

Delårsrapport januari – mars 2011

Q1

- **Resultat före skatt 699 Mkr (247)**
- **Resultat per aktie före utspädning 3,84 kr (0,81)**
- **Blandad men tillfredsställande underliggande utveckling i innehaven**
- **Förvärv av Finnkino**
- **Omfinansiering av Anticimex och Arcus-Gruppen**
- **Exit slutförd av Camfil och Superfos – sammanlagd exitvinst 486 Mkr**
- **Ratos-aktiens totalavkastning 0%**
- **Split 2:1 genomförd**

Ratos i sammandrag

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Resultat/resultatandelar	199	273	1 419
Summa resultat/resultatandelar	199	273	1 419
Exitresultat	486		1 320
Omvärderingar			140
Resultat från innehav	685	273	2 879
Centralt netto	14	-26	-11
Resultat före skatt	699	247	2 868

Viktiga händelser

- I mars tecknade Ratos avtal om förvärv av den finländska biografkoncernen Finnkino Oy. Förvärvet slutfördes i april och köpeskillingen (Enterprise Value) uppgick till 94,3 MEUR (cirka 840 Mkr), varav Ratos tillförde 45 MEUR (402 Mkr) i eget kapital. Ratos ägarandel uppgår till 98%. Säljare var mediekoncernen Sanoma
- I mars tecknade Ratos dotterföretag Mobile Climate Control (MCC) avtal om förvärv av Carriers buss-AC-verksamhet i Nordamerika för en köpeskillning (Enterprise Value) om 32,1 MUSD (cirka 200 Mkr). Förvärvet slutfördes i april och Ratos till-
- sköt i samband med förvärvet kapital motsvarande 114 Mkr
- I mars omfinansierades Anticimex om totalt 476 Mkr och i samband därmed erhöll Ratos en kontantutbetalning om 405 Mkr (betalades ut i april). Omfinansieringen möjliggjordes av de senaste årens goda utveckling
- I mars omfinansierades Arcus-Gruppen om totalt 220 MNOK och i samband därmed delades 140 MNOK ut till ägarna, varav Ratos andel uppgår till 132 Mkr (betalades ut i april). Omfinansieringen möjliggjordes av de senaste årens goda utveckling

forts

RATOS

- I februari slutfördes försäljningen av Superfos till RPC Group Plc. Försäljningen innebär ett exitresultat för Ratos om -100 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 2%
- I februari slutfördes förvärvet och det offentliga budet på Biolin Scientific. Ratos ägarandel uppgår till 98% och köpeskillingen uppgår till 298 Mkr, varav 269 Mkr erlades 2010. Sista dag för handel på Nasdaq OMX Stockholm var den 22 februari. Tvångsinlösen av resterande aktier är inledd
- I januari slutfördes försäljningen av Ratos innehav i Camfil till huvudägarna. Försäljningen innebär en exitvinst för Ratos om 586 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 13%
- I januari avtalade Ratos dotterföretag Stofa om förvärv av den danska kabel-TV-verksamheten i Canal Digital för en köpeskillning (Enterprise Value) om cirka 100 MDKK (120 Mkr). Säljare är Canal Digital AS, som ägs av Telenor. Den danska konkurrensmyndigheten har inlett en fördjupad granskning. Förvärvet kommer att finansieras genom befintliga kreditfaciliteter i Stofa
- Tilläggsinvesteringar och avyttringar skedde under perioden i bland annat innehaven Arcus-Gruppen och Bisnode

Händelser efter periodens slut

- Jøtuls VD Erik Moe har meddelat bolagets styrelse att han önskar avgå under 2011. Erik Moe kvarstår som VD till dess att en efterträdare finns på plats
- Årsstämman 2011 beslutade om uppdelning av aktier (aktiesplit) där varje nuvarande aktie delas upp i två aktier av samma aktieslag. Avstämningsdag vid Euroclear Sweden blir den 6 maj 2011, vilket betyder att sista dag för handel före split var den 3 maj. Totalt antal aktier har därefter ökat från 162 070 448 till 324 140 896

På sidorna 8-13 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

VD-kommentar

Året inleddes som förväntat med ett par mycket svaga månader där en sträng vinter och allmän ekonomisk försvagning bidrog till utvecklingen. I mars noterades dock en påtaglig förbättring i portföljbolagen, inte minst om hänsyn tas till orderingångsutveckling och allmän kundaktivitet. Givet att vårt makroekonomiska huvudscenario, med en fortsatt återhämtning, infrias bedömer vi fortsatt att det finns förutsättningar för en god resultatutveckling i innehaven 2011, med en tyngdpunkt på den senare delen av året. De stora riskerna i vår omvärld gör dock att vi måste ha en ständig bevakning och beredskap i det fall den ekonomiska tillväxten avstannar eller vänds i sin motsats.



Arne Karlsson

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Omvärld och marknad

Ratos makroekonomiska scenario för 2011 är MOBBM, dvs Make Or Break Blir Make. Bakgrunden till denna bokstavskombination är att 2011 är ett för världen avgörande år, då många stora och svåra frågor måste finna sin lösning. De i dagsläget sannolikt viktigaste frågorna är:

- eurokrisen måste lösas, annars riskerar Europa (och världen) att kastas in i en kaotisk upplösning av valutaunionen
- oljepriset får inte uthålligt nå alltför höga nivåer, då detta skulle kunna knäcka den bräckliga, globala ekonomiska återhämtning vi befinner oss i
- USA måste komma in i en självförstärkande konjunkturuppgång, annars riskeras ett mångårigt ”japanskt” deflationistiskt scenario med dramatiska konsekvenser för världsekonomin.

Världen står alltså inför ett Make Or Break-år – och vår arbetshypotes är att svaret Blir Make, dvs att de olika hindren för återhämtning och tillväxt kommer att kunna övervinnas. Som lätt inses med tanke på frågornas art och komplexitet är dock en lycklig utgång inte given, tvärt om är riskerna många och stora. Så är det till exempel stor risk att eurofrågan inte kommer att få sin slutliga lösning förrän marknaderna återigen gjort uppror mot senfärdiga politiska beslut.

Av dessa skäl är en ständig bevakning av utvecklingen och en beredskap att successivt korrigerera sin omvärldsbild helt nödvändig. Bolagen i vår portfölj måste också ha en fortsatt beredskap för det fall den ekonomiska tillväxten avstannar eller vänds i sin motsats, i form av interna så kallade kraschplaner.

För Ratos innehav inleddes året, i enlighet med tidigare lämnad bedömning, med två synnerligen svaga månader. Detta berodde till stor del på den stränga vintern, som påverkade bland annat anläggningsverksamhet och konsumentprodukter, men var också en fortsättning på den allmänna ekonomiska försvagning som inleddes i december.

I mars noterades så en påtaglig förbättring i portföljbolagens utveckling, inte minst om hänsyn tas också till orderingångsutveck-

ling och allmän kundaktivitet. Givet att vårt makroekonomiska huvudscenario enligt ovan infrias, bedömer vi därför fortsatt att det finns förutsättningar för en god resultatutveckling i innehaven 2011, med en tyngdpunkt på den senare delen av året.

Den sammantagna omsättningen för den underliggande portföljen av bolag minskade under det första kvartalet med 2% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar minskade omsättningen med 4%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var -16% respektive -9% och resultatet före skatt -32% respektive -16%.

Som alltid bör dock de procentuella förändringssiffrorna för årets första kvartal tolkas med försiktighet. För portföljen som helhet ligger huvud delen av intjäningsförmågan (proportionellt sett) efter det första kvartalet. Detta medför att mindre förändringar i de absoluta talen kan få stora effekter på de procentuella förändringssiffrorna.

Vad gäller utvecklingen under det första kvartalet kan också följande noteras:

- valutaeffekter hade en fortsatt ovanligt stor påverkan på Ratos innehav – som i normallägen och som kollektiv är svagt valutapåverkade, med en svagt negativ effekt från en starkt svensk krona – och försämrade EBITA-utvecklingen med cirka 4 procentenheter
- läget på finansieringsmarknaden fortsätter att lätta, nu också i ett internationellt perspektiv, och instrument som försvann i samband med Lehman-kraschen har åter blivit ett inslag i vardagen

- bland annat som en konsekvens av detta fortsätter transaktionsmarknaden att vara het och det stora utbudet av investeringsmöjligheter har nu också kompletterats med en allt större efterfrågan. Även här har detta medfört att företelsor som bedömdes vara historia efter den stora krisen återkommit till marknaden.

Utveckling Ratos innehav

	2011 kv 1	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-2%	-4%
EBITA	-16%	-9%
EBT	-32%	-16%

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 13 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På www.ratos.se finns en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för Ratos intresse- och dotterföretag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

Ratos resultat

Resultatet före skatt för det första kvartalet 2011 uppgick till 699 Mkr (247). Det högre resultatet förklaras av försäljningarna av Camfil och Superfos. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 199 Mkr (273) och exitresultat med 486 Mkr (0).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till +14 Mkr (-26), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 36 Mkr (30). Den rörliga delen av personalkostna-

derna uppgick till 15 Mkr (3). Övriga förvaltningskostnader var 20 Mkr (54). Finansiella poster netto uppgick till +70 Mkr (+59).

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs av dotterföretagens och Ratos andel av intresseföretagens skatt. Skattesatsen i koncernens resultaträkning har bland annat påverkats av moderbolagets investmentbolagsstatus och av ej skattepliktiga realisationsresultat.

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾			
AH Industries (69%)	14	-7	-24
Anticimex (85%)	23	20	127
Arcus-Gruppen (83%)	-12	-21	135
Biolin Scientific (98%) ²⁾	1		
Bisnode (70%)	25	98	274
Camfil (30%) ³⁾		23	99
Contex Group (99%)	19	15	43
DIAB (95%)	10	44	149
EuroMaint (100%)	0	-40	-165
GS-Hydro (100%)	-15	10	-27
Hafa Bathroom Group (100%)	3	21	37
Haglöfs (100%) ⁴⁾		18	5
HL Display (99%) ⁵⁾	12	7	13
Inwido (96%)	14	5	328
Jøtul (61%)	-9	-14	25
KVD Kvarndammen (100%) ²⁾	9		
Lindab (11%)	-7	-3	38
Medisize (98%)	33	28	95
Mobile Climate Control (100%)	9	22	71
SB Seating (85%)	30	32	87
Stofa (99%) ⁶⁾	40		44
Superfos (33%) ⁷⁾		15	65
Summa resultat/resultatandelar	199	273	1 419
Exit Camfil	586		
Exit Superfos	-100		
Exit Haglöfs			783
Exit Lindab			537
Summa exitresultat	486	0	1 320
Omvärdering HL Display			140
Resultat från innehav	685	273	2 879
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	-56	-85	-213
Finansiella poster	70	59	202
Koncernens resultat före skatt	699	247	2 868

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

²⁾ Biolin Scientific och KVD Kvarndammen förvärvades i slutet av december 2010 och ingår inte i koncernens resultat 2010.

³⁾ Camfil avyttrades i början av januari och ingår inte i koncernens resultat 2011. Fram till och med avyttringen redovisades Camfil som Tillgångar som innehas för försäljning.

⁴⁾ Haglöfs ingår i koncernens resultat till och med juli 2010. Hela innehavet avyttrades i augusti 2010.

⁵⁾ HL Display ingår med 29% fram till och med maj 2010, under juni och juli med 61% och därefter med 99%.

⁶⁾ Stofa ingår i koncernen från och med augusti 2010.

⁷⁾ Superfos redovisades som Tillgångar som innehas för försäljning fram till och med att det avyttrades i februari och ingår således inte i koncernens resultat 2011.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 1 447 Mkr (-424) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 640 Mkr (4 498), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 511 Mkr (10). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 13 462 Mkr (14 128).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 626 Mkr (-43). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 1 576 Mkr (2 502). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per den 5 maj en nettolikviditet om cirka 0 Mkr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr samt ett bemyndigande från årsstämman 2011 att emittera 17,5 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 31 och 38 i årsredovisningen för 2010. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sidan 3.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning från dotterföretag om 537 Mkr (3). Utdelningarna intäktsfördes under kvartalet men utbetalades först i april.

Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 3,84 kr (0,81). Ratos-aktiens totalavkastning för första kvartalet 2011 uppgick till 0%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -1%.

Återköp och antal aktier

Under första kvartalet 2011 har inga aktier återköpts. Antalet utnyttjade köpoptioner uppgick till motsvarande 580 500 aktier. Ratos ägde vid slutet av mars 2 252 641 B-aktier (motsvarande 1,4% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 126 kr.

Per den 31 mars uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 162 070 448 och antalet röster till 54 293 722. Antalet utestående aktier uppgick till 159 817 807. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet var 2 803 548 (2 879 865 under 2010).

Efter periodens slut har en uppdelning av aktier (aktiesplit) genomförts och varje nuvarande aktie har delats upp i två aktier av samma aktieslag. Avstämningsdag vid Euroclear Sweden är den 6 maj 2011 och sista dag för handel före split var den 3 maj. Totalt antal aktier uppgår efter aktiespliten till 324 140 896 och antalet utestående aktier till 319 635 614. Antalet röster uppgår till 108 587 444.

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 31 mars 2011 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 15 517 Mkr (15 091 Mkr den 31 december 2010) motsvarande

97 kr per utestående aktie (95 kr den 31 december 2010).

Mkr	2011-03-31	% av eget kapital
AH Industries	621	4
Anticimex	524	3
Arcus-Gruppen	506	3
Biolin Scientific	294	2
Bisnode	1 280	8
Contex Group	925	6
DIAB	1 121	7
EuroMaint	614	4
GS-Hydro	-99	0
Hafa Bathroom Group	163	1
HL Display	1 031	7
Inwido	2 075	14
Jøtul	323	2
KVD Kvarndammen	367	2
Lindab	301	2
Medisize	791	5
Mobile Climate Control	661	4
SB Seating	1 096	7
Stofa	689	5
Summa	13 283	86
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	2 234	14
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	15 517	100
Eget kapital per aktie, kr	97	

¹⁾ Innehaven visas till koncernmässiga värden, vilket motsvaras av koncernens andel i innehavens eget kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden reducerat med eventuella internvinster. Därutöver inkluderas även aktieägarlån och räntor på dessa.

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en femårig rullande lånefacilitet på 3,2 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbryggnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var kreditfaciliteten outnyttjad.

Omstämpling av aktier

Sedan bolagsstämman 2003 finns ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier. Under första kvartalet 2011 har 5 000 A-aktier stämplats om till B-aktier.

Övrigt

Beslut på årsstämman

Val av styrelse

Stämman följde valberedningens förslag och beslutade att omvälja ledamöterna Olof Stenhammar, Lars Berg, Staffan Bohman, Arne Karlsson (VD), Annette Sadolin, Jan Söderberg, Per-Olof Söderberg och Margareth Øvrum. Olof Stenhammar valdes till styrelsens ordförande. För en mer ingående presentation av styrelsen hänvisas till www.ratos.se.

Utdelning

Stämman beslutade om en ordinarie utdelning om 10,50 kr per aktie (9,50) av serie A och B. Som avstämningsdag för utdelning fastställdes den 8 april och utbetalning ägde rum den 13 april 2011.

Uppdelning av aktier (aktiesplit) 2:1

Stämman beslutade om uppdelning av aktier (aktiesplit) där varje nuvarande aktie delas upp i två aktier av samma aktieslag. Avstämningsdag vid Euroclear Sweden är den 6 maj 2011, vilket betyder att sista dag för handel före split var den 3 maj. Totalt antal aktier har därefter ökat från 162 070 448 till 324 140 896.

Återköp

Årsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, intill nästa årsstämma, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 4% av samtliga aktier i bolaget.

Vid efterföljande konstituerande sammanträde beslutade styrelsen att ge VD, i samråd med ordföranden, ett mandat att genomföra återköp som överensstämmer med det mandat som styrelsen fått från stämman.

Incitamentsprogram

Stämman beslutade att ställa ut högst 650 000 köpoptioner (före aktiesplit) på återköpta Ratos-aktier att överlåtas för en marknadsmässig premie till nyckelpersoner inom Ratos. Dessutom fattade stämman beslut om överlåtelse av högst 650 000 aktier (före aktiesplit) i bolaget i samband med att lösen av ovan nämnda optioner påkallas.

Vidare beslutade stämman i likhet med föregående år om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i innehav. Programmet kommer att genomföras genom utställande av syntetiska optioner vilka nyckelpersoner inom Ratos ska äga rätt att förvärva.

Stämman beslutade även om överlåtelse av totalt högst 8 000 Ratos-aktier (före aktiesplit) av serie B till administrativ personal.

Bemyndigande om nyemission att användas vid förvärv

Stämman beslutade om ett bemyndigande till styrelsen att, intill nästkommande årsstämma, i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av Ratos-aktier. Bemyndigandet ska omfatta högst 17,5 miljoner aktier av serie B (före aktiesplit).

Information om innehaven

Mer information om innehaven och en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för Ratos innehav finns att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer på www.ratos.se.

AH Industries

- Omsättning 221 Mkr (240) och EBITA 22 Mkr (15)
- Svag resultatutveckling i Wind Solutions på grund av problem med råvaruförsörjningen inom Nacelle & Hub samt en fortsatt svår marknadssituation för Tower & Foundations
- Integrationen av RM Group har fortlöpt väl och en breddning av produkterbudandet i Kina har initierats
- Resultatet har påverkats positivt avseende ersättning utdömd i en skiljedomstvist gentemot tidigare leverantör
- Fortsatt osäker marknadssituation för vindkraft-industrin på kort sikt

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 69% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 621 Mkr den 31 mars 2011.

AH Industries är en av världens största underleverantörer av metallkomponenter, moduler och system samt tjänster till vindkraft- samt cement- och mineralindustrin. Bolaget är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision. Huvuddelen av produktionen sker på Jylland (Danmark), men bolaget har även verksamhet i Kina.

Anticimex

- Omsättning 448 Mkr (432) och EBITA 42 Mkr (37)
- God start på året, EBITA-marginalen uppgick till 9,3% (8,6) för första kvartalet och omsättningen ökade med 7% justerad för valuta
- Omfinansiering genomförd om 476 Mkr, varvid Ratos erhöll en kontantutbetalning om 405 Mkr. Omfinansieringen möjliggjordes av de senaste årens goda utveckling

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 524 Mkr den 31 mars 2011.

Anticimex är ett europeiskt serviceföretag som skapar trygga och hälsosamma inomhusmiljöer genom inspektioner, garantier och försäkringar. I tjänsteutbudet ingår bland annat skadedjurssäkring, hygiensäkring, avfuktning, brandskydd samt överlåtelsebesiktningar och energideklarationer. Koncernen finns idag representerad i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Tyskland och Nederländerna.

Arcus-Gruppen

- Omsättning 381 Mkr (405) och EBITA -4 Mkr (-18)
- God underliggande försäljningstillväxt, dock påverkad av att den viktiga påskförsäljningen i år inföll i april
- Omfinansiering om 220 MNOK genomförd. I samband därmed delades 140 MNOK ut till ägarna (betalades ut i april), varav Ratos erhöll 132 Mkr. Omfinansieringen möjliggjordes av de senaste årens goda utveckling
- Förvärv av ytterligare aktier i Vingruppen har slutförts
- Otto Drakenberg ny VD från och med april 2011

Ratos ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 506 Mkr den 31 mars 2011.

Arcus-Gruppen är Norges ledande spritproducent och en av Nordens största vinleverantörer genom Vingruppen, Vinordia och Arcus Wine Brands. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Linie Aquavit, Løiten och Vikingfjord Vodka.

Biolin Scientific

- Omsättning 25 Mkr (32) och EBITA 2 Mkr (2)
- Positiv försäljningsutveckling i USA, medan Asien (främst Japan) utvecklades negativt. Valutaeffekter påverkade omsättningen negativt med cirka 10%
- Positiv resultat effekt om 8 Mkr efter att slutlig tilläggsköpeskilling för Farfield fastställts. Lägre operativt EBITA-resultat till följd av lägre omsättning
- Bolaget avnoterades den 22 februari och tvångsinlösenprocess är inledd

Ratos ägarandel i Biolin Scientific uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 294 Mkr den 31 mars 2011.

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för forskning, utveckling, kvalitetskontroll och klinisk diagnostik. Bolagets största marknadsnisch är nanoteknik, främst materialvetenskap och biofysik. Kunderna finns i hela världen och är främst forskare inom akademien, forskningsinstitut och den industriella sektorn.

Bisnode

- Omsättning 1 052 Mkr (1 162) och EBITA 116 Mkr (139)
- Svag organisk försäljningsutveckling (justerad för valuta -1,5%), påverkad av en svag utveckling för bolagen inom Marketing Solutions samt som förväntat en lägre försäljning för SPAR-relaterade produkter
- Credit Solutions, Software & Applications samt Product Information visar fortsatt god utveckling
- Fortsatt starka kassaflöden
- Under första kvartalet förvärvades Vendemore i Sverige, Lindorff Match och Lindorff Decision i Norge samt fyra Creditinfo Schufa-företag i Tjeckien, Slovakien och Polen

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 280 Mkr den 31 mars 2011.

Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och affärsinformation. Med hjälp av Bisnodes informationstjänster kan företag öka sin försäljning, minska sina risker och förbättra sina dagliga affärsbeslut. Verksamhet bedrivs i 17 länder runt om i Europa.

Contex Group

- Omsättning 171 Mkr (178) och EBITA 26 Mkr (28)
- I lokal valuta steg omsättningen med 7% det första kvartalet
- Bättre utveckling för Z Corporation, omsättning +26% i lokal valuta, till följd av god försäljning av produkter introducerade 2010 samt förbrukningsmaterial

Ratos ägarandel i Contex Group uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 925 Mkr den 31 mars 2011.

Danska Contex Group är världsledande inom utveckling och tillverkning av utrustning för avancerade 2D- och 3D-bildlösningar. Bolaget har tre verksamhetsområden: Contex A/S som är världens största tillverkare av scanners för stora bildformat, Z Corporation som tillverkar 3D-skrivare samt Vidar Systems Corporation som tillverkar produkter för bilddigitalisering för medicinska ändamål.

DIAB

- Omsättning 291 Mkr (355) och EBITA 20 Mkr (54)
- Svag försäljning under inledningen av året framför allt till följd av temporär efterfrågenedgång i vindsegmentet samt valuta
- Svag lönsamhet till följd av låg försäljningsvolym och lågt kapacitetsutnyttjande
- Förbättrad marknadssituation i mars, EBITA-marginalen åter över det finansiella målet (15%)
- Stark orderingång i mars väntas bidra till god försäljnings- och resultatutveckling under det andra kvartalet

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 95% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 121 Mkr den 31 mars 2011.

DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar kärnmaterial till kompositkonstruktioner för bland annat vingar till vindkraftverk, skrov och däck till fritidsbåtar samt detaljer till flygplan, tåg, bussar och rymdfarkoster. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

EuroMaint

- Omsättning 949 Mkr (846) och EBITA 22 Mkr (-12)
- Stark tillväxt inom Rail på samtliga marknader
- I likhet med föregående år, förhöjda kostnader för att åtgärda omfattande vinterskador på tågen samt lägre kilometerintäkter i tillgänglighetskontrakten
- Säsongsmissigt svag inledning på året för Industry
- Stark orderbok inom både Rail och Industry samt en fortsatt hög nivå på offertförfrågningar

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 614 Mkr den 31 mars 2011.

EuroMaint är en ledande leverantör av kvalificerade underhållstjänster till industrin och spårtrafikbranschen. Verksamheten bedrivs i två dotterföretag, EuroMaint Rail och EuroMaint Industry. EuroMaint finns på totalt 18 orter i Sverige och därutöver också i Tyskland, Belgien, Polen, Nederländerna och Lettland.

GS-Hydro

- Omsättning 239 Mkr (319) och EBITA -1 Mkr (22)
- Svagare försäljning till följd av nedgången för bolagets kunder och en sencyklisk position. Den underliggande marknadsutvecklingen har dock förbättrats, vilket förväntas påverka GS-Hydro positivt från och med andra halvåret
- Besparingsåtgärder har genomförts för att anpassa verksamheten till den lägre volymen

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var -99 Mkr den 31 mars 2011 (negativt värde på grund av omfinansiering 2008).

GS-Hydro är en ledande leverantör av icke-svetsade rörsystem. Produkterna används inom framför allt marin- och offshoreindustrin, men används även inom pappersindustrin, gruv- och metallindustrin samt bil- och flygindustrin. Huvudkontoret ligger i Finland.

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 101 Mkr (120) och EBITA 4 Mkr (21)
- Lägre försäljning på grund av ett avslutat kundavtal, men nya betydande avtal har slutits och är under implementering vilket gradvis ger en positiv effekt på bolagets försäljning
- Negativ resultatutveckling som följd av lägre volym samt kostnader relaterade till offensiv marknads-satsning och byggnation av nya utställningar

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 163 Mkr den 31 mars 2011.

Hafa Bathroom Group är med varumärkena Hafa och Westerbergs ett av Nordens ledande företag inom badrumsinredningar.

HL Display

- Omsättning 415 Mkr (406) och EBITA 21 Mkr (28)
- Omsättningen ökade med 2% (+10% justerat för valuta). God kundaktivitet i flertalet länder, främst inom dagligvarumarknaden
- Valutaeffekter påverkade EBITA-resultatet negativt med cirka 10 Mkr

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 031 Mkr den 31 mars 2011.

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation med verksamhet i 33 länder. Tillverkning sker i Kina, Storbritannien och Sverige.

Inwido

- Omsättning 1 000 Mkr (1 098) och EBITA 32 Mkr (29)
- Den kalla och snörika vintern påverkade omsättning och ordergång i konsumentsegmentet under första kvartalet. I lokal valuta minskade omsättningen med 4%
- Förbättrad ordergång i slutet av kvartalet samt en bibehållen bruttomarginal trots lägre försäljning ger en fortsatt positiv syn på helåret 2011
- Förvärv av danska fönstertillverkaren Pro Tec i april förstärker Inwidos position i industrisegmentet i Danmark. Pro Tec omsatte 170 MDKK 2010

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 2 075 Mkr den 31 mars 2011.

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och dörrar till konsumenter, byggbolag och småhustillverkare. Verksamhet bedrivs i samtliga nordiska länder samt i Storbritannien, Irland, Polen och Ryssland. Elitfönster, SnickarPer, Tiivi, KPK, Lyssand och Allan Brothers är några av bolagets varumärken.

Jøtul

- Omsättning 208 Mkr (206) och EBITA 5 Mkr (6)
- Omsättningen ökade med 13% i lokala valutor. God utveckling i de flesta marknadsområden, speciellt i Norden och USA
- Förbättrad operativ EBITA till följd av ökad försäljning, 5 Mkr (-9). Resultatet i första kvartalet 2010 påverkades positivt med 15 Mkr av ändrad pensionsordning
- VD Erik Moe har meddelat bolagets styrelse att han önskar avgå under 2011. Erik Moe kvarstår som VD till dess att en efterträdare finns på plats

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 61% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 323 Mkr den 31 mars 2011.

Norska Jøtul är Europas största tillverkare av braskaminer med tillverkning i Norge, Danmark, Frankrike, Polen och USA. Företaget har anor från 1853 och produkterna säljs globalt, främst genom specialbutiker men även inom ”gör-det-själv”-marknaden.

KVD Kvarndammen

- Omsättning 66 Mkr (54) och EBITA 12 Mkr (8)
- Positiv utveckling på den svenska bilmarknaden
- Stärkt marknadsandel och ökad intäkt per objekt
- Ny produktionsanläggning för personbilar och lätta lastbilar öppnad i Källered, söder om Göteborg

Ratos ägarandel i KVD Kvarndammen uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 367 Mkr den 31 mars 2011.

KVD Kvarndammen är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av förmåns- och tjänstebilar. Företaget, som grundades 1991, driver auktionssajten kvd.se där förmedling av personbilar, tunga fordon, maskiner samt konkursbon och överskottspartier sker vid veckovisa nätauktioner. Antalet unika besökare uppgår till cirka 200 000 per vecka. I bolaget ingår Sveriges största värderingsportal för personbilar, bilpriser.se.

Lindab

- Omsättning 1 377 Mkr (1 234) och EBITA -24 Mkr (28)
- Omsättningen ökade med 19% justerad för valuta-effekter och förvärv. Stark utveckling främst i Östeuropa och Sverige
- Operativt EBITA-resultat uppgick till -7 Mkr (-48)
- Nils-Johan Andersson, tidigare CFO i Lindab, ny affärsområdeschef inom Ventilation

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 11% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 301 Mkr den 31 mars 2011.

Lindab är ett ledande företag i Europa inom utveckling, produktion, marknadsföring och distribution av system och produkter i tunnplåt och stål för byggindustrin. Koncernen är etablerad i 31 länder. Cirka 60% av försäljningen går till länder utanför Norden. Lindab är noterat på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista.

Medisize

- Omsättning 283 Mkr (293) och EBITA 36 Mkr (37)
- Omsättningen ökade med 9% justerad för valuta-effekter
- Stabil resultatutveckling baserat på bolagets långa kontraktportfölj

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 791 Mkr den 31 mars 2011.

Medisize är en internationell kontraktstillverkare specialiserad på hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel och medicinska förpackningar (Development & Manufacturing) samt på utveckling, tillverkning och distribution av engångsprodukter i plast för anestesi och intensivvård (Airway Management).

Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 203 Mkr (226) och EBITA 16 Mkr (31)
- Minskad försäljning till följd av kraftigt minskad efterfrågan i militärsegmentet, men fortsatt god återhämtning i nyttofordonssegmentet
- Försämrade resultatutveckling till följd av negativa valutaeffekter, lägre volym samt högre råmaterialpriser
- Förvärv (slutfördes i april) av Carriers nordamerikanska verksamhet inom buss-AC för en köpeskilling (Enterprise Value) om 32,1 MUSD, varav Ratos tillsköt 18 MUSD (114 Mkr)

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 661 Mkr den 31 mars 2011.

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och militärfordon. Cirka 75% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 25% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Toronto (Kanada), Goshen (USA), Norrtälje (Sverige) samt Wrocław (Polen).

SB Seating

- Omsättning 334 Mkr (327) och EBITA 67 Mkr (57)
- Den sencykliska kontorsstolsmarknaden har stabiliserats. I lokal valuta ökade omsättningen i första kvartalet med 8%
- Kraftigt förbättrad EBITA-marginal, 20% (17%), till följd av ökad volym och genomförda förbättringsprogram
- HÅG har vunnit ett internationellt designpris, Red Dot Design Award, för nya kontorsstolen HÅG Capisco Puls

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 096 Mkr den 31 mars 2011.

SB Seating utvecklar och producerar ergonomiska arbetsstolar i skandinavisk design för privat och offentlig kontorsmiljö. Gruppen marknadsför tre starka varumärken, HÅG, RH och RBM, som i huvudsak säljs genom återförsäljare. Koncernen finns idag representerad i Norge, Sverige, Danmark, Tyskland, Storbritannien, Benelux-länderna och Frankrike.

Stofa

- Omsättning 340 Mkr (364) och EBITA 39 Mkr (25)
- I lokal valuta steg omsättningen med 5% genom ökad försäljning av TV-program och nya tjänster till antennföreningar
- Förbättrad EBITA-marginal till följd av nya tjänster introducerade under föregående år
- Snabb abonnenttillväxt för Stofas telefonitjänst
- Konkurrensmyndighetens godkännande för förvärvet av Canal Digitals danska kabel-TV-verksamhet har ännu ej erhållits. En fördjupad undersökning har initierats

Ratos ägarandel i Stofa uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 689 Mkr den 31 mars 2011.

Stofa är en dansk triple-play-operatör (bredband, kabel-TV och telefoni) som förser cirka 350 000 danska hushåll med kabel-TV och 40% av dessa även med bredband. Tjänsterna levereras i nära samarbete med 300 antennföreningar runt om i Danmark. Härutöver säljer Stofa även till slutabonnenter som erbjuds interaktiva TV-tjänster (betal-TV), bredband och IP-telefoni.

Ratos innehav 31 mars 2011

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT ^{A)}		
	2011 kv 1	2010 kv 1	2010	2011 kv 1	2010 kv 1	2010	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
AH Industries ¹⁾	221	240	978	22	15	55	14	9	26
Anticimex	448	432	1 856	42	37	198	32	28	159
Arcus-Gruppen	381	405	1 944	-4	-18	156	-12	-22	135
Biolin Scientific ²⁾	25	32	142	2	2	12	1	1	7
Bisnode	1 052	1 162	4 451	116	139	536	50	121	376
Contex Group	171	178	750	26	28	97	19	15	43
DIAB	291	355	1 396	20	54	188	10	44	149
EuroMaint	949	846	3 532	22	-12	-67	9	-32	-132
GS-Hydro	239	319	1 244	-1	22	27	-15	10	-27
Hafa Bathroom Group	101	120	424	4	21	38	3	21	37
HL Display ³⁾	415	406	1 617	21	28	66	12	21	29
Inwido	1 000	1 098	5 149	32	29	446	14	5	328
Jøtul	208	206	1 044	5	6	97	2	-4	67
KVD Kvarndammen ⁴⁾	66	54	239	12	8	32	9	5	22
Lindab	1 377	1 234	6 527	-24	28	401	-62	-15	112
Medisize	283	293	1 079	36	37	109	33	28	95
Mobile Climate Control	203	226	902	16	31	112	9	22	71
SB Seating	334	327	1 203	67	57	197	54	56	180
Stofa ⁵⁾	340	364	1 411	39	25	117	40	14	83
Summa	8 106	8 297	35 888	450	537	2 815	223	328	1 761
Förändring	-2%			-16%			-32%		

Mkr	Avskrivningar ^{B)}	Investeringar ^{C)}	Kassa- flöde ^{D)}	Eget kapital ^{E)}	Räntebärande nettoskulder ^{E)}	Medelantal anställda	Koncern- mässigt värde	Ratos ägarandel
	2011 kv 1	2011 kv 1	2011 kv 1	2011-03-31	2011-03-31	2010	2011-03-31	2011-03-31
AH Industries ¹⁾	14	-	-11	891	369	420	621	69%
Anticimex	10	23	-13	590	409	1 204	524	85%
Arcus-Gruppen	8	15	-94	640	-76	452	506	83%
Biolin Scientific ²⁾	1	4	-9	305	4	91	294	98%
Bisnode	29	24	128	2 316	2 241	3 080	1 280	70%
Contex Group	12	12	10	942	597	322	925	99%
DIAB	21	17	-36	1 267	780	1 327	1 121	95%
EuroMaint	14	17	-30	630	675	2 713	614	100%
GS-Hydro	7	3	19	268	601	626	-99	100%
Hafa Bathroom Group	1	0	3	52	94	177	163	100%
HL Display ³⁾	9	14	-51	1 129	524	1 102	1 031	99%
Inwido	29	15	-187	2 330	1 683	3 759	2 075	96%
Jøtul	14	21	-69	607	605	714	323	61%
KVD Kvarndammen ⁴⁾	1	2	-5	367	173	167	367	100%
Lindab	39	23	-251	2 680	2 098	4 454	301	11%
Medisize	11	12	-15	817	260	838	791	98%
Mobile Climate Control	4	2	-2	688	507	501	661	100%
SB Seating	11	2	23	1 180	689	471	1 096	85%
Stofa ⁵⁾	23	28	95	692	519	429	689	99%

^{A)} Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

^{B)} I avskrivningar ingår avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar samt på internt genererade och direktförvärvade immateriella tillgångar. Av- och nedskrivningar ingår i EBITA.

^{C)} Investeringar exklusive förvärv av företag.

^{D)} Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet inklusive betalda räntor och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

^{E)} I eget kapital ingår aktieägarlån. Räntebärande skulder exkluderar aktieägarlån.

¹⁾ AH Industries resultat och medelantal anställda 2010 är proformerat med hänsyn till förvärv av RM Group.

²⁾ Biolin Scientifics resultat 2011 är proformerat med hänsyn till ny koncernstruktur. Rapport över kassaflöde avser Biolin Scientific AB-koncernen.

³⁾ HL Displays resultat 2010 är proformerat med hänsyn till omfinansiering augusti 2010.

⁴⁾ KVD Kvarndammens resultat 2010 är proformerat med hänsyn till Ratos förvärv.

⁵⁾ Stofas resultat och medelantal anställda 2010 är proformerat med hänsyn till Ratos förvärv.

Telefonkonferens

5 maj
kl 10.00

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

Hör
VD Arne Karlsson
kommentera
delårsrapporten
på www.ratos.se

Rapporttillfällen

2011

19 aug Delårsrapport jan-juni

9 nov Delårsrapport jan-sept

Stockholm den 5 maj 2011
Ratos AB (publ)



Arne Karlsson
Verkställande direktör

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

Emma Rheborg, Informations- och IR-chef, 08-700 17 20

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

Denna information offentliggörs enligt lagen om värdepappersmarknaden, lagen om handel med finansiella instrument eller krav ställda i noteringsavtal.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Nettoomsättning	6 875	6 370	27 953
Övriga rörelseintäkter	77	65	376
Förändring av varulager	158	88	27
Råvaror och förnödenheter	-2 701	-2 420	-10 411
Kostnader för ersättning till anställda	-2 350	-2 187	-8 941
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-267	-234	-1 050
Övriga kostnader	-1 422	-1 356	-6 097
Omvärdering HL Display			140
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag			774
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	486		537
Andelar i intresseföretags resultat	-4	50	253
Rörelseresultat	852	376	3 561
Finansiella intäkter	66	81	253
Finansiella kostnader	-219	-210	-946
Finansnetto	-153	-129	-693
Resultat före skatt	699	247	2 868
Skatt	-72	-90	-455
Periodens resultat	627	157	2 413
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	611	129	2 255
Innehav utan bestämmande inflytande	16	28	158
Resultat per aktie, kr			
– före utspädning	3,84	0,81	14,18
– efter utspädning	3,83	0,81	14,15

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Periodens resultat	627	157	2 413
Övrigt totalresultat:			
Periodens omräkningsdifferenser	-172	-435	-1 153
Periodens förändring av säkringsreserv	43	11	95
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-11	-3	-22
Periodens övrigt totalresultat	-140	-427	-1 080
Periodens summa totalresultat	487	-270	1 333
Periodens summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	482	-213	1 352
Innehav utan bestämmande inflytande	5	-57	-19

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	20 126	18 217	20 304
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 597	1 786	1 621
Materiella anläggningstillgångar	3 958	3 604	4 050
Finansiella anläggningstillgångar	791	2 698	808
Uppskjutna skattefordringar	601	505	632
Summa anläggningstillgångar	27 073	26 810	27 415
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 883	2 804	2 884
Kortfristiga fordringar	6 090	5 781	6 291
Likvida medel	3 640	4 498	2 855
Tillgångar som innehas för försäljning			1 318
Summa omsättningstillgångar	12 613	13 083	13 348
Summa tillgångar	39 686	39 893	40 763
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	16 682	16 384	16 465
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10 606	11 602	10 923
Ej räntebärande skulder	357	472	405
Pensionsavsättningar	410	416	412
Övriga avsättningar	528	627	431
Uppskjutna skatteskulder	757	764	778
Summa långfristiga skulder	12 658	13 881	12 949
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 446	2 110	2 872
Ej räntebärande skulder	7 255	6 976	7 851
Avsättningar	645	542	626
Summa kortfristiga skulder	10 346	9 628	11 349
Summa eget kapital och skulder	39 686	39 893	40 763

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2011-03-31			2010-03-31			2010-12-31		
	Moder- bolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	15 091	1 374	16 465	15 302	1 500	16 802	15 302	1 500	16 802
Justering för ändrad redovisningsprincip				-25		-25	-25		-25
Justerat eget kapital	15 091	1 374	16 465	15 277	1 500	16 777	15 277	1 500	16 777
Periodens summa totalresultat	482	5	487	-213	-57	-270	1 352	-19	1 333
Utdelning		-98	-98		-5	-5	-1 512	-23	-1 535
Nyemission							43	145	188
Överlåtelse av egna aktier (vid bolagsförvärv) i intresseföretag				10		10	10		10
Återköp av egna aktier							-34		-34
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	88		88	80		80	80		80
Optionspremier							9		9
Inlösen av konvertibelprogram i intresseföretag							-8		-8
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-144	-116	-260		-208	-208	-117	-234	-351
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande				-1	1			1	1
Inlösen av optioner i dotterföretag							-9		-9
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv								32	32
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag								-28	-28
Utgående eget kapital	15 517	1 165	16 682	15 153	1 231	16 384	15 091	1 374	16 465

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	699	247	2 868
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-218	244	-621
	481	491	2 247
Betald inkomstskatt	-72	-58	-250
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	409	433	1 997
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-7	-2	-2
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	220	85	254
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-804	-708	-429
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-182	-192	1 820
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-100	-236	-2 032
Avyttring, koncernföretag	7	186	1 118
Förvärv, aktier i intresseföretag			-488
Avyttring, aktier i intresseföretag	1 873	3	858
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-209	-183	-710
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	26	14	76
Investering, finansiella tillgångar	-17	-26	-67
Avyttring, finansiella tillgångar	49	10	31
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 629	-232	-1 214
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier			-34
Inlösen optioner	47	80	71
Optionspremie	9		8
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande (minoritet)	-167	-77	-271
Utbetald utdelning			-1 512
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande		-5	-23
Upptagna lån	405	400	987
Amortering av lån	-954	-453	-1 880
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-660	-55	-2 654
Periodens kassaflöde	787	-479	-2 048
Likvida medel vid årets början	2 855	4 999	4 999
Kursdifferens i likvida medel	-2	-22	-96
Likvida medel vid periodens slut	3 640	4 498	2 855

Koncernens nyckeltal

	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Avkastning på eget kapital, %			15
Soliditet, %	42	41	40
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	0	29	40
Direktavkastning, %			4,2
Börskurs, kr	249,20	239,50	249,00
Utdelning, kr			10,50
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	97	95	95
Resultat per aktie före utspädning, kr	3,84	0,81	14,18
Antal utestående aktier i genomsnitt			
– före utspädning	159 266 900	158 722 372	159 067 460
– efter utspädning	159 628 044	159 127 665	159 376 350
Totalt antal registrerade aktier			
Antal utestående aktier	162 070 448	161 852 892	162 070 448
– varav A-aktier	159 817 807	159 191 845	159 237 307
– varav B-aktier	42 318 530	42 328 530	42 323 530
	117 499 277	116 863 315	116 913 777

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Övriga rörelseintäkter			104
Övriga externa kostnader	-20	-45	-139
Personalkostnader	-36	-30	-167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-5
Övriga rörelsekostnader		-2	
Rörelseresultat	-57	-78	-207
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			932
Utdelningar från koncernföretag	537	3	93
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-4
Återföring av nedskrivning av aktier i koncernföretag	37		
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	77		737
Utdelningar från intresseföretag			12
Nedskrivning av andelar i intresseföretag			-3
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	46	35	116
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	3	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-20	-6	-75
Resultat efter finansiella poster	626	-43	1 608
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	626	-43	1 608

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Periodens resultat	626	-43	1 608
Övrigt totalresultat:			
Periodens förändring av fond för verkligt värde	-3	-7	-21
Periodens övrigt totalresultat	-3	-7	-21
Periodens totalresultat	623	-50	1 587

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	86	89	87
Finansiella anläggningstillgångar	12 761	11 326	13 711
Summa anläggningstillgångar	12 847	11 415	13 798
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	670	151	43
Likvida medel	1 576	2 502	420
Summa omsättningstillgångar	2 246	2 653	463
Summa tillgångar	15 093	14 068	14 261
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	14 204	13 351	13 493
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	2	2	2
Övriga avsättningar	31	135	31
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	631	200	272
Ej räntebärande skulder	73	86	99
Kortfristiga avsättningar			
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag			184
Ej räntebärande skulder	152	294	180
Summa eget kapital och skulder	15 093	14 068	14 261
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ingående eget kapital	13 493	13 321	13 321
Periodens totalresultat	623	-50	1 587
Utdelning			-1 512
Återköp av egna aktier			-34
Nyemission			43
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	88	80	80
Optionspremier			8
Utgående eget kapital	14 204	13 351	13 493

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	626	-43	1 608
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-685	-4	-1 759
	-59	-47	-151
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-59	-47	-151
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	1	-12	-11
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	19	-28	-125
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-39	-87	-287
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-222	-257	-2 513
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	596	19	1 489
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav			-484
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	548		855
Förvärv, materiella anläggningstillgångar		-1	-2
Investering, finansiella tillgångar	-110	-31	-40
Avyttring, finansiella tillgångar	43		80
Kassaflöde från investeringsverksamheten	855	-270	-615
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier			-34
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	88	80	80
Optionspremie	2		8
Inlösen incitamentsprogram	-40		
Utbetald utdelning			-1 512
Upptagna lån i koncernföretag	290	3	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	340	83	-1 454
Periodens kassaflöde	1 156	-274	-2 356
Likvida medel vid årets början	420	2 776	2 776
Likvida medel vid periodens slut	1 576	2 502	420

Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT ¹⁾		
	2011 kv 1	2010 kv 1	2010	2011 kv 1	2010 kv 1	2010
Innehav						
AH Industries	221	94	611	14	-7	-24
Anticimex	448	432	1 856	23	20	127
Arcus-Gruppen	381	405	1 944	-12	-21	135
Biolin Scientific ²⁾	25			1		
Bisnode	1 052	1 162	4 451	25	98	274
Camfil ³⁾					23	99
Contex Group	171	178	750	19	15	43
DIAB	291	355	1 396	10	44	149
EuroMaint	949	846	3 532	0	-40	-165
GS-Hydro	239	319	1 244	-15	10	-27
Hafa Bathroom Group	101	120	424	3	21	37
Haglöfs ⁴⁾		163	289		18	5
HL Display ⁵⁾	415		662	12	7	13
Inwido	1 000	1 098	5 149	14	5	328
Jøtul	208	206	1 044	-9	-14	25
KVD Kvarndammen ²⁾	66			9		
Lindab				-7	-3	38
Medisize	283	293	1 079	33	28	95
Mobile Climate Control	203	226	902	9	22	71
SB Seating	334	327	1 203	30	32	87
Stofa ⁶⁾	340		600	40		44
Superfos ⁷⁾					15	65
Summa	6 727	6 224	27 136	199	273	1 419
Exit Camfil				586		
Exit Superfos				-100		
Exit Haglöfs						783
Exit Lindab						537
Exitresultat	0	0	0	486	0	1 320
Omvärdering HL Display						140
Innehav totalt	6 727	6 224	27 136	685	273	2 879
Centralt netto	147	146	817	14	-26	-11
Koncernen totalt	6 875	6 370	27 953	699	247	2 868

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

²⁾ Biolin Scientific och KVD Kvarndammen förvärvades i slutet av december 2010 och ingår inte i koncernens resultat 2010.

³⁾ Camfil avyttrades i början av januari och ingår inte i koncernens resultat 2011. Fram till och med avyttringen redovisades Camfil som Tillgångar som innehas för försäljning.

⁴⁾ Haglöfs ingår i koncernens resultat till och med juli 2010. Hela innehavet avyttrades i augusti 2010.

⁵⁾ HL Display ingår med 29% till och med maj 2010, under juni och juli med 61% och därefter med 99%.

⁶⁾ Stofa ingår i koncernen från och med augusti 2010.

⁷⁾ Superfos redovisades som Tillgångar som innehas för försäljning fram till och med att det avyttrades i februari och ingår således inte i koncernens resultat 2011.

Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen tillämpats.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats för koncern och moderbolag vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern.

Nya redovisningsprinciper för 2011

De reviderade IFRS-standarder samt tolkningsuttalanden från IFRIC som träder i kraft 2011 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens och moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan beskrivs kortfattat för Ratos viktiga redovisningsprinciper.

Rörelseförvärv

Vid förvärv av dotterföretag tillämpas IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Avgörande för hur förvärv/avyttring redovisas är beroende av hur stor andel som förvärvas/avyttras.

- I det fall det föreligger ett ägande i företaget, utan att detta gett ett bestämmande inflytande, ska i samband med att det bestämmande inflytande erhålls i det förvärvade företaget en omvärdering ske till verkligt värde varvid vinst/förlust redovisas i årets resultat. På motsvarande sätt redovisas en avyttring, när det bestämmande inflytandet förloras, som ett realisationsresultat på avyttringen samtidigt som kvarvarande andel i företaget omvärderas till verkligt värde.
- Förvärv som sker efter det att bestämmande inflytande erhållits eller vid avyttring när det bestämmande inflytandet kvarstår, betraktas som en ägartransaktion, varvid eventuella förändringar redovisas mot eget kapital.
- Villkorade köpeskillingar värderas till verkligt värde vid förvärvstillfället. I de fall den villkorade köpeskillingen resulterar i en skuld omvärderas denna till verkligt värde vid varje rapporttillfälle. Omvärderingen redovisas som intäkt/kostnad i årets resultat.

- Transaktionsutgifter som uppstår i samband med ett förvärv kostnadsförs direkt.
- Vid förvärv av rörelse finns två alternativa metoder för redovisning av goodwill, antingen full eller proportionell andel av goodwill. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

Förvärvsanalyser

En förvärvsanalys är preliminär till dess den fastställs, vilket ska ske inom 12 månader efter förvärvet. I de fall en förvärvsanalys ändras justeras resultat- och balansräkningarna för jämförelseperioden i de fall det är aktuellt.

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar

IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras minskar goodwill i motsvarande mån. Goodwill skrivs inte av men prövas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar skrivs av under förutsättning att 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 därmed inte görs, ska en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett eventuell indikation på värdenedgång.

Vid nedskrivningsprövning hänförs goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till så kallade kassagenererande enheter, vilka i Ratos fall utgörs av separata dotterföretag (innehav). Samtliga innehavs redovisade värden, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärvet, prövas genom att beräkna innehavens återvinningsvärde. Innehaven nedskrivningsprövas årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller inte. Däremellan prövas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

Förvärv och avyttring av rörelse

Förvärv

Förvärv efter rapportperiodens slut

Ratos har förvärvat 98,4% av aktierna i den finländska biografkoncernen Finnkinno Oy från mediekoncernen Sanoma. Överförd ersättning (Enterprise Value) beräknas uppgå till 94,3 MEUR (cirka 840 Mkr), varav Ratos tillför 45 MEUR (402 Mkr) i eget kapital. Förvärvet slutfördes i april.

Förvärv i koncernföretag

Bisnode förvärvade fyra Creditinfo Schufa-företag i Tjeckien, Slovakien och Polen verksamma inom kredit- och affärsinformationslösningar. Därutöver förvärvades 51% av Vendemore Nordic AB samt Poslovna Domena i Kroatien. Den sammanlagda överförda ersättningen för dessa förvärv uppgick till 82 Mkr. De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning för perioden med 4 Mkr och i resultat före skatt med -1 Mkr. För perioden januari till mars uppgick omsättningen till 4 Mkr och resultat före skatt till -1 Mkr. Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 1 Mkr för perioden och har redovisats som övriga rörelsekostnader i periodens koncernresultat.

Av nedanstående tabell framgår förvärvsanalys avseende förvärv inom Bisnode-koncernen.

Förvärvsanalyser

Mkr	Bisnode
Immateriella anläggningstillgångar	10
Materiella anläggningstillgångar	1
Uppskjuten skattefordran	
Omsättningstillgångar	10
Likvida medel	1
Kortfristiga skulder	-19
Netto identifierbara tillgångar och skulder	3
Koncerngoodwill	79
Överförd ersättning	82

Samtliga förvärvsanalyser är preliminära, vilket innebär att verkligt värde inte har fastställts slutgiltigt för samtliga poster.

Förvärv i koncernföretag efter rapportperiodens utgång

Ratos dotterföretag Mobile Climate Control (MCC) tecknade i mars avtal om förvärv av Carriers buss-AC-verksamhet i Nordamerika och förvärvet slutfördes under april. Överförd ersättning (Enterprise Value) uppgick till 32,1 MUSD (cirka 200 Mkr) varvid Ratos tillsköt kapital motsvarande 114 Mkr.

Bisnode tecknade under februari avtal om förvärv av kreditinformationsföretaget Lindorff Decision och 90,1% av marknadsinformationsföretaget Lindorff Match i Norge. Överförd ersättning (Enterprise Value) beräknas uppgå till cirka 240 Mkr och kommer att finansieras genom tillgängliga medel i Bisnode. Förvärvet är villkorat av berörda konkurrensmyndigheters godkännande.

I april tecknade Inwido avtal om förvärv av den danska fönstertillverkaren Pro Tec Vinduer. Förvärvet är villkorat av berörda konkurrensmyndigheters godkännande.

Avyttring

Ratos ingick i november 2010 avtal med huvudägarna, familjerna Larson och Markman, om försäljning av intresseföretaget Camfil. Överförd ersättning uppgick till 1 325 Mkr och Ratos realisationsvinst (exitvinst) till 586 Mkr. Försäljningen slutfördes i januari 2011.

Ratos och meddelägaren IK Investment Partners ingick i december 2010 avtal om försäljning av samtliga aktier i Superfos Industries A/S. Försäljningen slutfördes i februari och Ratos andel av överförd ersättning uppgick till 63 MEUR (548 Mkr) och Ratos realisationsresultat (exitresultat) till -100 Mkr.

RATOS

Ratos AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm
Tel 08-700 17 00 www.ratos.se Org. nr 556008-3585