

Delårsrapport januari – mars 2010

Q1

- **Resultat före skatt 247 Mkr (150)**
- **Resultat per aktie före utspädning 0,81 kr (0,56)**
- **Sammantaget tillfredställande utveckling i innehaven**
- **Ratos-aktiens totalavkastning +29%**

Ratos i sammandrag

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Resultat/resultatandelar	273	99	1 295
Resultat från innehav	273	99	1 295
Centralt netto	-26	51	80
Resultat före skatt	247	150	1 375

Viktiga händelser

- EuroMaints förvärv av tyska RSM Group slutfördes i januari. Köpeskillingen uppgick till 166 Mkr. Beloppet tillskötts i sin helhet av Ratos
- Ratos har förvärvat ytterligare 5,4% av Medisize för 6,2 MEUR (59,8 Mkr)
- I innehaven har tilläggsinvesteringar skett under kvartalet i bland annat Bisnode och Inwido
- Leif Johansson, tidigare Investment Director i Ratos, utsågs i januari till ny vice VD och Chief Operating Officer

Händelser efter periodens slut

- Karl Molander har anställts som Head of Debt Management från och med 30 augusti och efterträder Barbro Wallin som går i pension. Karl Molander kommer närmast från Nordea där han varit Director inom Debt Capital Markets sedan 2000
- Utdelning i Hafa Bathroom Group om 90 Mkr beslutad, att utbetalas under andra kvartalet 2010

På sidorna 6-11 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

RATOS

VD-kommentar

Under inledningen av 2010 har många tecken på fortsatt ökad underliggande ekonomisk aktivitet kunnat noteras. Den faktiska utvecklingen kom dock att påverkas negativt av temporära faktorer, som den stränga vintern, en negativ påskeffekt och det europeiska flygstoppet.

För Ratos innehav inleddes året sammantaget tillfredsställande. Då Ratos har en mindre konjunkturkänslig portfölj än den genomsnittliga ekonomin utvecklades innehaven relativt väl även under 2009. Av samma anledning kommer innehavens utveckling 2010 att vara mindre dramatisk än för vissa tidigare kraftigt nedpressade bolag. Med de åtgärder som vidtogs under 2008 och 2009 är dock grunden för en fortsatt resultatförbättring lagd.



Arne Karlsson

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Omvärld och marknad

Under inledningen av 2010 har många tecken på fortsatt ökad underliggande ekonomisk aktivitet kunnat noteras. Den faktiska utvecklingen kom dock att påverkas negativt av temporära faktorer, som den stränga vintern, en negativ påskeffekt och det europeiska flygstoppet.

Återhämtningen uppvisar det mönster man ofta ser vid dramatiska brytpunkter i den ekonomiska utvecklingen, som kan liknas vid vad som händer i en norsk fjord när ebb och flod möts. Den genomsnittliga vattennivån stiger (i nuläget), men ytan är utomordentligt turbulent där vågtoppar och vågdalar kan finnas sida vid sida.

Många företag upplever nu en normaliserad eller till och med stark marknad, medan andra ännu befinner sig kvar i recessionen. Det kan vara värt att markera att den realekonomiska återhämtningen kommer att vara mer utdragen än de finansiella marknadernas snabba comeback och att återhämtningen, som vi tidigare betonat, sker från en låg nivå där trenden är positiv men nivån globalt sett fortfarande låg.

Vårt makroekonomiska huvudscenario inför 2010, RÖLVT (Recessionen Över, Lång Väg Tillbaka) känns i dagsläget stabilt. Det finns dock risker som inte ska underskattas – till exempel Greklands och eurons kris och det stundtals hårda meningsutbytet avseende handelsfrågor mellan Kina

och USA – varför utvecklingen även fortsättningsvis måste bevakas noggrant och alternativa scenarion och handlingsalternativ finnas.

För Ratos innehav inleddes året sammantaget tillfredsställande. Utvecklingen har inte varit dramatisk – Ratos har en mindre konjunkturkänslig portfölj som utvecklades relativt väl även under 2009 – men grunden för en fortsatt resultatförbättring är lagd.

Den sammantagna omsättningen för den underliggande portföljen av bolag minskade med 4% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar var omsättningen oförändrad. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var +9% respektive +12% och för resultatet före skatt +60% respektive +92%.

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

Vad gäller resultatutvecklingen under det första kvartalet kan noteras att tre innehav – AH Industries, EuroMaint och Superfos – av skilda orsaker inte nådde upp till förväntningarna. För AH Industries beror utfallet på en fortsatt mycket svag europeisk vindkraftmarknad, även om förutsättningarna för ett

Utveckling Ratos innehav

	2010 kv 1	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-4%	0%
EBITA	+9%	+12%
EBT	+60%	+92%

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 11 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

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (66%)	-7	15
Anticimex (85%)	20	25
Arcus Gruppen (83%)	-21	-41
Bisnode (70%)	98	16
Camfil (30%)	23	9
Contex Group (99%)	15	-25
DIAB (94%)	44	18
EuroMaint (100%)	-40	7
GS-Hydro (100%)	10	12
Hafa Bathroom Group (100%)	21	10
Haglöfs (100%)	18	19
HL Display (29%)	7	5
Inwido (96%)	5	-84
Jøtul (61%)	-14	23
Lindab (22%)	-3	-1
MCC (100%)	22	29
Medisize (98%)	28	5
SB Seating (85%)	32	29
Superfos (33%)	15	28
Övriga innehav ²⁾	0	0
Summa resultat/resultatandelar	273	99
Summa exitresultat	0	0
Resultat från innehav	273	99
Centralt netto	-26	51
Koncernens resultat före skatt	247	150

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

²⁾ Avser dotterföretaget BTJ Group.

starkare andra kvartal är goda. Superfos har drabbats av kraftiga råvaruprisökningar, som successivt under året kommer att kompenseras på prissidan. För Euro-Maint har en stark underliggande utveckling kommit att överskuggas av flera tillfälliga problem, främst relaterade till den stränga vintern. (Elimineras dessa tre bolag ur resultatjämförelsen, ökade rörelseresultatet (EBITA) för resterande 17 innehav med +34% (+36% med hänsyn till Ratos ägarandelar)).

Ratos resultat

Resultatet före skatt för första kvartalet 2010 uppgick till 247 Mkr (150). Det högre resultatet förklaras främst av förbättrade resultat i de underliggande innehaven. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 273 Mkr (99) och exitresultat med 0 Mkr (0).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -26 Mkr (+51), varav personalkostnader uppgick till 30 Mkr (26). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 3 Mkr (0). Övriga förvaltningskostnader var 54 Mkr (9). Finansiella poster netto uppgick till +58 Mkr (+86).

Skatt

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

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var -424 Mkr (-700) och koncernens likvida medel var vid kvartalets slut 4 498 Mkr (6 707), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 10 Mkr (3 027). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 14 128 Mkr (17 419).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -43 Mkr (208). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 2 502 Mkr (4 659). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per dags dato en likvid investeringskapacitet om cirka 1 miljard kr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr samt ett bemyndigande från årsstämman 2010 att emittera 30 miljoner Ratos B-aktier som betalning i samband med förvärv.

Ratos eget kapital ¹⁾

Mkr	2010-03-31	% av eget kapital
AH Industries	385	3
Anticimex	842	5
Arcus Gruppen	753	5
Bisnode	1 186	8
Camfil	210	1
Contex Group	1 007	7
DIAB	1 092	7
EuroMaint	636	4
GS-Hydro	-51	0
Hafa Bathroom Group	249	2
Haglöfs	168	1
HL Display	301	2
Inwido	1 931	13
Jøtul	314	2
Lindab	650	4
MCC	649	4
Medisize	760	5
SB Seating	1 034	7
Superfos	598	4
Övriga innehav ²⁾	187	1
Summa	12 901	85
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	2 252	15
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	15 153	100

Eget kapital per aktie, kr

95

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.

²⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group samt innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

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 2009. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sid 2.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning från dotter- och intresseföretag om 3 Mkr (162). Under kvartalet har Ratos tillskjutit kapital i EuroMaint för förvärvet av RSM Group om 166 Mkr.

Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,81 kr (0,56). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under första kvartalet till +29%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +9%.

Återköp och antal aktier

Under kvartalet har inga aktier återköpts. Antalet utnyttjade köpoptioner uppgick till motsvarande 576 200 aktier. Ratos ägde vid slutet av mars 2 661 047 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier) återköpta till en genomsnittlig kurs om 121 kr. Per den 31 mars uppgår det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 161 852 892 och antalet röster till 54 280 966. Antalet utestående aktier uppgår till 159 191 845. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2010 var 3 130 520 (3 276 077 under 2009).

Eget kapital

Den 31 mars 2010 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 15 153 Mkr (15 302 Mkr den 31 december 2009) motsvarande 95 kr per utestående aktie (96 kr den 31 december 2009).

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 kvartalets 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 har ingen omstämpling ägt rum.

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 ledamöterna hänvisas till www.ratos.se.

Utdelning

Stämman beslutade om en ordinarie utdelning om 9,50 kr per aktie (9,00) av serie A och B. Som avstämningsdag för utdelning fastställdes den 20 april och utbetalning ägde rum den 23 april.

Återköp

Årsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, före nästa års ordinarie bolagsstämma, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 7% 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 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 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.

Bemyndigande om nyemission att användas vid förvärv

Stämman beslutade om ett bemyndigande till styrelsen att i samband med företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av Ratos-aktier. Bemyndigandet ska omfatta högst 30 miljoner aktier av serie B.

Information om innehaven

AH Industries

- Omsättning 94 Mkr (181) och EBITA -4 Mkr (21)
- Svag försäljnings- och resultatutveckling till följd av låg marknadsaktivitet och fortsatta lagerreduktioner hos kunder inom framför allt affärsområdet Flanges
- Fortsatt osäkert marknadsläge på kort sikt med blandade signaler från kunder
- Vissa signaler om ökad orderaktivitet hos vindkrafttillverkarna generellt samt nyligen publicerade marknadsbedömningar bekräftar en fortsatt positiv marknadssyn på längre sikt
- Trots osäkert marknadsläge på kort sikt är förutsättningarna för ett förbättrat resultat under andra kvartalet goda

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 385 Mkr den 31 mars 2010.

AH Industries är en dansk ledande leverantör av metallkomponenter och tjänster till vindkraft-, offshore- och marinindustrin. Bolaget är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision. Verksamheten bedrivs i fyra affärsområden: AH Flanges, AH Components, AH Projects och AH Transport.

Anticimex

- Omsättning 432 Mkr (435) och EBITA 37 Mkr (44)
- Lägre omsättning på grund av minskad aktivitet inom energibesiktningar för flerbostadshus, vilka enligt lag skulle varit genomförda under 2009
- Den kalla och snörika vintern har lett till ett högt skadeutfall inom försäkringar vilket påverkar resultatet negativt. Positiv resultatutveckling för verksamheterna utanför Sverige
- Starkt operativt kassaflöde

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 842 Mkr den 31 mars 2010.

Anticimex är ett serviceföretag som erbjuder ett brett tjänstesortiment som skapar trygga och hälsosamma inomhusmiljöer. I tjänstebudet ingår bland annat skadedjurssäkring, hygiensäkring, försäkringar, avfuktning, brandskydd samt överlåtelse- och energibesiktningar. Koncernen finns idag representerad i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Tyskland och Nederländerna.

Arcus Gruppen

- Omsättning 405 Mkr (357) och EBITA -18 Mkr (-32)
- God försäljningstillväxt (+13% i lokal valuta) drivet av vin i Sverige och Norge samt export av sprit
- Den tidiga påsken har haft en positiv effekt på första kvartalet i förhållande till föregående år
- Positiv resultatutveckling tack vare volymökning och en förstärkning av norska och svenska kronan gentemot euron

Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 753 Mkr den 31 mars 2010.

Arcus Gruppen är Norges ledande spritproducent och vinleverantör med en stark position även i övriga Norden. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Vikingfjord Vodka, Løiten och Linie Aquavit.

Bisnode

- Omsättning 1 162 Mkr (1 244) och EBITA 139 Mkr (147)
- Svag försäljningsutveckling (justerat för valuta -5%) där framför allt Marketing Solutions uppvisar fortsatt svag utveckling
- Fortsatt goda kassaflöden
- Bilfakta förvärvades och Office Team avyttrades under april månad

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 186 Mkr den 31 mars 2010.

Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation med information om konsumenter och företag. Verksamhet bedrivs i 18 länder runt om i Europa.

Camfil

- Omsättning 1 119 Mkr (1 065) och EBITA 111 Mkr (75)
- Positiv försäljningsutveckling i Europa, Asien och inom Power Systems
- Förbättrad lönsamhet i samtliga regioner och produktområden till följd av genomförda åtgärdsprogram och ökad försäljning
- Utdelning om 85 Mkr, varav Ratos andel 25 Mkr (utbetalades i april)

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 210 Mkr den 31 mars 2010.

Camfil är världsledande inom renluftsteknik och luftfilter. Koncernens produkter och tjänster bidrar till en bra inomhusmiljö samt skyddar känsliga tillverkningsprocesser och omgivande miljö. Tillverkning sker i 23 anläggningar i fyra världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i mer än 50 länder.

Contex Group

- Omsättning 178 Mkr (195) och EBITA 28 Mkr (1)
- Positiv försäljningsutveckling, +7% i redovisad valuta, inom främst Contex A/S
- Högsta resultatet för första kvartalet sedan 2007 tack vare de omfattande besparingsprogram som genomfördes 2008 och 2009

Ratos ägarandel i Contex Group uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 007 Mkr den 31 mars 2010.

Danska Contex Group är världsledande inom utveckling och tillverkning av 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 bildigitalisering för medicinska ändamål.

DIAB

- Omsättning 355 Mkr (356) och EBITA 54 Mkr (49)
- Försäljningen ökade 12% i lokala valutor. Fortsatt stark vindmarknad i Asien, men svagare utveckling i Europa samt Nord- och Sydamerika
- Marinsegmentet visar åter tillväxt
- Lönsamhetsförbättring till följd av effektiviseringar

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 94% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 092 Mkr den 31 mars 2010.

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

EuroMaint

- Omsättning 846 Mkr (579) och EBITA -12 Mkr (28)
- Positiv försäljningsutveckling. Justerat för förvärvet av RSM och EISAB var den organiska tillväxten 16%
- Resultatet belastas av kraftigt förhöjda kostnader för att åtgärda omfattande vinterskador på tågen
- Lågkonjunkturen fortsatte in i första kvartalet för EuroMaint Industry, dock med ökande efterfrågan under kvartalet
- EuroMaint Rail har tecknat avtal om förlängning av underhållsavtal avseende SJ:s personvagnar, RC-lok och X2000-fordon. Avtalet är värt cirka 680 Mkr per år
- EuroMaint Rail har efter periodens slut tecknat avtal med SL avseende ombyggnad av järnvägsvagnar för Roslagsbanan. Avtalet löper över fyra år och är värt cirka 400 Mkr

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 636 Mkr den 31 mars 2010.

EuroMaint är ett av Sveriges ledande underhållsföretag och erbjuder 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, Lettland och USA.

GS-Hydro

- Omsättning 319 Mkr (395) och EBITA 22 Mkr (28)
- Svag orderingång och försäljningsutveckling på grund av kundernas minskade investeringar. Inom Offshoresegmentet har dock en viss stabilisering skett
- Ytterligare besparingsåtgärder genomförs för att anpassa verksamheten till lägre volym
- Pekka Frantti tillträdde som ny VD 1 februari 2010

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var -51 Mkr den 31 mars 2010 (efter genomförd refinansiering under 2008).

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

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 120 Mkr (98) och EBITA 21 Mkr (13)
- Positiv försäljningsutveckling tack vare ökad efterfrågan drivet av låga räntor, ROT-avdrag samt en långsiktig positiv renoveringstrend i hem och badrum
- Starkt resultat som följd av försäljningsökning och god kostnadskontroll
- Satsning lanserad mot proffsmarknaden
- Utdelning om 90 Mkr beslutad, utbetalas under andra kvartalet

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 249 Mkr den 31 mars 2010.

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

Haglöfs

- Omsättning 163 Mkr (165) och EBITA 19 Mkr (21)
- God underliggande försäljningsutveckling (6% justerat för valuta). Valutaeffekter och mindre leveransförskjutningar påverkar jämförelsen med föregående år
- Fortsatt bra utveckling på de flesta marknader och produktsegment
- God orderbok inför hösten 2010

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 168 Mkr den 31 mars 2010.

Haglöfs är en nordisk marknadsledande aktör inom utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Bolaget utvecklar och marknadsför högkvalitativa kläder, sovsäckar, skor och ryggsäckar. Bolaget finns idag representerat i 19 länder, i Europa och Japan.

HL Display

- Omsättning 406 Mkr (353) och EBITA 28 Mkr (18)
- Omsättningen ökade med 15%. Exklusive förvärvet av PPE (december 2009) var omsättningen oförändrad
- Förbättrat resultat till följd av genomförda besparingsprogram. EBITA-marginalen uppgick till 6,8% (5,0)
- Integrationen av PPE går enligt plan

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 301 Mkr den 31 mars 2010.

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, Sverige och USA. HL Display är noterat på NASDAQ OMX Stockholms Small Cap-lista.

Inwido

- Omsättning 1 098 Mkr (940) och EBITA 29 Mkr (-27)
- EBITA före engångskostnader uppgick till 50 Mkr (-27). Ökad omsättning, förbättrad kostnadseffektivitet samt högt kapacitetsutnyttjande bidrog till den positiva resultatutvecklingen
- Fortsatt stabilisering av marknadssituationen framför allt på de nordiska marknaderna
- Ökade marknadsandelar i Norden det senaste året
- Förvärv av 34% i det danska dotterbolaget där 25 MDKK betalas 2010, 71 MDKK senast 2012. Därtill finns en eventuell tilläggsköpeskilling om max 17 MDKK att utbetala 2013. Ägarandelen i Danmark uppgår efter förvärvet till 95%

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 931 Mkr den 31 mars 2010.

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 206 Mkr (230) och EBITA 6 Mkr (4)
- Förbättrad försäljning i Norge och USA, medan försäljningen i Frankrike har försvagats på grund av minskade subventioner. Justerat för valuta minskade försäljningen med 3%
- EBITA-resultatet har påverkats positivt av förändrade pensionsregler, men negativt av lägre försäljning, högre råmaterialpriser och valutaförändringar
- Efter konvertering av kapitaltillskottet genomfört 2009 till aktier uppgår Ratos ägarandel till 61%

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 61% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 314 Mkr den 31 mars 2010.

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.

Lindab

- Omsättning 1 234 Mkr (1 771) och EBITA 28 Mkr (28)
- Konjunkturedgången samt den kalla och långa vintern påverkade efterfrågan negativt under första kvartalet
- Avtal om försäljning och återhyra av fastighet skapade kassaflöde om 285 Mkr och en reavinst om 75 Mkr
- Förvärv av finska ventilationsföretaget IVK-Tuote Oy

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 650 Mkr den 31 mars 2010.

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 293 Mkr (301) och EBITA 37 Mkr (22)
- Försäljningstillväxt i redovisad valuta 7%, primärt från segmentet Drug Delivery Devices drivet av den utökade produktionen av komponenter till insulinpennor för sanofi-aventis som startades under tredje kvartalet 2009
- Försäljningen i segmentet Primary Pharmaceutical Packaging har förbättrats under kvartalet
- Ratos har förvärvat ytterligare 5,4% av Medisize för 6,2 MEUR (59,8 Mkr)

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 760 Mkr den 31 mars 2010.

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 226 Mkr (348) och EBITA 31 Mkr (48)
- Minskad försäljning till följd av lägre efterfrågan i militärsegmentet samt valutaeffekter. Tydliga tecken på återhämtning i nyttofordonssegmentet
- Stabil EBITA-marginal 14% (14) trots lägre försäljning
- Tilläggsköpeskilling om 43 Mkr erlagd hänförlig till förvärvet av ACME år 2008

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 649 Mkr den 31 mars 2010.

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), Norrtälje (Sverige) samt Wrocław (Polen).

SB Seating

- Omsättning 327 Mkr (359) och EBITA 57 Mkr (33)
- Den sencykliska kontorsstolsmarknaden påverkas fortsatt av svag efterfrågan
- Kraftigt förbättrad EBITA-marginal, 17% (9). Sänkta kostnader i kombination med effekter av genomförda integrationsprogram förklarar resultatutvecklingen
- HÅG har vunnit ett internationellt designpris, red dot design award, för nya kontorsstolen HÅG Futu

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 034 Mkr den 31 mars 2010.

SB Seating utvecklar och producerar ergonomiska arbetsstolar i skandinavisk design till företag och offentlig verksamhet. 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.

Superfos

- Omsättning 769 Mkr (794) och EBITA 54 Mkr (93)
- Omsättningen i redovisad valuta ökade med 7%. Förbättrat konjunkturläge har medfört stark återhämtning i segmenten färg, byggmaterial och kemi. Livsmedelssegmentet, som är mer oberoende av konjunkturen, har haft en stabil utveckling
- Resultatminskningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år förklaras i huvudsak av kraftigt stigande råvarupriser
- Flera nya produkter lanserade, vilket har inneburit order i nya användarsegment under kvartalet

Ratos ägarandel i Superfos uppgick till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 598 Mkr den 31 mars 2010.

Superfos är en dansk internationell koncern med verksamhet i 20 länder i huvudsak i Europa. Bolaget utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, färg- och kemiindustrin.

Övriga innehav

- BTJs omsättning uppgick till 144 Mkr (166) och EBITA till 0 Mkr (0). Lägre omsättning i Sverige och Finland har kompenseras av sänkta rörelsekostnader efter genomförda åtgärdsprogram
- Fortsatt hård konkurrens på marknaden för Overseas Telecom

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 187 Mkr den 31 mars 2010.

I Övriga innehav ingår tre innehav: BTJ Group, IK Investment Partners och Overseas Telecom.

Ratos innehav 31 mars 2010

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT ^{A)}		
	2010 kv 1	2009 kv 1	2009	2010 kv 1	2009 kv 1	2009	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
AH Industries	94	181	523	-4	21	8	-7	15	-19
Anticimex	432	435	1 803	37	44	197	28	32	148
Arcus Gruppen	405	357	1 829	-18	-32	83	-22	-41	50
Bisnode	1 162	1 244	4 741	139	147	593	121	40	324
Camfil ¹⁾	1 119	1 065	4 503	111	75	417	103	58	376
Contex Group	178	195	698	28	1	11	15	-25	-71
DIAB	355	356	1 322	54	49	156	44	29	97
EuroMaint	846	579	2 510	-12	28	133	-32	15	70
GS-Hydro	319	395	1 495	22	28	113	10	11	58
Hafa Bathroom Group	120	98	390	21	13	51	21	12	40
Haglöfs	163	165	590	19	21	65	18	19	57
HL Display	406	353	1 360	28	18	86	27	18	84
Inwido	1 098	940	5 026	29	-27	348	5	-72	189
Jøtul	206	230	1 044	6	4	89	-4	33	112
Lindab	1 234	1 771	7 019	28	28	265	-15	-6	119
MCC	226	348	1 085	31	48	128	22	29	85
Medisize	293	301	1 358	37	22	134	28	5	103
SB Seating	327	359	1 203	57	33	56	56	49	76
Superfos	769	794	3 128	54	93	292	47	71	230
Övriga innehav ²⁾	144	166	863	0	0	-16	0	0	-18
Summa	9 896	10 332	42 488	668	613	3 208	466	292	2 112
Förändring	-4%			9%			60%		

Mkr	Avskrivningar ^{B)}	Investeringar ^{C)}	Kassa- flöde ^{D)}	Eget kapital ^{E)}	Räntebärande nettoskulder ^{E)}	Medelantal anställda 2009	Koncern- mässigt värde 2010-03-31	Ratos
								2010-03-31
AH Industries	9	3	2	569	393	210	385	66%
Anticimex	10	31	24	970	575	1 178	842	85%
Arcus Gruppen	8	4	-173	960	-202	463	753	83%
Bisnode	37	22	137	2 238	2 575	3 167	1 186	70%
Camfil ¹⁾	32	34	1	1 892	500	3 249	210	30%
Contex Group	13	17	-3	1 026	744	335	1 007	99%
DIAB	21	12	14	1 242	811	1 132	1 092	94%
EuroMaint	14	10	29	636	750	1 909	636	100%
GS-Hydro	7	3	20	349	699	623	-51	100%
Hafa Bathroom Group	1	1	-24	138	24	166	249	100%
Haglöfs	1	0	-23	312	63	119	168	100%
HL Display	10	9	-14	560	147	906	301	29%
Inwido	32	17	-235	2 213	2 150	3 604	1 931	96%
Jøtul	15	19	-29	590	635	717	314	61%
Lindab	44	18	96	2 889	2 286	4 586	650	22%
MCC	4	45	-48	676	596	591	649	100%
Medisize	11	4	20	787	312	891	760	98%
SB Seating	11	3	26	1 115	926	457	1 034	85%
Superfos	54	36	-35	1 771	450	1 452	598	33%
Övriga innehav ²⁾	3	3	-12	54	35	279	11	66%

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) Ratos refinansierade sitt ägande i Camfil 2008 och har en räntebärande nettoskuld per 2010-03-31 om 491 Mkr, vilken ej ingår i Camfils resultaträkning och rapport över finansiell ställning. Ratos koncernmässigt bokförda värde har justerats med hänsyn till refinansieringen.

2) I "Övriga innehav" ingår dotterföretaget BTJ Group.

Telefonkonferens

**6 maj
kl 10.00**

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

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

Rapporttillfällen 2010

20 aug Delårsrapport jan-juni

4 nov Delårsrapport jan-sept

Stockholm den 6 maj 2010



Arne Karlsson
Verkställande direktör

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

Emma Rheborg, IR-ansvarig, 08-700 17 20

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

Koncernens resultaträkning

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Nettoomsättning	6 370	6 147	26 356
Övriga rörelseintäkter	65	52	178
Förändring av varulager	88	89	-140
Råvaror och förnödenheter	-2 420	-2 333	-9 663
Kostnader för ersättning till anställda	-2 187	-2 125	-8 469
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-234	-243	-1 134
Övriga kostnader	-1 356	-1 305	-5 447
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag			6
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag			-6
Andelar i intresseföretags resultat	50	57	358
Rörelseresultat	376	339	2 039
Finansiella intäkter	81	84	328
Finansiella kostnader	-210	-273	-992
Finansnetto	-129	-189	-664
Resultat före skatt	247	150	1 375
Skatt	-90	-60	-441
Periodens resultat	157	90	934
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	129	89	842
Innehav utan bestämmande inflytande	28	1	92
Resultat per aktie, kr			
– före utspädning	0,81	0,56	5,32
– efter utspädning	0,81	0,56	5,32

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Periodens resultat	157	90	934
Övrigt totalresultat:			
Periodens omräkningsdifferenser	-428	165	-266
Periodens förändring av säkringsreserv	11	-4	64
Periodens förändring av verkligt värde reserv	-7	97	94
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-3	-1	-7
Periodens övrigt totalresultat	-427	257	-115
Periodens summa totalresultat	-270	347	819
Periodens summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-213	324	777
Innehav utan bestämmande inflytande	-57	23	42

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	18 217	19 063	18 507
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 786	2 132	1 875
Materiella anläggningstillgångar	3 604	4 115	3 702
Finansiella anläggningstillgångar	2 698	2 700	2 807
Uppskjutna skattefordringar	505	535	500
Summa anläggningstillgångar	26 810	28 545	27 391
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 804	3 195	2 617
Kortfristiga fordringar	5 781	6 081	5 661
Likvida medel	4 498	6 707	4 999
Tillgångar som innehas för försäljning			190
Summa omsättningstillgångar	13 083	15 983	13 467
Summa tillgångar	39 883	44 528	40 858
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	16 384	17 702	16 802
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	11 602	14 462	12 040
Ej räntebärande skulder	472	439	415
Pensionsavsättningar	416	537	451
Övriga avsättningar	627	621	607
Uppskjutna skatteskulder	764	747	779
Summa långfristiga skulder	13 881	16 806	14 292
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 110	2 420	2 014
Ej räntebärande skulder	6 976	7 066	7 167
Avsättningar	542	534	579
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning			4
Summa kortfristiga skulder	9 628	10 020	9 764
Summa eget kapital och skulder	39 893	44 528	40 858

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2010-03-31			2009-03-31			2009-12-31		
	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	15 302	1 500	16 802	15 825	1 465	17 290	15 825	1 465	17 290
Justering för ändrad redovisningsprincip	-25		-25						
Justerat eget kapital	15 277	1 500	16 777						
Periodens summa totalresultat	-213	-57	-270	324	23	347	777	42	819
Utdelning		-5	-5				-1 423	-11	-1 434
Nyemission							89	102	191
Överlåtelse av egna aktier (vid bolagsförvärv) i intresseföretag	10		10						
Återköp egna aktier i intresseföretag							2		2
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	80		80	14		14	14		14
Optionspremier							18		18
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-208	-208		-9	-9		-158	-158
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-1	1							
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					60	60		60	60
Utgående eget kapital	15 153	1 231	16 384	16 163	1 539	17 702	15 302	1 500	16 802

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	247	150	1 375
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	244	268	1 033
	491	418	2 408
Betald inkomstskatt	-58	-60	-285
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	433	358	2 123
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-2	-28	475
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	85	89	144
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-708	-630	-239
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-192	-211	2 503
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-236	-331	-516
Avyttring, koncernföretag	186	4	205
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav			-20
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	3	6	31
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-183	-203	-974
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	14	41	163
Investering, finansiella tillgångar	-26	-6	-28
Avyttring, finansiella tillgångar	10		36
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-232	-489	-1 103
Finansieringsverksamheten			
Inlösen optioner	80	14	-23
Optionspremie			19
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		1	102
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-77		
Utbetald utdelning			-1 423
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-5		-11
Upptagna lån	400	434	474
Amortering av lån	-453	-606	-3 070
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-55	-157	-3 932
Periodens kassaflöde	-479	-857	-2 532
Likvida medel vid årets början	4 999	7 485	7 485
Kursdifferens i likvida medel	-22	79	46
Likvida medel vid periodens slut	4 498	6 707	4 999

Koncernens nyckeltal

	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Avkastning på eget kapital, %			5
Soliditet, %	41	40	41
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	29	-7	47
Direktavkastning, %			5,1
Börskurs, kr	239,50	125,25	185,00
Utdelning, kr			9,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	95	102	96
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,81	0,56	5,32
Antal utestående aktier i genomsnitt			
– före utspädning	158 722 372	157 953 024	158 124 369
– efter utspädning	159 127 665	158 019 422	158 186 343
Totalt antal registrerade aktier			
Antal utestående aktier	161 852 892	161 349 252	161 852 892
– varav A-aktier	159 191 845	158 112 005	158 615 645
– varav B-aktier	42 328 530	42 328 530	42 328 530
	116 863 315	115 783 475	116 287 115

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Övriga rörelseintäkter			11
Övriga externa kostnader	-45	-9	-60
Personalkostnader	-30	-22	-158
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	0	-4
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-2
Rörelseresultat	-78	-32	-213
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			310
Utdelningar från koncernföretag	3	25	25
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-57
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			-1
Utdelningar från intresseföretag		137	198
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	35	68	262
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	22	50
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6	-12	-28
Resultat efter finansiella poster	-43	208	546
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-43	208	546

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Periodens resultat	-43	208	546
Övrigt totalresultat:			
Periodens förändring av fond för verkligt värde	-7	94	99
Periodens övrigt totalresultat	-7	94	99
Periodens totalresultat	-50	302	645

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	89	60	90
Finansiella anläggningstillgångar	11 326	10 217	11 124
Summa anläggningstillgångar	11 415	10 277	11 214
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	151	156	119
Likvida medel	2 502	4 659	2 776
Summa omsättningstillgångar	2 653	4 815	2 895
Summa tillgångar	14 068	15 092	14 109
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	13 351	14 304	13 321
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	2	2	2
Övriga avsättningar	135	179	168
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder till koncernföretag	200	203	197
Ej räntebärande skulder	86	130	136
Kortfristiga avsättningar			
		63	10
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder	294	211	275
Summa eget kapital och skulder	14 068	15 092	14 109
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
Ingående eget kapital	13 321	13 988	13 988
Periodens totalresultat	-50	302	645
Utdelning			-1 423
Nyemission			89
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	80	14	14
Optionspremier			8
Utgående eget kapital	13 351	14 304	13 321

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-43	208	546
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-4	-67	-456
	-47	141	90
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-47	141	90
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-12	13	24
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-28	-76	-250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-87	78	-136
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-257	-551	-2 360
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	19		1 157
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav			-20
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav		6	6
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-1	-23	-59
Investering, finansiella tillgångar	-31	-538	-165
Avyttring, finansiella tillgångar			85
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-270	-1 106	-1 356
Finansieringsverksamheten			
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	80	14	14
Optionspremie			8
Utbetald utdelning			-1 423
Upptagna lån	3		
Amortering av lån		-27	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	83	-13	-1 432
Periodens kassaflöde	-274	-1 041	-2 924
Likvida medel vid årets början	2 776	5 700	5 700
Likvida medel vid periodens slut	2 502	4 659	2 776

Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT ¹⁾		
	2010 kv 1	2009 kv 1	2009	2010 kv 1	2009 kv 1	2009
Innehav						
AH Industries	94	181	523	-7	15	-19
Anticimex	432	435	1 803	20	25	119
Arcus Gruppen	405	352	1 829	-21	-41	165
Bisnode	1 162	1 280	4 838	98	16	145
Camfil				23	9	80
Contex Group	178	195	698	15	-25	-73
DIAB	355	129	1 095	44	18	87
EuroMaint	846	574	2 510	-40	7	41
GS-Hydro	319	395	1 495	10	12	58
Hafa Bathroom Group	120	98	390	21	10	38
Haglöfs	163	165	587	18	19	58
HL Display				7	5	25
Inwido	1 098	940	5 026	5	-84	125
Jøtul	206	229	1 044	-14	23	74
Lindab				-3	-1	27
MCC	226	348	1 085	22	29	85
Medisize	293	301	1 358	28	5	103
SB Seating	327	359	1 203	32	29	-9
Superfos				15	28	184
Övriga innehav ²⁾	144	166	863	0	0	-18
Summa innehav	6 368	6 147	26 347	273	99	1 295
Exitresultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från innehav	6 368	6 147	26 347	273	99	1 295
Centralt netto	2		9	-26	51	80
Koncernens resultat före skatt	6 370	6 147	26 356	247	150	1 375

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

²⁾ Avser dotterföretaget BTJ Group.

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 och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.3 Redovisning för juridisk person.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har, förutom i de fall som anges nedan, tillämpats för koncern och moderbolag vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper för 2010

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter tillämpas från och med den 1 januari 2010. Standarden anger nya regler för delförsäljning och delförvärv. Avgörande för hur förvärv/avyttring redovisas är beroende av hur stor andel som förvärvas/avyttras.

■ I det fall delförvärvet innebär att bestämmande inflytande erhålls i det förvärvade företaget, omvärderas tidigare ägd andel till verkligt värde, och 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 bestämmande inflytande kvarstår, betraktas som en ägartransaktion, varvid eventuella förändringar redovisas mot eget kapital.

■ Villkorade köpeskillingar kommer att värderas till verkligt värde vid transaktionstidpunkten och 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. Ratos har valt att redovisa transaktionsutgifter uppkomna i koncernen under 2009 och där förvärvet slutförts först under 2010 över balanserat resultat.

■ Vid förvärv av ”innehav utan bestämmande inflytande” (minoritet) finns två alternativa metoder för redovisning antingen full goodwill eller proportionell andel av förvärvade nettotillgångar. Val mellan dessa två metoder kommer att göras individuellt för varje förvärv.

Övriga reviderade IFRS-standarder samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan beskrivs kortfattat för Ratos viktiga redovisningsprinciper.

Förvärvsanalyser

Förvärvsanalysen 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. Under perioden har inga förvärvsanalyser fastställts.

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 provas 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 utgörs av separata dotterföretag (innehav). Samtliga innehavs redovisade värden, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar, hänförliga till förvärvet provas genom att beräkna innehavens återvinningsvärde. Innehaven nedskrivningsprövas årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller inte. Däremellan provas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

Intresseföretag

Ratos tillämpar i likhet med tidigare kapitalandelsmetoden för konsolidering av intresseföretag. IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern. Kravet avser både intresse- och dotterföretag.

Förvärv av rörelse

Ratos har ökat sitt ägande i Medisize med 5,4% till 98,4%. Överförd ersättning uppgick till 59,8 Mkr (6,2 MEUR). Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 1 Mkr och har redovisats som övriga rörelsekostnader i periodens koncernresultat.

Efter konvertering av kapitaltillskottet i Jøtul genomfört 2009 till aktier uppgår Ratos ägarandel till 61% (63).

Förvärv i koncernföretag

Bisnodes investering i franska Directinet har slutförts och uppgick till 86 Mkr. EuroMaints förvärv av tyska Rail Service Management Group (RSM) har slutförts, varvid överförd ersättning för förvärvet tillsammans med ytterligare några mindre förvärv uppgick till 176 Mkr. Av nedanstående tabell framgår respektive bolags förvärvsanalyser.

Mkr	Bisnode	EuroMaint	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	2	1	3
Materiella anläggningstillgångar	2	67	69
Uppskjuten skattefordran	1		1
Omsättningstillgångar	52	251	303
Likvida medel	12	1	13
Långfristiga skulder och avsättningar	-3	-31	-34
Kortfristiga skulder	-59	-128	-187
Netto identifierbara tillgångar och skulder	7	161	168
Koncerngoodwill *)	72	15	87
Summa	79	176	255
Avgår säljarrevers	-7		-7
Överförd ersättning	72	176	248

*) I EuroMaints koncerngoodwill ingår "förvärv till lågt pris" (negativ goodwill) uppgående till 6 Mkr, vilken redovisas i periodens resultat.

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

RATOS

Ratos AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden
Tel 08-700 17 00 Fax 08-10 25 59 www.ratos.se Org. nr 556008-3585