget kapital och skulder	10 684	8 382	8 758

## Koncernens förändringar i eget kapital

Mkr	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2003 helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning			
	7 827	8 037	8 037
Effekt av ändrade redovisningsprinciper			
	-7	–	–
Justerad ingående balans	7 820	8 037	8 037
Lämnad utdelning			
	-573	-531	-531
Nyemission			
	35	6	6
Optionspremier			
	0	3	
Återköp av egna aktier			
	-5	-14	-15
Optionspremier, intresseföretag			
	1	–	3
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier			
	–	1	1
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag			
	24	-228	-308
Effekt av valutasäkring			
	–	12	11
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag			
	-2	-5	17
Periodens resultat			
	1 530	223	606
Utgående eget kapital	8 830	7 504	7 827

# Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2003 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Koncernens resultat före skatt	1 682	315	812
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 512	-198	-569
	170	117	243
Betald skatt	-36	-27	-39
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	134	90	204
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av varulager	-76	-32	-7
Ökning (-) av rörelsefordringar	-111	-428	-66
Ökning (+) av rörelseskulder	9	-3	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44	-373	131
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Köp, dotterföretag	-234	-	-352
Försäljning, innehav	1 462	603	1 398
Köp, innehav	-188	-236	-681
Köp av övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-21	-19	-53
Förändring, finansiella tillgångar	-94	1 064	701
Kassaflöde från investeringsverksamheten	925	1 412	1 013
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-5	-14	-15
Optionspremie	0	3	3
Nyemission	35	6	6
Lämnad utdelning	-573	-531	-531
Ökning (+) av räntebärande skulder	194	-4	-53
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-349	-540	-590
Periodens kassaflöde	532	499	554
Likvida medel vid årets början	1 632	1 084	1 084
Kursdifferens i likvida medel	0	0	-6
Likvida medel vid periodens slut	2 164	1 583	1 632

## Koncernens nyckeltal

	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2003 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	-	-	8
Soliditet, %	83	91	91
Räntebärande fordran, Mkr (exkl fordran på Woodrose avseende överföring av Atle bolag)	1 253	1 458	1 858
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Totalavkastning, %	16	3	27
Direktavkastning, %	-	-	6
Börskurs, kr	124	92	113
Utdelning, kr	-	-	7,25
Eget kapital, kr	112	96	100

# Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2004 kv 2	2003 kv 2	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2003 helår
<b>Innehav</b>					
Utdelning, dotterbolag	73	33	73	44	56
Utdelning, intressebolag	–	–	12	–	44
Exitresultat, intressebolag	1 284	288	1 290	288	634
Nedskrivning, intressebolag	–	-1	–	-1	-30
Utdelning, övriga bolag	28	21	28	21	21
Exitresultat, övriga innehav	5	–	83	8	33
Resultat från innehav	1 390	341	1 486	360	758
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>					
Förvaltningskostnader	-23	-25	-42	-44	-95
Finansiella poster	32	30	53	65	115
Centralt netto	9	5	11	21	20
Resultat före skatt	1 399	346	1 497	381	778
Skatt	–	–	–	–	–
Resultat efter skatt	1 399	346	1 497	381	778

# Moderbolagets balansräkning

Mkr	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella	14	16	15
Finansiella	6 860	5 667	6 499
Summa anläggningstillgångar	6 874	5 683	6 514
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	329	727	266
Kortfristiga placeringar	1 921	1 368	1 462
Kassa och bank	113	78	38
Summa omsättningstillgångar	2 363	2 173	1 766
Summa tillgångar	9 237	7 856	8 280
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	9 041	7 691	8 087
<b>Avsättningar</b>	3	4	3
<b>Långfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	–	2	–
– räntebärande	129	126	128
<b>Kortfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	34	30	58
– räntebärande	30	3	4
Summa eget kapital och skulder	9 237	7 856	8 280

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2003 helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 087	7 846	7 846
Lämnad utdelning	-573	-531	-531
Nyemission	35	6	6
Återköp av egna aktier	-5	-14	-15
Optionspremier	0	3	3
Periodens resultat	1 497	381	778
Utgående eget kapital	9 041	7 691	8 087

# Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2004 kv 1-2	2003 kv 1-2	2003 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	1 497	381	778
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 365	-294	-643
	132	87	135
Betald skatt	-1	-1	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	131	86	135
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar	-37	-439	-50
Minskning (-) av rörelseskulder	-25	-8	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	69	-361	104
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-265	–	-422
Försäljning av dotterföretag	162	–	0
Försäljning, innehav	1 463	603	1 398
Köp, innehav	-188	-236	-659
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	0	0	-1
Förändring, finansiella tillgångar	-191	1 091	730
Kassaflöde från investeringsverksamheten	981	1 458	1 046
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-5	-14	-15
Optionspremie	0	3	3
Nyemission	35	6	6
Lämnad utdelning	-573	-531	-531
Ökning (+) av räntebärande skulder	27	-99	-97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-516	-635	-634
Periodens kassaflöde	534	462	516
Likvida medel vid årets början	1 500	984	984
Likvida medel vid periodens slut	2 034	1 446	1 500

**B**

Porto  
betalt

**RATOS**

Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden

Tel 08 700 17 00 Fax 08 10 25 59 [www.ratos.se](http://www.ratos.se) Org. nr 556008-3585