



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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2004

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ www.ratos.se
 TELEFONKONFERENS kl 15.00, tele nr 08-505 20 114 (OBS! Riktnummer måste slås)

- Resultat före skatt 1 989 (812) Mkr
- Vinst per aktie 22,69 kr (7,71)
- Föreslagen utdelning 8,50 kr (7,25)
- Fortsatt stark utveckling i portföljbolagen
- Innehaven Dahl och Q-Labs avyttrade
- Två nya innehav: BTJ InfoData och Elitfönster
- Ratos-aktiens totalavkastning +35%

Viktiga händelser

Under året har Ratos genomfört två exits med sammantaget goda resultat. Försäljningen av Dahl till franska Saint-Gobain avslutades i maj och innebar en exitvinst om totalt 1 355 Mkr. Investeringen i Dahl gav därmed en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 35%. Innehavet i Q-Labs avyttrades i maj till Det Norske Veritas och en medlem i företagsledningen. Försäljningen av Q-Labs gav ingen effekt på Ratos resultat. Investeringen gav en negativ IRR.

Inom Industri Kapital har större försäljningar gjorts av aktier i Nobia och Oriflame, vilka har bidragit positivt till Ratos resultat med 92 Mkr. Vidare avyttrade Ratos 2 000 000 aktier i det norska hotellföretaget Choice Hotels för sammanlagt 45 Mkr. Försäljningen resulterade i en förlust för Ratos om 10 Mkr.

Två nya innehav har tillkommit i portföljen. BTJ InfoData som förvärvades i mars är en svensk ledande leverantör av informationstjänster och medieprodukter. Ratos investering uppgick till 252 Mkr för 49% av aktiekapitalet samt en konvertibel som vid en framtida konvertering ger en ägarandel om ytterligare cirka 7%. Den 4 november tecknades avtal om förvärv av 95% av aktierna i Elitfönster-gruppen. Ratos investering uppgår till 473 Mkr. Elitfönster är Sveriges ledande fönstertillverkare.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i Arcorus, Gadelius och Haendig till ett sammantaget belopp om 313 Mkr. Genom förvärven blev bolagen helägda dotterbolag till Ratos.

Holdingbolaget Arcorus kommer efter årsskiftet 2004/2005 att avvecklas. Arcorus dotterbolag Hägglunds Drives och GS-Hydro kommer fortsättningsvis att ägas direkt av Ratos och redovisas som separata innehav fr o m 1 januari 2005.

Efter periodens slut har avyttring skett av hela innehavet i Dynal Biotech till amerikanska Invitrogen Corporation. För Ratos innebar försäljningen en exitvinst om cirka 300 Mkr och en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på 24%.

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 året kom att bekräfta detta scenario. Stora delar av världsekonomin liksom åtskilliga branscher och nischer har haft en god utveckling. Enligt IMF växte den globala ekonomin ca 5% 2004, den snabbaste tillväxten på 28 år.

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 året med 4% jämfört med föregående år. Även med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med 4%. Motsvarande förändringssiffror för rörelseresultatet (EBITA = resultatet före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) var +32% respektive +24%, medan resultatet före skatt (EBT) ökade med 83% respektive 75%. Förändringssiffrorna enligt ovan exkluderar LRT/Tornet.

Ratos huvudscenario för den globala ekonomin 2005 är att tillväxten planar ut på en fortsatt god nivå. I tillägg till detta kan konstateras att de effektiviserings- och tillväxtprogram som pågår i portföljbolagen fortfarande i många fall har mycket kvar att ge. Sammantaget finns därför förutsättningar för ett fortsatt förbättrat resultat i den underliggande portföljen 2005.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen i bilaga 2 på sid 22 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På 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 1 989 Mkr (812). I resultatet ingår resultat från innehaven med 2 087 Mkr varav exits 1 438 Mkr (846, varav exits 444 Mkr). Exitresultatet hänför sig huvudsakligen till försäljningen av Dahl. Vidare har Industri Kapital genomfört exits vilka bidragit positivt till Ratos resultat med 92 Mkr.

Goodwill

De totala goodwillavskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwill – uppgick till 290 Mkr (302). I det fall Ratos inte gjorde några goodwillavskrivningar skulle det löpande resultatet öka med motsvarande belopp enligt tabell 1. Fr o m 2005 kommer inga goodwillavskrivningar göras enligt de nya IAS/IFRS- reglerna.

Tabell 1 Ratos resultat och totala goodwillavskrivningar

Mkr	2004	2003
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	2 279	1 114
Totala goodwillavskrivningar	-290	-302
Resultat före skatt (EBT)	1 989	812

På motsvarande sätt skulle det aggregerade resultatet för Ratos innehav den 31 december 2004 – utan hänsyn till Ratos ägarandel – öka med 470 Mkr om inga goodwillavskrivningar gjordes i innehaven enligt tabell 2.

Tabell 2 Innehavens aggregerade resultat och goodwillavskrivningar

Mkr	2004	2003
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	2 395	1 546
Totala goodwillavskrivningar	-470	-464
Resultat före skatt (EBT)	1 925	1 082

Ratos resultat januari-december 2004¹⁾

	Ratos ägarandel,%	Resultat inkl. goodwillavskrivningar		Resultat exkl. goodwillavskrivningar	
		2004	2003	2004	2003
Alimak Hek (namnbyte från Intervect)	50	23	-30	27	-26
Arcorus ²⁾	100	44	79	62	97
Atle Industri	50	19	8	43	35
Bluegarden	100	20	-	38	-
BTJ InfoData	49	26	-	44	-
Camfil	30	42	34	62	55
Dahl	-	27	153	37	190
DIAB	50	11	-3	40	25
Dynal Biotech ³⁾	25	17	10	40	33
Gadelius	100	-3	5	7	12
Giga Consulting	50	-	-1	-	0
Haendig	100	41	15	55	24
Haglöfs	100	13	12	17	16
HL Display	29	12	-11	20	-2
Lindab	48	86	44	145	101
LRT/Tornet	40	226	-5	226	-5
Martinsson	50	4	-4	16	8
Overseas Telecom	9	-	-	-	-
Q-Labs	-	1	2	1	2
Superfos	33	29	-18	48	1
Capona			23		25
DataVis			-2		-2
Hilding Anders			77		101
Summa resultat/resultatandelar		638	388	928	690
Nedskrivning					
Atle		-17		-17	
Q-Labs			-7		-7
Summa nedskrivningar		-17	-7	-17	-7
Exitresultat					
Capona			195		195
Choice		-10		-10	
Dahl		1 355		1 355	
DataVis			5		5
Dynal Biotech		1		1	
Hilding Anders			212		212
Industri Kapital		92	32	92	32
Q-Labs		0		0	
Summa exitresultat		1 438	444	1 438	444
Utdelning från övriga bolag		28	21	28	21
Resultat från innehav		2 087	846	2 377	1 148
Centralt netto		-98	-34	-98	-34
Koncernens resultat före skatt		1 989	812	2 279	1 114

¹⁾ 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 i bilaga 2 på sid 22.

²⁾ Fr o m januari 2005 upphörde Arcorus som moderbolag. Dotterbolagen Hägglunds Drives och GS-Hydro redovisas därefter som separata innehav.

³⁾ Hela innehavet avyttrat efter periodens slut.

Centrala kostnader och intäkter

Ratos centrala netto uppgick till -98 Mkr (-34) varav personalkostnaderna uppgick till 108 Mkr (60). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 54 Mkr (18). Övriga förvaltningskostnader, däribland kostnader för ej genomförda förvärvs- och exitprocesser, blev 53 Mkr (40). Finansiella poster netto uppgick till 63 Mkr (66).

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 1 002 Mkr (1 144) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 2 160 Mkr (1 632) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 866 Mkr (1 462). De räntebärande skulderna uppgick till 1 687 Mkr (348).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 224 Mkr (778). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar var 1 890 Mkr (1 500), dvs utrymmet för investeringar utan att ta kreditfaciliteterna i anspråk.

Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick till 22,69 kr (7,71). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under perioden till +35% (+27). Under motsvarande period steg SIX Return Index med 21% (+34).

Sedan 1 juli 2004 ingår Ratos aktier i det nya globala indexet LPX50 VW avsett för noterade private equity-bolag. Under perioden 1994-2004 har LPX50 VW stigit med 9% årligen att jämföra med MSCI World Index som steg 5%. I LPX50 VW ingår 50 noterade private equity-bolag världen över. Indexet uppdateras veckovis av schweiziska Vescore Solutions AG i Basel. Mer information om LPX50 VW finns på www.lpx.ch.

Utdelning

Ratos utdelningspolicy skall vara offensiv. Styrelsen föreslår en utdelning för 2004 på 8,50 kr (7,25) per aktie av serie A och B. Avstämningsdag för utdelning är beräknad till 11 april och utbetalning från VPC beräknas ske den 14 april.

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 den 23 februari 2005 har 48 200 Ratos-aktier förvärvats. Totalt sedan år 2000 har 2 893 986 B-aktier återköpts varav 1 157 800 indragits. Ratos äger därmed 1 736 186 B-aktier, vilket motsvarar 2,2% 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.

Eget kapital

Mkr	2004-12-31	% av EK
Alimak Hek (tidigare Intervect)	181	2
Arcorus ¹⁾	550	6
Atle Industri	412	5
Bluegarden	236	3
BTJ InfoData	261	3
Camfil	422	5
DIAB	580	7
Dynal Biotech ²⁾	273	3
Elitfönster	473	5
Gadelius	144	2
Haendig	309	3
Haglöfs	124	1
HL Display	226	3
Industri Kapital	330	4
Lindab	1 115	12
LRT/Tornet	848	8
Martinsson	117	1
Overseas Telecom	27	0
Superfos	341	4
Summa	6 969	77
Övriga aktier	13	0
Moderbolagets fastighet	11	0
Övriga tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	2 033	23
Eget Kapital	9 026	100

¹⁾ Fr om januari 2005 upphör Arcorus som koncern. Därefter kommer dotterbolagen Hägglunds Drives och GS-Hydro att redovisas som separata innehav i Ratos.

²⁾ Hela innehavet avyttrat efter periodens slut.

Eget kapital/aktie

Ratos redovisar fr o m 2004 eget kapital istället för substansvärde. Eftersom cirka 90% av tillgångarna utgörs av onoterade tillgångar som redovisas till koncernmässigt bokfört värde har begreppet substansvärde förlorat i relevans för en utomstående betraktare av Ratos. Begreppet kan missleda betraktaren att uppfatta de bokförda värdena som marknadsvärden, vilket inte är fallet. Per den 31 december 2004 uppgick det egna kapitalet per aktie till 114 kr (100).

Kreditfaciliteter

Sedan början av 2005 har moderbolaget en rullande femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kronor inklusive checkräkningskredit. I normalfallet skall moderbolaget vara obelånat. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. Vid periodens slut var kreditfaciliteten outnyttjad.

Nya redovisningsprinciper i enlighet med IAS/IFRS

Se bilaga 1 på sid 19.

Omstämpling av aktier

Vid bolagsstämman 2003 beslutades 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 2004 har 412 071 A-aktier inlämnats för omstämpling till B-aktier.

Nomineringskommitténs förslag

Vid ordinarie bolagsstämma den 1 april 2004 anmälde ordföranden att han erhållit uppdrag från Ratos större aktieägare att i samråd med dem utse en nomineringskommitté inför den ordinarie bolagsstämman 2005. 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 2004.

Nomineringskommittén föreslår Ratos bolagsstämma att utöka styrelsen med en ledamot. Till ny ordinarie ledamot föreslås Staffan Bohman, tidigare VD och koncernchef i Gränges och Sapa.

Nuvarande ordinarie ledamöter i Ratos styrelse är Olof Stenhammar (ordförande), Lars Berg, Peggy Bruzelius, Göran Grosskopf, Jan Söderberg, Per-Olof Söderberg och Arne Karlsson (VD). Nomineringskommittén föreslår omval av samtliga dessa ledamöter.

Incitamentsprogram till nyckelpersoner

Styrelsen har idag beslutat att föreslå ordinarie bolagsstämma att besluta om utställande av högst 150 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B. Köpoptionerna föreslås erbjudas till högst sju nyckelpersoner, verksamma i bolaget.

Erbjudandet att teckna optioner omfattar 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 7-14 april 2005, dock lägst 20 och högst 300 kronor. Optionerna löper till och med den 31 mars 2010. 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 och fortfarande innehar från Ratos förvärvade optioner. Ytterligare information om optionserbjudandet delges i kallelse till bolagsstämma som finns tillgänglig på www.ratos.se fr om 1 mars 2005.

Ordinarie Bolagsstämma

Ratos ordinarie bolagsstämma hålls den 6 april 2005 kl 17.30 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds Väg 3, Stockholm. Aktieägare som vill delta på stämman måste dels den 24 mars 2005 vara införd i den av VPC förda aktieboken, dels anmäla sitt deltagande senast den 1 april. 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. Fullständiga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på bolagets kontor på Drottninggatan 2 i Stockholm och på bolagets hemsida www.ratos.se från den 18 mars 2005. Kallelse till bolagsstämman offentliggörs den 1 mars 2005.

Information om innehaven

Alimak Hek (tidigare Intervect)

- Omsättning 1 021 Mkr (990) och EBITA 67 Mkr (-8)
- God försäljningsutveckling till följd av viss återhämtning i Europa samt ökad efterfrågan i Mellersta Östern
- Omfattande åtgärdsprogram har bidragit till kraftigt förbättrat resultat samt fortsatt kapitalreduktion
- Namnbyte till Alimak Hek efter periodens slut

Alimak Hek är världsledande inom utveckling, tillverkning, uthyrning 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 Alimak Hek uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 181 Mkr den 31 december 2004.

Atle Industri

- Omsättning 2 084 Mkr (2 375) och EBITA 97 Mkr (84)
- Kraftig resultatförbättring i Atle Industris största innehav Envac och god resultatutveckling för Pressmaster, Jens S och Elektrolindningar. Negativ resultatutveckling i Moving och Tempcold – åtgärder initierade
- Bolagen Bierregaard, Luma, Navigera, och Näsströms avyttrade. Den totala exitvinsten i Atle Industri uppgick till 13 Mkr
- Ratos har erhållit cirka 62 Mkr i form av utdelning och återbetalning av lån

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).

Ratos ägarandel i Atle Industri uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 412 Mkr den 31 december 2004.

Bluegarden

- Omsättning 360 Mkr (392) och EBITA 40 Mkr (39)
- Omsättningsminskning förklaras i huvudsak av försvagning av den norska kronan
- Förvärv genomfört av marknadsledaren på storföretagssegmentet i Sverige, Atos Origin PA-konsult (nu Bluegarden PA-konsult)
- Strategiska avtal tecknade med danska Multidata och Intentia

Bluegarden är en av Skandinavians tre största tjänsteleverantörer inom löne- och HRM-området. Verksamheten består av standardiserade lönehanteringssystem, IT-baserade personaladministrativa funktioner, IT-stödd outsourcing av personalavdelningar samt konsulttjänster. Verksamheten bedrivs i Sverige, Norge och Danmark.

Ägarandelen per 31 december 2004 uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 236 Mkr.

BTJ InfoData

- Omsättning 1 980 Mkr (1 756) och EBITA 188 Mkr (209)
- Fortsatt stark utveckling i InfoData medan BTJ-gruppen har upplevt en svagare marknad
- Ny organisation och prismodell inom Bibliotekstjänst implementerad

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

Ägarandelen uppgår till 49 % och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 261 Mkr den 31 december 2004.

Camfil

- Omsättning 2 855 Mkr (2 691) och EBITA 242 Mkr (208)
- Stark resultatutveckling till följd av god efterfrågan inom renrumsmarknaden
- Stabil utveckling inom Comfort-marknaden
- EBITA-marginal 9% (8)
- Ny långsiktig affärsplan framtagen med tydliga finansiella mål och aktiviteter

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 422 Mkr den 31 december 2004.

DIAB

- Omsättning 759 Mkr (658) och EBITA 87 Mkr (58)
- Kraftig resultatförbättring till följd av stark efterfrågan för DIABs produkter, framförallt i Nordamerika och Asien/Australien
- Implementering av ett förbättrat produktprogram har påverkat lönsamheten negativt under införandeperioden
- Ratos har erhållit utdelning om 72 Mkr

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 50% och det koncernmässigt bokförda värdet var 580 Mkr den 31 december 2004.

Dynal Biotech

- Omsättning 661 Mkr (595) och EBITA 184 Mkr (161)
- Fortsatt tillväxt inom affärsområdet Molecular Systems
- EBITA-marginal 28%
- Avtal om försäljning av samtliga aktier till amerikanska Invitrogen Corporation efter periodens slut. Exitvinsten för Ratos uppgår till ca 300 Mkr och redovisas under första kvartalet 2005

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

Ratos ägarandel i Dynal Biotech uppgick till 25% och det koncernmässigt bokförda värdet var 273 Mkr den 31 december 2004. Innehavet är sålt efter periodens slut.

Elitfönster

- Omsättning 1 235 Mkr (1 080) och EBITA 136 Mkr (108)
- Nytt innehav sedan årsskiftet 2004/2005
- Stark resultatutveckling till följd av god underliggande fönstermarknad
- Efter periodens slut har resterande aktier i Norsjöfönster förvärvats

Elitfönster-gruppen utvecklar, tillverkar och säljer fönster till bygghandel, byggbolag och småhustillverkare. Gruppens varumärken är förutom Elitfönster även Allmogefönster, Norsjöfönster, Överumsfönster och Fönsterinstallatören. I gruppen ingår även Elitdörren som tillverkar och säljer ytterdörrar till främst konsumentmarknaden.

Ratos ägarandel i Elitfönster-gruppen uppgår till 95% och det koncernmässigt bokförda värdet var 473 Mkr den 31 december 2004.

Gadelius

- Omsättning 595 Mkr (620) och EBITA 11 Mkr (25)
- Omsättningsminskning till följd av låg orderstock vid årets början och en försvagad yen
- God orderingång inför 2005

- Fortsatt starkt kassaflöde
- Tilläggsinvestering gjord 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 medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri.

Ratos ägarandel i Gadelius uppgick den 31 december 2004 till 100% via ett holländskt holdingbolag. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 144 Mkr den 31 december 2004. Värdet exkluderar holdingbolaget.

GS-Hydro

- Omsättning 482 Mkr (503) och EBITA 1 Mkr (25)
- Fortsatt svag norsk marinmarknad har bidragit till försäljningsminskning och ett kraftigt försämrat resultat
- Åtgärder vidtagna för att förbättra lönsamheten
- Separat innehav fr o m januari 2005 till följd av avveckling av Arcorus-koncernen

GS-Hydro är en ledande leverantör av icke-svetsade rörsystem. Produkterna används inom framförallt marin- och offshoreindustrin men används även inom pappersindustrin, gruv- och metallindustrin, bil- och flygindustrin samt inom försvarsindustrin. Huvudkontoret ligger i Finland. GS-Hydro ingick tidigare i Arcorus men är fr o m januari ett separat innehav i Ratos.

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 129 Mkr den 31 december 2004.

Haendig

- Omsättning 1 291 Mkr (1 194) och EBITA 70 Mkr (65)
- Ökad försäljning som en följd av förbättrad efterfrågan och två mindre förvärv
- Försäljning av dotterbolaget Markt samt Hitachi-agenturen i Finland frigör 140 Mkr
- Tilläggsinvestering genomförd om 108 Mkr vilket innebär att Haendig blir ett helägt dotterbolag till Ratos
- Efter periodens slut har avtal tecknats om förvärv av Lundbergs Produkter AB

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

Ratos ägarandel i Haendig uppgår efter tilläggsinvesteringen till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 309 Mkr den 31 december 2004.

Haglöfs

- Omsättning 340 Mkr (341) och EBITA 20 Mkr (19)
- Fortsatta framgångar för varumärket Haglöfs inom framförallt textil och på exportmarknaden
- Resultatet har belastats med struktureringskostnader inom Alfa om cirka 5 Mkr

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 124 Mkr den 31 december 2004.

HL Display

- Omsättning 1 311 Mkr (1 129) och EBITA 81 Mkr (-2)
- Kraftigt förbättrat resultat förklaras i huvudsak av lägre kostnadsnivå och andra effektiviseringsåtgärder
- God försäljningsutveckling på de största europeiska marknaderna. Även Skandinavien och de asiatiska marknaderna har haft en positiv utveckling
- Nya säljbolag etablerade i Kina, Sydkorea och Indonesien

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% och det koncernmässigt bokförda värdet var 226 Mkr per den 31 december 2004.

Häggglunds Drives

- Omsättning 970 Mkr (887) och EBITA 114 Mkr (89)
- Resultatförbättring till följd av god efterfrågeutveckling på flertalet marknader
- Stark orderingång – överstiger för första gången 1 miljard kronor
- Separat innehav fr o m januari 2005 till följd av avveckling av Arcorus-koncernen

Häggglunds Drives är en internationell leverantör av kompletta hydrauliska drivmotorer och drivsystem. Bolaget har dotterbolag i cirka 15 länder.

Ratos ägarandel i Häggglunds Drives är 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 332 Mkr den 31 december 2004.

Industri Kapital

- Förvärv genomförd av franska Idex och norska Ekstrem Lavpris
- Avyttring av Groupe Fives-Lilles och Labeyrie
- Börsnotering av Oriflame Cosmetics samt större försäljningar av 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.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos innehav i Industri Kapital uppgår till 330 Mkr den 31 december 2004.

Lindab

- Omsättning 5 477 Mkr (5 302) och EBITA 374 Mkr (305)
- Fortsatt svag byggmarknad i Norden och Västeuropa med en konjunkturförstärkning under senare delen av året
- Stark utveckling inom Profil med god tillväxt i framförallt Östeuropa
- Kraftigt stigande priser på tunnplåt har kompenserats med prishöjningar

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 1 115 Mkr den 31 december 2004.

LRT/Tornet

- Intäkter 2 223 Mkr (2 403) och EBITA 1 808 Mkr (1 488) i Fastighets AB Tornet
- Ny strategi och affärsplan fastslagen som innebär att Tornet kommer att avveckla samtliga tillgångar
- Totalt har under året 158 antal fastigheter sålts till ett värde av 4 997 Mkr

LRT Acquisition AB äger cirka 82,4% i Fastighets AB Tornet som är ett av Sveriges största noterade fastighetsbolag. Fastigheterna är koncentrerade till Sveriges fyra största städer samt Västerås och Karlstad. Vid årsskiftet 2004 ägde Tornet 257 fastigheter.

Ratos ägarandel i LRT Acquisition AB uppgår till 40% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 848 Mkr den 31 december 2004.

Martinsson

- Omsättning 1 522 Mkr (1 247) och EBITA 34 Mkr (15)
- Kraftigt förbättrat resultat hänför sig i huvudsak till god utveckling inom tjänstesektorn
- Förvärv gjord av branschkollegan Lindahl & Rothoff i Lund. Förvärvet stärker Martinssons position som rikstäckande aktör

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

Ratos ägarandel i Martinsson uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter omstrukturering 117 Mkr den 31 december 2004.

Overseas Telecom

- God utveckling för de kvarvarande två portföljbolagen i Sri Lanka och Uganda
- Totala antalet abonnenter ökade 43% jämfört med föregående år
- Försäljning av portföljbolagen i Namibia och Hongkong. Den totala reavinsten uppgick till 366 Mkr
- Utdelning och nedsättning av kapital gav Ratos 28 Mkr

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

Ratos andel i Overseas Telecom uppgår till 9% av kapitalet och 19% av rösterna. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 27 Mkr den 31 december 2004.

Superfos

- Omsättning 3 139 Mkr (3 217) och EBITA 267 Mkr (121)
- Resultatförbättringen förklaras i huvudsak av genomförda åtgärder
- Fortsatt god resultatutveckling i divisionerna USA, Pharma och Aerosols

Superfos är en dansk internationellt verksam koncern med fabriker 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 341 Mkr den 31 december 2004.

Stockholm den 23 februari 2005
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson
Verkställande direktör

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

För ytterligare information:
Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00
Clara Bolinder-Lundberg, Investor Relations-ansvarig, 08-700 17 63

Kommande informationstillfällen från Ratos:

Bolagsstämma	6 april 2005
Delårsrapport januari-mars 2005	12 maj 2005
Delårsrapport januari-juni 2005	24 augusti 2005
Delårsrapport januari-september 2005	11 november 2005

Koncernens resultaträkning

Mkr	2004 kv 4	2003 kv 4	2004 helår	2003 helår
Innehav				
Resultat från dotterbolag	7	40	113	91
Resultatandelar från intressebolag	220	66	525	297
Exitresultat, intressebolag	1	220	1 356	412
Nedskrivning, intressebolag	-17	-7	-17	-7
Utdelning, övriga bolag	-	-	28	21
Exitresultat, övriga innehav	-11	23	82	32
Resultat från innehav	200	342	2 087	846
Centrala intäkter och kostnader				
Förvaltningskostnader	-91	-31	-161	-100
Finansiella poster	28	15	63	66
Centralt netto	-63	-16	-98	-34
Resultat före skatt	137	326	1 989	812
Skatt	11	-34	-197	-193
Minoritetens andel av årets resultat	1	-7	-2	-13
Resultat efter skatt	149	285	1 790	606
Resultat per aktie, kr				
- före utspädning	1,89	3,63	22,69	7,71
- efter utspädning	1,88	3,62	22,62	7,69
Antal utestående aktier				
- i genomsnitt före utspädning	78 938 440	78 554 640	78 902 245	78 610 824
- i genomsnitt efter utspädning	79 153 118	78 726 307	79 122 799	78 834 535
- vid periodens slut	78 938 440	78 554 640	78 938 440	78 554 640

Koncernens balansräkning

Mkr

2004-12-31

2003-12-31

TILLGÅNGAR**Anläggningstillgångar**

Immateriella	1 759	693
Materiella	603	217
Finansiella	5 249	5 119
Summa anläggningstillgångar	7 611	6 029

Omsättningstillgångar

Varulager	950	365
Kortfristiga fordringar	1 223	705
Kortfristiga placeringar, aktier	13	27
Kortfristiga placeringar, övriga	1 866	1 462
Kassa och bank	294	170
Summa omsättningstillgångar	4 346	2 729
Summa tillgångar	11 957	8 758

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	9 026	7 827
Minoritetsintresse	34	107
Avsättningar	165	83
Långfristiga skulder		
- ej räntebärande	39	1
- räntebärande	1 012	87
Kortfristiga skulder		
- ej räntebärande	1 006	392
- räntebärande	675	261
Summa eget kapital och skulder	11 957	8 758

Förändringar i eget kapital

	2004	2003
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	7 827	8 037
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	-24	-
Justerad ingående balans	7 803	8 037
Lämnad utdelning	-573	-531
Nyemission	35	6
Optionspremier	0	3
Återköp av egna aktier	-5	-15
Optionspremier, intresseföretag	1	-
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier	-	1
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-24	-308
Effekt av valutasäkring	-	11
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	-1	17
Periodens resultat	1 790	606
Utgående eget kapital	9 026	7 827

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Koncernens resultat före skatt	1 989	812
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 696	-569
	293	243
Betald skatt	-54	-39
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	239	204
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) av varulager	-67	-7
Ökning (-) av rörelsefordringar	-109	-66
Ökning (+) av rörelseskulder	179	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	242	131
Investeringsverksamheten		
Förvärv, dotterföretag	-643	-352
Avyttring, innehav	1 625	1 398
Förvärv, innehav	-189	-681
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-81	-53
Förändring, finansiella tillgångar	48	701
Kassaflöde från investeringsverksamheten	760	1 013
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier	-5	-15
Optionspremie	1	3
Nyemission	35	6
Lämnad utdelning	-573	-531
Ökning (+) av räntebärande skulder	71	-53
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-471	-590
Periodens kassaflöde	531	554
Likvida medel vid årets början	1 632	1 084
Kursdifferens i likvida medel	-3	-6
Likvida medel vid periodens slut	2 160	1 632
Koncernens nyckeltal		
Räntabilitet på eget kapital, %	21	8
Soliditet, %	76	91
Räntebärande fordran	1 127	1 858 ¹⁾
Nyckeltal per aktie		
Totalavkastning, %	35	27
Direktavkastning, %	5,9	6,4
Börskurs, kr	143,50	113
Utdelning	8,50 ²⁾	7,25
Eget kapital	114	100

¹⁾ Exkl fordran på Woodrose/DIAB Intressenter för ej överförda Atle bolag.

²⁾ Styrelsens förslag till bolagsstämma 2005.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2004 kv 4	2003 kv 4	2004	2003
Innehav				
Utdelning, dotterbolag	-22	-	51	56
Exitresultat, intressebolag	-29	346	1 261	634
Utdelning, intressebolag	-	-	12	44
Nedskrivning, intressebolag	-162	-29	-162	-30
Utdelning, övriga bolag	-	-	28	21
Exitresultat, övriga innehav	-10	24	83	33
Resultat från innehav	-223	341	1 273	758
Centrala intäkter och kostnader				
Förvaltningskostnader	-84	-31	-150	-95
Finansiella poster	25	34	101	115
Centralt netto	-59	3	-49	20
Resultat före skatt	-282	344	1 224	778
Skatt	-	-	-	-
Resultat efter skatt	-282	344	1 224	778

Moderbolagets balansräkning

Mkr

2004-12-31

2003-12-31

TILLGÅNGAR**Anläggningstillgångar**

Materiella	13	15
Finansiella	6 998	6 499
Summa anläggningstillgångar	7 011	6 514

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar	144	266
Kortfristiga placeringar	1 866	1 462
Kassa och bank	24	38
Summa omsättningstillgångar	2 034	1 766
Summa tillgångar	9 045	8 280

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	8 768	8 087
Avsättningar	3	3
Långfristiga skulder		
- ej räntebärande	34	-
- räntebärande	130	128
Kortfristiga skulder		
- ej räntebärande	74	58
- räntebärande	36	4
Summa eget kapital och skulder	9 045	8 280

Förändringar i eget kapital

	2004	2003
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 087	7 846
Lämnad utdelning	-573	-531
Nyemission	35	6
Återköp av egna aktier	-5	-15
Optionspremier	0	3
Periodens resultat	1 224	778
Utgående eget kapital	8 768	8 087

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 224	778
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 117	-643
	107	135
Betald skatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	107	135
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+) av rörelsefordringar	2	-50
Ökning (+) av rörelseskulder	49	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	158	104
Investeringsverksamheten		
Förvärv, dotterföretag	-738	-422
Avyttring, dotterföretag	162	0
Avyttring, innehav	1 625	1 398
Förvärv, innehav	-189	-659
Förvärv, övriga materiella anläggningstillgångar	-1	-1
Förändring, finansiella tillgångar	-120	730
Kassaflöde från investeringsverksamheten	739	1 046
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier	-5	-15
Optionspremie	0	3
Nyemission	35	6
Lämnad utdelning	-573	-531
Ökning (+) av räntebärande skulder	36	-97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-507	-634
Periodens kassaflöde	390	516
Likvida medel vid årets början	1 500	984
Likvida medel vid periodens slut	1 890	1 500

Nya redovisningsprinciper i enlighet med IAS/IFRS

Från och med 2005 skall alla börsnoterade bolag inom EU tillämpa nya redovisningsregler enligt IAS/IFRS (IAS = International Accounting Standards, IFRS = International Financial Reporting Standards).

Ändrade redovisningsprinciper innebär att jämförelseårs, dvs 2004 års, ingående balans, resultat och utgående balans räknas om med hänsyn till nya regler. Dessutom inträder även nya regler avseende finansiella instrument som inte skall påverka 2004 men däremot den ingående balansen för 2005.

Stockholmsbörsen beslutade i november att rekommendera börsbolagen att i sina bokslutskommunikéer och årsredovisningar för 2004 lämna ett antal uppgifter för att klargöra effekten av de nya redovisningsreglerna. Uppgifterna skall innehålla de väsentligaste skillnaderna mellan nuvarande redovisningsprinciper och kommande redovisningsprinciper samt en kvantitativ genomgång av de väsentligaste posterna som övergången ger upphov till.

Redovisningsprinciper – väsentliga skillnader

Ratos har hittills redovisat enligt Redovisningsrådets Rekommendationer (RR). Från och med 2005 kommer Ratos att tillämpa IAS/IFRS i sin koncernredovisning.

IAS/IFRS förutsätter *enhetliga redovisningsprinciper* inom en koncern. Detta krav avser både intresse- och dotterbolag. Eftersom Ratos företrädesvis skall inneha intressebolag innebär de nya reglerna ytterligare fokus på likformig tillämpning av redovisningsprinciper.

Ratos kommer att fortsatt tillämpa *kapitalandelsmetoden* för konsolidering av intressebolag. Huvudregeln för konsolidering av intresseföretag är kapitalandelsmetoden enligt IAS 28. Venture capital-företag och liknande organisationer har möjlighet att tillämpa en värdering till verkligt värde.

Ingångsbalansen för 2004 fastställs med hjälp av särskilda regler för detta ändamål, IFRS 1, First-time Adoption of International Financial Reporting Standards.

Effekterna på ingångsbalansen är relativt små. Den största effekten avser redovisning av leasing. Övriga poster som påverkas är bland annat omstruktureringsreserver, som inte uppfyller kraven för avsättningar och materiella anläggningstillgångar för vilka komponentavskrivningar tillämpas.

Ratos väljer att nollställa ackumulerade omräkningsdifferenser för de utländska dotter- och intressebolagen. Det innebär att omräkningsdifferenser, som uppkommit före 2004-01-01 inte kommer att redovisas över resultatet vid beräkning av rea/exitresultat.

Vid *förvärv* skall även minoritetens andel av eventuella övervärden redovisas i förvärvsanalysen vilket får till effekt att värdet på immateriella tillgångar, exklusive goodwill, ökar.

IFRS innebär att kravet på att identifiera immateriella tillgångar vid förvärv ökar väsentligt. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan värderas minskar goodwill i motsvarande mån. Kvarvarande goodwill skall enligt regeltolkningen främst motsvara värdet av synergieffekter, företagets organisation samt marknadsposition. Goodwill skrivs inte av men skall däremot prövas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar skall skrivas av i den utsträckning som avskrivningstiden går att fastställa. I dessa fall sker nedskrivningsprövning först om det finns en indikation på värdenedgång. I de fall avskrivningstiden inte kan fastställas och avskrivningar inte skall göras, så skall en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett en eventuell indikation på värdenedgång.

Negativ goodwill skall intäktsföras direkt i resultaträkningen. Om köpeskillingen är lägre än det egna kapitalet intäktsförs således skillnaden direkt. Det här är ett undantag eftersom det vanligtvis aldrig uppstår resultateffekter vid förvärv så länge de genomförs på marknadsmässiga grunder.

Materiella anläggningstillgångar skall antingen värderas till verkligt värde eller redovisas enligt historisk anskaffningskostnad med avdrag för av- och nedskrivningar. I båda fallen skall hänsyn tas till så kallad

komponentavskrivning. Det innebär att materiella anläggningstillgångar skall delas in i komponenter vilket i många fall innebär en ny klassificering. Tillämpningen av komponentavskrivning skall göras retroaktivt från historiskt anskaffningstillfälle vilket gör tillämpningen mycket komplicerad. Förvaltningsfastigheter kan värderas antingen till verkliga värden eller redovisas till anskaffningsvärden. Ratos kommer att redovisa förvaltningsfastigheter till verkliga värden.

Leasing skall redovisas utan tidigare undantagsregel enligt RR. Det innebär även att finansiella leasingavtal som ingåtts före 1997-01-01 skall redovisas. Enligt RR 6:99 var dessa undantagna av denna rekommendation.

Redovisning enligt IAS 32 och IAS 39 som berör redovisningen av *finansiella instrument* kommer att tillämpas från och med 2005-01-01. Det innebär ett större krav på marknadsvärdering än tidigare. Med finansiella instrument avses bland annat kundfordringar, leverantörsskulder, lån, placeringar och derivat. Kraven för att kunna tillämpa säkringsredovisning ökar, inte minst avseende dokumentation.

Redovisningen av *förmånsbaserade pensioner* förändras ej. RR 29, Ersättning till anställda, med tillämpning från och med 2004-01-01, innebär inte någon skillnad mot IAS/IFRS.

Minoriteten skall ingå som en del av det egna kapitalet.

Eget Kapital 2004-01-01 efter övergången till IFRS

Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	7 827
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	-24
Justerad ingående balans	7 803

Övergång till IFRS

Leasing, IAS 17	-28
Immateriella tillgångar, IAS 38	2
Omstruktureringsreserver IAS 37	5
Goodwill, IAS 38	3
Materiella anläggningstillgångar IAS 16	1
Justerad ingående balans IFRS	7 786

Resultaträkning	Not	År 2004	Övergång till IFRS	Jämförelseåret 2004
Innehav				
Resultat från dotterbolag	a,b	113	55	168
Resultatandelar från intressebolag	a,b,c,d	525	281	806
Exitresultat, intressebolag		1 356		1 356
Nedskrivning, intressebolag		-17		-17
Utdelning från övriga bolag		28		28
Exitresultat, övriga bolag		82		82
Resultat från innehav		2 087	336	2 423
Centrala intäkter och kostnader				
Förvaltningskostnader		-161		-161
Finansiella poster		63		63
Centralt netto		-98		-98
Resultat före skatt		1 989	336	2 325
Skatt	a,b,c,d	-197	-13	-210
Minoritetsintresse	a	-2	-2	-4
Årets resultat		1 790	321	2 111
Resultat per aktie, kr				
- före utspädning		22,69		26,75
- efter utspädning		22,62		26,68

Antal utestående aktier		
- i genomsnitt före utspädning	78 902 245	78 902 245
- i genomsnitt efter utspädning	79 122 799	79 122 799
- vid periodens slut	78 938 440	78 938 440

Påverkan på årets resultat före skatt och minoritet

a) Goodwill, IAS 38		290
b) Omstruktureringsreserver IAS 37		-3
c) Leasing IAS 17		1
d) Förvaltningsfastigheter IAS 40		48
Summa resultatpåverkan		336

Koncernens balansräkning

Mkr 2004-12-31 Övergång till IFRS jämförelseåret 2004

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella	a	1 759	65	1 824
Materiella	e	603	-1	602
Finansiella	a,b,c,d,e	5 249	238	5 487
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		7 611	302	7 913

Omsättningstillgångar

Varulager		950		950
Kortfristiga fordringar	f	1 223	-3	1 220
Kortfristiga placeringar, aktier och andelar		13		13
Kortfristiga placeringar, övriga		1 866		1 866
Kassa och bank		294		294
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		4 346	-3	4 343
<i>Summa tillgångar</i>		11 957	299	12 256

Mkr 2004-12-31 Övergång till IFRS jämförelseåret 2004

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	a,b,c,d,e,f	9 026	300	9 326
Minoritetsintresse		34		34
Avsättningar	b, e	165	1	166
Långfristiga skulder				
Ej räntebärande skulder		39		39
Räntebärande skulder		1 012		1 012

Kortfristiga skulder

Ej räntebärande skulder	b	1 006	-2	1 004
Räntebärande skulder		675		675
<i>Summa eget kapital och skulder</i>		11 957	299	12 256

- a) Goodwill, IAS 38
- b) Omstruktureringsreserver IAS 37
- c) Leasing IAS 17
- d) Förvaltningsfastigheter IAS 40
- e) Materiella anläggningstillgångar IAS 16
- f) Intäkter IAS 18

Ratos innehav 31 december 2004

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT		Jämförelsestörande poster		Goodwill-	Övriga	Inves-	Kassaflöde*		Eget kapital	Räntebärande		Medelantal	Ratos koncern-		Ratos-	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2004	2004	2004	2004-12-31	2004-12-31	2004-12-31	2004	2004	2004-12-31	2004-12-31	Investerings-	kapital-
Alimak Hek (fd Intersect)	1 021	990	67	-8	50	-33	0	-29	3	35	34	63	285	253	41	721	181	2001	50	Alimak Hek (fd Intersect)	
Atle Industri ¹⁾	2 084	2 375	97	84	59	36	0	0	32	31	45	129	595	66	61	1 161	412	2001	50	¹⁾ Atle Industri	
Bluegarden ²⁾	360	392	40	39	26	25	-13	-11	11	21	20	-4	236	101	274	281	236	2003	100	²⁾ Bluegarden	
BTJ InfoData ³⁾	1 980	1 756	188	209	85	126	-6	-11	67	21	38	237	301	406	806	935	261	2004	49	³⁾ BTJ InfoData	
Canfil	2 855	2 691	242	208	166	139	0	-1	44	80	110	106	1 025	443	517	2 619	422	2000	30	Canfil	
DIAB	759	658	87	58	81	52	-3	0	0	35	53	46	209	211	0	788	580	2001	50	DIAB	
Dynal Biotech	661	595	184	161	67	38	0	0	92	38	55	140	1 101	344	1 102	425	273	2001	25	Dynal Biotech	
Elitfönster ⁴⁾	1 235	1 080	136	108	97	42	1	0	14	29	40	91	500	688	863	995	473	2004	95	⁴⁾ Elitfönster	
Gadelius ⁵⁾	595	620	11	25	9	23	-1	2	1	4	2	19	96	122	3	192	144	2001	100	⁵⁾ Gadelius	
GS-Hydro ⁶⁾⁷⁾	482	503	1	25	-18	6	0	0	10	12	16	-21	129	218	115	307	129	2001/2005	100	⁶⁾⁷⁾ GS-Hydro	
Haendig	1 291	1 194	70	65	44	39	0	0	10	13	11	48	251	257	107	391	309	2001	100	Haendig	
Haglöfs	340	341	20	19	16	15	0	0	1	4	1	11	73	42	3	123	124	2001	100	Haglöfs	
HL Display	1 311	1 129	81	-2	68	-9	-6	-33	1	45	45	48	325	18	0	996	226	2001	29	HL Display	
Hägglands Drives ⁶⁾	970	887	114	89	107	84	0	0	1	23	44	73	198	149	7	514	332	2001/2005	100	⁶⁾ Hägglands Drives	
Lindab	5 477	5 302	374	305	180	92	0	0	121	172	250	265	2 311	1 552	1 880	4 011	1 115	2001	48	Lindab	
LRT/Tornet ⁹⁾	2 223	2 403	1 808	1 488	769	450	0	-123	-	196	531	1 914	2 253	11 136	-	240	848	2003	40	⁹⁾ LRT/Tornet	
Martinsson ⁹⁾	1 522	1 247	34	15	26	9	0	0	7	4	27	-28	72	49	64	523	117	2001	50	⁹⁾ Martinsson	
Overseas Telecom	287	307	353	196	501	194	0	0	1	69	50	700	763	-394	1	492	27	1996	9	Overseas Telecom	
Superfos	3 139	3 217	267	121	93	-52	0	0	55	277	255	198	985	1 948	845	1 800	341	1999	33	Superfos	
Summa inkl LRT/Tornet ¹⁰⁾	28 305	27 380	3 821	3 009	1 925	1 082															
Summa exkl LRT/Tornet ¹⁰⁾	26 082	24 977	2 013	1 521	1 156	632															
Förändring inkl LRT/TORNET	3%		27%		78%																
Förändring exkl LRT/TORNET	4%		32%		83%																

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

¹⁾ Atle Industri är ej en legal koncern.

²⁾ EBT 2003 är proforma med hänsyn till den nya koncernstrukturen. Investeringar och kassaflödet avser den rörelsedrivande verksamheten.

³⁾ Resultatposter och kassaflöde är proforma genomatt InfoData, som förvärvades under våren, inkluderas från och med årets början.

⁴⁾ Resultat, kassaflöde och investeringar avser Elitfönster. Balansposterna avser Efonster Holding AB, dvs det holdingbolag som bildades i samband med Ratos förvärv av Elitfönster 2004-12-31.

⁵⁾ Gadelius ägs via ett holländskt holdingbolag. Värdena exkluderar holdingbolaget.

⁶⁾ Bolagen ingår i Arcorus-koncernen t o m 2004-12-31.

⁷⁾ Jämförelsetalen är proforma.

⁸⁾ EBITA och EBT 2003 är proforma med hänsyn till den nya koncernen som bildades per 2003-12-31. Kassaflöde och investeringar avser Fastighets AB Tornet. Det indirekta ägandet i Fastighets AB Tornet är 33%.

⁹⁾ EBT 2003 är proforma med hänsyn till den nya koncernen.

¹⁰⁾ Exklusive Overseas Telecom som ej är intressebolag.