

Delårsrapport januari – mars 2012



- Resultat före skatt 6 Mkr (699)
- Resultat före skatt, justerat för jämförelsestörande poster och exitvinster 161 Mkr (198)
- Resultat per aktie före utspädning 0 kr (1,92)
- Stabil utveckling i innehaven under första kvartalet
- Avtal om försäljning av Anticimex – exitvinst cirka 940 Mkr
- Totalt erhöles 990 Mkr i utdelningar och omfinansieringar från innehaven under kvartalet
- Susanna Campbell ny VD från 18 april
- Ratos-aktiens totalavkastning 14%

Ratos i sammandrag

Mkr	2012 kv I	2011 kv I	2011
Resultat/resultatandelar	-10	199	546
Summa resultat/resultatandelar	-10	199	546
Exitresultat		486	525
Nedskrivningar			-312
Resultat från innehav	-10	685	759
Centralt netto	16	14	101
Resultat före skatt	6	699	860

Viktiga händelser

- Styrelsen beslutade i januari att utse Susanna Campbell till ny VD efter årsstämman den 18 april 2012. Tidigare VD Arne Karlsson utsågs till styrelseordförande vid årsstämman
- Bisnode slutförde i februari avyttringen av bolaget ”Wer liefert Was?” (WLW). Försäljningspriset uppgick till 79 MEUR (cirka 700 Mkr) och innebar en reavinst i Bisnode om 151 Mkr. Genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på Bisnodes investering i WLW uppgick till cirka 29%. I samband med att affären slutfördes genomförde Bisnode en utdelning om 215 Mkr till ägarna, varav Ratos andel uppgår till 150 Mkr. 75 Mkr betalades ut i februari och 75 Mkr betalades ut i april
- Contex Group har avyttrat dotterbolagen Z Corporation och Vidar Systems till amerikanska 3D Systems Corporation (NYSE:DDD). Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till 137 MUSD (cirka 920 Mkr). I samband med att affären slutfördes i januari delades 355 Mkr ut till Ratos
- Stofa delade under kvartalet ut 510 Mkr till ägarna, varav Ratos erhöles 505 Mkr, som en följd av den omfinansiering som genomfördes i december

forts. nästa sida

RATOS

- Återstoden av den i december kommunicerade omfinansieringen av SB Seating utbetalades i mars, cirka 60 Mkr, varav Ratos andel uppgick till 50 Mkr

Händelser efter periodens slut

- Ratos och övriga ägare ingick i april avtal om försäljning av samtliga aktier i Anticimex till EQT för cirka 2 900 Mkr (enterprise value), vilket innebär cirka 1 530 Mkr för Ratos andel av aktierna, samt en tilläggsköpeskillning som betalas ut om resultat-

och kassaflödesmål för 2012 överträffas. Försäljningen väntas innebära en exitvinst för Ratos om netto cirka 940 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 24%, före eventuell tilläggsköpeskillning. Försäljningen är villkorad av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras under slutet av andra kvartalet

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

VD kommenterar

Totalt sett utvecklades Ratos innehav stabilt under det första kvartalet. Flertalet innehav gick operativt bättre än föregående år och glädjande är också att några innehav med tidigare utmaningar visar positiva tendenser, medan några få bolag har haft en tuffare inledning på året. Det första kvartalet står vanligtvis för en proportionellt mindre del av Ratos resultat, vilket kombinerat med ett makroekonomiskt klimat präglad av extrem osäkerhet och stora skillnader mellan olika branscher och regioner, gör det svårt att se tydliga tendenser och dra slutsatser för resten av året. Vår samlade bild är dock fortsatt att det finns förutsättningar för en förbättring i innehavens resultat 2012, även om osäkerheten i denna bedömning, mot bakgrund av tillståndet i världen, är hög. I våra innehav hanterar vi denna osäkerhet genom fortsatt hög beredskap.



Susanna Campbell

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Utvecklingen under första kvartalet

De flesta av Ratos innehav fortsätter under första kvartalet att gå bra och 12 av 19 bolag visar förbättrade rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster. Glädjande är också att vissa innehav som tidigare haft utmaningar nu visar positiva tendenser. Exempel på sådana bolag är AH Industries vars försäljningsutveckling vänt uppåt och det operativa resultatet likaså, GS-Hydro som är sencykliskt och där offshoremarknadens goda utveckling nu börjar slå igenom samt Hafa

Bathroom Group vars besparingsåtgärder nu börjar synas i resultatet. För DIAB är dock fortfarande förutsättningarna på vindkraftmarknaden i Kina en stor utmaning, likaså är Jøtuls strukturproblem ej lösta än, vilket märks i kvartalsresultatet. Första kvartalet har också Inwido och Euromaint en svagare utveckling. För Inwido är det främst nedgångar i vissa segment i Sverige som även ger bieffekter i form av lågt kapacitetsutnyttjande och för Euromaint är det den tyska

verksamheten som haft en svag inledning på året. För båda bolagen kommer även kommande kvartal att påverkas av dessa faktorer.

På aggregerad nivå utvecklades innehaven stabilt under det första kvartalet, trots vissa besvikelser. Omsättningen ökade med 5% i innehaven (4% justerat för Ratos ägarandel), vilket är andra kvartalet i rad med tydlig tillväxt. Rörelse-resultatet (EBITA) utvecklades stabilt och minskade med -2% (-8%). Jämförelsestörande resultatposter påverkar enskilda bolag, men totalt sett är påverkan liten: justerat för jämförelsestörande poster var resultatet oförändrat +/- 0% (-4%). Resultatet före skatt (EBT) är som alltid svårtolkat för Ratos men det bör noteras att första kvartalet innehåller jämförelsestörande poster som påverkade EBT med -155 Mkr.

Det första kvartalet är vanligtvis resultatmässigt relativt litet för Ratos innehav då merparten av vinsterna, proportionellt sett, ligger efter första kvartalet och därför ska inte alltför långtgående slutsatser dras av utvecklingen. 2011 påverkades resultatet i första kvartalet också negativt av vintern medan 2012 har haft mer normala förutsättningar.

Den betydande makroekonomiska osäkerhet som världen fortsatt präglas av gör det extra svårt att se tydliga tendenser eller dra övergripande slutsatser från utvecklingen under första kvartalet. Analysen blir än mer komplex med Ratos diversifierade portfölj som är exponerad mot många olika geografier och branscher. Den rådande osäkerheten har hittills inte påverkat innehaven på aggregerad nivå nämnvärt, utan marknadsförutsättningarna har överlag varit hanterbara. Vårt grundscenario är också fortsatt att det finns förutsättningar för tillväxt globalt, men under långsiktig trend (sub-par growth). Följande är också värt att notera:

- Flertalet innehav har till följd av makroosäkerheten högsta beredskap för försämrade förutsättningar med färdiga planer att implementera om marknaden viker, vilket gör att vi kan agera snabbt om läget så kräver.

Utveckling Ratos innehav

	2012 kv I	
	100%	Ratos andel
Omsättning	5%	4%
EBITA	-2%	-8%
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	0%	-4%
EBT	-87%	-69%
EBT exklusive jämförelsestörande poster	2%	-9%

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.

- Variationerna i marknadsförutsättningar är i dagsläget större än vanligt och skillnaden mellan olika segment i samma geografi kan vara enorm, likaså inom samma segment i olika geografier. Detta gör att utvecklingen för vissa innehav är ojämn – goda tillväxttal i vissa geografier eller segment kan i en närliggande geografi eller segment istället vara betydande nedgångar.

- Vilket segment eller geografi man befinner sig i är mer avgörande för företagets utveckling än företagets egna åtgärder. Det är i dagsläget ovanligt svårt att påverka sitt eget öde.

Transaktions- och finansieringsmarknaderna påverkas också av marknadsläget. Transaktionsmarknaden har haft en lite avvaktande

start på året, även om det fortsatt görs affärer. Inte minst vår försäljning av Anticimex är ett bevis för detta och både till kvalitet och till antal är vårt affärsflöde fortsatt tillfredsställande. Finansiering finns fortsatt för rätt bolag och situation, vilket förstås också är en förutsättning för flertalet transaktioner.

Vår samlade bild är fortsatt att det finns förutsättningar för en förbättring i innehavens resultat 2012. Bedömningen bygger dock på att de makroekonomiska förutsättningarna inte försämras och att de utmaningar som finns för vissa innehav kan hanteras under året.

Ratos resultat

Resultatet före skatt för första kvartalet 2012 uppgick till 6 Mkr (699). Det lägre redovisade resultatet beror främst på att inga exits slutförts under kvartalet samt svagare resultat från innehaven till följd av stor andel jämförelsestörande kostnader. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med -10 Mkr (199) och exitresultat med 0 Mkr (486).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till 16 Mkr (14), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 33 Mkr (36).

Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 9 Mkr (15). Övriga förvaltningskostnader var 21 Mkr (20). Finansiella poster netto uppgick till 70 Mkr (70).

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	2012 kv I	2011 kv I	2011
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾			
AH Industries (69%)	1	14	-6
Anticimex (85%)	13	23	84
Arcus-Gruppen (83%)	-82	-12	82
Biolin Scientific (100%)	-2	1	-10
Bisnode (70%)	26	25	106
Contex Group (100%)	0	19	-14
DIAB (95%)	-19	10	-51
Euromaint (100%)	-18	0	-144
Finnkino (98%) ²⁾	23		1
GS-Hydro (100%)	12	-15	-13
Hafa Bathroom Group (100%)	9	3	-18
HL Display (99%)	19	12	24
Inwido (96%)	-30	14	315
Jøtul (61%)	-36	-9	-113
KVD Kvarndammen (100%)	10	9	42
Lindab (11%)	-5	-7	21
Medisize (98%) ³⁾		33	42
Mobile Climate Control (100%)	13	9	7
SB Seating (85%)	24	30	95
Stofa (99%)	32	40	96
Summa resultat/resultatandelar	-10	199	546
Exit Camfil		586	586
Exit Superfos		-100	-99
Exit Medisize			38
Summa exitresultat	0	486	525
Nedskrivning Contex Group			-312
Resultat från innehav	-10	685	759
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	-54	-56	-191
Finansiella poster	70	70	292
Koncernens resultat före skatt	6	699	860

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

²⁾ Finnkino ingår i koncernen från och med maj 2011.

³⁾ Medisize ingår i koncernens resultat till och med juli 2011. Hela innehavet avyttrades i augusti 2011.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 686 Mkr (1 447) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 338 Mkr (3 640), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 266 Mkr (511). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 13 789 Mkr (13 462).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -2 Mkr (626). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 1 734 Mkr (1 576). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per den 8 maj en nettolikviditet om cirka 1,5 miljarder kr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr samt ett bemyndigande från årsstämman 2012 att emittera 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 31 och 38 i årsredovisningen för 2011. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *Utvecklingen under första kvartalet* på sidan 2.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotter- och intresseföretag om 990 Mkr (537).

Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0 kr (1,92). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under första kvartalet 2012 till 14%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 11%.

Återköp och antal aktier

Under första kvartalet har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. Ratos ägde vid slutet av mars 5 139 537 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 31 mars uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående aktier uppgick till 319 001 359. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2012 var 5 142 240 (5 104 197 under 2011).

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 31 mars 2012 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 13 620 Mkr (13 658 Mkr

den 31 december 2011), motsvarande 43 kr per utestående aktie (43 kr den 31 december 2011).

Mkr	2012-03-31	% av eget kapital
AH Industries	603	4
Anticimex	593	4
Arcus-Gruppen	450	3
Biolin Scientific	340	3
Bisnode	1 318	10
Contex Group	297	2
DIAB	1 003	7
Euromaint	688	5
Finnkino	411	3
GS-Hydro	-32	0
Hafa Bathroom Group	157	1
HL Display	1 021	8
Inwido	1 954	15
Jøtul	279	2
KVD Kvarndammen	399	3
Lindab	298	2
Mobile Climate Control	794	6
SB Seating	999	7
Stofa	218	2
Summa	11 790	87
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	1 830	13
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	13 620	100
Eget kapital per aktie, kr	43	

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 överbrygnadsfinansiering 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 2012 har inga aktier omstämplats till B-aktier.

Övrigt

Beslut på årsstämman

Val av styrelse och revisor

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

Stämman valde vidare PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden till och med nästa årsstämma.

Utdelning

Stämman beslutade om en ordinarie utdelning om 5,50 kr per aktie (5,25). Som avstämningsdag för utdelningen fastställdes den 23 april och utbetalning från Euroclear Sweden ägde rum den 26 april 2012.

Återköp

Stämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, före 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 1 150 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier att överlåtas till en marknadsmässig premie till nyckelpersoner inom Ratos. Dessutom fattade stämman beslut om överlåtelse av högst 1 150 000 aktier i bolaget i samband med att lösen av ovan nämnda optioner påkallas.

Vidare beslutade stämman i likhet med tidigare år om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till bolagets investeringar i portföljbolag. Programmet

kommer genomföras genom utgivande av syntetiska optioner vilka nyckelpersoner inom Ratos ska äga rätt att förvärva.

Stämman beslutade även om överlåtelse av totalt högst 16 000 Ratos-aktier 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 avvikelse från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av aktier av serie B i bolaget. Bemyndigandet ska omfatta högst 35 miljoner aktier av serie B.

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 287 Mkr (221) och EBITA 9 Mkr (22)
- Positiv försäljnings- och operativ resultatutveckling i kvartalet. Föregående års redovisade EBITA påverkades positivt av ersättning utdömd i en skiljedomsvist gentemot tidigare leverantör
- God orderingång inom både Wind Solutions och Industrial Solutions, dock fortsatt osäker marknadssituation för vindkraftindustrin på kort sikt
- Relationen som strategisk partner till de större kunderna har stärkts och flera gemensamma strategiska projekt kring nya framtida produkter pågår

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 69% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 603 Mkr den 31 mars 2012.

AH Industries är en av världens största underleverantörer av metallkomponenter, moduler och system samt tjänster till vindkraft-, cement- och mineralindustrin. Bolaget är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision. Bolaget har produktion i Danmark, Kina och Tyskland.

Anticimex

- Omsättning 486 Mkr (448) och EBITA 43 Mkr (42)
- God försäljningsutveckling med en organisk tillväxt om 9%, främst drivet av stark försäljning i Sverige och Norge
- Operativ EBITA uppgick till 46 Mkr (42), motsvarande en rörelsemarginal om 9,5% (9,3)
- Efter periodens slut har Ratos träffat avtal om försäljning av Anticimex till EQT. Beräknad exitvinst cirka 940 Mkr och genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om cirka 24%. Affären beräknas slutföras under slutet av andra kvartalet och är villkorad av berörda myndigheters godkännande

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 593 Mkr den 31 mars 2012.

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

Arcus-Gruppen

- Omsättning 486 Mkr (381) och EBITA -56 Mkr (-4)
- God försäljningstillväxt inom både sprit och vin, dock påverkad av att den viktiga påskförsäljningen i år inföll i mars
- Stark operativ resultatutveckling. EBITA-resultatet påverkas negativt med 61 Mkr främst avseende flytt till ny fabrik. Som tidigare aviserats väntas totalt 120-140 Mkr i ökade kostnader relaterade till flytten belasta resultatet under 2012
- Produktion och distribution från ny fabrik inleds i början av andra kvartalet

Ratos ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 450 Mkr den 31 mars 2012.

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 49 Mkr (46) och EBITA -1 Mkr (3)
- Justerat för valutaeffekter ökade omsättningen med 7%
- God tillväxt inom Analytical Instruments och Diagnostic Instruments (Osstell). Discovery Instruments (Sophion) hade en något svagare utveckling
- Operativ EBITA uppgick till -1 Mkr (-4)

Ratos ägarandel i Biolin Scientific uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 340 Mkr den 31 mars 2012.

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

Bisnode

- Omsättning 1 033 Mkr (1 052) och EBITA 242 Mkr (116)
- Stabil organisk försäljningsutveckling justerad för valuta. Credit Solutions visar god tillväxt och resultatutveckling. Mycket svag utveckling för bolagen inom region BeNeFra samt som förväntat en lägre försäljning av SPAR-relaterade produkter
- Försäljningen av WLW slutfördes i februari, reavinsten uppgick till 151 Mkr. Goodwill har skrivits ned med 151 Mkr främst avseende de kvarvarande bolagen inom affärsområdet Product Information
- EBITA proformerat för WLW och justerat för andra jämförelsestörande poster uppgick till 87 Mkr (95), motsvarande en rörelsemarginal om 9% (11)
- Lars Pettersson tillträdde som VD den 1 februari 2012
- En utdelning om 215 Mkr har genomförts, varav Ratos andel uppgick till 150 Mkr (75 Mkr betalades ut i mars och 75 Mkr i april)

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 318 Mkr den 31 mars 2012.

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 85 Mkr (81) och EBITA 3 Mkr (10) (proformerat för ny koncernstruktur)
- Försäljningen av dotterbolagen Z Corporation och Vidar Systems slutfördes i januari. I samband med försäljningen och refinansiering av kvarvarande verksamhet erhöll Ratos 355 Mkr i utdelning
- God försäljnings- och resultatutveckling med hänsyn till starkt jämförelsekvartal. Produktmixen har dock påverkat marginalen negativt under kvartalet
- Personalminskningar genomförda, vilket belastat resultatet med engångskostnader om cirka 5 Mkr

Ratos ägarandel i Contex Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 297 Mkr den 31 mars 2012.

Danska Contex Group är världens största tillverkare av avancerade scanners för stora bildformat. Contex säljer dels under eget varumärke, dels som OEM-leverantör till bland andra HP och Océ.

DIAB

- Omsättning 263 Mkr (291) och EBITA -3 Mkr (20)
- Mycket svag efterfrågan från vindsegmentet i Kina, men positiv volymutveckling i Nordamerika samt Europa
- Svag lönsamhet till följd av låg försäljningsvolym, lågt kapacitetsutnyttjande samt ökad prispress
- Lennart Hagelqvist ny VD sedan den 3 maj

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 95% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 003 Mkr den 31 mars 2012.

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, industriella applikationer och byggnader. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

Euromaint

- Omsättning 691 Mkr (781) och EBITA 10 Mkr (30)
- Lägre omsättning på grund av att pendeltågskontraktet ej ingår från och med 19 juni 2011
- Den negativa resultatutvecklingen förklaras främst av en svag inledning på året i den tyska verksamheten
- Ett flertal åtgärdsprogram pågår med syfte att sänka kostnaderna och höja effektiviteten
- Nytt kontrakt tecknat avseende underhåll av Öresundståg

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 688 Mkr den 31 mars 2012.

Euromaint är ett av Europas ledande oberoende underhållsföretag för spårtrafikbranschen. Tjänsterna och produkterna säkrar tillförlitligheten och livslängden för spårburna fordon såsom godsvagnar och passagerartåg samt lok och arbetsmaskiner. Euromaint har verksamhet i Sverige, Belgien, Lettland, Nederländerna och Tyskland.

Finnkino

- Omsättning 225 Mkr (194) och EBITA 36 Mkr (24)
- Besöksantalet i Finland under kvartalet steg med 13%, drivet av flera mycket framgångsrika inhemska filmer. Fortsatt förbättring av lönsamheten i Baltikum
- Kringförsäljning per besök steg med 6%

Ratos ägarandel i Finnkino uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 411 Mkr den 31 mars 2012.

Finnkino är den största biografoperatören i Finland och Baltikum med 25 biografer och 160 biosalonger med sammanlagt cirka 30 000 platser. Därutöver bedrivs filmdistribution samt viss distribution av dvd-filmer. Biografverksamheten bedrivs under namnet Finnkino i Finland och Forum Cinemas i Baltikum.

GS-Hydro

- Omsättning 320 Mkr (239) och EBITA 25 Mkr (-1)
- Den positiva orderingången från andra halvåret 2011 fortsätter, drivet framför allt av en hög aktivitet inom offshoresegmentet
- Betydande resultatförbättring till följd av ökad försäljning

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var -32 Mkr den 31 mars 2012 (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 81 Mkr (98) och EBITA 10 Mkr (6)
- En fortsatt svag underliggande konsumentmarknad påverkar försäljningen negativt
- God resultatutveckling till följd av genomförda besparingsåtgärder

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 157 Mkr den 31 mars 2012.

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

HL Display

- Omsättning 403 Mkr (415) och EBITA 28 Mkr (21)
- Positiv försäljningsutveckling i Asien och Storbritannien, medan Sydeuropa, Nordeuropa och Östeuropa varit något svagare
- Förbättrat EBITA-resultat till följd av stärkt bruttomarginal och god kostnadskontroll
- Flytten av fabriken i Falun till Polen kommer att slutföras under året. Omstruktureringskostnader beräknas uppgå till cirka 20-30 Mkr för helåret

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 021 Mkr den 31 mars 2012.

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation med verksamhet i 47 länder. Tillverkning sker i Kina, Polen, Storbritannien och Sverige.

Inwido

- Omsättning 1 005 Mkr (1 000) och EBITA -20 Mkr (32)
- Lägre resultat till följd av svag marknadsutveckling i Sverige och Finland samt genomförd fabriksstängning i Sverige. Positiv utveckling på övriga marknader
- Samordning av produktionsstrukturen fortlöper och under det senaste året har fabriker i Danmark, Sverige och Ryssland lagts ner
- EBITA-resultatet har påverkats negativt av jämförelsestörande kostnader relaterade till nedlagd fabrik om 23 Mkr (0)

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 954 Mkr den 31 mars 2012.

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och ytterdörrar 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 (208) och EBITA -25 Mkr (5)
- Stabilisering av försäljningen jämfört med föregående år
- Efter den svaga försäljningen under fjärde kvartalet och i samband med en omfattande omläggning av bolagets produktionsstyrning i den norska tillverkningsenheten har lagernivåerna dragits ned kraftigt genom sänkt produktionstakt. Detta har påverkat produktiviteten och därmed resultatet temporärt negativt
- Lagerneddragningarna slutfördes under första kvartalet, och produktionstakten normaliseras

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 61% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 279 Mkr den 31 mars 2012.

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 på ”gör-det-själv”-marknaden.

KVD Kvarndammen

- Omsättning 78 Mkr (66) och EBITA 12 Mkr (12)
- Operativ EBITA-marginal i linje med föregående år
- Stark volymutveckling inom Personbil
- Maskin och Tunga Fordon har enligt plan minskade volymer till följd av strategisk inriktning att förmedla objekt med högre försäljningspriser och därmed öka intäkten per objekt
- Förmedling av privatpersoners bilar (Medlemsbil) initierad under kvartalet

Ratos ägarandel i KVD Kvarndammen uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 399 Mkr den 31 mars 2012.

KVD Kvarndammen är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av kapitalvaror. Företaget, som grundades 1991, driver auktionssajten kvd.se där förmedling av personbilar, tunga fordon och maskiner 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 1 479 Mkr (1 377) och EBITA -8 Mkr (-24)
- Omsättningen ökade med 6% justerad för valuta-effekter, förvärv och försäljningar
- Operativt EBITA-resultat uppgick till 30 Mkr (-7)
- Tidigare aviserat kostnadsbesparingsprogram förväntas fullt genomfört i slutet av andra kvartalet
- Förvärv av Plannjas sandwichpanelverksamhet slutfört
- I april förvärvades majoriteten av polska Centrum Klima S.A. och ett offentligt erbjudande har lämnats för att förvärva resterande aktier. Transaktionen finansieras delvis genom försäljning av egna aktier

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 11% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 298 Mkr den 31 mars 2012.

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 50% av försäljningen går till länder utanför Norden. Lindab är noterat på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista.

Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 286 Mkr (203) och EBITA 21 Mkr (16)
- Ökad försäljning till följd av förvärvet som genomfördes i april 2011. God efterfrågan inom nyttofordonssegmentet medan militär- och bussegmentet påverkas negativt av budgetbesparingar
- Resultatförbättring till följd av högre volym men svag resultatutveckling inom delar av den nord-amerikanska verksamheten påverkar lönsamheten negativt
- Konsolidering av europeisk produktion till Polen och nedläggning av fabrik i Norrtälje har genomförts

Ratos ägarandel i Mobile Climate Control uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 794 Mkr den 31 mars 2012.

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och militärfordon. Cirka 80% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 20% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Toronto (Kanada), Goshen (USA) samt Olawa (Polen).

SB Seating

- Omsättning 306 Mkr (334) och EBITA 59 Mkr (67)
- Resultatminskningen förklaras av ett lägre orderläge vid ingången av 2012. Orderingången under det första kvartalet ökade dock med 11%
- Bibehållen hög EBITA-marginal 19% (20)
- Omfinansieringen slutförd där 51 MNOK (cirka 60 Mkr) betalades ut i mars, varav Ratos andel uppgick till 50 Mkr

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 999 Mkr den 31 mars 2012.

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, Nederländerna och Frankrike.

Stofa

- Omsättning 393 Mkr (340) och EBITA 40 Mkr (39)
- I lokal valuta ökade omsättningen med 15% drivet av förvärvet från Canal Digital och att TV2 numera är en betal-TV-kanal
- Antalet bredbandskunder fortsätter att växa baserat på marknadsförings- och prissättningsåtgärder
- Lansering av ny marknadsidentitet och nya tjänster genomförda
- Omfinansiering slutförd om 510 Mkr varvid Ratos erhållit totalt 505 Mkr

Ratos ägarandel i Stofa uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 218 Mkr den 31 mars 2012.

Stofa är en dansk triple-play-operatör (bredband, kabel-TV och telefoni) som förser cirka 350 000 danska hushåll med kabel-TV och cirka 180 000 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 2012

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT ^{A)}		
	2012 kv I	2011 kv I	2011	2012 kv I	2011 kv I	2011	2012 kv I	2011 kv I	2011
AH Industries	287	221	925	9	22	24	1	14	-6
Anticimex ¹⁾	486	448	1 927	43	42	192	23	27	113
Arcus-Gruppen ²⁾	486	381	2 072	-56	-4	146	-82	-16	78
Biolin Scientific ³⁾	49	46	232	-1	3	15	-2	-1	0
Bisnode	1 033	1 052	4 310	242	116	447	52	50	203
Contex Group ⁴⁾	85	81	300	3	10	19	0	9	7
DIAB	263	291	1 219	-3	20	-5	-18	10	-50
Euromaint ⁵⁾	691	781	2 860	10	30	102	-4	17	52
Finnkino ⁶⁾	225	194	799	36	24	77	23	12	21
GS-Hydro	320	239	1 074	25	-1	31	12	-15	-13
Hafa Bathroom Group ⁷⁾	81	98	324	10	6	-5	9	5	-2
HL Display	403	415	1 643	28	21	64	19	12	24
Inwido	1 005	1 000	5 050	-20	32	407	-30	14	315
Jøtul	208	208	996	-25	5	-33	-30	2	-66
KVD Kvarndammen	78	66	276	12	12	52	10	9	42
Lindab	1 479	1 377	6 878	-8	-24	348	-47	-62	186
Mobile Climate Control	286	203	1 048	21	16	45	13	9	7
SB Seating	306	334	1 264	59	67	253	44	54	196
Stofa	393	340	1 390	40	39	146	32	40	96
Summa	8 163	7 777	34 588	425	433	2 326	25	191	1 205
Förändring	5%			-2%			-87%		

Mkr	Avskrivningar ^{B)}	Investeringar ^{C)}	Kassaflöde ^{D)}	Eget kapital ^{E)}	Räntebärande nettoskulder ^{E)}	Medelantal anställda 2011	Koncernmässigt värde 2012-03-31	Ratos ägarandel 2012-03-31
	2012 kv I	2012 kv I	2012 kv I	2012-03-31	2012-03-31	2011	2012-03-31	2012-03-31
AH Industries	14	18	-85	865	451	457	603	69%
Anticimex ¹⁾	11	59	-5	668	748	1 338	593	85%
Arcus-Gruppen ²⁾	9	10	-263	552	365	469	450	83%
Biolin Scientific ³⁾	2	9	-12	346	159	141	340	100%
Bisnode	44	20	14	2 328	2 052	3 016	1 318	70%
Contex Group ⁴⁾	7	4	-12	616	88	302	297	100%
DIAB	22	7	-15	1 145	866	1 389	1 003	95%
Euromaint ⁵⁾	13	6	-14	576	612	2 442	688	100%
Finnkino ⁶⁾	17	8	23	428	295	794	411	98%
GS-Hydro	5	3	48	331	476	608	-32	100%
Hafa Bathroom Group ⁷⁾	1		-5	46	63	176	157	100%
HL Display	9	8	-7	1 136	475	1 158	1 021	99%
Inwido	35	14	-194	2 196	1 561	3 523	1 954	96%
Jøtul	15	18	-11	529	634	713	279	61%
KVD Kvarndammen	1	0	8	399	136	177	399	100%
Lindab	37	47	-135	2 652	1 932	4 484	298	11%
Mobile Climate Control	4	1	-47	820	593	630	794	100%
SB Seating	10	10	11	1 045	821	479	999	85%
Stofa	29	33	40	220	932	400	218	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⁾ Resultatet för Anticimex 2011 är proformerat med hänsyn till ny finansiering.

²⁾ Resultatet för Arcus-Gruppen 2011 är proformerat med hänsyn till ny finansiering.

³⁾ Resultatet för Biolin Scientific 2011 är proformerat med hänsyn till ny koncernstruktur, förvärv av Sophion Bioscience i augusti 2011, ny finansiering samt nedläggning av Farfield.

⁴⁾ Resultatet för Contex Group 2011 och 2012 är proformerat med hänsyn till försäljning av Z Corporation och Vidar Systems samt ny finansiering.

⁵⁾ Resultatet för Euromaint 2011 är proformerat med hänsyn till avvecklad verksamhet (affärsområde Ombyggnad) samt försäljning av Euromaint Industry.

⁶⁾ Resultatet för Finnkino 2011 är proformerat med hänsyn till Ratos förvärv.

⁷⁾ Resultatet för Hafa Bathroom Group 2011 är proformerat med hänsyn till avvecklad verksamhet i Danmark.

Telefonkonferens

**8 maj
kl 10.00**

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

Hör

VD Susanna Campbell

**kommentera
delårsrapporten
på www.ratos.se**

Rapporttillfällen

2012

17 aug Delårsrapport jan-juni

9 nov Delårsrapport jan-sept

Stockholm 8 maj 2012
Ratos AB (publ)



Susanna Campbell
Verkställande direktör

För ytterligare information:

Susanna Campbell, 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	2012 kv I	2011 kv I	2011
Nettoomsättning	6 822	6 875	29 669
Övriga rörelseintäkter	40	77	215
Förändring av varulager	66	158	-64
Råvaror och förnödenheter	-2 705	-2 701	-11 385
Kostnader för ersättning till anställda	-2 289	-2 350	-9 529
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-424	-267	-1 470
Övriga kostnader	-1 466	-1 422	-6 272
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	158		27
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag		486	485
Andelar i intresseföretags resultat	-1	-4	33
Rörelseresultat	201	852	1 709
Finansiella intäkter	46	66	155
Finansiella kostnader	-241	-219	-1 004
Finansnetto	-195	-153	-849
Resultat före skatt	6	699	860
Skatt	-9	-72	-314
Periodens resultat	-3	627	546
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-1	611	521
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	16	25
Resultat per aktie, kr			
– före utspädning	0,00	1,92	1,63
– efter utspädning	0,00	1,91	1,63

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2012 kv I	2011 kv I	2011
Periodens resultat	-3	627	546
Övrigt totalresultat:			
Periodens omräkningsdifferenser	-48	-172	-38
Periodens förändring av säkringsreserv	24	43	-24
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-6	-11	7
Periodens övrigt totalresultat	-30	-140	-55
Periodens summa totalresultat	-33	487	491
Periodens summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-34	482	478
Innehav utan bestämmande inflytande	1	5	13

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	19 103	20 126	20 483
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 469	1 597	1 541
Materiella anläggningstillgångar	4 153	3 958	4 286
Finansiella anläggningstillgångar	842	791	785
Uppskjutna skattefordringar	633	601	617
Summa anläggningstillgångar	26 200	27 073	27 712
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 808	2 883	2 684
Kortfristiga fordringar	6 123	6 090	6 291
Likvida medel	3 338	3 640	3 042
Tillgångar som innehas för försäljning			193
Summa omsättningstillgångar	12 269	12 613	12 210
Summa tillgångar	38 469	39 686	39 922
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	14 581	16 682	14 655
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	11 183	10 606	11 667
Ej räntebärande skulder	763	357	845
Pensionsavsättningar	411	410	410
Övriga avsättningar	381	528	396
Uppskjutna skatteskulder	660	757	690
Summa långfristiga skulder	13 398	12 658	14 008
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 195	2 446	2 145
Ej räntebärande skulder	7 502	7 255	8 307
Avsättningar	793	645	718
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning			89
Summa kortfristiga skulder	10 490	10 346	11 259
Summa eget kapital och skulder	38 469	39 686	39 922

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2012-03-31			2011-03-31			2011-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	13 658	997	14 655	15 091	1 374	16 465	15 091	1 374	16 465
Justering för ändrad redovisningsprincip									
Effekt av fastställd förvärvsanalys			0				-23		-23
Justerat eget kapital	13 658	997	14 655	15 091	1 374	16 465	15 068	1 374	16 442
Periodens summa totalresultat	-34	1	-33	482	5	487	478	13	491
Utdelning		-40	-40		-98	-98	-1 678	-130	-1 808
Nyemission		1	1					10	10
Återköp av egna aktier							-74		-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)				88		88	88		88
Optionspremier							6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande								-215	-215
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-4	-9	-13	-144	-116	-260	-230	-140	-370
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		11	11					99	99
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag								-14	-14
Utgående eget kapital	13 620	961	14 581	15 517	1 165	16 682	13 658	997	14 655

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2012 kv I	2011 kv I	2011
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	6	699	860
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	282	-218	1 034
	288	481	1 894
Betald inkomstskatt	-133	-72	-316
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	155	409	1 578
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-126	-7	64
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	66	220	-146
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-526	-804	212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-431	-182	1 708
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-14	-100	-1 531
Avyttring, koncernföretag	1 373	7	913
Förvärv, aktier i intresseföretag			-4
Avyttring, aktier i intresseföretag		1 873	1 876
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-185	-209	-956
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	5	26	33
Investering, finansiella tillgångar	-63	-17	-19
Avyttring, finansiella tillgångar	1	49	51
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 117	1 629	363
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier			-74
Inlösen optioner		47	40
Optionspremie		9	13
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande (minoritet)	-14	-167	-237
Utbetald utdelning			-1 678
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-40		-130
Upptagna lån	629	405	6 097
Amortering av lån	-964	-954	-5 930
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-389	-660	-1 899
Periodens kassaflöde	297	787	172
Likvida medel vid årets början	3 042	2 855	2 855
Kursdifferens i likvida medel	-1	-2	15
Likvida medel vid periodens slut	3 338	3 640	3 042

Koncernens nyckeltal ¹⁾

	2012 kv I	2011 kv I	2011
Avkastning på eget kapital, %			4
Soliditet, %	38	42	37
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	14	0	-32
Direktavkastning, %			6,8
Börskurs, kr	91,85	124,60	80,75
Utdelning, kr			5,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	43	49	43
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,00	1,92	1,63
Antal utestående aktier i genomsnitt			
– före utspädning	318 998 656	318 533 800	319 036 699
– efter utspädning	318 998 656	319 256 088	319 288 848
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 001 359	319 635 614	318 996 769
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 364 299	234 998 554	234 359 709

¹⁾ Tillämpliga historiska tal är omräknade med hänsyn till aktiesplit genomförd 2011.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2012 kv I	2011 kv I	2011
Övriga rörelseintäkter	1		1
Övriga externa kostnader	-17	-20	-79
Personalkostnader	-33	-36	-109
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-5
Rörelseresultat	-50	-57	-192
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			107
Utdelningar från koncernföretag		537	827
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-322
Återföring av nedskrivning av aktier i koncernföretag		37	37
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		77	78
Utdelningar från intresseföretag	5		16
Nedskrivning av andelar i intresseföretag			-7
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	41	46	175
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	17	6	27
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15	-20	-42
Resultat efter finansiella poster	-2	626	704
Skatt			
Periodens resultat	-2	626	704

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2012 kv I	2011 kv I	2011
Periodens resultat	-2	626	704
Övrigt totalresultat:			
Periodens förändring av fond för verkligt värde	1	-3	0
Periodens övrigt totalresultat	1	-3	0
Periodens totalresultat	-1	623	704

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	81	86	82
Finansiella anläggningstillgångar	11 679	12 761	12 540
Summa anläggningstillgångar	11 760	12 847	12 622
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	82	670	67
Likvida medel	1 734	1 576	897
Summa omsättningstillgångar	1 816	2 246	964
Summa tillgångar	13 576	15 093	13 586
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12 540	14 204	12 541
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	1	2	1
Övriga avsättningar	16	31	16
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	820	631	620
Ej räntebärande skulder	31	73	36
Kortfristiga avsättningar			
	21		20
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	50		260
Ej räntebärande skulder	97	152	92
Summa eget kapital och skulder	13 576	15 093	13 586
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Ingående eget kapital	12 541	13 493	13 493
Periodens totalresultat	-1	623	704
Utdelning			-1 678
Återköp av egna aktier			-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)		88	88
Optionspremier			8
Utgående eget kapital	12 540	14 204	12 541

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2012 kv I	2011 kv I	2 011
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-2	626	704
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-42	-685	-45
	-44	-59	659
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-44	-59	659
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-14	1	-19
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	4	19	-64
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-54	-39	576
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-260	-222	-909
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	846	596	1 738
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav		548	549
Förvärv, materiella anläggningstillgångar			-1
Investering, finansiella tillgångar	-20	-110	-126
Avyttring, finansiella tillgångar	75	43	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten	641	855	1 312
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier			-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)		88	88
Optionspremie		2	10
Inlösen incitamentsprogram		-40	-47
Utbetald utdelning			-1 678
Upptagna lån i koncernföretag	250	290	290
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	250	340	-1 411
Periodens kassaflöde	837	1 156	477
Likvida medel vid årets början	897	420	420
Likvida medel vid periodens slut	1 734	1 576	897

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 2012

De reviderade IFRS-standarder som träder i kraft 2012 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens och moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan redogörs 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 inflytandet 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 inflytande 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 och värderas, 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. Innehavens nedskrivningsprövning sker årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller inte. Däremellan prövas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

Not 2 Förvärv och avyttring av rörelse

Avyttring efter periodens slut

Ratos och övriga ägare ingick i april avtal om försäljning av samtliga aktier i Anticimex till EQT för cirka 2 900 Mkr (enterprise value), vilket innebär cirka 1 530 Mkr för Ratos andel av aktierna, samt en tilläggsköpeskillning som betalas ut om resultat- och kassaflödesmål för 2012 överträffas.

Försäljningen väntas innebära en exitvinst för Ratos om netto cirka 940 Mkr, före eventuell tilläggsköpeskillning. Försäljningen är villkorad av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras under slutet av andra kvartalet.

Avyttring i koncernföretag

Bisnodes försäljning av WLW till det tyska private equity-företaget Paragon Partners slutfördes i februari 2012. Överförd ersättning uppgick till 357 Mkr varvid Bisnodes exitvinst uppgick till 151 Mkr.

Contex Groups försäljning av dotterbolagen Z Corporation och Vidar Systems till amerikanska 3D Systems Corporation slutfördes i januari 2012. Överförd ersättning uppgick till 137 MUSD och exitförlusten till 8 MUSD.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT ¹⁾		
	2012 kv I	2011 kv I	2011	2012 kv I	2011 kv I	2011
Innehav						
AH Industries	287	221	925	1	14	-6
Anticimex	486	448	1 927	13	23	84
Arcus-Gruppen	486	381	2 072	-82	-12	82
Biolin Scientific	49	25	180	-2	1	-10
Bisnode	1 033	1 052	4 310	26	25	106
Contex Group	85	171	662	0	19	-14
DIAB	263	291	1 219	-19	10	-51
Euromaint	691	949	3 329	-18	0	-144
Finnkino ²⁾	225		543	23		1
GS-Hydro	320	239	1 074	12	-15	-13
Hafa Bathroom Group	81	101	335	9	3	-18
HL Display	403	415	1 643	19	12	24
Inwido	1 005	1 000	5 050	-30	14	315
Jøtul	208	208	996	-36	-9	-113
KVD Kvarndammen	78	66	276	10	9	42
Lindab				-5	-7	21
Medisize ³⁾		283	617		33	42
Mobile Climate Control	286	203	1 048	13	9	7
SB Seating	306	334	1 264	24	30	95
Stofa	393	340	1 390	32	40	96
Summa	6 685	6 727	28 860	-10	199	546
Exit Camfil					586	586
Exit Superfos					-100	-99
Exit Medisize						38
Exitresultat				0	486	525
Nedskrivning Contex Group						-312
Innehav totalt	6 685	6 727	28 860	-10	685	759
Centralt netto	137	147	809	16	14	101
Koncernen totalt	6 822	6 875	29 669	6	699	860

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

²⁾ Finnkino ingår i koncernen från och med maj 2011.

³⁾ Medisize ingår i koncernens resultat till och med juli 2011. Hela innehavet avyttrades i augusti 2011.



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

Ratos är ett private equity-konglomerat. Vår affärsidé är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i företrädesvis medelstora till stora nordiska onoterade bolag. Innehaven i Ratos är AH Industries, Anticimex, Arcus-Gruppen, Biolin Scientific, Bisnode, Contex, DIAB, Euromaint, Finnkino, GS-Hydro, Hafa Bathroom Group, HL Display, Inwido, Jøtul, KVD Kvarndammen, Lindab, Mobile Climate Control, SB Seating och Stofa. Ratos är noterat på Nasdaq OMX Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 24 miljarder kronor.