

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2003

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ [www.ratos.se](http://www.ratos.se)  
TELEFONKONFERENS kl 10.00, tele nr +44 (0)207 162 01 87

- Resultat före skatt 812 (634) Mkr
- Vinst per aktie 7,71 kr (4,60)
- Ratos-aktiens totalavkastning +27%
- Två nya innehav: Tornet och Bluegarden
- Föreslagen utdelning 7,25 kr (6,75)
- Tilläggsinvesteringar i Arcorus, Gadelius och Haendig

### Viktiga händelser

Under året har Ratos genomfört fyra exits med sammantaget goda resultat. Innehavet i Capona såldes för sammanlagt 512 Mkr. Huvuddelen av aktierna köptes av Choice Hotels Sweden. Den definitiva exitvinsten uppgick till 195 Mkr och den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) till 28%. I samband med affären förvärvade Ratos 2 miljoner aktier i Choice Hotels Scandinavia för 56 Mkr. Vidare avyttrades i november hela innehavet i Hilding Anders till Investcorp. Köpeskillingen uppgick till 724 Mkr, exitvinsten till 212 Mkr och beräknad IRR till 28%.

Innehavet i DataVis avyttrades i oktober till det finska private equity-bolaget CapMan. Försäljningen innebar en mindre reavinst för Ratos. Giga Consulting sålde sina verksamheter inom Windows infrastruktur och projektledning till Martinsson. Giga redovisas därefter ej som ett innehav i Ratos portfölj. Vidare har Industri Kapital genomfört exits vilka har bidragit positivt till Ratos resultat.

Två nya bolag har tillkommit i portföljen. Den 20 oktober lade Ratos tillsammans med Lehman Brothers Real Estate Partners ett rekommenderat offentligt erbjudande på Fastighets AB Tornet genom LRT Acquisition AB, ett svenskt bolag indirekt ägt av Lehman Brothers Real Estate Partners till 60% och Ratos till 40%. Det totala värdet på budet var 4 914 Mkr motsvarande 190 kr kontant/aktie. Aktieägare representerande totalt 82,4% av det totala antalet aktier och röster i Tornet har per 2004-02-06 accepterat erbjudandet. Affären innebär att Ratos har investerat 670 Mkr för sin 40%-iga andel i LRT Acquisition.

I december förvärvades det norska bolaget Bluegarden från norska posten. Bolaget är en av Nordens fem största aktörer inom personaladministrativa stödfunktioner. Ratos investering kommer efter pågående omfinansiering att uppgå till 250 Mkr med en ägarandel om 100%.

Efter periodens slut har tilläggsinvesteringar gjorts i Arcorus, Gadelius och Haendig till ett sammantaget belopp om 310 Mkr. Genom förvärven blir bolagen helägda dotterbolag till Ratos. Därmed uppgår antalet helägda dotterbolag i portföljen till fyra.

Vid årsskiftet 2002/03 skapades en ny kapitalstruktur i Dahl. Genom en refinansiering av ägarnas innehav i Dahl frigjordes totalt 2,1 miljarder kronor. Ratos erhöll i februari 2003 en kontant utbetalning om 928 Mkr och äger fortfarande 41% i bolaget. Refinansieringen möjliggjordes av den mycket positiva utvecklingen av Dahls kassaflöde och verksamhet de senaste åren.

Under året har Ratos erhållit extrautdelning från Arcorus om 56 Mkr samt utdelning och nedsättning av bundet eget kapital från Overseas Telecom om totalt 56 Mkr.

### 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 kom successivt att bekräfta denna prognos. I USA har ekonomin fått upp god fart, stora delar av Asien och vissa delar av Europa fortsätter att utvecklas väl eller mycket väl och även i de problemtunga japanska och de centrala europeiska ekonomierna syns tydliga tecken till en återhämtning.

Den generellt relativt positiva ekonomiska utvecklingen återspeglades även i utvecklingen för Ratos portföljbolag under 2003, inte minst under de tredje och fjärde kvartalen.

Den sammantagna omsättningen för den vid periodens slut underliggande portföljen var i princip oförändrad jämfört med föregående år. Även med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar var omsättningen oförändrad. Motsvarande förändringssiffror för rörelseresultatet (EBITA = resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) var -2% respektive +1% medan resultatet före skatt (EBT) förändrades +24% respektive +52% jämfört med föregående år.

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

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 19 där ekonomiska data för Ratos samtliga innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av bl a resultat- och balansräkningar för Ratos onoterade intresse- och dotterbolag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

### Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 812 Mkr (634). I resultatet ingår resultat från innehaven med 846 Mkr varav exits 444 Mkr (730, varav exits 364 Mkr). Exitresultatet hänförs huvudsakligen till försäljningarna av Capona respektive Hilding Anders. Vidare har Industri Kapital genomfört exits vilka bidragit positivt till Ratos resultat.

### Goodwill

De totala goodwillavskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwill – uppgick till 302 Mkr (322). I det fall Ratos inte gjorde några goodwillavskrivningar skulle det löpande resultatet öka med motsvarande belopp enligt tabell 1.

**Tabell 1 Ratos resultat och totala goodwillavskrivningar**

Mkr	2003	2002
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	1 114	956
Totala goodwillavskrivningar	-302	-322
Resultat före skatt (EBT)	812	634

På motsvarande sätt skulle det aggregerade resultatet för Ratos innehav (exkl Bluegarden och LRT/Tornet) – utan hänsyn till Ratos ägarandel – öka med 562 Mkr om inga goodwillavskrivningar gjordes i innehaven enligt tabell 2.

**Tabell 2 Innehavens aggregerade resultat och goodwillavskrivningar**

Mkr		2003	2002	
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)		1 289	1 180	
Totala goodwillavskrivningar		-562	-592	
Resultat före skatt (EBT)		727	588	
<b>Ratos resultat januari – december 2003</b>				
	Ratos ägarandel, %	Resultatandelar 2003	Varav Ratos gw-avskr. 2003	Resultatandelar 2002
Arcorus	77	79	-7	75
Atle Industri	50	8	-8	-5
Camfil	30	34	-8	37
Capona <sup>1)</sup>	-	23	-1	58
Dahl	41	153	30	180
DataVis <sup>1)</sup>	-	-2	-	-12
DIAB	48	-3	-28	-9
Dynal Biotech	25	10	-	27
Gadelius	50	5	13	-10
Giga Consulting	39	-1	-1	-12
Haendig	49	15	-4	8
Haglöfs	100	12	-3	6
Hilding Anders <sup>1)</sup>	-	77	-5	90
HL Display	29	-11	-8	11
Intervect	50	-30	-3	-8
Lindab	48	44	-	40
LRT/Tornet	40 <sup>2)</sup>	-5	-	-
Martinsson	50	-4	-2	-1
Overseas Telecom	9	-	-	-
Q-Labs	48	2	0	-14
Superfos	33	-18	-2	-24
Esselte <sup>1)</sup>	-	-	-	24
Exceed <sup>1)</sup>	-	-	-	-7
Kronans Droghandel <sup>1)</sup>	-	-	-	-57
<b>Summa resultatandelar</b>		<b>388</b>	<b>-37</b>	<b>397</b>
Nedskrivning				
DataVis		-		-25
Giga Consulting		-		-20
Q-Labs		-7		-
Summa nedskrivningar		-7		-45
Exitresultat				
Capona		195		-
DataVis		5		-
Esselte		-		98
Exceed		-		90
Hilding Anders		212		-
Hilton		-		50
Industri Kapital		32		18
Kronans Droghandel		-		108
Summa exitresultat		444		364
Utdelning från övriga bolag		21		14
<b>Resultat från innehav</b>		<b>846</b>		<b>730</b>
Centralt netto		-34		-96
<b>Koncernens resultat före skatt</b>		<b>812</b>		<b>634</b>

<sup>1)</sup> Hela innehavet har avyttrats.

<sup>2)</sup> Ratos indirekta ägande i Fastighets AB Tornet är 33%.

Ratos redovisning av dotterbolags resultat och resultatandelar från intressebolag påverkas bl a av förändring av redovisningsprinciper, innehavstid, ägarandel samt finansiell struktur, vilket försävar jämförbarheten mellan åren. För att underlätta en analys av innehaven hänvisas till tabellen på sidan 19.

#### Centrala kostnader och intäkter

Ratos centrala netto uppgick till -34 Mkr (-96) varav personalkostnaderna uppgick till 60 Mkr (62). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 18 Mkr (13). Övriga förvaltningskostnader, däribland kostnader för ej genomförda förvärvs- och exitprocesser, blev 40 Mkr (47). Finansiella poster netto uppgick till 66 Mkr (13).

#### 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 1 144 Mkr (1 630) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 1 632 Mkr (1 084) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 462 Mkr (911).

#### Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 778 Mkr (348). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar var 1 500 Mkr (984). De räntebärande skulderna uppgick till 132 Mkr (228).

#### Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick till 7,71 kr (4,60). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under perioden till 27% (+8). Under motsvarande period steg SIX Return Index med 34% (-36).

#### Utdelning

Ratos utdelningspolicy skall även fortsättningsvis vara offensiv. Styrelsen föreslår en utdelning för 2003 på 7,25 kr (6,75) per aktie av serie A och B. Avstämningsdag för utdelning är beräknad till 6 april och utbetalning från VPC beräknas ske den 13 april.

#### Återköp av egna aktier

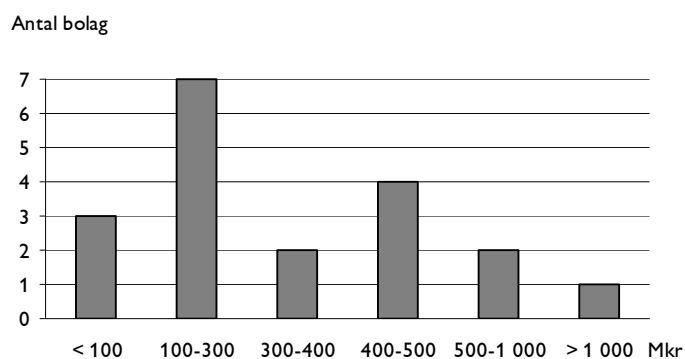
Vid ordinarie bolagsstämma 2003 gavs styrelsen mandat att förvärva upp till 7% av bolagets aktier fram till nästa bolagsstämma den 1 april 2004. Återköp skall ske på Stockholmsbörsen. Under 2003 fram t o m den 24 februari 2004 har 170 800 Ratos-aktier förvärvats. Totalt sedan år 2000 har 2 845 786 B-aktier återköpts varav 657 800 indragits. Ratos äger därmed 2 187 986 B-aktier, vilket motsvarar 2,7% av existerande aktier.

Styrelsen har beslutat att föreslå ordinarie bolagsstämma ge styrelsen förnyat mandat att, under perioden fram till nästa ordinarie bolagsstämma, återköpa aktier i bolaget. Återköp skall ske på Stockholmsbörsen och begränsas av att bolagets innehav av egna aktier inte vid någon tidpunkt får överstiga 7% av samtliga aktier i bolaget. Syftet med återköp är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för Ratos aktieägare.

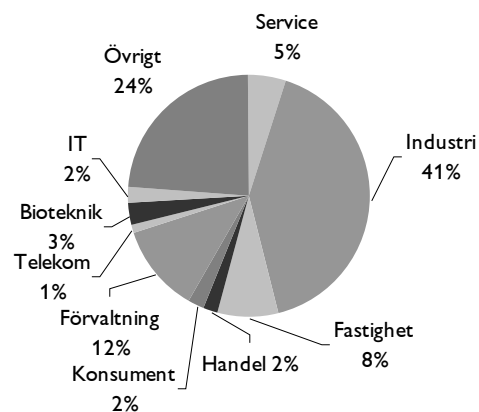
**Redovisat substansvärde**

Mkr	2003-12-31	% av NAV
<b>Innehav</b>		
Arcorus	472	6
Atle Industri	478	6
Bluegarden	387	5
Camfil	435	5
Dahl	-65	-1
DIAB	637	8
Dynal Biotech	261	3
Gadelius	106	1
Haendig (inkl. konvertibel)	177	2
Haglöfs	116	2
HL Display	247	3
Industri Kapital	452	6
Intervect	177	2
Lindab	1 066	13
LRT/Tornet	663	8
Martinsson	107	1
Q-Labs	38	1
Superfos	335	4
Overseas Telecom	27	1
Summa innehav	6 116	76
Aktiehandel	76	1
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	1 763	22
<b>Substansvärde</b>	<b>8 015</b>	<b>100</b>
<b>Substansvärde per aktie, kr</b>	<b>102</b>	

Innehav, storleksfördelning, substansvärde



Innehav, branschfördelning, % av substansvärde



### **Eget kapital/aktie**

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick vid utgången av 2003 till 8 015 Mkr motsvarande 102 kr (106) 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.

Med en dominerande andel tillgångar vilka redovisas till bokfört värde har begreppet substansvärde alltmer förlorat relevans för en utomstående betraktare av Ratos. Begreppet kan missleda betraktaren att uppfatta de bokförda värdena som marknadsvärden, vilket inte är fallet. För att undvika eventuella missförstånd avser Ratos att från och med år 2004 redovisa eget kapital per aktie istället för substansvärdet per aktie. Vid utgången av 2003 uppgick det egna kapitalet per aktie till 100 kr medan substansvärdet per aktie var 102 kr.

### **Kreditfaciliteter**

Moderbolaget har t o m 2007 en 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**

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets nya rekommendationer gällande från 2003. De har inte haft någon effekt på koncernens bokslutskommuniké. 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 genomsnittligt utestående 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 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 31 december 2003 har 396 469 A-aktier inlämnats för omstämpling till B-aktier.

### **Nedsättning av aktiekapitalet genom indragning**

Styrelsen avser föreslå ordinarie bolagsstämma besluta om att bolagets aktiekapital nedsätts med 6 250 000 kronor genom indragning utan återbetalning av 500 000 B-aktier som bolaget återköpt. Ändamålet med nedsättningen är att det belopp med vilket aktiekapitalet nedsätts skall överföras till fritt eget kapital.

### **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. Information om nomineringskommitténs medlemmar lämnades i delårsrapporten för tredje kvartalet 2003. Aktieägare som önskar komma i kontakt med nomineringskommittén kan göra detta via mail ([info@ratos.se](mailto:info@ratos.se)), brev (Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm) eller telefon (08-700 17 00, Lena Elfström).

### **Incitamentsprogram till nyckelpersoner**

Styrelsen har idag beslutat att föreslå ordinarie bolagsstämma att besluta om utställande av högst 250 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B. Köpoptionerna föreslås erbjudas till högst 12 nyckelpersoner, verksamma i bolaget, som inte erbjudits delta i samtliga optionserbudanden som verkställt 2001-2003.

Optionerna erbjuds med mellan 10 000 och 50 000 optioner per person. Lösenkursen skall fastställas till 125 procent av den genomsnittliga sista betalkursen för Ratos B-aktie under perioden 2-8 april 2004, dock lägst 20 och högst 200 kronor. Optionerna löper till och med den 31 mars 2009. Priset för optionerna skall fastställas till dess bedömda marknadsvärde med hänsyn till aktiekursen under mätperioden. Optionsköparen erhåller en extra ersättning, fördelad över fem år, motsvarande 50% av optionspremien, förutsatt att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos. Ytterligare information om optionserbudandet delges i kallelse till bolagsstämma.

### **Ordinarie Bolagsstämma**

Ratos ordinarie bolagsstämma hålls den 1 april 2004 kl 17.30 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds Väg 3, Stockholm. Aktieägare som vill delta på stämman måste dels den 22 mars 2004 vara införd i den av VPC förda aktieboken och dels anmäla sitt deltagande senast den 29 mars. Anmälan om deltagande kan göras per post till Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm, per telefon 08-700 17 00 eller via hemsidan, [www.ratos.se/Investor Relations](http://www.ratos.se/Investor%20Relations) under flik "Bolagsstämma". Fullständiga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på bolagets kontor på Drottninggatan 2 i Stockholm och på bolagets hemsida [www.ratos.se](http://www.ratos.se) från den 18 mars 2004.

## Information om innehaven

### Arcorus

- Omsättning 1 416 Mkr (1 456) och EBITA 111 Mkr (109)
- God utveckling för Hägglunds Drives på flertalet marknader medan GS-Hydro har påverkats negativt av en svag norsk marknad
- Ratos har erhållit utdelning om 56 Mkr
- Tilläggsinvestering efter periodens slut om 135 Mkr vilket innebär att Arcorus blir ett helägt dotterbolag till Ratos

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 472 Mkr den 31 december 2003. Efter periodens slut har avtal träffats om att öka Ratos ägarandel till 100%.

### Atle Industri

- Omsättning 2 375 Mkr (2 454) och EBITA 84 Mkr (67)
- Kraftig resultatförbättring i Atle Industris största innehav Envac och god resultatutveckling för Nordhydraulic och Moving till följd av genomförda åtgärdsprogram
- Tre mindre bolag har avyttrats eller avvecklats
- Efter perioden har avyttring skett av Bierregaard

Atle Industri består av en portfölj av 13 företag varav 11 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 478 Mkr den 31 december 2003.

### Bluegarden

- Omsättning 392 Mkr (413) och EBITA 39 Mkr (50)
- Omsättnings- och resultatförsämringen förklaras av kostnader i samband med personalreduktioner om ca 11 Mkr samt valutaeffekter
- Innehavet förvärvades av norska posten i december 2003. Efter pågående refinansiering kommer Ratos investering att uppgå till 250 Mkr

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.

Ägarandelen per 31 december 2003 uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 387 Mkr.

### Camfil

- Omsättning 2 691 Mkr (2 960) och EBITA 208 Mkr (250)
- Försäljningsminskningen beror på valutaeffekter, avyttringar samt en försvagad marknad för gasturbinfilter
- Förbättrade bruttomarginaler från 32% till 34%
- 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 31 december 2003.

#### Dahl

- Omsättning 12 488 Mkr (12 063) och EBITA 676 Mkr (632)
- Stärkta marknadsandelar i Sverige, Finland och Polen
- Förbättrade marginaler till följd av effektivitetsarbete
- Fortsatt starkt kassaflöde
- 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 -65 Mkr den 31 december 2003.

#### DIAB

- Omsättning 658 Mkr (694) och EBITA 58 Mkr (48)
- Vidtagna åtgärdsprogram har inneburit ett avsevärt förbättrat resultat
- Försäljningsminskningen förklaras helt av valutaeffekter
- Mycket positiv utveckling i Asien och Australien

*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 31 december 2003.

#### Dynal Biotech

- Omsättning 595 Mkr (596) och EBITA 170 Mkr (174)
- Fortsatt tillväxt – rensat för valutaeffekter var omsättningsökningen 11%
- EBITA-marginal 29%
- Förvärv av amerikanska Pel Freez Diagnostics 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 såsom 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 261 Mkr den 31 december 2003.

#### Gadelius

- Omsättning 620 Mkr (812) och EBITA 25 Mkr (1)
- Omsättningsminskning till följd av lägre investeringsaktivitet och en försvagad yen kompenseras av marginalförbättringar och kostnadsreduktioner
- Fortsatt starkt kassaflöde
- Tilläggsinvestering efter periodens slut om 65 Mkr vilket innebär att Gadelius blir ett helägt dotterbolag till Ratos

*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 uppgick den 31 december 2003 till 50% via ett holländskt holdingbolag. Efter periodens slut har avtal träffats om att öka Ratos ägarandel till 100%. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 106 Mkr den 31 december 2003. Värdet exkluderar holdingbolaget.

#### Haendig

- Omsättning 1 194 Mkr (1 241) och EBITA 65 Mkr (58)
- Resultatförbättring till följd av marginalförstärkningar och genomförda omkostnadsreduktioner
- Flytt av packningsaktiviteter från Norge till Polen genomförd
- Tre kompletterande förvärv genomförda: Bevini, Stockholms Blomstertjänst och Småländska Vapen
- Tilläggsinvestering efter periodens slut om 108 Mkr vilket innebär att Haendig blir ett helägt dotterbolag till Ratos

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

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 177 Mkr den 31 december 2003. Efter periodens slut har avtal träffats om att öka Ratos ägarandel till 100%.

#### Haglöfs

- Omsättning 341 Mkr (306) och EBITA 19 Mkr (14)
- Fortsatta framgångar på exportmarknaderna och inom textil
- Stark resultatförbättring bl a till följd av marginalförstärkning

*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 116 Mkr den 31 december 2003.

#### HL Display

- Omsättning 1 129 Mkr (1 154) och EBITA -2 Mkr (78)
- Resultatet påverkas negativt av omstruktureringskostnader om 33 Mkr
- Rationaliseringsåtgärder har vidtagits för att öka tillväxten och förbättra lönsamheten
- Nytt säljbolag etablerat i Spanien

*HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har egna bolag i 25 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 247 Mkr den 31 december 2003.

#### Industri Kapital

- Förvärv genomförd av franska Ceva Santé Animale S.A. (djurhälsoprodukter)
- Tilläggsinvesteringar i Citylink, CB Foods och Telefos
- 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 452 Mkr där värderingen av onoterade innehav baserats på Industri Kapitals beräkningar.

#### Intervect

- Omsättning 990 Mkr (1 120) och EBITA -8 Mkr (-6)
- Omsättningsminskningen kan hänföras till svag byggkonjunktur i Europa och valutaeffekter
- Kraftfullt åtgärdsprogram initierat av ny ledning
- Resultatet har belastats av jämförelsestörande kostnader på totalt -29 Mkr

*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 177 Mkr den 31 december 2003.

#### Lindab

- Omsättning 5 302 Mkr (5 235) och EBITA 305 Mkr (326)
- Sämre resultat till följd av dämpad konjunktur och höjda råvarupriser
- Fortsatt stabil utveckling på svag marknad i Norden och Västeuropa. Förstärkt tillväxt i Östeuropa och förbättrad efterfrågan i USA
- Avyttring genomförd 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 Sjötte 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 1 066 Mkr den 31 december 2003.

#### LRT/Tornet

- Intäkter 2 403 Mkr (2 367) och EBITA 1 482 Mkr (1 283) avseende Fastighets AB Tornet
- LRT Acquisition AB, där Ratos äger 40% och Lehman Brothers Real Estate Partners 60%, gör årets största fastighetsaffär genom att förvärva 82,4% i Fastighets AB Tornet

*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. Vid årsskiftet 2003 ägde Tornet 412 fastigheter med ett marknadsvärde om cirka 19 miljarder kronor.*

Ratos ägarandel i LRT Acquisition AB uppgår till 40% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 663 Mkr den 31 december 2003.

#### Martinsson

- Omsättning 1 247 Mkr (856) och EBITA 15 Mkr (14 Mkr)
- Omsättningsökningen förklaras främst av IMS-förvärvet som gjordes under 2002
- God utveckling för konsultrörelsen
- Legal och finansiell omstrukturering reducerar det koncernmässigt bokförda värdet

*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 efter omstrukturering 107 Mkr den 31 december 2003.

### Overseas Telecom

- God utveckling i portföljbolagen
- Totala antalet abonnenter ökade 36% jämfört med föregående år
- Utdelning och nedsättning av kapital gav Ratos 56 Mkr

*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 27 Mkr den 31 december 2003.

### Q-Labs

- Omsättning 142 Mkr (187) och EBITA 4 Mkr (-19)
- Förbättrad lönsamhet i samtliga länder

*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 38 Mkr den 31 december 2003.

### Superfos

- Omsättning 3 217 Mkr (3 413) och EBITA 121 Mkr (139)
- 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. Problemen med leverans och kostnadsläget normaliserat under sista kvartalet
- Försenat myndighetsgodkännande av ny produkt, som ersätter utfasad produkt, har påverkat resultatet inom Aerosols negativt jämfört med 2002
- God resultatutveckling i division Pharma och USA

*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 kontraktsfyllning av aerosoler.*

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 335 Mkr den 31 december 2003.

Stockholm den 24 februari 2004  
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

Anna-Karin Celsing, Informationschef, 08-700 17 49

Kommande informationstillfällen från Ratos:

Bokslutskommuniké 2003	24 februari 2004
Bolagsstämma	1 april 2004
Delårsrapport januari-mars 2004	12 maj 2004
Delårsrapport januari-juni 2004	25 augusti 2004
Delårsrapport januari-september 2004	12 november 2004

**Koncernens resultaträkning**

Mkr	2003 kv 4	2002 kv 4	2003 helår	2002 helår
<b>Innehav</b>				
Resultat från dotterbolag	40	38	91	71
Exitresultat, dotterbolag	-	-	-	90
Resultatandelar från intressebolag	66	68	297	326
Exitresultat, intressebolag	220	-2	412	206
Nedskrivning, intressebolag	-7	-45	-7	-45
Utdelning, övriga bolag	-	-1	21	14
Exitresultat, övriga innehav	23	15	32	68
Resultat från innehav	342	73	846	730
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>				
Förvaltningskostnader	-31	-38	-100	-109
Finansiella poster	15	35	66	13
Centralt netto	-16	-3	-34	-96
Resultat före skatt	326	70	812	634
Skatt	-34	-64	-193	-262
Minoritetens andel av årets resultat	-7	-3	-13	-9
Resultat efter skatt	285	3	606	363
Resultat per aktie, kr				
- före utspädning	3,63	0,04	7,71	4,60
- efter utspädning	3,63	0,04	7,69	4,60
Antal utestående aktier				
- i genomsnitt före utspädning	78,6	78,7	78,6	78,9
- i genomsnitt efter utspädning	78,4	78,7	78,8	78,9
- vid periodens slut	78,6	78,9	78,6	78,6

**Koncernens balansräkning**

Mkr	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella	693	335
Materiella	217	224
Finansiella	5 119	5 419
Summa anläggningstillgångar	6 029	5 978
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	365	363
Kortfristiga fordringar	705	1 478
Kortfristiga placeringar, aktier	27	22
Kortfristiga placeringar, övriga	1 462	911
Kassa och bank	170	173
Summa omsättningstillgångar	2 729	2 947
Summa tillgångar	8 758	8 925
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	7 827	8 037
Minoritetsintresse	107	118
Avsättningar	83	85
Långfristiga skulder		
- ej räntebärande	1	3
- räntebärande	87	66
Kortfristiga skulder		
- ej räntebärande	392	319
- räntebärande	261	297
Summa eget kapital och skulder	8 758	8 925
<b>Förändringar i eget kapital</b>		
	helår 2003	helår 2002
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 037	8 177
Lämnad utdelning	-531	-493
Nyemission	6	-
Återköp av egna aktier	-15	-27
Optionspremier	3	6
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier	1	1
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-308	-46
Effekt av valutasäkring	11	10
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	17	46
Periodens resultat	606	363
Utgående eget kapital	7 827	8 037

**Koncernens kassaflödesanalys**

Mkr	2003 helår	2002 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Koncernens resultat före skatt	812	634
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-569	-480
	243	154
Betald skatt	-39	-29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	204	125
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) av varulager	-7	36
Ökning (-) av rörelsefordringar	-66	-9
Ökning (+) av rörelseskulder	0	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131	120
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterföretag	-352	-381
Försäljning av dotterföretag	-	142
Försäljning, innehav	1 398	1 932
Köp, innehav	-681	-369
Köp av övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-53	-25
Minskning (+) av finansiella tillgångar	701	211
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 013	1 510
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier	-15	-27
Optionspremie	3	4
Minskning (-) av räntebärande skulder	-53	-87
Nyemission	6	
Lämnad utdelning	-531	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-590	-603
Periodens kassaflöde	554	1 027
Likvida medel vid årets början	1 084	57
Kursdifferens i likvida medel	-6	0
Likvida medel vid periodens slut	1 632	1 084

**Koncernens nyckeltal**

	2003 helår	2002 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	8	4,5
Soliditet, %		
- synlig	91	90
- inklusive dold reserv	91	90
Räntebärande fordran (+) <sup>1)</sup>	1 858	1 882
<b>Nyckeltal per aktie</b>		
Totalavkastning, %	27	8
Vinst före utspädning	7,71	4,60
Vinst efter utspädning	7,69	4,60
Lämnad utdelning, kr	7,25 <sup>2)</sup>	6,75
Börskurs, kr	113,00	95,50
Direktavkastning, %	6,4	7,1
Substansvärde, kr <sup>3)</sup>	102	106
Utestående antal aktier	78 554 640	78 645 440
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>4)</sup>	78 610 824	78 867 216
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>4)</sup>	78 834 535	78 867 216

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

<sup>2)</sup> Styrelsens förslag till bolagsstämma 2004.

<sup>3)</sup> Onoterade intressebolag ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokförda värden.

<sup>4)</sup> Med hänsyn till återköp och nyemission.

**Moderbolagets resultaträkning**

Mkr	2003 kv 4	2002 kv 4	2003 helår	2002 helår
<b>Innehav</b>				
Exitresultat, dotterbolag	-	-1	-	8
Utdelning, dotterbolag	-	-	56	-
Exitresultat, intressebolag	346	394	634	569
Utdelning, intressebolag	-	-	44	49
Nedskrivning, intressebolag	-29	-320	-30	-356
Utdelning, övriga bolag	-	-1	21	14
Exitresultat, övriga innehav	24	16	33	68
Resultat från innehav	341	88	758	352
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>				
Förvaltningskostnader	-31	-37	-95	-103
Finansiella poster	34	32	115	99
Centralt netto	3	-5	20	-4
Resultat före skatt	344	83	778	348
Skatt	-	1	-	-
Resultat efter skatt	344	84	778	348



**Moderbolagets balansräkning**

Mkr	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella	15	17
Finansiella	6 499	5 974
Summa anläggningstillgångar	6 514	5 991
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	266	1 145
Kortfristiga placeringar	1 462	911
Kassa och bank	38	73
Summa omsättningstillgångar	1 766	2 129
Summa tillgångar	8 280	8 120
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	8 087	7 846
Avsättningar	3	6
Långfristiga skulder		
- ej räntebärande		3
- räntebärande	128	144
Kortfristiga skulder		
- ej räntebärande	58	37
- räntebärande	4	84
Summa eget kapital och skulder	8 280	8 120

**Moderbolagets kassaflödesanalys**

Mkr	2003 helår	2002 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	778	348
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-643	-285
	135	63
Betald skatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	135	63
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) av rörelsefordringar	-50	-69
Ökning (+) av rörelseskulder	19	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	104	7
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterföretag	-422	-462
Försäljning av dotterföretag	-	156
Försäljning, innehav	1 398	2 870
Köp, innehav	-659	-369
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-1	-3
Minskning (+) av finansiella tillgångar	730	-668
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 046	1 524
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier	-15	-27
Optionspremie	3	4
Minskning (-) av räntebärande skulder	-97	-54
Nyemission	6	-
Lämnad utdelning	-531	-493
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-634	-570
Periodens kassaflöde	516	961
Likvida medel vid årets början	984	23
Likvida medel vid periodens slut	1 500	984

## Ratos innehav 31 december 2003

Mkr	NETTOOMSÄTTNING		EBITA		EBT		Jämförelsestörande poster		Goodwill-	Övriga	Inves-	Kassaflöde *	Eget kapital	Räntebärande	Goodwill	Medelantal	Ratos Koncern-	Totalt	Investerings-	Ratos	Mkr
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	avskrivningar	avskrivningar	teringar	2003-12-31	2003-12-31	2003-12-31	2003-12-31	2003-12-31	mässiga värde	2003-12-31	Investerat	kapitalandel %	
Arcorus	1 416	1 456	111	109	86	87	0	0	11	36	53	34	462	259	133	822	472	462	2001	77	Arcorus
Atle Industri <sup>1)</sup>	2 375	2 454	84	67	36	17	0	0	36	36	u.s	69	652	128	131	1 313	478	616	2001	50	Atle Industri
Bluegarden	392	413	39	50	34	43	0	0	6	22	18	25	133	-36	31	325	387	391	2003	100	Bluegarden
Camfil	2 691	2 960	208	250	139	149	-1	22	47	81	109	122	1 045	476	605	2 602	435	450	2000	30	Camfil
Dahl <sup>2)</sup>	12 488	12 063	676	632	300	220	-35	0	163	112	182	415	1 491	2 915	2 685	3 332	-65	neg	1999	41	Dahl
DIAB <sup>3)</sup>	658	694	58	48	52	41	0	0	1	35	31	13	301	118	0	654	637	688	2001	48	DIAB
Dynal Biotech <sup>4)</sup>	595	596	170	174	38	30	0	0	91	25	149	-16	1 072	486	1 181	405	261	292	2001	25	Dynal Biotech
Gadelius <sup>5)6)</sup>	620	812	25	1	23	-20	2	-20	1	5	2	56	101	153	4	188	106	140	2001	50	Gadelius
Haendig <sup>6)</sup>	1 194	1 241	65	58	39	24	0	-10	10	17	14	65	222	302	117	399	177	167	2001	49	Haendig
Haglöfs	341	306	19	14	15	9	0	0	1	4	3	-3	62	53	3	120	116	104	2001	100	Haglöfs
HL Display	1 129	1 154	-2	78	-9	65	-33	0	2	45	-41	3	293	48	1	975	225	229	2001	29	HL Display
Intervect <sup>7)</sup>	990	1 120	-8	-6	-33	-31	-29	-25	6	39	51	61	255	310	44	766	177	227	2001	50	Intevect
Lindab	5 302	5 235	305	326	92	83	0	0	118	167	195	139	2 210	1 791	1 991	3 920	1 066	1 061	2001	48	Lindab
LRT/Tornet <sup>8)</sup>	2 403	2 367	1 482	1 283	740	536	309	65	0	210	1 606	585	1 661	15 235	0	259	663	670	2003	33	LRT/Tornet
Martinsson <sup>9)</sup>	1 247	856	15	14	-4	2	0	0	19	4	6	11	58	14	52	487	107	110	2001	50	Martinsson
Overseas Telecom	307	389	215	199	194	104	0	0	1	79	42	678	654	-11	2	406	27	27	1996	9	Overseas Telecom
Q-Labs	142	187	4	-19	5	-23	0	-14	0	2	2	-3	88	-60	0	94	38	188	2000	48	Q-Labs
Superfos	3 217	3 413	121	139	-52	-65	0	-137	55	280	307	-64	963	2 184	906	2 150	335	405	1999	33	Superfos
<b>Summa <sup>10)</sup></b>	<b>34 405</b>	<b>34 547</b>	<b>1 851</b>	<b>1 885</b>	<b>727</b>	<b>588</b>															
<b>Förändring</b>	<b>0%</b>		<b>-2%</b>		<b>24%</b>																

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

<sup>2)</sup> Dahls EBT-värden för 2002 är proforma. 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 årets 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> Ändrad redovisningsprincip 2002.

<sup>7)</sup> Ändrat bokslut 2002.

<sup>8)</sup> Alla värden förutom eget kapital och räntebärande nettoskulder avser Fastighets AB Tornet. Det egna kapitalet och räntebärande nettoskulder avser det nya bolaget LRT/Tornet. Ägarandelen avser det indirekta ägandet i Fastighets AB Tornet.

<sup>9)</sup> Resultatvärden, kassaflöde och investeringar avser den gamla koncernstrukturen medan de övriga värdena avser den nya strukturen.

<sup>10)</sup> Exklusive Bluegarden och LRT/Tornet som förvärvades i december och Overseas Telecom som ej är intressebolag.

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