

Innehållsförteckning



Koncernöversikt	
Aktieägarinformation	2
2005 i korthet	3
VD-ord	4
Vision, affärsidé, mål och strategi	7
Ratos 140 år	8
Ratos-aktien	11
Private equity-marknaden	14
Exitportföljen	16
Ratos som ägare	18
Affärsorganisation	20
Bolagsstyrningsrapport	23
Innehaven i korthet	29
Portföljsammansättning 2005	36



Formell del

Förvaltningsberättelse	
Förvaltningsberättelse	38
Koncernens resultaträkning	40
Koncernens balansräkning	41
Koncernens kassaflödesanalys	42
Koncernens förändringar i eget kapital	43
Moderbolagets resultaträkning	44
Moderbolagets kassaflödesanalys	45
Moderbolagets balansräkning	46
Moderbolagets förändringar i eget kapital	48
Notförteckning	49
Noter till de finansiella rapporterna	50
Revisionsberättelse	85
Styrelse och revisorer	86



Analys	
Resultatanalys	90
Alimak Hek	94
Anticimex	96
Arcus	98
Atle Industri	100
Bisnode	102
Bluegarden	104
BTJ Nordic	106
Camfil	108
DIAB	110
Gadelius	112
GS-Hydro	114
Haendig	116
Haglöfs	118
HL Display	120
Hägglands Drives	122
Industri Kapital	124
Inwido	126
Lindab	128
Overseas Telecom	130
Superfos	132
Koncernen i sammandrag	134
Definitioner	135
Adresser	138

Aktieägarinformation

Årsstämma den 4 april 2006

Årsstämma i Ratos AB (publ) hålls tisdagen den 4 april 2006, kl 17.30 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds väg 3, Stockholm.

Deltagande

För att få rätt att delta på årsstämman måste aktieägare

- dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 29 mars 2006,
- dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 30 mars 2006.

Anmälan

Anmälan om deltagande kan ske;

- per post till Ratos AB (publ), Box 1661, 111 96 Stockholm
- per telefon 08-700 17 00
- via www.ratos.se under flik Investor Relations/Årsstämma
- per fax 08-24 66 25

Vid anmälan uppges namn, person-/organisationsnummer samt adress och telefonnummer dagtid.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att delta i årsstämman och utöva sin rösträtt, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan registrering skall vara verkställd hos VPC senast onsdagen den 29 mars 2006. Det innebär att aktieägaren före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

Utdelning och avstämningsdag

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 9,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2005. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslår styrelsen fredagen den 7 april 2006. Om årsstämman beslutar enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utbetalas via VPC onsdagen den 12 april 2006.

Förslag om utskiftning till aktieägarna

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 4 april 2006 att fatta beslut om en obligatorisk inlösen kombinerad med split. Inlösenbeloppet uppgår till ca 1 500 Mkr, eller 19 kr per aktie.

Utskiftningen görs genom en split av varje nuvarande Ratos-aktie i två nya stamaktier och en s k inlösenaktie. Denna inlösenaktie kommer automatiskt att lösas in av Ratos för 19 kr per inlösenaktie varefter aktieägaren alltså har kvar två Ratos-aktier. Split och inlösenförfarande beräknas vara genomförda i slutet av maj 2006.

Kalender

4 april	Årsstämma 2006
11 maj	Delårsrapport jan-mars 2006
24 aug	Delårsrapport jan-juni 2006
10 nov	Delårsrapport jan-sept 2006
Feb 2007	Bokslutskommuniké 2006

Rapporterna finns tillgängliga på Ratos hemsida www.ratos.se direkt efter offentliggörandet och utges på svenska och engelska. Rapporterna sänds automatiskt till de aktieägare som anmält att de vill ha denna information.

Beställning av tryckt information kan göras på www.ratos.se eller via
post: Ratos AB, Box 1661,
111 96 Stockholm
fax: 08-10 25 59
e-post: info@ratoss.se

Aktieägarkontakt

Clara Bolinder-Lundberg
Investor Relationschef
tel 08-700 17 63
e-post: cbl@ratoss.se

Anna-Karin Celsing
Informationschef
tel 08-700 17 49
e-post: akc@ratoss.se

Ratos AB (publ) org.nr 556008-3585

This annual report is also available in English.

Ratos i samhället

Ratos har ingen egen produktion och säljer vare sig produkter eller tjänster. Mot denna bakgrund har Ratos styrelse beslutat att bolaget inte skall engagera sig i utåtriktad och synlig sponsring. Istället har beslut fattats att genomtänkt arbeta med ett synnerligen begränsat antal projekt, i form av föreningsmedlemskap, forskningsstöd, bidrag och gåvor.

Inriktningen är att stödja föreningar och forskning som anknyter till Ratos affärsverksamhet eller där Ratos har ett historiskt och välmotiverat engagemang samt att genom bidrag och gåvor fortsätta Ratos och grundarnas tradition av ett aktivt samhällsengagemang. Genom att koncentrera insatserna till ett fåtal utvalda projekt strävar vi efter att de medel som fördelas skall ge största möjliga effekt. Härigenom hoppas vi också kunna engagera såväl medarbetare

som andra Ratos-intressenter i de projekt vi stöttar, samtidigt som vi genom ett nära samarbete med respektive projektansvariga har möjlighet att själva säkerställa att utbetalda medel används på ett ansvarsfullt och överenskommet sätt.

Via föreningen S:ta Clara Grannar har Ratos för en treårsperiod möjliggjort inrättandet av en heltidstjänst som syftar till att förstärka kyrkans verksamhet för ungdomar som vistas i Stockholms innerstad – en miljö som till viss del präglas av missbruk och kriminalitet. Ratos är också huvudsponsor för Projekt Livlinan, ett Rädda Barnen-projekt som påbörjades 2005. Syftet är att bygga en livlina för och kunskap om de barn som uppehåller sig irreguljärt i Europa och som inte har möjlighet att tillgodose sina grundläggande behov av utbildning, bostad och hälsovård.

Som projektpartner till Stadsmissionen stödjer Ratos Klaragården, Stadsmissionens hus för hemlösa kvinnor mitt i Stockholms city. Ratos är dessutom företagspartner till Mentor, som arbetar med drogförebyggande verksamhet, bl a genom mentorskap och föräldrautbildningsprogram. Ratos är en av 26 så kallade Capital Partners till Handelshögskolan, som grundades av bl a en medlem av familjen Söderberg, Ratos grundare. Inom Studieförbundet Näringsliv och Samhälles (SNS) ramar bidrar Ratos till forskning inom områden som ligger vår verksamhet nära.

Under året har Ratos därutöver sammanlagt bidragit med 900 000 kr till Rädda Barnen i dess arbete att stödja tsunamins offer och jordbävningsoffren i Pakistan.

2005 i korthet

Viktiga händelser

- Tre nya innehav i portföljen: Anticimex, Arcus och Bisnode.
- Innehaven i Dynal Biotech, Envac, Martinsson och LRT/Tornet avyttrade.
- Etablering av en stark plattform i Norge slutförd.
- Styrelsen har i februari 2006 beslutat att föreslå årsstämman utskiftning av 1 500 Mkr till aktieägarna motsvarande 19 kr per aktie.
- Under första kvartalet 2006 kommer refinansiering av Lindab att genomföras. Ratos erhåller 577 Mkr.



Bonnier Affärsinformation och Ratos-ägda Infodata gick samman och bildade Bisnode.



I juni förvärvades Arcus som är Norges ledande vin- och spritleverantör.



Anticimex, marknadsledande inom skadedjursbekämpning, förvärvades i december.

Resultatutveckling

Mkr	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat från innehav	2 127	974	388	397	203
Exitresultat	607	1 438	444	364	1 852
Nedskrivning	-29	-17	-7	-45	-248
Utdelning från övriga bolag	36	28	21	14	10
Centralt netto	-140	-98	-34	-96	-125
Resultat före skatt	2 601	2 325	812	634	1 926
Eget kapital ¹⁾	10 942	9 026	7 827	8 037	8 177

¹⁾ Hänförligt till moderbolagets ägare

- Resultat före skatt 2 601 Mkr (2 325)
- Exitresultat 607 Mkr (1 438)
- Eget kapital 10 942 Mkr, motsvarande 138 kr per aktie

Aktien

Kr per aktie	2005	2004	2003	2002	2001
Vinst	26,27	26,75	7,71	4,60	22,07
Eget kapital	138	118	100	102	104
Utdelning	9,00 ¹⁾	8,5	7,25	6,75	6,25
Direktavkastning, %	4,6 ¹⁾	5,9	6,4	7,0	6,7
Totalavkastning, %	43	35	27	8	27
Börskurs	196	143,50	113	95,50	93,50
Börskurs/eget kapital, %	142	121	113	93	90

¹⁾ Föreslagen

- Vinst per aktie 26,27 kr (26,75)
- Föreslagen utdelning för 2005 är 9,00 kr (8,50)
- Totalavkastning +43 % (35)

2005 – ett rekordår

2005 blev ett synnerligen lyckat år för Ratos, med en utveckling som t o m överträffade våra vid årets ingång högt ställda förväntningar. 2005 blev också ett år då Ratos styrelse fattade ett viktigt strategiskt beslut om bolagets positionering på private equity-marknaden. En kort sammanfattning av året:

- Ratos styrelse beslutade att Ratos skall stanna i sin nuvarande investeringsnisch och behålla sina nuvarande investeringskriterier
- som en konsekvens av detta skall, utöver ordinarie utdelning, 1,5 miljarder kronor utskiftas till aktieägarna
- konkurrensen i marknaden hårdnade med högre genomsnittliga värderingar som följd
- etableringen av en stark plattform i Norge slutfördes och satsningen på Danmark och Finland intensifierades
- resultaten i Ratos portföljbolag utvecklades starkt
- för sjunde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning, +43 %
- förutsättningar finns för fortsatt förbättrade resultat i den underliggande portföljen 2006.

Strategiskt beslut

I december 1998 fattade Ratos styrelse beslut om att ändra bolagets inriktning till att bli ett private equity-företag, en strategiförändring som inleddes den 1 januari 1999. Sedan dess har Ratos arbetat med en i allt väsentligt oförändrad strategi under sju år, endast marginella justeringar av färdriktningen har gjorts.

I takt med Ratos fortsatt goda utveckling och tillväxt har dock en stor strategisk fråga uppstått. Med ett ständigt större kapital att förvalta, omöjliggörs en oförändrad strategisk inriktning:

- om vi fortsatt skall ha 15-20 bolag i portföljen, måste vi gå upp i genomsnittlig investeringsstorlek. Och då kommer vi att komma in i ett segment där antalet investeringsmöjligheter är betydligt färre och konkurrensen, inhemsk likväl som internationell, mördande
- om vi istället väljer att stanna i vår nuvarande investeringsnisch, blir följden att vi måste öka antalet innehav i portföljen. Detta kan inte – med oförändrat krav på ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt ägarutövande – genomföras utan en betydande förändring av organisationsstrukturen. Och en sådan förändring skulle innebära att vi går från dagens högkompetenta spetsorganisation

– en ”specialbutik” inom private equity – till att bli mer av en normal masshanterare av bolag.

Bägge dessa alternativ skulle enligt styrelsens och ledningens bedömning innebära att förutsättningarna för att fortsätta leverera goda resultat till aktieägarna skulle försämrats. Där-

för har beslut fattats att till aktieägarna utskifta bedömt ”överskottskapital”, i form av en obligatorisk inlösen kombinerad med split. Detta innebär att vi kan arbeta med oförändrade investeringskriterier och oförändrad organisationsstruktur.

Hårdare konkurrens

De goda år vi fått uppleva 2003-2005 har fått konsekvenser som påverkat Ratos bransch och verksamhet:

- kassaflödena har i de flesta sammanhang varit mycket goda. Samtidigt har den reala ekonomin inte krävt investeringar i samma omfattning. Detta har lett till en situation som vi under 2005 beskrivit som att ”alla badar i pengar”
- de flesta bolag går bra, varför förväntningarna på bolagens framtida utveckling och värde i samband med en eventuell transaktion påtagligt ökat



- det stora kapital som finns att investera har medfört en hårdnande konkurrens – för första gången på sju år var 2005 konkurrensen en fråga som fanns på Ratos strategiska radar-skärm
- sammantaget har detta medfört att bolagsvärderingar genomsnittligt blivit alltmer stretchade – oavsett om vi pratar om börsvärderingar eller priser på onoterade bolag som säljs till industriella eller finansiella köpare.

När detta väl är sagt, måste likväl konstateras att konkurrensen i Ratos segment inte är så besvärande att den förhindrar oss från att göra goda affärer. Vi har under året genomfört tre större nyinvesteringar, ett antal tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag och fyra större exits till ett sammanlagt eget kapitalvärde om ca 4 miljarder kronor.

Vi måste framöver vara mer observanta på konkurrenssituationen, men det är även fortsättningsvis vi själva som styr graden av framgång i vår verksamhet. Och vi ser fortsatt inget behov av att sänka vårt tuffa avkastningskrav om minst 20% årlig genomsnittlig avkastning på de investeringar vi gör.

Norden-expansion

Ända sedan Ratos blev ett private equity-företag 1999 har vi haft Norden som hemmamarknad. Vi har under dessa år också genomfört sex direkta och ett stort antal indirekta investeringar i våra nordiska grannländer. Tyngdpunkten i verksamheten har dock legat på Sverige. Detta har delvis naturliga förklaringar – Sverige är och kommer att fortsätta vara den största marknaden i Norden, vi har våra egna rötter och naturliga nätverk här, m m – men beror också på att vi de första åren inte hade tid eller organisation för att ta ett större grepp om Norge, Danmark och Finland.

**”2005 blev
ett synnerligen
lyckat år för
Ratos...”**

Under de två senaste åren har vi dock arbetat hårt för att bygga upp en stabil plattform i det nordiska land där vi bedömer att utrymmet för intressanta private equity-affärer kommer att vara störst de kommande åren, nämligen Norge. Detta arbete kröntes under 2005 genom att vi etablerade ett formaliserat samarbete med advokat Henning Øglænd, advokatfir-

man DLA i Norge. Vi har nu en stark plattform i Norge, som under 2005 resulterade i att en betydande andel av vårt flöde av möjliga investeringsobjekt kom härifrån. Vi har dock valt att inte sätta upp ett eget lokalt Norge-kontor, utan arbetar med den organisation vi har i Stockholm. Det tar inte längre tid att flyga från Stockholm till Oslo än till Skellefteå eller Göteborg.

Vi har nu inlett ett arbete för att de kommande åren bygga upp en lika stark närvaro och marknadsposition i Danmark och Finland.

Stark resultatutveckling

Ratos äger i skrivande stund en portfölj om 20 bolag, som tillsammans omsätter drygt 31 miljarder kronor, har ett rörelseresultat om 3 miljarder kronor och sysselsätter ca 20 000 personer. Om hänsyn tas till Ratos olika ägarandelar i dessa bolag, blir motsvarande siffror 18 miljarder kronor, 1,8 miljard kronor och 11 000 personer.

För de dotter- och intressebolag (exklusive LRT/Tornet) som Ratos innehade vid årets slut, ökade den sammantagna omsättningen med 11% jämfört med 2004.

Med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar blev motsvarande ökning 14%. Motsvarande förändringssiffror för rörelseresultatet var +34% respektive +38% och för resultatet före skatt +40% respektive +47%.

Bakom den starka resultatutvecklingen ligger både en god allmän konjunkturutveckling, som gynnade de

**”Vi har
nu en stark
plattform
i Norge...”**

flesta företagen, och resultatet av ett hårt arbete med effektiviserings- och tillväxtprogram i portföljbolagen.

Tillsammans med exitvinster samt övriga intäkter och kostnader på Ratos-nivå, innebar detta att Ratos-koncernens resultat före skatt 2005 uppgick till 2 601 Mkr – det högsta resultatet i vår 140-åriga historia. De sju senaste åren har vår *genomsnittliga* vinst före skatt därmed 1 879 Mkr, medan motsvarande siffra efter skatt är 1 663 Mkr.

Positiv totalavkastning

För sjunde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning, +43 % (SIX Return Index steg samtidigt med 36%). Den sammanlagda totalavkastningen från 1999 uppgår därmed till +420%, medan motsvarande index (SIX Return Index) utvecklades +82%. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen på Ratos-aktien 1999-2005 uppgick därmed till knappt 32%.

God måluppfyllelse

1999 fastställde Ratos styrelse fyra mål för verksamheten, mål som vi hittills klarat av att nå:

- *den årliga genomsnittliga avkastningen på varje enskild investering (IRR) skall överstiga 20% – i dagsläget är avkastningen i Ratos exitportfölj 29% , se även artikel på sid 16*
- *totalavkastningen för Ratos-aktien skall över tiden vara bättre än genomsnittet för Stockholmsbörsen – ett mål som enligt ovan uppnåtts med god marginal*
- *utdelningspolitiken skall vara offensiv – de senaste sju åren har utdelningen ökat med drygt 14% per år och Ratos har fortfarande, trots stark kurstillväxt, en direktavkastning om ca 4,6%*

**”För sjunde året
i rad gav
Ratos-aktien
en positiv
totalavkastning
+43%”**



■ *Ratos information skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig, snabb samt av högsta kvalitet – ett mål vars uppfyllelse är svårare att mäta, men att döma av både de utmärkelser Ratos informationsgivning fått de senaste åren, liksom de kommentarer som kontinuerligt återfinns i analyser av och artiklar om Ratos, har vi nått även detta mål.*

Utsikter 2006

Även om det finns en del tecken på att den starka konjunkturen håller på att mattas av i vissa delar av världen, främst USA, är det vår bedömning att en sådan eventuell avmattning kommer att bli relativt mild. Vi skulle i så fall, i likhet med i mitten av både 1980- och 1990-talen, få uppleva en

begränsad s k ”mid cycle downturn”.

Givet detta relativt positiva huvudscenario och de många åtgärdsprogram som pågår i portföljbolagen – i dessa positiva tider med större tyngdvikt på offensiva tillväxtprogram än rationaliseringsåtgärder – finns det därför förutsättningar för ett fortsatt förbättrat resultat i den underliggande portföljen 2006.

Arne Karlsson

Vision, affärsidé, mål och strategi

Vision

Ratos skall uppfattas som Nordens bästa ägarbolag.

Affärsidé

Ratos är ett börsnoterat private equity-bolag. Ratos affärsidé är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i ett antal utvalda bolag och investeringssituationer, där Ratos skapar en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer. Mervärden skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

Mål

- Den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) skall överstiga 20% på varje enskild investering.
- Totalavkastningen för Ratos-aktien skall över tiden vara bättre än genomsnittet på Stockholmsbörsen.
- Utdelningspolitiken skall vara offensiv.
- Ratos information skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig, snabb samt av högsta kvalitet.

Investeringsstrategi

- Ägarandel minst 20%
- I normalfallet största ägare
- Investeringsintervall 150-1 500 Mkr
Ratos investerar inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar.
- 15-20 innehav
Ratos portfölj skall bestå av 15-20 företrädesvis onoterade bolag av varierande storlek.

”Ratos skall uppfattas som Nordens bästa ägarbolag”

”Avkastningen på varje enskild investering (IRR) skall överstiga 20%...”

”Nordiska förvärv – globala exits”

■ Aktiv exitstrategi

Ratos har en aktiv exitstrategi. Normalt pågår Ratos engagemang som aktiv ägare under 3-7 år. Ratos är, till skillnad från en fond med begränsad levnadstid, ett aktiebolag och har därför möjlighet att förlänga innehavstiden om Ratos bedömer detta vara gynnsamt för Ratos aktieägare. Varje år bedöms innehavens förutsättningar att fortsätta generera 20% årlig genomsnittlig avkastning (IRR) och Ratos möjligheter att bidra till innehavets fortsatta utveckling.

■ Branschgeneralist

Ratos kärnkompetens är inte branschspecifik. Då mervärden kan skapas i de flesta branscher har Ratos valt att verka branschoberoende.

■ Fokus på egengenererat affärsflöde

■ Nordiska förvärv – globala exits

Utgångspunkten för investeringarna är Norden med tonvikt på Sverige. Exits (avyttringar) kan göras globalt.

■ Därutöver skall de bolag som Ratos investerar

i ha branschmässiga konkurrensfördelar och starka ledningar. Ratos arbetar aktivt för att en incentivestrategi skall finnas för styrelsen och ledande befattningshavare i de bolag som Ratos investerar i.

140 år i svenskt näringsliv

I år 2006 firar Ratos 140-årsjubileum. Söderberg & Haak, det bolag i vilket Ratos har sitt urprung, bildades nämligen 1866. Mycket har naturligtvis hänt under denna långa tid. Den näring som en gång bedrevs i Söderberg & Haak har inte stora likheter med verksamheten i dagens Ratos. Under årens lopp har affärsinriktningen förändrats många gånger. Företag och verksamheter har såväl tillkommit som avyttrats.

Något som dock inte har förändrats och som fortfarande idag är ryggraden i Ratos affärsverksamhet är, förutom förmågan till anpassning till nya tider, utövandet av ägandet. Som en röd tråd genom denna 140-åriga historia löper ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt ägarutövande. Ratos affärsidé idag bygger således på en tradition ända från 1800-talet.

Entreprenören som såg marknadens behov

På 1860-talet fick smidesmästaren vid Garpenbergs bruk Per Olof (Pelle) Söderberg i uppdrag att resa runt till köpmän, mekaniska verkstäder, smeder och stenarbetare för att introducera det nya bessemerstålet. Han blev på så sätt Sveriges första handelsresande i stål. Under detta resande såg han behovet av en självständig mellanhand mellan bruken och kunderna. 1866 bildade han därför handelsbolaget Söderberg & Haak, Sveriges första grossist inom järn och järnmanufaktur. Vid bildandet anslöt sig en av vännerna från brukstiden den f d bruksbokhållaren Leonard Haak, som dock utträdde ur firman som ägare redan samma år.

Efter en period av skiftande resultat drabbades Pelle Söderberg av sjukdom och dog endast 45 år gammal 1881. Arvskiftet efter honom blev kostsamt för bolaget och av det egna kapitalet som uppgick till 280 000 kr 1880 återstod endast 56 000 kr 1885. För att säkra verksamheten gick



Per Olof Söderberg

några av firmans anställda in som delägare.

Tillväxt och samhällsengagemang

Firmans näste starke förgrundsmann kom att bli Pelles son Olof A. Söderberg. Under hans 35 år som företagsledare utvecklades Söderberg & Haak till det ledande företaget i sin bransch. Omsättningen gick

från 2 Mkr vid mitten av 1890-talet till över 34 Mkr 1930.

I början av seklet utvecklades verksamheten väl och 1905 blev handelsbolaget aktiebolag. Av de 200 aktierna à 5 000 kr ägdes 71 vardera av Olof och hans bror Per Johan, som också var verksam inom företaget. Så länge bröderna var sams hade de alltså absolut majoritet. Och sams var de och förblev de.

Olof A. Söderberg blev med tiden en stor man inom handeln och kom att inneha flera förtroendeuppdrag, bland annat som chef och disponent för Stora Kopparbergs Bergslags AB. Men han tog även ansvar på andra områden. Tillsammans med bröderna K A och Marcus Wallenberg tog han initiativ till grundandet av Handelshögskolan i Stockholm. Möjligheten att avlägga en akademisk examen höjde såväl kvaliteten som ställningen inom detta ämnesområde. Att vara "affärsman" hade ditintills inte haft någon högre status.

Olof A. Söderberg var också en föregångsman på pensionsområdet. Han uppmärksammade de följder som kunde drabba duktiga medarbetare exempelvis när företag bytte ägare eller kom på obestånd. Han var en av de första som arbetade för vad som senare blev SPP. Tillsammans med K A Wallenberg svarade han även för det borgensåtagande som säkerställde SPPs startkapital.

Ett tryggt ägande

1931 avled Olof A. Söderberg och ledningen av Söderberg & Haak skulle



Järnresning på gammalt vis i Söderberg & Haaks lager på Brännkyrkagatan.

så småningom övertas av sonen Ragnar som vid faderns död redan hunnit vara verksam i firman under tio år. Han hade examen från Handelshögskolan i Stockholm och kompletterande studier i London, Genève och Paris.

Vid arvskiftet efter Olof A. Söderberg omfördelades aktierna i Söderberg & Haak så att Olofs änka och brodern Per Johan tillsammans fick aktiemajoriteten. Olofs söner Torsten och Ragnar fick vardera nio procent. Farbrodern hade i sin tur tre barn som inte var verksamma i företaget. Det hembud som rådde mellan familjemedlemmarna riskeerade att skapa en situation där personer utan intresse eller lämplighet för affärsverksamheten blev fastlåsta i företaget. Till nästa generation skulle dessutom Ragnar och Torsten komma att bidra med tillsammans sju barn. Det var inte svårt att redan 1931 förutse framtida problem med att hålla ihop företaget och bevara dess styrka.

Troligen började Ragnar Söderberg redan nu skissa på idén bakom bildandet av Ratos. Under våren 1931 köpte han huvuddelen av farbroderns aktier och 1935 även sin mors aktier. Dessa båda poster delades sedan lika mellan bröderna Ragnar och Torsten. Torsten var jurist och även han verksam i företaget, som chef för Göteborgskontoret. I början av 1940-talet var de båda bröderna praktiskt taget ensamägare av Söderberg & Haak. Ett starkt ägande av företaget var återigen tryggt. En viktig förutsättning för arrangemanget var den goda relationen bröderna emellan.

Mot marknadsnotering

Nästa steg var att se till att aktierna fick ett oomtvistligt marknadsvärde via en börsnotering. En sådan skulle också ge familjemedlemmar frihet att placera om sina aktier. Där låg naturligtvis också en risk, att kontrollen över företaget skulle spridas ut och ägandet försvagas. Även denna fråga skulle så småningom hanteras, genom bildandet av de Söderbergska stiftelserna.



Torsten och Ragnar Söderberg

Vägen till börsnoteringen var dock lång. Det var osäkert om en grosshandelsrörelse som Söderberg & Haak skulle vara intressant på den allmänna aktiemarknaden. Man beslöt därför att förändra bolagsstrukturen och skapa ett blandat investmentbolag. Detta bolag skulle förutom att äga Söderberg & Haak och andra rörelsedrivande företag också inneha en större portfölj med börsaktier. Denna portfölj skulle ge riskspridning och fungera som likviditetsreserv. Det blivande moderbolaget fanns redan men ombildades nu under namnet Förvaltningsaktiebolaget Ratos. Ratos som i **Ragnar och Torsten Söderberg**. Året skrevs 1934.

1954 var tiden mogen att släppa in utomstående aktieägare. I tidningen Affärsvärlden kunde man den 3 juni läsa:

"Nom. 3 mkr. i Förvaltnings AB Ratos placerade på börsen till 200% ... Stora dolda reserver konstaterbara.

Emissionen övertecknades omedelbart ... Bolagets ställning är mycket god."

I Ratos av 1954 ingick ett antal dotterbolag främst inom handel och verkstad samt en betydande börsportfölj med Gränges, ASEA, Holmen, Bulten och Svenska Litografiska Tryckerierna (senare Esselte) i spetsen. Det totala antalet aktieägare efter introduktionen uppgick till omkring 1 000, bland de större nytillkomna fanns exempelvis Nobelstiftelsen, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Dunkers.

Samhällsnytta i förening med stabilt ägande

De Söderbergska stiftelserna tillkom 1960. Ragnar Söderberg donerade 20 000 Ratos-aktier till Ragnar Söderbergs stiftelse och hans bror Torsten med hustru Wanja donerade 20 000 Ratos-aktier till Torsten Söderbergs stiftelse. Enligt stadgarna skall stiftelserna "främja vetenskaplig forskning och vetenskaplig undervisnings- och studieverksamhet av landsgagnelig innebörd, varvid företrädesvis de ekonomiska, medicinska och rättsvetenskapliga områdena skall komma ifråga".

Tankarna bakom bildandet var sannolikt flera. Förutom att bidra till samhällsnyttan var också stiftelserna en väg att trygga ett stabilt och långsiktigt ägande av Ratos.

Stiftelserna är idag Ratos största ägare med cirka 26 procent av rösterna och cirka 15 procent av kapitalet. Den ursprungliga donationen av 40 000 Ratos-aktier har genom delning, fondemissioner och kompletteringsköp vuxit till över 12,4 miljoner aktier motsvarande ett marknadsvärde på nära 2,5 miljarder kronor vid årsskiftet 2005/06. Stiftelserna hör idag till Sveriges största icke-statliga anslagsgivare inom sitt område. Sedan starten har över 900 Mkr delats ut.

Ratos i modern tid

Ratos verksamhet tiden efter börsnoteringen dominerades av de helägda dotterbolagen med anknytning till stålindustrin och den tunga grosshandeln.

Ragnar Söderberg, som kom att leda Ratos under mer än 40 år, avled 1974. Under denna tid medverkade Ratos till en konsolidering och utveckling inom flera tunga sektorer inom det svenska näringslivet. Grossistrollen förädlades bland annat i bolagen Söderberg & Haak och Tibnor samt från 1970-talet även i Dahl, Nordens blivande ledare inom VVS-handel.

Ragnar Söderberg var en märkesman inom svenskt näringsliv med oräkneliga förtroende- och styrelseuppdrag. Liksom sin far engagerade han sig även i personalfrågor, under tesen ”om folk trivs, så arbetar dom bra”, och införde fri läkar- och tandvård samt barnbidrag för alla anställda.

Efter Ragnar Söderbergs död drevs Ratos vidare av hans tre söner, Johan, Erik och Sven, som redan flera decennier tidigare hade engagerats på olika poster inom företaget.

1979 sattes punkt för ett 100-årigt kapitel i Ratos historia då grossiströrelsen inom stål såldes. Samtidigt kunde Ratos verksamhet breddas och karaktären av investmentbolag förstärkas. På 1980-talet påbörjades etable-

ringen av den stora hotellkedjan Scandic. Inom fastighetssektorn gick Ratos från ett passivt ägande till ett aktivt ägande och medverkade till utveckling och strukturlösningar inom branschen genom bolagen Stancia, PriFast och Capona.

Under 1990-talet inleddes en renodling av Ratos och 1995 fattade styrelsen beslut om att Ratos skulle bli ett rent investmentbolag utan helägda dotterbolag. De kvarvarande dotterbolagen börsnoterades respektive avyttrades.

Dagens Ratos

Mot slutet av 1990-talet växte sig behovet av en ny strategisk inriktning för Ratos allt starkare. Avkastningen var inte tillfredsställande och aktien handlades med en substansrabatt som tidvis var betydande.

Målsättningen var att skapa ett intressantare investeringsalternativ på aktiemarknaden och samtidigt skapa möjligheter till högre avkastning.

Ratos är idag Nordens största börsnoterade private equity-bolag. Affärsidén är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarfullt utövande av ägarrollen i ett antal utvalda bolag och investeringssituationer, där Ratos skapar en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer. Mervärden skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

Traditionen förs vidare

Affärsmöjligheterna är idag fortsatt goda och varumärket Ratos är mycket starkt. När dagens Ratos gör den nya tidens affärer sker det på en stabil grund av gammal hederlig god svensk ägartradition. Ratos har under sex generationer borgat för kontinuitet, kvalitet och ansvarstagande. Det är denna grund dagens verksamhet bygger på och som skall leda Ratos vidare in i framtiden. Ratos är och skall fortsätta att vara ett attraktivt bolag i svenskt näringsliv – såväl som ägare, affärspartner och medinvestorare som arbetsgivare och aktieplacering.



Källor: Varan valde vägen, 1966, Göran Smith. Ratos och anorna, 1991, Göran Smith. Ratos-aktien 50 år på Stockholmsbörsen, 2004, Ratos.

Ratos-aktien

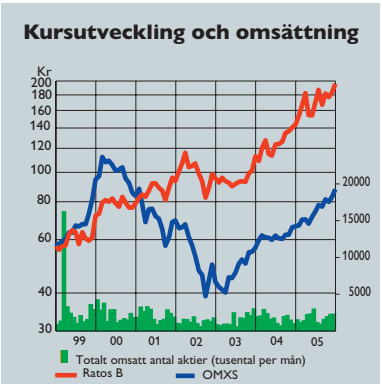
Ratos A- och B-aktier noteras på Stockholmsbörsens A-lista.

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet är fördelat på 21 210 036 A-aktier och 59 464 590 B-aktier. Antalet återköpta aktier uppgår till 1 476 086, vilket innebär att utestående aktier uppgår till 79 198 540. Ratos A-aktie motsvarar en röst och Ratos B-aktie 0,1 röst. En börspost utgörs av 100 aktier.

Optionsprogram

Årsstämman har beslutat om ett köptionsprogram utfärdat under 2001, 2002, 2003, 2004 och 2005. Andelen totalt utestående köpoptioner uppgår till 1 180 500 vilket medför en maximal utspädningseffekt om 1,5%. Löptiden för samtliga optioner är fem år. Köpoptionerna är utställda på redan åter-



Källa: SIX



Källa: SIX

köpta aktier. Läs mer om optionsprogrammen på sid 26.

Totalavkastning +43%

Under 2005 uppgick totalavkastningen (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) för Ratos B-aktie till 43 % att jämföras med SIX Return Index som under samma period steg med 36%.

Ratos B-aktie steg med 37 % att jämföras med OMXS som under samma period steg med 33 %. Årets högsta kurs, 196 kr, inföll i december och den lägsta, 146 kr, i januari. Sista betalkurs den 30 december var 196 kr.

Ratos totala börsvärde räknat på antal utestående aktier uppgick vid årsskiftet

Uppdelning i aktieslag

Aktieslag	Antal aktier	% av röster	% av kapital
Serie A	21 210 036	78	26
Serie B	59 464 590	22	74
	80 674 626	100	100

Korta fakta 2005

Aktienotering	Stockholmsbörsen, A-listan
Antal aktier	80 674 626
Antal utestående aktier efter återköp	79 198 540
Högsta/lägst notering	196 / 146 kr
Börsvärde	15,8 miljarder kr
Tickerkod i Reuters	RATOb.st
Bloomberg	RATOB SS

Aktiekapitalets utveckling

Vid utgång av år	Transaktion	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Preferens	Aktiekapital, Mkr
1983	Fondemission 1:4, split 2:1	5 437 507	3 506 242		100 000	452
1985	Fondemission 2:5	5 437 507	7 083 740		100 000	631
1988	Fondemission 1:1	5 437 507	19 604 987		100 000	1 257
1996	Inlösen preferensaktier	5 437 507	19 604 987			1 252
1997	Split 4:1, inlösen A- och B-aktier	21 727 060	68 550 544			1 128
1998	Inlösen A- och B-aktien. Emission C-aktien	21 641 127	59 679 299	9 027 760		1 129
1999	Inlösen av C-aktier	21 641 127	59 679 299			1 016
2001	Nedsättning	21 641 127	59 021 499			1 008
2003	Omstämpling A-aktier till B-aktier	21 244 658	59 417 968			1 008
2003	Nyemission	21 244 658	59 497 968			1 009
2004	Nyemission, indragning och omstämpling av A-aktier till B-aktier	21 229 056	59 445 570			1 008
2005	Omstämpling A-aktier till B-aktier	22 210 036	59 464 590			1 008

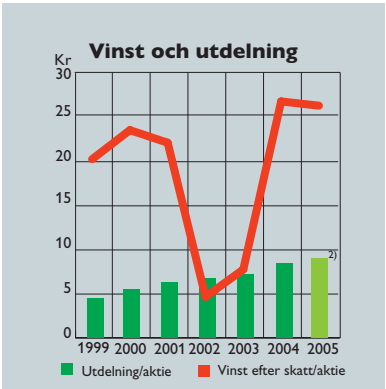
till 15,8 miljarder kr. Det gör bolaget till nummer 40 i storleksordning av börsens 272 bolag.

Omsättning

Totalt omsattes under 2005 20,9 miljoner RatOS-aktier till ett värde av 3,5 miljarder kr. I genomsnitt handlades 82 480 aktier per dag, en ökning med 4% jämfört med 2004.

Utdelning 9,00 kr per aktie

RatOS skall föra en offensiv utdelningspolitik. Under de senaste sju åren har RatOS utdelning ökat med drygt 14% per år i genomsnitt. Styrelsen förslår en utdelning för 2005 på 9,00 kr (8,50) per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 4,6% baserat på sista betalkurs vid årets slut.



Förslag om utskiftning till aktieägarna

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 4 april 2006 att fatta beslut om en obligatorisk inlösen kombinerad med split. Inlösenbeloppet uppgår till ca 1 500 Mkr, eller 19 kr per aktie.

Utskiftningen görs genom en split av varje nuvarande RatOS-aktie i två

nya stamaktier och en sk inlösenaktie. Denna inlösenaktie kommer automatiskt att lösas in av RatOS för 19 kr per inlösenaktie varefter aktieägaren alltså har kvar två RatOS-aktier. Split och inlösenförfarande beräknas vara genomförda i slutet av maj 2006.

Återköp av egna aktier

Beslut togs på årsstämman 2005 om att förvärv upp till 7% av bolagets egna aktier får ske

Data per aktie

Kr	2005	2004	2003	2002	2001
Vinst efter skatt	26,27 ¹⁾	26,75	7,71	4,60	22,07
Utdelning per A- och B-aktie	9,00 ²⁾	8,50	7,25	6,75	6,25
Utdelning i % av vinst	34,3 ²⁾	31,8	94,0	146,7	28,3
Utdelning i % av eget kapital	6,5 ²⁾	7,5	7,3	6,6	6,0
Eget kapital	138	114	100	102	104
Börskurs vid årets slut, B-aktie	196	143,50	113	95,50	93,50
Börskurs/eget kapital, %	142	126	113	94	90
Direktavkastning, %	4,6 ²⁾	5,9	6,4	7,1	6,7
Totalavkastning, %	43	35	27	8	27
P/E-tal	7,5	5,4	14,7	20,8	4,2
Högsta/lägst betalkurs, B-aktie	196 / 146	147 / 110	113 / 86,5	119 / 74	99,50 / 73

Nyckeltal

	2005	2004	2003	2002	2001
Börsvärde, Mkr	15 812	11 328	8 877	7 511	7 383
Antal aktieägare	30 549	29 345	23 699	21 302	18 909
Utestående genomsnittligt antal aktier	79 130 200	78 902 245	78 610 824	78 867 216	79 029 299
Utestående antal aktier vid årets slut	79 198 540	78 938 440	78 554 640	78 645 440	78 958 226
Genomsnittligt antal handlade RatOS-aktier/dag, tusental	82	79	70	59	103
Utdelning, Mkr	713 ²⁾	673	573	531	493

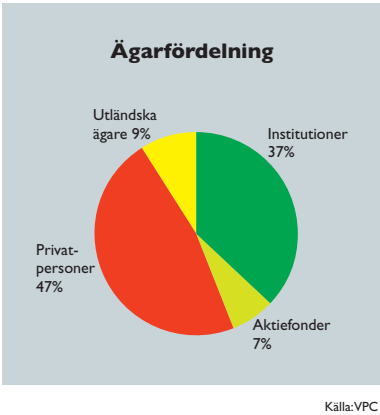
¹⁾ Efter utspädning 26,16 kr.

²⁾ Föreslagen utdelning.

fram till nästa årsstämma 2006. Under 2005 har Ratos återköpt 17 400 egna aktier av serie B. Förvärven har skett till en snittkurs om 166,85 kr.

Omstämpling av aktier

Vid årsstämman 2003 beslutades om att ett kon-
verteringsförbehåll avseende
möjlighet att stämpla om
A-aktier till B-aktier. Fram
t o m den 31 december 2005
har 431 091 A-aktier inlämnats för omstäm-
pling till B-aktier.



Källa:VPC

Ägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick
vid årsskiftet till 30 549. De
tio största ägarna svarade
för 79% av rösterna och
54% av kapitalet. Juridiska
personer äger 44% av
kapitalet medan 47% ägs av
privatpersoner. Andelen ak-
tiefonder som ägs av fysiska eller
juridiska personer utanför
Sverige uppgår till 9%.

71% av Ratos aktieägare

ägede 500 eller färre aktier och svarade tillsam-
mans för 5% av aktiekapitalet.

Ratos aktieägare

2005-12-31	Antal		Andel röster, %	Andel kapital, %
	A-aktier	B-aktier		
Familjen Söderberg	11 669 667	2 357 594	44,0	17,4
Söderbergsstiftelserna	6 536 270	5 903 460	26,2	15,4
Utländska ägare	828 756	6 425 612	5,4	9,0
AMF Pension		2 166 500	0,8	2,7
HQ Fonder		1 626 100	0,6	2,0
SHB / SPP Fonder		1 429 216	0,5	1,8
Tredje AP-fonden	50	1 419 901	0,5	1,8
Östersjöstiftelsen		1 274 213	0,5	1,6
Svenskt Näringsliv		1 000 000	0,4	1,2
Akademiinvest		889 333	0,3	1,1
Firstnordic fonder		660 860	0,2	0,8
Återköp av egna aktier		1 476 086	0,0	1,8
Övriga	2 140 443	32 870 565	20,6	43,4
Totalt	21 175 186	59 499 440	100,0	100,0

Källa:VPC

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier, %
1 – 500	21 577	5,0
501 – 1 000	4 447	4,6
1001 – 5000	3 603	10,2
5001 – 10000	444	4,1
10 001 – 20 000	206	3,7
20 001 –	272	72,4
	30 549	100,0

Källa:VPC

Analytiker som följer Ratos

ABG Sundal Collier

Jon Arnell
jon.arnell@abgsc.se
Tel: 08-566 286 28

Alfred Berg ABN AMRO

Rickard Henze
rickard.henze@alfredberg.se
Tel: 08-5723 5847

Carnegie

Björn Enarson
bjoena@carnegie.se
Tel: 08-676 88 00

Adam Nyström
adanys@carnegie.se
Tel: 08-676 88 00

Cazenove & Co

Chris Brown
christopher.brown@cazenove.com
Tel: +44-20 7155 8145

Cheuvreux Nordic

David Halldén
dhallden@cheuvreux.com
Tel: 08-723 51 70

Enskilda Securities

Andreas Joelsson
andreas.joelsson@enskilda.se
Tel: 08-5222 96 18

Handelsbanken

Magnus Dalhammar
mada07@handelsbanken.se
Tel: 08-701 51 14

Kaupthing Bank

Håkan Persson
hakan.persson@kaupthing.se
Tel: 08-791 48 05

Swedbank

Niclas Höglund
niclas.hoglund@swedbank.com
Tel: 08-5859 00 00

UBS Investment Research

Fredrik Liljewall
fredrik.liljewall@ubs.com
Tel: +44-207 567 5364

Private equity-marknaden

Ratos är verksamt på den nordiska private equity-marknaden, dvs marknaden för investeringar i onoterade bolag.

Inför en private equity-investering genomförs ingående sk due diligence av bolaget i fråga (genomgång av ett antal aspekter av bolagets verksamhet). Investeringskalkylen bygger på en affärsplan i vilken investeraren tillsammans med företagsledningen medverkar till att skapa mervärde. Utöver finansiering kan en private equity-investerare bidra med affärsutvecklingsstöd, nätverk samt finansiell och strategisk kompetens. Graden av engagemang i innehaven skiljer sig åt mellan private equity-investerare, bl a beroende på investerarens egen strategi och kompetens.

Olika former

Den vanligaste formen för private equity-investeringar har såväl i Sverige som utomlands varit sk private equity-fonder. Investerare i fonderna är i regel banker, försäkringsbolag, pensionsförvaltare, andra större kapitalförvaltare och förmögna privatpersoner. Fonderna administreras av ett managementbolag som helt eller delvis ägs av de personer som genomför och leder fondens investeringar. Vanligt är att fonderna av skatteskäl är organiserade som utlandsbaserade kommanditbolag. Investerarna i fonderna förbinder sig att investera ett visst totalbelopp och tillskjuter sedan kapital i takt med att fonden genomför investeringar. På så sätt finns det på private equity-marknaden dels kapital som är avsatt för investeringar men ännu ej är investerat, dels kapital som har investerats. Private equity-fonderna har normalt en löptid på ca 10 år, varefter fondens investeringar skall vara avyttrade och de medel som fonden erhållit successivt återbetalats till investerarna.

Bolagsform vs fonder

Ratos förvaltar inga fonder utan är ett av få börsnoterade bolag i Sverige vars huvudsakliga verksamhet är investeringar i onoterade bolag. Ratos investmentbolagsskattestatus är en förutsättning för att verksamheten skall kunna bedrivas i en svensk juridisk person. Moderbolaget betalar i praktiken inte skatt. En av fördelarna med att bedriva verksamheten i bolagsform är att den tidskrävande anskaffningen av medel till nya fonder inte behövs i ett noterat private equity-bolag. En annan

fördel är att transparensen eller genomlysbarheten är högre i ett noterat bolag än i en utlandsbaserad fond. I ett noterat bolag erbjuds investeraren dessutom en likvid aktie.

Till fondernas fördel talar det faktum att fonden alltid är fullinvesterad och att investeraren genom att investera i fonder helt diversifierar sig bort från marknadsrisken som alltid finns i en noterad aktie.

Nordiska marknaden

Sverige är efter England den största marknaden för private equity i Europa, där de svenska private equity-investeringarna motsvarar 0,59 % av BNP. Genomsnittet i Europa är 0,33 % av BNP.

I Norden finns idag uppskattningsvis 14 miljarder euro förvaltad kapital inom private equity, av

totalt 156 miljarder euro i hela Europa. Cirka 57 % av den europeiska private equity-marknaden utgörs sk buyout-investeringar dvs ofta utköpsaffärer av mer mogna företag. Cirka 40 % av investeringarna utgörs av sk venture capital, dvs investeringar i sådd, start-up eller expansionsfaser.

Sammantaget verkar idag drygt 1 000 personer inom den nordiska private equity-sektorn som investeringsansvariga. Inemot hälften av dessa är verksamma i Sverige.



Källa: Svenska Riskkapitalföreningen

Direktinvesteringar i onoterade företag			
Tillväxtfas	Förvaltad kapital, Mdr	Investerat kapital, Mdr	Antal portföljbolag
Buy-out	184	100	180
Venture	82	42	830
Totalt	266	142	1 010

Källa: Svenska Riskkapitalföreningen

Ökad konkurrens på den svenska marknaden

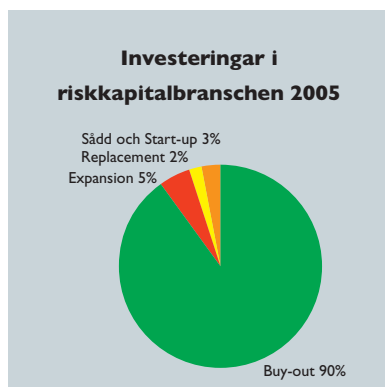
I Sverige finns idag uppskattningsvis 266 miljarder kr förvaltat kapital inom private equity, varav ca 142 miljarder kr är investerade i drygt 1 000 företag. Cirka 70% är investerat i mer mogna företag (s k buyout-investeringar) och cirka 30% i nystartade bolag (s k venture capital-investeringar).

Flertalet av de ca 110 aktiva medlemmarna i branschföreningen Svenska Riskkapitalföreningen bedriver venture capital-verksamhet (dvs investeringar i affärsutvecklingsstadiet och helt nystartade företag). Merparten av de senaste årens nytillkomna riskkapital har dock gått till sk buyout-fonder. De tio största medlemmarna investerar i hela Norden och i vissa fall även utanför Norden.

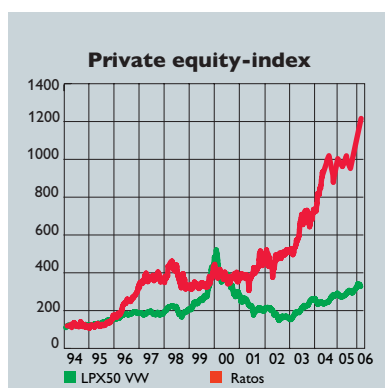
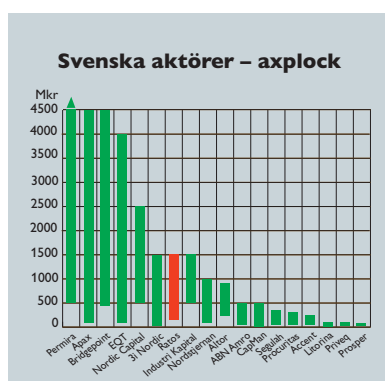
Under de senaste åren har antalet aktörer inom Ratos segment av private equity-marknaden – det så kallade buyout-segmentet ökat. Från att för fem år sedan tillhört de investerare i Norden som genomförde de största investeringarna tillhör Ratos idag ett mellansegment bland de företag som genomför investeringar i medelstora och stora företag.

Avkastning och lönsamhet

I juli 2004 lanserades ett nytt globalt private equity-index där Ratos ingår som en aktör. I det nya indexet LPX50 VW ingår de 50 största noterade private equity-bolagen i världen (av cirka 300) med en historia på minst tio år. Inget bolag får väga mer än 10% i indexet. Ratos är med en vikt på 4% den fjärde största aktören. Brittiska 3i är den största. Indexen uppdateras veckovis av schweiziska LPX GmbH/Ltd i Basel. Mer information om indexen finns på www.lpx.ch.



Källa: Svenska Riskkapitalföreningen



Historiska siffror visar att noterade private equity-bolag har haft en god utveckling. Under perioden 1994-2005 har LPX50 VW stigit med 12% medan MSCI World Index steg 8%. Utvecklingen mäter endast kursutvecklingen och tar inte hänsyn till utdelningar. Ratos är en av sex nordiska aktörer i LPX50. Sedan första mättidpunkten 1994 har Ratos haft den bästa utvecklingen av alla bolagen i indexet.

Trots att private equity-marknaden i vissa avseenden kan vara svår att utvärdera har ett antal internationella studier kring sektorns lönsamhet publicerats, till hjälp för den som står inför en investering inom private equity.

En amerikansk studie (Kaplan & Schoar oktober 2002) har bl a visat att framgångsrika förvaltare inom private equity, till skillnad från förvaltare av aktiefonder, fortsätter att vara framgångsrika även kommande mätperioder. Studien visar också att framgångsrika private equity-förvaltare tycks upprätthålla sina goda resultat genom att begränsa sina

fonders storlek och förbli i sitt ursprungliga investeringssegment.

Inom den svenska private equity-marknaden har lönsamheten varit god under de senaste tio åren. Någon samlad och tillförlitlig statistik är svår att tillgå. De avkastningstal som har presenterats visar att avkastningsnivåerna sjunkit något jämfört med 1990-talet, som anses ha varit en ytterst gynnsam period för svenska private equity-investeringar. Sektorn avkastar dock fortsatt bättre än investeringar i jämförbara börsindex.

Exitportfölj – 29% årlig avkastning i sju år

För ett bolag verksamt inom private equity-branschen är avyttringen (eller ”exiten” på branschspråk) det definitiva kvittot på om en investering varit framgångsrik eller ej. I grunden är kalkylen för Ratos ägare tämligen enkel: resultatet av en investering utgörs av försäljningspriset minus förvärvspriset plus/minus eventuella kapitalflöden under innehavstiden (tilläggsinvesteringar, utdelningar, omfinansieringar, m m). Denna enkla kalkyl kan sedan med hjälp av en matematisk formel räknas om till genomsnittlig årlig avkastning, eller IRR på branschspråk. I denna mening ger, över tiden, följaktligen moderbolagets resultaträkning en god bild av Ratos utveckling.

Då Ratos normalt äger företag under flera år, är dock moderbolagets resultaträkning ett relativt trubbigt instrument för att löpande följa utvecklingen, då effekterna från avyttringar av bolag här uppträder med långa mellanrum och då ofta med stora engångseffekter. För den löpande bevakningen kan därför koncernens resultaträkning (kompletterat med all den information om de enskilda innehaven Ratos lämnar i alla sina rapporter) vara intressantare att följa, då dotterbolags- och resultatandelsredovisningen här medför att Ratos intjänning till del ”jämnas ut” mellan åren.

Ratos främsta finansiella mål är att varje enskild investering skall generera en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om minst 20%. För att kunna bedöma om bolaget lyckas nå detta mål över tiden, är en analys av ”exitportföljen” – dvs den ”portfölj” av företag som Ratos faktiskt har sålt och där dessa investeringars facit finns – nödvändig.

Aktuell exitportfölj

Hur ser då exitportföljen ut för Ratos i nuläget? Under de dryga sju år (1999 – februari 2006) Ratos verkat som ett private equity-företag, har 22 exits genomförts i kärnverksamheten. (Försäljningen av den icke-strategiska kapitalförvaltning som dominerade Ratos portfölj när strategiskiftet inleddes 1999 ingår inte i beräkningarna.) Dessa 22 exits har tillsammans inbringat en försäljningsintäkt om knappt 12 miljarder kr (under samma period har för övrigt förvärv för drygt 11 miljarder kr genomförts). Det handlar följaktligen om

ett robust facit, i meningen att det är många enskilda affärer och sammantaget stora belopp.

Totalt sett har Ratos exitportfölj till dags dato genererat en IRR om 29%. Exitportföljen har således klarat avkastningskravet om 20% med klar marginal. Självfallet består resultatet av både lyckade investeringar som med råge nått de mål som sattes upp vid investeringstillfället, 2005-2006 t ex Dynal Biotech och LRT/Tornet, och investeringar som måste summeras som misslyckanden, 2005 t ex Martinsson. De lyckade investeringarna har dock med god marginal kompenserat för de mindre lyckade.

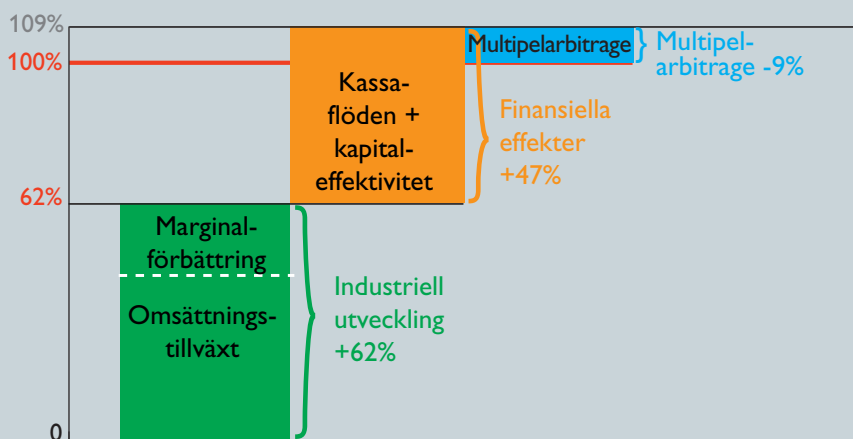
29% är också den bruttosiffra som skulle rapporterats som avkastning om Ratos vore en fond, som de flesta av våra kollegor i branschen. I jämförelser med andra private equity-aktörer bör dock hänsyn tas till att Ratos i genomsnitt kan bedömas ha en lägre finansiell riskexponering än de flesta bolagen i vår nisch, varför en riskjusterad avkastning allt annat lika förbättrar utfallet för Ratos.

I tillägg har konstaterats att Ratos har en total förvaltningskostnad (inklusive rörelsekostnader som rörlig ersättningsdel m m) som är lägre än 1% av det förvaltade kapitalet mätt som börsvärde. De flesta private equity-fonder har en kombination av förvaltningsarvode och vinstutdelning som är klart högre, varför skillnaden i nettoavkastning, allt annat lika, ytterligare förbättrar till Ratos fördel.

Den goda avkastningen i exitportföljen har huvudsakligen skapats genom ett aktivt ägararbete fokuserat på bolagens industriella utveckling. Detta till skillnad från den schablonbild om branschens värdeskapande man alltför ofta finner i media – dvs att private equity-bolagen köper bolag billigt, lånar mycket pengar billigt, svälter bolagen, klär upp bruden för en försäljning och sedan säljer dyrt. Denna schablonbild gäller bevisligen inte för Ratos, men sannolikt heller inte för branschen som helhet.

Analyserar man värdeskapandet i de 22 bolag som idag ingår i Ratos exitportfölj, finner man följande förklaringar till hur en IRR om 29% uppnåtts, se illustration på motsatt sida.

IRR = 29% – hur då?



- drygt 60% av värdeskapandet kommer från bolagens interna, industriella utveckling, dvs arbetet med att öka omsättningen och förbättra lönsamheten. Omsättningstillväxten har i sin tur skapats både genom organisk tillväxt och förvärv
- knappt 50% av värdeskapandet kommer från finansiella effekter. En del av dessa effekter, som kan bedömas vara ca 25%, kan i grunden härledas till ett förbättrat kassaflöde som ett resultat av omsättningstillväxten och marginalförbättringarna, varför mellan 85-90% av värdeskapandet egentligen förklaras av det interna, industriella utvecklingsarbetet i bolagen. Resterande ca 25% förklaras av både traditionellt internt arbete med finansiell effektivitet (varulager, kundfordringar, investerings-effektivitet, skatter, mm) och arbetet med att optimera de finansiella strukturerna, dvs det som bl a innebär att förvärv belånas
- det s k multipelarbitrage har följaktligen givit ett negativt bidrag om knappt 10%, dvs Ratos har i genomsnitt sålt för lägre multiplar än de som gällde vid förvärvet.

Vill man schablonisera resultatet av Ratos transaktionsaktiviteter, har vi alltså köpt dyrt och sålt billigt men på vägen skapat mervärden genom ett aktivt ägararbete med bolagens interna industriella utveckling.

Vad kan man då förvänta sig av den fortsatta utvecklingen i exitportföljen? På ett övergripande plan kan följande sägas:

- det finns idag investeringar i portföljen som sannolikt kommer att dra ned den totala avkastningen, även om investeringarna i sig hamnar på plus. För en del av de investeringar som gjordes före börskraschen i början av 2000-talet blir det svårt att nå 20%, även om dessa investeringar i sig hamnar på plus, även om dessa investeringar varit bättre än de flesta alternativ som under perioden funnits och även om dessa investeringar bedöms klara 20% årlig avkastning från dagens marknadsvärden. Samtidigt finns i portföljen många bolag som med marginal kommer att klara avkastningskravet
- sammantaget är bedömningen att Ratos exitportfölj även åren framöver kommer att ha genererat en avkastning som aggregerat överstiger 20%
- Ratos avkastningsmål prövas självfallet löpande av styrelsen, som dock hittills inte sett något behov av en förändrad målsättning. Detta innebär följaktligen att alla nyinvesteringar som görs bedöms klara avkastningskravet.

Ratos som ägare

Lång historia som ägare

Ratos har en lång och bred historia av aktivt ägarutövande i svenskt näringsliv. Inriktningen på Ratos verksamhet har förändrats över åren men som en röd tråd genom Ratos 140-åriga historia går ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt ägarutövande.

Den 1 januari 1999 påbörjades arbetet att ändra strategisk inriktning mot att bli ett private equity-företag med företrädesvis onoterade innehav i portföljen. Alla börsaktier har därefter avyttrats och i Ratos portfölj finns för närvarande 20 intresse- och dotterbolag, varav 19 är onoterade.

Ratos har idag ett starkt varumärke i svenskt näringsliv som en industriellt orienterad finansiell aktör. När Ratos idag gör den nya tidens affärer sker det på en stabil grund av gammal hederlig god svensk ägartradition. Detta är ett par av Ratos viktigaste konkurrensfördelar i arbetet med att finna intressanta och lönsamma investeringsobjekt.

Allmänt om ägande

Ägande är idag en profession i sig och under senare år har det vuxit fram en ny yrkeskår i Sverige som arbetar med att utöva aktivt ägande. Antalet sk Investment Managers anställda inom Svenska Riskkapitalföreningens medlemsföretag uppgick vid utgången av 2005 till cirka 450 stycken. En generell reflektion är att det för Sverige som nation är positivt att det nu växer fram en ny yrkeskår vars profession är att utöva aktivt ägande. Denna yrkeskår kan på ett positivt sätt bidra till utvecklingen av svenskt näringsliv.

Olika typer av ägare är ofta nödvändiga för ett företags utveckling. En typ av ägare är inte alltid rätt ägare i ett företags olika utvecklingsfaser. Flertalet företag byter således ägare en eller flera gånger under sin livstid.

Ratos som ägare

För Ratos är ägandet av ett företag i sig inget självändamål. Syftet med ägandet är istället att genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt ägarutövande under en avgränsad period utveckla de ägda företagen och därmed skapa en god avkastning på investeringen och för Ratos aktieägare. För varje företag som förvärvats definieras tydliga avsikter med innehavet.

Varje investering måste förväntas möta Ratos avkastningskrav på en IRR (årlig genomsnittlig avkastning) om 20%. Ledningen tar tillsammans med Ratos och eventuella medinvesterare fram en affärsplan som ligger till grund för det utvecklingsarbete som följer efter investeringen och för utformningen av framtida styr- och incitamentssystem. Härutöver görs avkastnings- och riskanalyser som utgångspunkt för investerings- och finansieringsbeslut samt riskhantering. Det är viktigt att samsyn råder avseende affärsplanen mellan ägare och ledning för att arbetet med investeringen skall löpa smärtfritt. Affärsplanen med en industriell strategiplan och finansiella mål knyter ihop ägare, styrelse och företagsledning.

Förutom en löpande utvärdering av bolagets utveckling gör Ratos internt årligen en utvärdering av investeringen där en mer noggrann genomgång görs av företaget.

Avyttring av ett innehav skall ske då målen med investeringen är uppnådda och då Ratos ägande inte längre skapar mervärden. Det är av vikt att en exit sker på ett ansvarsfullt sätt med beaktande av företagets långsiktiga utveckling.

Ägarutövandet bedrivs i team bestående av en Senior Investment Manager och en Investment Manager för varje investering. Varje team följer sina respektive innehav från investeringstillfället till avyttring. Arbetet under hela affärsprocessen bygger på ett nära samarbete mellan teamet och ledningen/styrelsen i respektive innehav. Ratos Senior Investment Manager finns alltid representerad i bolagets styrelse.

Klar och rimlig ägarroll

Ratos skall förvärva bolag med urskiljning och där Ratos som ägare kan tillföra något. Ägarrollen skall vara klart definierad och målbo-laget skall känna sig tryggt med att få Ratos som ägare. Det är viktigt att ha förståelse för företagets behov av stabila förhållanden och en rimlig planeringshorisont liksom att visa respekt för företagets anställda. Varje år kommunicerar Ratos till styrelsen sin syn på bolaget och den övergripande innehavsstrategin.

Ratos väjer dock inte för att kunna fatta nödvändiga men obehagliga beslut för att uppnå de mål som sattes vid förvärvstidpunkten. För att underlätta processen krävs en rak och öppen kommunikation med ledningen.

Due Diligence minskar investeringsrisken

Inför en tänkt investering genomför RatOS alltid en så kallad Due Diligence, dvs en grundlig genomlysning av det aktuella företaget. Utöver en analys av det tänkbara ekonomiska utfallet av investeringen och den risk som investeringen innebär kontrolleras även en rad andra aspekter av företagets verksamhet. Bland de områden som analyseras är bolagets juridiska åtaganden, redovisningens överensstämmelse med aktuella regler och praxis, ledningens bakgrund, verksamhetens miljömässiga aspekter och företagets agerande i frågor som rör det sociala ansvarstagandet. Resultatet av dessa analyser ligger, tillsammans med övrigt underlag (t ex genomgången av bransch- och affärsmässiga frågor), till grund för de investeringsbeslut som RatOS styrelse fattar. En princip är att brister i sig inte självklart leder till att investeringar ej genomförs. Däremot skall den kalkyl som ligger till grund för investeringsbeslutet inkludera kostnader för att åtgärda sådana brister.

Ägarutövande i praktiken

Under hela innehavstiden tar RatOS som ägare aktiv del i företagets utvecklingsprocess. Löpande fungerar RatOS som ett bollplank till ledningen i företaget.

RatOS stöd till ledningen i respektive innehav kan omfatta bl a:

- Analys
- Bankupphandling
- Beslutsunderlag
- Due Diligence
- Finansiell information
- Finansiella mål och strategier
- Förförsvetsanalyser och förförsvetsprocesser
- Incitamentsprogram
- Informationsstrategi
- Konkurrentanalyser
- Marknadsanalyser
- Projektledning
- Redovisningsfrågor
- Rekrytering
- Resultatanalyser
- Revisionsupphandling
- Strategiutveckling

RatOS affärsorganisation

Investeringsverksamhet

- VD, vVD
- 3 Senior Investment Managers
- 10 Investment Managers
- 3 Analytiker

Affärsstöd

- 4 Ekonomi/Finans
- 2 IR/Kommunikation

Varje innehav skall ha fungerande interna rapporterings- och styrsystem. Sammanfattningsvis och förenklat kan RatOS roll i affärsutvecklingsprocessen liknas vid en management-konsults fast med bredare frågespektra och ett direkt lönsamhetsansvar.

Organisation

I RatOS är det affärsorganisationen, som består av 24 personer med djup och bred finansiell och industriell kompetens, som bedriver arbetet med bolagen. Förutom professionella ägarutövare finns anställda med kompetens inom finans- och redovisningsområdet samt frågor som berör information och kommunikation. På sidorna 20-22 presenteras affärsorganisationen närmare.

Affärsorganisation



Henrik Joelsson

Magdalena Aniansson



Anna Ahlberg



Leif Johansson



Per Frankling

Clara Bolinder-Lundberg

Stig Karlsson

Anna Ahlberg

Investment Manager.

Född 1970. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Sjunnesson & Krook Corporate Finance 2000–2001. PricewaterhouseCoopers Corporate Finance 1994, 1996–2000.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 10 000 Köpoptioner/2002
5 000 Köpoptioner/2003
10 000 Köpoptioner/2004

Magdalena Aniansson

Investment Manager.

Född 1967. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2004.

Accenture 1992–2004.

Aktier i Ratos: 2 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2005

Henrik Blomé

Investment Manager.

Född 1974. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Bain & Co. 1998–2001.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 10 000 Köpoptioner/2002
10 000 Köpoptioner/2003
5 000 Köpoptioner/2004

Clara Bolinder-Lundberg

IR-chef.

Född 1958. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Projektleddare Askus och Intellecta 1995–1998. Informationschef Bankstödsnämnden 1994–1995. Hägglöf & Ponsbach 1988–1992. Handelsbanken 1983–1988.

Aktier i Ratos: 25 500 B-aktier

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2003
20 000 Köpoptioner/2004

Anna-Karin Celsing

Informationschef.

Född 1962. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1999.

Chef för IR FöreningsSparbanken 1993–1999. Projektleddare Öhman Corporate Finance 1989–1993. Projektleddare Wildecos 1986–1989.

Aktier i Ratos: 41 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 2 000 Köpoptioner/2002
5 000 Köpoptioner/2003

Hans Ekelund

Ekonomi- och finansdirektör.

Född 1948. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1992.

VD, vVD och ekonomidirektör Sea-Link 1987–1991. Ekonomi-finansbefattningar inom process, verkstads- och byggindustrin 1973–1986.

Aktier i Ratos: 9 218 B-aktier

Optioner i Ratos: 15 000 Köpoptioner/2001
5 000 Köpoptioner/2002
8 000 Köpoptioner/2003

Per Frankling

Investment Manager.

Född 1971. Civilekonom och civilingenjör.

Anställd på Ratos sedan 2000.

McKinsey & Company 1999–2000.

Arkwright 1996–1999.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 10 000 Köpoptioner/2002
5 000 Köpoptioner/2003



Henrik Blomé

Arne Karlsson



Hans Ekelund



Susanna Högberg Campbell



Thomas Hofvenstam

Berit Lind

Thomas Hofvenstam

Investment Manager.

Född 1969. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Booz Allen Hamilton 1996–2001.

Arla 1995–1996.

Enskilda Strategy 1994–1995.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 12 000 Köpoptioner/2002

13 000 Köpoptioner/2003

5 000 Köpoptioner/2004

Susanna Högberg Campbell

Investment Manager.

Född 1973. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2003.

McKinsey & Company 2000–2003.

Alfred Berg Corporate Finance 1996–2000.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2003

10 000 Köpoptioner/2004

10 000 Köpoptioner/2005

Henrik Joelsson

Investment Manager.

Född 1969. Civilekonom och MBA.

Anställd på Ratos sedan 2004.

Bain & Company 1995–2003.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 15 000 Köpoptioner/2004

15 000 Köpoptioner/2005

Leif Johansson

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Alimak Hek,

Arcus, GS-Hydro och Inwido.

Född 1949. Ingenjör- och ekonom-

utbildning.

Till Ratos 2004.

VD/Koncernchef LB-Invest 1985–1993.

Eget konsultbolag 1994–2004.

Chefsbefattningar inom Procuritas KB

1989–2004.

Aktier i Ratos: 3 900 B-aktier

Optioner i Ratos: 60 000 Köpoptioner/2004

Bo Jungner

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Anticimex,

Bisnode, Bluegarden och BTJ Nordic.

Född 1960. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1998.

Brummer & Partners 1996–1998.

SEB/Enskilda 1983–1996.

Aktier i Ratos: 51 070 B-aktier

Optioner i Ratos: 45 000 Köpoptioner/2002

50 000 Köpoptioner/2003

Arne Karlsson

VD, Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehavet Camfil.

Född 1958. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1999.

VD Atle Mergers & Acquisitions 1996–1998.

Chefsanalytiker och medlem av koncern-

ledningen i Atle 1993–1998.

VD Hartwig Invest 1988–1993.

Finansanalytiker Aktiv Placering 1982–1988.

Aktier i Ratos: 32 800 B-aktier

Optioner i Ratos: 140 000 Köpoptioner/2001

105 000 Köpoptioner/2002

100 000 Köpoptioner/2003

Stig Karlsson

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven DIAB, Gadelius,

Haendig, Haglöfs, HL Display, Hägglunds

Drives och Lindab.

Född 1952. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

VD Atle Tjänste och Handel 1996–2000.

VD FyllInvest 1994–1996. Skrinet-koncer-

nen 1984–1993.

Aktier i Ratos: 60 800 B-aktier

Optioner i Ratos: 45 000 Köpoptioner/2002

50 000 Köpoptioner/2003



Anna-Karin Celsing



Thomas Mossberg

Kerstin Svanqvist

Barbro Wallin



Kristina Patek



Bo Jungner



Carina Strid

Berit Lind

Investment Manager.

Född 1961. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2000. Egen verksamhet 1996–2000. Öhman Corporate Finance 1987–1994. E. Öhman J:or 1994–1996.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 8 000 Köpoptioner/2002

10 000 Köpoptioner/2003

10 000 Köpoptioner/2004

Thomas Mossberg

vVD, Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Atle Industri, Overseas Telecom och Superfos samt för Ratos investeringar i Industri Kapital.

Född 1946. Ekonomie doktor.

Anställd på Ratos sedan 1977, vVD sedan 1988. Ekonomidirektör Ratos 1981–1988, controller Ratos 1977–1981. Lärare och forskare Handelshögskolan i Stockholm och IFL 1970–1977.

Aktier i Ratos: 200 A-aktier,

27 350 B-aktier

Optioner i Ratos: 45 000 Köpoptioner/2002

50 000 Köpoptioner/2003

Kristina Patek

Investment Manager.

Född 1969. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001. VD Cell Innovation 2000–2001. Cell Strategy 1999–2000. Andersen Consulting 1995–1999. Lagerkvist & Partners 1994–1995.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 8 000 Köpoptioner/2002

20 000 Köpoptioner/2003

1 000 Köpoptioner/2004

Carina Strid

Ansvarig Redovisningsutveckling.

Född 1968. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2002.

Konsult i kvalificerade redovisningsfrågor på KPMG 1997–2002. Ekonom Pharmacia Upjohn 1988–1996.

Aktier i Ratos: 100 B-aktier

Optioner i Ratos: 10 000 Köpoptioner/2003

4 000 Köpoptioner/2005

Kerstin Svanqvist

Redovisningsansvarig.

Född 1947. Ekonom.

Anställd på Ratos sedan 2002.

Koncerncontroller Scandic Hotels 1998–2001.

Ekonomibefattningar Ratos 1991–1997.

Diplomerad CEFA 1997, Handelshögskolan (HHS) Executive Education program.

Ekonomichefsbefattningar inom Lantmännen och LKAB-koncernen 1973–1990.

Aktier i Ratos: 960 B-aktier

Optioner i Ratos: 11 000 Köpoptioner/2002

10 000 Köpoptioner/2003

Barbro Wallin

Ansvarig finansiella strukturer.

Född 1944. Ekonom.

Till Ratos 2003.

Nordea 1993–2002. SEB 1961–1993.

Verksam i eget konsultbolag sedan 2002.

Aktier i Ratos: 3 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 0

Bolagsstyrningsrapport 2005

Ratos AB (publ) 556008-3585 skall enligt bolagsordningen köpa, förvalta och försälja fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Inom ramarna för bolagets skattestatus som investmentbolag och verksamhetsbeskrivningen i bolagsordningen har bolagets styrelse fastslagit att Ratos skall bedriva private equity-verksamhet. Bolaget har drygt 30 000 ägare där det stora flertalet innehar färre än 500 aktier. Bolagets A-aktier ger rätt till 1 röst per aktie medan B-aktierna ger rätt till 0,1 röst per aktie. Ratos största ägare är de Söderbergska stiftelserna.

Svensk kod för bolagsstyrning

Ratos, Ratos styrelse och Ratos valberedning tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). Bolagsstyrningsrapporten anger hur koden tillämpas. I enlighet med Kollegiet för Svensk Bolagsstyrnings uttalande från den 15 december 2005 har styrelsen beslutat att utforma rapporten om intern kontroll enligt punkt 3.7.2 i koden till en beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad utan att göra något uttalande om hur väl den fungerat och utan revisorsgranskning. Styrelsen har valt att infoga denna rapport i Bolagsstyrningsrapporten dels av redaktionella skäl, dels för att den beskriver en naturlig del av styrningen av bolaget. Bolagsstyrningsrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Valberedning

2005 års ordinarie bolagsstämma har uppdragit åt bolagets ordförande att i samråd med bolagets större aktieägare utse en valberedning inför årsstämman 2006. Valberedningen skall enligt bolagsstämmans beslut bestå av minst fyra ledamöter varav en är bolagets ordförande. I det fall en redan utsedd ledamot avgår ur valberedningen skall bolagets större ägare i samråd utse en ersättare. Valberedningen har rätt att från bolaget erhålla rimlig ersättning för gjorda utlägg avseende utvärdering och rekrytering. Valberedningens ledamöter uppbär däremot ingen ersättning från bolaget. I valberedningens uppgifter ingår att:

- Utvärdera styrelsens sammansättning och arbete
- Framarbeta förslag till stämman avseende val av styrelse och styrelseordförande
- I samarbete med bolagets revisionskommitté framarbeta förslag till stämman avseende val av revisor då detta är aktuellt
- Framarbeta förslag till stämman avseende arvode till styrelse och revisorer
- Framarbeta förslag till stämman avseende ordförande för stämman

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 3 oktober 2005. Inför 2006 års årsstämma har valberedningen sammanträtt 3 gånger.

Kontaktinformation

Valberedningen kan kontaktas genom e-post till lena.elfstrom@ratos.se (rubricera mail "Till Valberedningen") eller med brev till "Ratos Valberedning, Lena Elfström, Ratos AB, Box 1661, 111 96 Stockholm".

Ledamöter	Representerar	Styrelseledamot eller ej
Jan-Erik Erenius	AMF Pension	Ej ledamot
Pernilla Klein, Ordförande	Tredje AP-fonden	Ej ledamot
Olof Stenhammar		Styrelsens ordförande
Jan Söderberg	Eget och närståendes innehav	Styrelseledamot
Per-Olof Söderberg	Eget och närståendes innehav	Styrelseledamot
Maria Söderberg	Torsten Söderbergs stiftelse	Ej ledamot

Styrelsen

Enligt bolagsordningen skall Ratos styrelse bestå av lägst fyra och högst nio ledamöter, med högst tre suppleanter. På 2005 års ordinarie bolagsstämma valdes den nuvarande styrelsen vilken består av åtta ordinarie ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har inom sig utsett två kommittéer – ersättningskommittén och revisionskommittén, vilka beskrivs nedan. 2005 års bolagsstämma beslutade att ersättning till styrelsens ordinarie ledamöter skulle utgå med 300 000 kr per ledamot och år medan ersättning till styrelsens ordförande skulle utgå med 500 000 kr per år. För deltagande som ledamot i kommittéer beslutades utbetala ytterligare 30 000 kr per år och kommitté, medan ersättning till ordförande i kommittéer fastslogs till 50 000 kr per år och kommitté. Samtliga ledamöter presenteras mer ingående på sid 86 i denna årsredovisning.

Styrelsens arbete och arbetsordning

Styrelsens arbete regleras enligt årligen fastställd arbetsordning. I arbetsordningen fastställs bland annat instruktioner för bolagets VD, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, förekommande arbetsfördelning, ordförandes arbetsuppgifter samt informationsordning mellan bolaget och styrelsen. I beslutsordningen för bolagets styrelse och VD rörande investeringsverksamheten fastställs att alla förvärv av, och tilläggsinvesteringar i, bolag som skall ingå bland Ratos innehav skall underställas styrelsen för beslut. Detta gäller

även försäljning, helt eller delvis, av ett innehav.

Styrelsen hålls löpande informerad om verksamhetens utveckling genom regelbundna VD-brev. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsändes i regel en till två veckor före varje möte. Varje år genomförs en utvärdering av samtliga innehav där bland annat en analys av innehavsstrategi, resultat och prognoser inför kommande år presenteras. Utvärderingarna föredras styrelsen av respektive Senior Investment Manager.

Styrelsens ordförande tillser att en årlig utvärdering genomförs av styrelsens arbete där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser liksom uppdragets omfattning. 2005 har ordföranden haft en oberoende extern konsult till sin hjälp i utvärderingsarbetet.

Under 2005 har 22 protokollförda styrelsemöten hållits. Protokoll har förts av styrelsens sekreterare vilken under året har varit Advokat Tore Stenholm, partner Lindhs DLA Nordic. Revisionskommittén har hållit 4 protokollförda möten där protokollförare varit Tore Stenholm. Ersättningskommittén har hållit 5 protokollförda möten där bolagets, VD, Arne Karlsson, varit protokollförare.

Kontaktinformation styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande kontaktas genom e-post till lena@elfstrom.se (rubricera mail ”Till Styrelsens ordförande”) eller per post till ”Styrelsens Ordförande, Lena Elfström, RatOS AB, Box 1661, 111 96 Stockholm”.

Ledamot	Styrelse	Närvaro på antal möten		Ersättning kr	Oberoende/beroende	
		Ersättningsk.	Revisionsk.		Bolag	Ägare
Olof Stenhammar	21	5	4	600 000	Oberoende	Oberoende
Lars Berg	21		4	330 000	Oberoende	Oberoende
Staffan Bohman ¹⁾	13		2	330 000	Oberoende	Oberoende
Peggy Bruzelius	20	5	4	360 000	Oberoende	Oberoende
Göran Grosskopf	20		4	330 000	Oberoende	Oberoende
Arne Karlsson	22				Oberoende	Oberoende
Jan Söderberg	21	5	4	360 000	Oberoende	Beroende
Per-Olof Söderberg	20	5	4	360 000	Oberoende	Beroende

¹⁾ Invald vid ordinarie bolagsstämma den 6 april 2005

Ersättningskommittén

Bolagets ersättningskommitté utses av styrelsen. Under 2005 har Olof Stenhammar (ordförande), Peggy Bruzelius, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg ingått i kommittén.

Ersättningskommittén bereder och lägger fram beslutsförslag till Ratoss styrelse avseende:

- VD:s anställningsvillkor
- Villkor för personal som direktrapporterar till VD, enligt den så kallade farfarsprincipen
- Ärenden av principiell karaktär rörande pensioner, avgångsvederlag, arvoden och förmåner m m
- Frågor kring Ratoss incitamentsystem

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Incitamentsystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Mot denna bakgrund har ett ersättningssystem tagits fram som skall erbjuda konkurrenskraftiga villkor samtidigt som bolagets medarbetare motiveras att verka i aktieägarnas intresse. På de senaste två årens bolagsstämmor har detta system och de principer som ligger till grund för detsamma föredragits stämman.

Systemet består av tre komponenter – fast lön, rörlig lön samt optioner – och vilar på fem grundläggande principer.

- Ratoss medarbetare skall erbjudas konkurrenskraftiga grundläggande villkor i en bransch där konkurrensen kring kvalificerade medarbetare är hård och samtidigt uppmuntras att stanna kvar inom Ratos.
- Såväl individuella insatser som gruppens prestationer skall gå att koppla till av styrelsen tydligt uppsatta mål.
- De rörliga ersättningar som utbetalas skall kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna till godo.
- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga ersättningen. Detta medför att den rörliga ersättningsdelen endast kan komma att uppgå till maximalt ett par procent av bolagets resultat före skatt.

- Ratoss nyckelpersoner skall uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare vilket åstadkoms genom ett rimligt avvägt optionsprogram där medarbetarna dels tar del av kursstegringar men även tar en personlig risk genom att betala en marknadsmässig premie för optionerna.

Styrelsen avser att låta 2006 års årsstämma godkänna dessa principer.

Rörlig ersättning 2005

Utöver optionsprogram har ersättningskommittén arbetat fram ramar för en rörlig ersättningsdel till delar av affärsorganisationen. Ett tak för denna samlade ersättningsdel för år 2005 fastställdes till 40 Mkr. Den rörliga ersättningsdelen utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital (8% på ingående redovisat eget kapital) och en kvalitativ bedömning av organisationens arbete under året gjorts. Utbetalning av den rörliga ersättningsdelen fördelas över tre år med 50% första året och 25% per år de resterande två åren. För full utbetalning krävs att personen i fråga ej sagt upp sin anställning under dessa tre år. Av den rörliga ersättningen relateras 80% till den uppnådda avkastningen på aktieägarnas kapital och resterande 20% till styrelsens kvalitativa bedömning.

Rörlig ersättning 2006

Inför 2006 har Ratoss styrelse beslutat ändra principerna som bestämmer den rörliga ersättning som betalas ut till bolagets medarbetare. Taket för den totala ersättningsnivån höjts till 70 Mkr. Även fortsättningsvis gäller att den rörliga ersättningsdelen utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital (8% på ingående redovisat eget kapital). Möjligheten att utbetala rörlig ersättning baserad på en kvalitativ bedömning av organisationens arbete under året har tagits bort. De utbetalningsprinciper som beskrivs ovan kvarstår.

Relation mellan fast och rörlig ersättning

Bolagets ersättningskommitté och styrelse ser stora fördelar i att låta den rörliga delen av medarbetarnas ersättning relateras till den avkastning som kommer aktieägarna till godo.

Genom att sätta ett tak för den rörliga ersättningen undgår bolaget att nödgas utbetala orimliga ersättningar. Styrelsen har därmed fastställt en förutsägbar relation mellan bolagets samlade fasta ersättningar och de möjliga totala rörliga ersättningarna för de medarbetare som är berättigade till rörlig ersättning. Samtidigt har styrelsen bibehållit möjligheter till variationer i denna relation för de enskilda medarbetarna.

Incitamentssystem

Ordinarie bolagsstämma 2001, 2002, 2003, 2004 och 2005 har beslutat om köptionsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom RatOS. Löptiden för samtliga köptioner är fem år. De anställda har erlagt marknadsmässig premie för köptionerna i samtliga program.

Köptionerna är utställda på redan återköpta aktier. Till och med år 2005 har 1 458 000 optioner ställts ut (varav 1 180 500 är utestående). Vid fullt utnyttjande av utestående optioner utgör antalet nya aktier 1,5% av utestående aktier. Lösenpriset på de optioner som ställdes ut under 2001 var 102 kr, för optioner utställda under 2002 135 kr, för optioner utställda 2003 116 kr, för optioner utställda 2004 147 kr och för optioner utställda 2005 221 kr. Pris per köption uppgick till 4,05 kr 2001, 10,40 kr 2002, 7,20 kr 2003, 7,60 kr 2004 och 11,20 kr 2005. Förvärv av köptioner subventioneras genom att köparen erhåller en extra ersättning motsvarande högst 50% (60% t o m 2003) av optionspremien efter avdrag för 55% schablon-skatt, varvid ersättningen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att personen är fortsatt verksam i RatOS-koncernen.

Revisionskommittén

Styrelsen har utsett en revisionskommitté i syfte att ge arbetet med redovisning och revision ett särskilt forum. I revisionskommittén ingår styrelsens samtliga ledamöter förutom bolagets VD. Bolagets interna kontroll- och styrsystem liksom den externa finansiella rapporteringen ligger inom kommitténs område. Kommittén bevakar och utvärderar även ny praxis och nya regler inom redovisning. Revisorernas arbete utvärderas löpande och kommittén ansvarar även för att bereda val av nya revisorer då

sådant val är aktuellt. Hela revisionskommittén har träffat bolagets revisor vid två tillfällen under 2006. I bolagets arbetsordning fastställs även att styrelsens ordförande har i uppgift att hålla en löpande kontakt med bolagets revisorer.

Säkerställandet av kvaliteten i den finansiella rapporteringen

Revisionskommittén har utöver vad som sagts ovan som uppgift att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering och att upprätthålla en löpande kontakt med bolagets revisorer.

Det är styrelsens uppfattning att kvaliteten i ett bolags rapportering i första hand styrs av organisationens kompetens i redovisningsfrågor samt hur ekonomi- och redovisningsfunktionerna är bemannade och organiserade. Inom RatOS är hela affärsorganisationen djupt involverad i rapporteringen och analysen av såväl de enskilda innehavens som koncernens utveckling. Detta engagemang i redovisning och rapportering innebär bland annat att kvaliteten i rapporteringen kontinuerligt granskas och höjs. Vad beträffar ekonomi- och redovisningsenheterna är dessa funktioner organiserade dels utifrån behovet att ombesörja löpande redovisning för i huvudsak moderbolaget, dels för att kunna upprätta bokslut för såväl moderbolaget som koncernen. Sammantaget är 7 personer (motsvarande 6 heltidstjänster) anställda inom funktionen vilken leds av bolagets ekonomi- och finansdirektör. Sammanlagt 4 personer har akademisk examen inom ekonomi. De anställda inom funktionen har en mångårig yrkeserfarenhet från ekonomistyrning och rapportering.

I RatOS affärsidé ingår att investera i och utveckla hel- eller delägda bolag. Ambitionen är inte att dessa bolag system- och rapporteringsmässigt skall integreras med RatOS-koncernen. Istället är strävan att skapa självständiga och högkvalitativa organisationer då detta ingår som en del i det värdeskapande arbetet med innehaven. Mot denna bakgrund för RatOS revisionskommitté en löpande dialog med RatOS revisorer och ekonomifunktion medan styrelserna i de enskilda innehaven svarar för kvaliteten i dessa bolags finansiella rapportering. RatOS ekonomifunktion upprätthåller en löpande dialog med samtliga innehavs ekonomiansvariga och lämnar tydliga instruk-

tioner inför upprättandet av varje månads-, kvartals- och helårsbokslut. Varje år erhåller Ratos ekonomifunktion revisionspromemorian från varje innehav. För att nå en hög kvalitet i hela koncernens rapportering finns inom Ratos resurser för uppföljning och utveckling av intresse- och dotterbolagens ekonomifunktioner och rapportering. Ratos ekonomifunktion erbjuder löpande under året utbildningstillfällen för innehavens ekonomifunktioner i centrala rapporterings och redovisningsfrågor.

Ekonomifunktionen upprättar månadsvis rapportering för moderbolag och koncern vilka vidareförmiddas till Ratos ledning. Styrelsen informeras kontinuerligt om den ekonomiska utvecklingen i de VD-brev som beskrivits tidigare. För varje kvartal upprättas och offentliggörs kvartalsbokslut av vilka ett översiktligt granskas av bolagets revisorer. I samband med kvartalsrapporteringen erhåller styrelsen ett omfattande fördjupningsmaterial kring såväl koncernen som de enskilda innehaven. I samband med den tredje kvartalsrapporten upprättas ett fullständigt bokslut (en s k hardclose) vilket granskas översiktligt av bolagets revisorer. Denna hardclose med påföljande granskning genomförs i syfte att förebereda och underlätta revisionen av helårsbokslutet. En rapport från hardclose-arbetet föredras revisionskommittén. Moderbolaget och samtliga dotterbolag genomför en hardclose. I intressebolagen beslutar Ratos i samråd med övriga ägare om en granskad hardclose skall upprättas. Den revisionspromemoria som upprättas i samband med helårsbokslutet föredras för revisionskommittén.

Revisorer

Vid 2004 års ordinarie bolagsstämma valdes revisionsfirman KPMG Bohlins AB med auktoriserade revisorn Thomas Thiel som huvudansvarig revisor för tiden till och med ordinarie bolagsstämma 2008. KPMG med Thomas Thiel utsågs som huvudansvarig revisor för första gången vid 2004 års stämma. Utöver uppdraget i Ratos är Thomas Thiel revisor i Ericsson, Holmen, Handelsbanken, Swedish Match och SKF samt även i de Söderbergiska stiftelserna vilka är Ratos största enskilda ägare.

Ersättning till revisorerna

Arvode till bolagets revisorer utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse. Under 2005 uppgick revisionsarvodet i moderbolaget till 2,9 Mkr och i koncernen till 7,8 Mkr. Därutöver utbetalade moderbolaget 1,3 Mkr i arvoden för andra uppdrag till bolagets revisorer och koncernen som helhet utbetalade arvoden för andra uppdrag uppgående till 2,9 Mkr till bolagets huvudrevisor. Styrelsen har fastlagt riktlinjer för relationen mellan revisionsarvoden och konsultarvoden. Dessa riktlinjer följs kontinuerligt upp av revisionskommittén som även utvärderar innehållet i såväl revisions- som konsulttjänster.

Organisation av den interna kontrollen

Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgår från hur verksamheten bedrivs och hur organisationen är uppbyggd. Befogenheter och ansvar är dokumenterade och har kommunicerats i dokument såsom interna riktlinjer och manualer. Det gäller till exempel arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar, instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Detta tjänar även till syfte att minska risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på företagets bekostnad.

I den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen bedöms moderbolaget för sig och varje enskilt innehav för sig, oavsett om det gäller dotter- eller intressebolag. Bedömningen görs både inför ett förvärv och under innehavstiden. Varje innehav representerar en egen och av övriga innehav oberoende risk, där en Senior Investment Manager har ett huvudsakligt ansvar för ett innehav.

De risker som identifieras, både av bolagen och av Ratos, avseende den finansiella rapporteringen kommuniceras månadsvis av Senior Investment Managers samt kvartalsvis av ekonomi/finansfunktionen till VD, som i sin tur rapporterar till styrelsen.

Innehavens IFRS-tillämpning i rapporteringen till Ratos följs upp i samband med kvartalsbokslut. Inför förvärv genomförs en s k due diligence (besiktning) av bolaget, där redovisningsmässiga konsekvenser analyseras.

Ratos informations- och kommunikationsvägar syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Ekonomi/finansfunktionen formaliakontrollerar bolagens inrapportering och Investment Managers kontrollerar inrapporteringen ur materiell synvinkel. Kontrollen inom dotter- och intressebolagens bestäms separat för varje bolag. Ratos följer löpande upp innehavens efterlevnad av riktlinjer och manualer.

Genomgång av kvartalsbokslut, förvärv och avyttringar görs även med revisorerna. Parallellt med den årliga utvärderingen vilken redogjorts för i anslutning till beskrivningen av styrelsens arbete görs en nedskrivningsprövning av varje innehav.

Policies

I syfte att fastställa riktlinjer för bolagets drift har styrelsen fastslagit ett antal policydokument vilka framgår av förteckningen nedan. Sammantaget formar dessa dokument Ratos uppförande- och etikpolicy. I dokumenten fastslås de grundläggande värderingar som skall prägla organisationen och medarbetarnas uppförande. Här berörs områden som Ratos relationer till innehaven, medinvesterare, aktieägare och samhället. Bland annat rymmer dessa policies riktlinjer för incitamentsprogram, uppförande gentemot såväl innehav som omvärld och bedömning av risker inför nya investeringar.

Ratos har ingen fastställd miljöpolicy vare sig för moderbolaget eller för koncernen. Inför varje investering genomlyses dock det aktuella bolaget och dess verksamhet från fler aspekter, bland annat vilka miljökonsekvenser den aktuella verksamheten har. I varje enskilt innehav bevakas därefter miljöfrågor på ett sätt som är anpassad till respektive bolags verksamhet.

Utöver beslutsordningar fastställda i styrelsens arbetsordning har styrelsen fastslagit nedanstående interna policies.

1. Ratos syn på ägarrollen i onoterade bolag
2. Regler för Ratos anställdas aktieaffärer
3. Finansiell strategi
4. Informations- och krispolicy
5. Sponsorpolicy
6. Incitamentspolicy för ledande befattningshavare i Ratos innehav
7. Pensionspolicy för ledande befattningshavare i Ratos innehav
8. Principer för optionsredovisning
9. Social uppförandekod

Innehaven i korthet

Alimak Hek

Alimak Hek är världsledande inom utveckling, tillverkning, försäljning och uthyrning av kuggstångsdriven utrustning för vertikala transporter – hissar och plattformar för kunder inom bygg-, offshore- och allmän industri.



Utrustning från Alimak Hek används vid byggandet av kontorshuset Zuidtoren i Hoofddorp, Nederländerna.

2005-12-31	
Omsättning	1 139 Mkr
Resultat före skatt	73 Mkr
VD	Petter Arvidson
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	37 Mkr
Bokfört värde i Ratos	220 Mkr
Investeringstidpunkt	2001
www.alimakhek.com	

Anticimex

Anticimex är verksamt inom skadedjurskontroll samt erbjuder ett brett tjänstesortiment för att skapa sunda och hälsosamma inomhusmiljöer. Koncernen finns idag representerad i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Tyskland och Holland.

2005-12-31	
Omsättning	1 274 Mkr
Resultat före skatt	61 Mkr
VD	Peter Carrick
Ratos ägarandel	85%
Investeringstidpunkt	2005 ¹⁾
¹⁾ Affären slutfördes under februari 2006	
www.anticimex.se	



Anticimex arbetar efter mottot "Att förebygga och skydda".

Arcus

Arcus är Norges ledande sprit- och vinleverantör. Bolaget bildades 1996 på initiativ av norska staten och privatiserades 1998. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Vikingfjord Vodka, Løiten och Linie Aquavit. Företagets största produktionsanläggning ligger centralt i Oslo.



Bland Arcus produkter finns bl a Linie Aquavit, ett av Nordens starkaste varumärken.

2005-12-31	
Omsättning	1 314 Mkr
Resultat före skatt	39 Mkr
VD	Peter Wesenberg
Ratos ägarandel	83%
Bidrag till Ratos resultat	68 Mkr
Bokfört värde i Ratos	508 Mkr
Investeringstidpunkt	2005
www.arcus.no	

Atle Industri

Atle Industri består av en portfölj av sju företag, varav sex helägda, som tillkom i samband med Ratos och brittiska 3i:s förvärv av Atle under 2001. Företagen är verksamma inom verkstads-industri och handel.

2005-12-31	
Omsättning	1 433 Mkr
Resultat före skatt	384 Mkr
VD	Hans Åke Norås
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	5 Mkr
Bokfört värde i Ratos	242 Mkr
Investeringstidpunkt	2001
www.atleindustri.se	



Atle Industris innehav Moving har levererat automatiserade sorterings- och packningssystem till Clas Ohlsons nya centrallager.

Bisnode

Bisnode är ett ledande europeiskt företag inom databaser och digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation. Verksamheten bedrivs i 18 länder. Koncernen bildades genom ett samgående mellan Bonnier Affärsinformation (BAF) och Infodata (tidigare inom BTJ Infodata).



Via internet förser Bisnode löpande sina kunder med skräddarsydd företagsinformation.

2005-12-31	
Omsättning	3 283 Mkr
Resultat före skatt	194 Mkr
VD	Lars Save
Ratos ägarandel	80%
Bidrag till Ratos resultat	113 Mkr
Bokfört värde i Ratos	637 Mkr
Investeringstidpunkt	2005
www.baf.bonnier.se	

Bluegarden

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

2005-12-31	
Omsättning	490 Mkr
Resultat före skatt	48 Mkr
VD	Svein F. Gullaksen
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	48 Mkr
Bokfört värde i Ratos	313 Mkr
Investeringstidpunkt	2003
www.bluegarden.no	



Med hjälp av Bluegardens lönehanteringssystem får mer än en miljon nordiska löntagare sin lön.

BTJ Nordic

BTJ Nordic är en ledande leverantör av medieprodukter och informationstjänster till bibliotek, bokhandlare, företag och organisationer på den nordiska marknaden. Produkterna och tjänsterna säljs genom varumärkena Bibliotekstjänst, BTJ Danmark, BTJ Kirjastopalvelu, Seelig, BTJ Prenumerationsservice och BTJ Förlag.



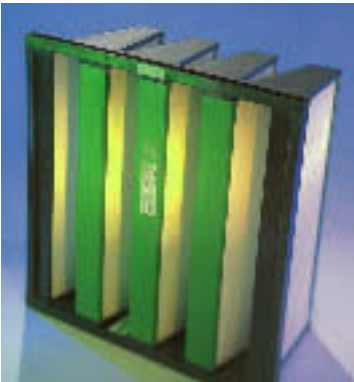
BTJ Nordic erbjuder bl a olika sök- och beställningstjänster till bibliotek.

2005-12-31	
Omsättning	1 328 Mkr
Resultat före skatt	-25 Mkr
VD	Sophie Persson
Ratos ägarandel	59%
Bidrag till Ratos resultat	2 Mkr
Bokfört värde i Ratos	35 Mkr
Investeringsstidpunkt	2004
www.btj.se	

Camfil

Camfil är världsledande inom renluftsteknik och luftfilter. Koncernens produkter och tjänster bidrar till bra inomhusklimat samt skyddar känsliga tillverkningsprocesser och omgivande miljö. Tillverkning sker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i ca 55 länder.

2005-12-31	
Omsättning	3 083 Mkr
Resultat före skatt	265 Mkr
VD	Alan O'Connell
Ratos ägarandel	30%
Bidrag till Ratos resultat	79 Mkr
Bokfört värde i Ratos	515 Mkr
Investeringsstidpunkt	2000
www.camfil.com	



Camfils nya luftfilter Opakfil Green garanterar en god hygien i luftkanaler.

DIAB

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

2005-12-31	
Omsättning	918 Mkr
Resultat före skatt	90 Mkr
VD	Anders Paulsson
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	45 Mkr
Bokfört värde i Ratos	648 Mkr
Investeringsstidpunkt	2001
www.diabgroup.com	



EarthRoamers Xpedition Vehicle har utrustats med kärnmaterial från DIAB.

Gadelius

Gadelius är en teknikorienterad modern distributör av utvalda högteknologiska produkter för professionella nischmarknader i Japan och Europa. Kunderna återfinns bl a inom sektorerna medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri.

2005-12-31	
Omsättning	699 Mkr
Resultat före skatt	34 Mkr
VD	Hans Porat
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	34 Mkr
Bokfört värde i Ratos	191 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.gadelius.com	



Gadelius ombesörjer distributionen av mätsystemet ASSR, som används för att undersöka hörseln hos nyfödda.

GS-Hydro

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

2005-12-31	
Omsättning	641 Mkr
Resultat före skatt	26 Mkr
VD	Lasse Mannola
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	26 Mkr
Bokfört värde i Ratos	159 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.gshydro.com	



GS-Hydros icke-svetsade rörssystem säljs över hela världen.

Haendig

Haendig är en aktiv ägare av små och medelstora handelsbolag med inriktning främst mot ”gör-det-själv-marknaden” i Norden. I koncernen ingår dotterbolagen HDF-Bolagen, Hafa, Westerbergs Badrum, Duri, Lundbergs Produkter, HDF Gyttrorp Jakt, Sven Svenssons och Penope.



Haendigs dotterbolag Hafa/Westerbergs är störst i Norden inom badrumsinredningar.

2005-12-31	
Omsättning	1 286 Mkr
Resultat före skatt	32 Mkr
VD	Thomas Holmgren
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	32 Mkr
Bokfört värde i Ratos	322 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.haendig.com	

Haglöfs

Haglöfs är en nordisk marknadsledande aktör inom utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Bolaget utvecklar och marknadsför framförallt högkvalitativa kläder, sovsäckar, skor, tält och ryggsäckar. Koncernen har en stark tillväxt i hela Västeuropa.

2005-12-31	
Omsättning	399 Mkr
Resultat före skatt	26 Mkr
VD	Mats Hedblom
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	26 Mkr
Bokfört värde i Ratos	155 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.haglofs.se	



Haglöfs produkter har en stark tillväxt i Europa.

HL Display

HL Display är en global marknadsledande leverantör inom varuexponering, butikskommunikation och butiksinredning. Företaget har egna bolag i ett trettio-tal länder. Tillverkning sker i Sverige, Storbritannien, USA och Kina. HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.

2005-12-31	
Omsättning	1 285 Mkr
Resultat före skatt	62 Mkr
VD	Gérard Dubuy
Ratos ägarandel	29%
Bidrag till Ratos resultat	16 Mkr
Bokfört värde i Ratos	239 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.hl-display.com	



Av HL Displays försäljning går 90% på export.

Häggglunds Drives

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



Hydrauliska drivsystem från Häggglunds Drives används ofta i miljöer med särskilt höga krav på tillförlitlighet och prestanda.

2005-12-31	
Omsättning	1 175 Mkr
Resultat före skatt	171 Mkr
VD	Per Nordgren
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	171 Mkr
Bokfört värde i Ratos	431 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.hagglunds.com	

Industri Kapital

Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvalt kapital om knappt 4 miljarder EUR. Bolaget har sedan starten 1989 genomfört över 50 investeringar i fem fonder inom olika branscher i Europa, med huvuddelen inom verkstad, handel och tjänstesektorn.



Ratos har investerat i fyra fonder: 1989, 1994, 1997 och 2000.

2005-12-31	
VD	Björn Savén
Bokfört värde i Ratos	286 Mkr
www.industrikapital.com	

Inwido

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och dörrar till bygghandel, byggbolag och småhustillverkare. Verksamheten bedrivs i Norden, där till finns utomnordisk export. Gruppens huvudvarumärken är Elitfönster och Allmogefönster i Sverige, Storke i Danmark, Pihla i Finland samt Diplomatdörren i Norge och Sverige.

2005-12-31	
Omsättning	2 197 Mkr
Resultat före skatt	196 Mkr
VD	Sven-Gunnar Schough
Ratos ägarandel	95%
Bidrag till Ratos resultat	196 Mkr
Bokfört värde i Ratos	721 Mkr
Investerings tidpunkt	2004
www.elitfönster.se	



Inwido har en ledande position på den nordiska fönster- och dörrmarknaden.

Lindab

Lindab är världsledande inom cirkulära ventilationskanaler och tillbehör samt en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt och stål. Bolaget har verksamhet i 28 länder. Cirka 80% av försäljningen går till länder utanför Sverige.

2005-12-31	
Omsättning	6 214 Mkr
Resultat före skatt	484 Mkr
VD	Kjell Åkesson
Ratos ägarandel	48%
Bidrag till Ratos resultat	233 Mkr
Bokfört värde i Ratos	1 372 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.lindab.com	



Förvärvet av Astron har gjort Lindab marknadsledande på prefabricerade stålbyggnader i Europa

Overseas Telecom

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



Abonnenttillväxten har varit god för Overseas Telecoms dotterbolag i Sri Lanka.

2005-12-31	
Omsättning	393 Mkr
Resultat före skatt	168 Mkr
VD	Anders Ekman
Ratos ägarandel	9%
Bokfört värde i Ratos	27 Mkr
Investerings tidpunkt	1996

Superfos

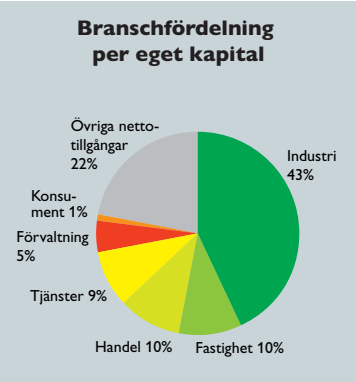
Superfos är en dansk internationellt verksam koncern med fabriker i 15 länder. Verksamheten omfattar två områden. Packaging utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrin. Aerosols erbjuder kontraktsfyllning av aerosoler.

2005-12-31	
Omsättning	3 292 Mkr
Resultat före skatt	31 Mkr
tf VD	Torben Bjerre-Madsen
Ratos ägarandel	33%
Bidrag till Ratos resultat	10 Mkr
Bokfört värde i Ratos	373 Mkr
Investerings tidpunkt	1999
www.superfos.com	

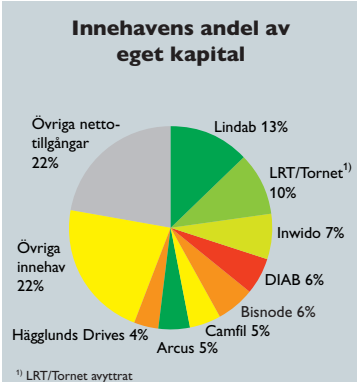


Formsprutade förpackningar utgör den största delen av Superfos verksamhet.

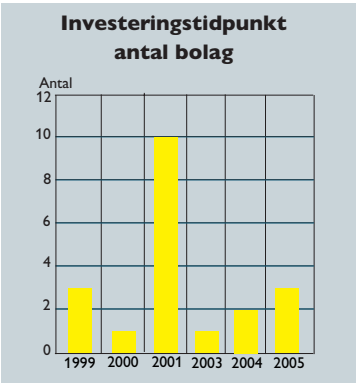
Portföljsammansättning 2005



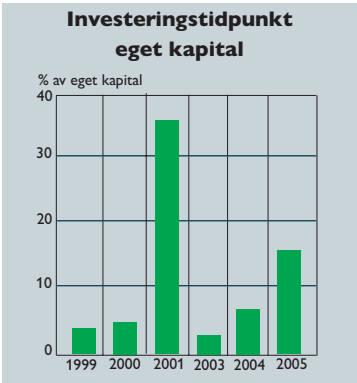
I Ratos portfölj fanns vid årsskiftet totalt 20 innehav fördelade på olika branscher. Största bransch är Industri (43 %), följt av Fastighet (10%), Handel (10%), Tjänster (9%), Förvaltning (5 %) och Konsument (1 %). Övriga nettotillgångar består av likvida tillgångar.



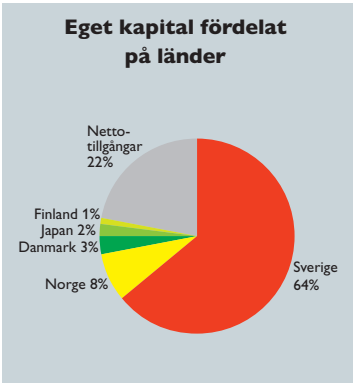
Ratos största innehav sett till eget kapital är Lindab följt av Inwido, DIAB, Bisnode, Camfil och Arcus. Dessa sex innehav står för 42 % av det koncernmässiga värdet. Försäljningen av LRT/Tornet avslutades under februari 2006.



Under 2001 förvärvades tio av Ratos nuvarande innehav, i vilka tilläggsinvesteringar har gjorts löpande i fyra stycken. Förvärven 2001 gjordes i samband med utköpet av Atle ifrån börsen. Mellan åren 2003-2005 har sex nyinvesteringar gjorts.



Innehaven förvärvade under 2001 står för 36 % av det egna kapitalet och innehaven förvärvade mellan 2003-2005 representerar 26%.



Ratos investerar i hela Norden. 64 % av det egna kapitalet utgörs av svenska innehav. Två av innehaven är norska och motsvarar 8 % av eget kapital.

Formell del	Förvaltningsberättelse	
	Förvaltningsberättelse	38
	Koncernens resultaträkning	40
	Koncernens balansräkning	41
	Koncernens kassaflödesanalys	42
	Koncernens förändringar	
	i eget kapital	43
	Moderbolagets resultaträkning	44
	Moderbolagets kassaflödesanalys	45
	Moderbolagets balansräkning	46
	Moderbolagets förändringar	
	i eget kapital	48
	Notförteckning	49
	Noter till de finansiella rapporterna	50
	Revisionsberättelse	85
	Styrelse och revisorer	86

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ratos AB (publ) 556008-3585 får härmed avge sin berättelse för 2005. Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

Bolagets verksamhet

Ratos är ett börsnoterat private equity-bolag. Verksamheten innebär förvärv, utveckling och försäljning av företrädesvis onoterade företag. Ägarandelen skall normalt vara minst 20%, investeringsintervallet 150-1 500 Mkr och antalet innehav 15-20. Ratos är branschgeneralist med förvärv inom Norden och globala försäljningar ("exits"). I normalfallet skall Ratos vara största ägare. Ratos skall ha en aktiv exitsstrategi.

Händelser under året

Under året förvärvades 83% av Arcus, som är Norges ledande vin- och spritleverantör. En ny marknadsledare inom Affärsinformation bildades under perioden genom att Ratos-ägda Infodata gick samman med Bonnier Affärsinformation. Ratos ägarandel uppgår till 80%. I december tecknades avtal om försäljning av innehavet i Tornet och om förvärv av Anticimex.

Förvärv har gjorts inom bland annat Inwido (fd Elitfönster), Haendig och Lindab.

Arcorus-koncernen delades upp vid årets början varefter Hägglunds Drives och GS-Hydro redovisas som separata innehav.

Innehaven i Dynal Biotech och Envac (inom Atle Industri) avyttrades under våren.

Förvärv av dotter- och intresseföretag uppgick till 2 264 Mkr och avyttringar till 2 252 Mkr.

Vid årets slut hade Ratos 20 innehav.

Ett samarbetsavtal har tecknats om representation i Norge för att ytterligare förstärka satsningen på den norska marknaden.

Resultat

Ratos-koncernens resultat (se not 2) före skatt uppgick till 2 601 Mkr (2 325). I detta ingår resultat från innehav med 2 741 Mkr (2 423), varav exitresultat 607 Mkr (1 438), samt förvaltningskostnader med 191 Mkr (161) och finansnetto med 51 Mkr (63). Exitresultatet beror framför allt på försäljningen av Dynal Biotech och Envac (inom Atle Industri). LRT/Tornet är det innehav som bidragit mest till resultatet genom fastighetsförsäljningar och värdeökning på fastighetsbeståndet.

Forskning och utveckling

Teknisk utveckling inom koncernen bedrivs inom respektive koncernföretag.

Finansiell ställning

Likvida medel i koncernen uppgick vid årets slut till 3 677 Mkr (2 160), varav kortfristiga räntebärande placeringar uppgick till 2 485 Mkr.

Moderbolaget har betydande likvida resurser. Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick vid årets slut till 2 508 Mkr. Moderbolagets skulder, som är begränsade, avser främst centralt administrerade, mindre dotterbolag. I normalfallet skall moderbolaget vara obelånat.

Händelser efter balansdagen

Försäljningen av innehavet i Tornet och förvärvet av Anticimex slutfördes under februari 2006.

Framtida utveckling

Med Ratos strategi blir avkastningen till aktieägarna i framtiden främst beroende av Ratos förmåga att förvärva, utveckla och avyttra innehav och vidta övriga värdeskapande åtgärder för aktieägarna. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och börsutvecklingen har också betydelse.

Redogörelse för styrelsearbetet

Ratos styrelse har under året bestått av åtta ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Styrelsens arbete regleras enligt en årligen fastställd arbetsordning. Den fastställer bland annat

- instruktioner till verkställande direktören
- beslutsordning inom bolaget
- styrelsens mötesordning och arbetsfördelning
- ordförandens arbetsuppgifter
- informationsordningen mellan bolaget och styrelsen

Av beslutsordningen framgår bland annat att alla beslut rörande investeringar och avyttringar av Ratos innehav skall underställas styrelsen.

Styrelsen har utsett en Ersättningskommitté som består av Olof Stenhammar (ordförande), Peggy Bruzelius, Jan Söderberg samt Per-Olof Söderberg. Den behandlar ersättning till VD och till VD rapportering befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur.

Styrelsen har utsett en Revisionskommitté som består av samtliga styrelseledamöter med undantag av VD.

Innehav av egna aktier och nedsättning av aktiekapitalet

Beslut har fattats av ordinarie bolagsstämma 2005 att återköp av aktier får ske av A- eller B-aktier under tiden fram till nästa bolagsstämma. Bolagets innehav får vid var tid inte överstiga 7% av samtliga aktier i bolaget.

Återköp av egna aktier genomförs i syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet.

Under året har 17 400 aktier förvärvats. Det förvärvade antalet aktier motsvarar 0,02% av aktiekapitalet. Totalt 2,9 Mkr har utbetalts i likvid vid förvärvet. Vid årets utgång innehar företaget 1 476 086 egna aktier; motsvarande 1,8% av aktiekapitalet. Totalt har 124,3 Mkr utbetalts för aktierna.

Totalt har under året 19 020 A-aktier omvandlats till B-aktier.

Notering på Stockholmsbörsens A-lista

Efter ansökan till börsen noteras Ratos på Stockholmsbörsens A-lista sedan den 5 juli. Aktierna var dessförinnan noterade på O-listan.

Miljöpåverkan

Inom dotterbolagen bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen. Tillstånden avser miljöpåverkan med avseende på utsläpp av lösningsmedel till luft, stoft, avloppsvatten samt buller.

Övergång till IFRS 2005

Nya redovisningsprinciper i enlighet med IFRS infördes från och med årets början.

Den väsentligaste skillnaden mellan tidigare redovisningsprinciper och de nya IFRS-principerna är, för Ratos del, redovisningen av good-

will, som innebär att avskrivning av goodwill upphör. Beräkningen av pensionsskulder förändrades redan under 2004 genom att svenska regler anpassades ett år innan IFRS trädde i kraft. Den nya principen berör förmånsbaserade pensioner. Redovisningen av finansiella instrument innebär att redovisning av bland annat derivatinstrument skall ske till verkligt värde.

Ratos redovisar intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden även enligt IFRS.

Övrigt

Eget kapital i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 10 942 Mkr, varav 9 513 Mkr är balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

	Mkr
Balanserade vinstmedel	6 829
Årets resultat	1 376
	8 205

Styrelsens yttrande till förslag om utdelning kommer att vara tillgängligt fr o m den 21 mars 2006.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B 9,00 kr/aktie ¹⁾	713
Balanseras i ny räkning	7 492

¹⁾ Baserat på antalet utestående aktier den 22 februari 2006. Antalet återköpta aktier per detta datum är 1 476 086 st och kan förändras fram till avstämningsdagen för utdelning.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not 2,4	2005	2004
Nettoomsättning	3	8 800	3 904
Övriga rörelseintäkter	5	40	20
Förändring av varulager		-28	17
Råvaror och förnödenheter		-4 238	-2 361
Kostnader för ersättning till anställda	9, 27	-2 412	-1 008
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13, 14	-215	-87
Övriga kostnader	10, 32	-1 251	-417
Övriga rörelsekostnader	6	-26	-4
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	7	91	–
Andelar i intresseföretags resultat	8	1 744	2 091
Rörelseresultat		2 505	2 155
Finansiella intäkter	11	252	225
Finansiella kostnader	11	-156	-55
Finansnetto		96	170
Resultat före skatt		2 601	2 325
Skatt	12	-464	-210
Årets resultat		2 137	2 115
Hänförligt till			
Moderbolagets ägare		2 079	2 111
Minoritetsägare		58	4
Resultat per aktie, kr	25		
– före utspädning		26,27	26,75
– efter utspädning		26,16	26,68

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
4			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	6 648	1 824
Materiella anläggningstillgångar	14	1 728	602
Andelar i intresseföretag	15	3 715	4 346
Finansiella placeringar	19	335	365
Långfristiga fordringar	19, 21, 27	89	744
Uppskjutna skattefordringar	12	135	45
Summa anläggningstillgångar		12 650	7 926
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	1 463	915
Skattefordringar		41	11
Kundfordringar	19	2 663	892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		280	176
Övriga fordringar	19, 21	279	176
Likvida medel	19, 36	3 677	2 160
Innehav som innehas för försäljning	37	1 048	–
Summa omsättningstillgångar		9 451	4 330
Summa tillgångar		22 101	12 256
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		1 008	1 008
Övrigt tillskjutet kapital		286	286
Reserver	24	135	-30
Balanserat resultat inklusive årets resultat		9 513	8 062
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		10 942	9 326
Minoritetsintresse			
		504	34
Summa eget kapital	24	11 446	9 360
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	26	4 285	1 012
Övriga långfristiga skulder		96	40
Avsättningar för pensioner	26, 27	365	107
Övriga avsättningar	28	80	15
Uppskjutna skatteskulder	12	331	43
Summa långfristiga skulder		5 157	1 217
Kortfristiga räntebärande skulder	26	1 421	675
Leverantörsskulder		1 083	421
Skatteskulder		136	23
Övriga skulder	29	1 359	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 264	355
Avsättningar	28	235	–
Summa kortfristiga skulder		5 498	1 679
Summa skulder		10 655	2 896
Summa eget kapital och skulder		22 101	12 256

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser; se not 33.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not 36	2005	2004
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		2 601	2 325
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 623	-2 032
		978	293
Betald skatt		-120	-54
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		858	239
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-27	-67
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-524	-109
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		579	179
Kassaflöde från den löpande verksamheten		886	242
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag		-2 252	-643
Avyttring, koncernföretag		1 116	
Förvärv, aktier innehav		-12	-189
Avyttring, aktier innehav		1 136	1 625
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar		-279	-81
Förändring, finansiella tillgångar		378	48
Kassaflöde från investeringsverksamheten		87	760
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-3	-5
Överlåtelse av egna aktier		29	
Optionspremie		3	1
Nyemission			35
Emission av minoritet		97	
Konvertibel i koncernföretag		16	
Lämnad utdelning		-673	-573
Ökning (+) av räntebärande skulder		1 071	71
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		540	-471
Årets kassaflöde		1 513	531
Likvida medel vid årets början		2 160	1 632
Kursdifferens i likvida medel		4	-3
Likvida medel vid årets slut		3 677	2 160

Koncernens förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Mkr	Not 24	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat, inkl årets resultat	Summa	Minoritets intresse	Totalt eget kapital
Ingående balans 2004-01-01		1 009	256	0	6 521	7 786	107	7 893
Årets förändring av omräkningsreserver				-30		-30	2	-28
Förvärvad minoritet							-165	-165
Minoritet vid förvärv							86	86
Summa förmögenhetsförändringar som redovisats direkt mot eget kapital		1 009	256	-30	6 521	7 756	30	7 786
Årets resultat					2 111	2 111	4	2 115
Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare		1 009	256	-30	8 632	9 867	34	9 901
Utdelning					-573	-573		-573
Återköp/avyttring av egna aktier					-5	-5		-5
Nedsättning, återköp av egna aktier		-6			6	0		0
Optionspremier					2	2		2
Nyemission		5	30			35		35
Utgående balans 2004-12-31		1 008	286	-30	8 062	9 326	34	9 360
Ändrade redovisningsprinciper				-129	5	-124		-124
Justerat eget kapital 2005-01-01		1 008	286	-159	8 067	9 202	34	9 236
Årets förändring av omräkningsreserver				228		228	1	229
Årets förändring av säkrings- och verkligt värde reserv				92		92	6	98
Inlösen av konvertibelprogram, intressebolag					-8	-8		-8
Eget kapitalandel av konvertibelt förlagslån					16	16	4	20
Förvärvad minoritet							-7	-7
Emission							97	97
Minoritet vid förvärv							313	313
Övrigt direkt mot eget kapital					3	3		3
Skatt hänförligt till poster som redovisats direkt mot eget kapital				-26		-26	-2	-28
Summa förmögenhetsförändringar som redovisats direkt mot eget kapital		1 008	286	135	8 078	9 507	446	9 953
Årets resultat					2 079	2 079	58	2 137
Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare		1 008	286	135	10 157	11 586	504	12 090
Utdelning					-673	-673		-673
Återköp/avyttring av egna aktier					26	26		26
Optionspremier					3	3		3
Utgående balans 2005-12-31		1 008	286	135	9 513	10 942	504	11 446

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2005	2004
Övriga rörelseintäkter	5	5	8
Övriga externa kostnader	10	-63	-43
Personalkostnader	9, 27	-118	-107
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	14	-2	-3
Övriga rörelsekostnader	6	-2	-4
Rörelseresultat		-180	-149
Resultat från andelar i koncernföretag	7	832	51
Resultat från andelar i intresseföretag	8	487	1 111
Resultat från övriga värdepapper och fordringar			
som är anläggningstillgångar	11	204	167
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	52	53
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-19	-9
Resultat efter finansiella poster		1 376	1 224
Skatt	12	—	—
Årets resultat		1 376	1 224

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not 36	2005	2004
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		1 376	1 224
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		-1 364	-1 117
		12	107
Betald skatt		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		12	107
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-4	2
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		34	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		42	158
Investeringsverksamheten			
Förvärv aktier, dotterföretag		-2 226	-738
Avyttring aktier, dotterföretag		1 958	162
Förvärv aktier, innehav		-13	-189
Avyttring aktier, innehav		1 138	1 625
Förvärv övriga materiella anläggningstillgångar		-1	-1
Förändring, finansiella tillgångar		346	-120
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 202	739
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-3	-5
Överlåtelse av egna aktier		29	–
Optionspremie		1	0
Lämnad utdelning		-673	-573
Nyemission		–	35
Ökning (+) av räntebärande skulder		20	36
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-626	-507
Årets kassaflöde		618	390
Likvida medel vid årets början		1 890	1 500
Likvida medel vid årets slut		2 508	1 890

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	14	13	13
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	35	3 108	1 840
Andelar i intresseföretag	17	3 215	3 931
Fordringar på koncernföretag	18	493	744
Fordringar på intresseföretag	18	0	99
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	306	348
Andra långfristiga fordringar	21	26	36
Summa anläggningstillgångar		7 161	7 011
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	18	114	17
Fordringar på intresseföretag	18	0	0
Övriga fordringar		36	115
Skattefordran		2	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	8	10
Kortfristiga placeringar, övriga	36	2 477	1 866
Kassa och bank	36	31	24
Summa omsättningstillgångar		2 668	2 034
Summa tillgångar		9 829	9 045

Mkr	Not	2005-12-31	2004-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital: Antal A-aktier 21 210 036			
B-aktier 59 464 590	24	1 008	1 008
Reservfond		286	251
Överkursfond		–	35
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		6 829	6 250
Årets resultat		1 376	1 224
Summa eget kapital		9 499	8 768
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	26, 27	3	3
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Övriga skulder	29	48	34
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	26	139	130
Summa långfristiga skulder		187	164
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		4	5
Skulder till koncernföretag		8	9
Övriga skulder		15	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	66	46
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	26	47	36
Summa kortfristiga skulder		140	110
Summa eget kapital och skulder		9 829	9 045
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	Not 24	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Återköp egna aktier	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2004-01-01		1 009	251	5	-181	6 225	778	8 087
Övriga vinstdispositioner						778	-778	0
Årets resultat							1 224	1 224
Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare		1 009	251	5	-181	7 003	1 224	9 311
Utdelning						-573		-573
Nyemission		5		30				35
Återköp av egna aktier					-5			-5
Nedsättning, återköp av egna aktier		-6			42	-36		0
Optionspremier						0		0
Utgående balans 2004-12-31		1 008	251	35	-144	6 394	1 224	8 768
Övriga vinstdispositioner			35	-35		1 224	-1 224	0
Årets resultat							1 376	1 376
Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare		1 008	286	0	-144	7 618	1 376	10 144
Utdelning						-673		-673
Återköp egna aktier					-3			-3
Utnyttjade köpoptioner					29			29
Optionspremier						2		2
Utgående balans 2005-12-31		1 008	286	0	-118	6 947	1 376	9 499

Notförteckning

Not 1	Redovisningsprinciper
Not 2	Koncernens resultaträkning
Not 3	Intäkternas fördelning
Not 4	Företagsförvärv
Not 5	Övriga rörelseintäkter
Not 6	Övriga rörelsekostnader
Not 7	Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag
Not 8	Andelar i intresseföretags resultat
Not 9	Anställda och personalkostnader
Not 10	Arvode och kostnadsersättning till revisorer
Not 11	Finansiella intäkter och kostnader
Not 12	Skatter
Not 13	Immateriella anläggningstillgångar
Not 14	Materiella anläggningstillgångar
Not 15	Andelar i intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden
Not 16	Andelar i joint ventures
Not 17	Specifikation av moderbolagets andelar i intresseföretag
Not 18	Fordringar på koncernföretag och intresseföretag
Not 19	Finansiella placeringar
Not 20	Andra långfristiga värdepappersinnehav
Not 21	Fordringar
Not 22	Varulager
Not 23	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
Not 24	Eget kapital
Not 25	Resultat per aktie
Not 26	Räntebärande skulder
Not 27	Ersättningar till anställda och styrelse
Not 28	Avsättningar
Not 29	Övriga skulder
Not 30	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
Not 31	Finansiella risker och riskpolicy
Not 32	Operationell leasing
Not 33	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
Not 34	Närstående relationer
Not 35	Andelar i koncernföretag
Not 36	Kassaflödesanalys
Not 37	Innehav som innehas för försäljning
Not 38	Händelser efter balansdagen
Not 39	Viktiga antaganden
Not 40	Uppgifter om moderbolaget
Not 41	Förklaringar avseende övergång till IFRS
Not 42	Byte av redovisningsprincip 1 januari 2005

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna finansiella rapport är den första fullständiga finansiella rapport som upprättas i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS skall redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

I ett fall har Ratos kommit till slutsatsen att en tillämpning av IFRS leder till missvisande finansiella rapporter och att det därför är nödvändigt att avvika från rekommendationen i fråga för att åstadkomma en rättvisande bild. Nedan framgår de upplysningar som krävs, enligt IAS 1 Utformning av finansiella rapporter punkt 18, vid avvikelse från IFRS redovisningsstandards.

Redovisning av segment har inte upprättats enligt IAS 14

Ratos anser att företagets finansiella rapporter ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning, resultat och kassaflöde. Syftet med att inte redovisa segment enligt IAS 14 är att ge en rättvisande bild av verksamheten.

Ratos verksamhet styrs och rapporteras helt utifrån de innehav som (vid varje given tidpunkt) finns i Ratos portfölj. Segment – avseende geografi, bransch eller annat – är utan praktiskt intresse, både i den interna styrningen och rapporteringen och i den externa bevakningen av Ratos. Inte heller investeringsbeslut fattas i förhållande till ett givet segment. En redovisning av segment avseende geografi, bransch eller annat ger en bild av en struktur och en riskexponering som är fiktiv. Koncernföretagens exponering mot segment innebär inte att den totala portföljens exponering avspeglas.

Alla Ratos innehav – oavsett om det handlar om dotter- eller intresseföretag – behandlas som oberoende och jämbördiga enheter. Av detta skäl är det eftersträvänsvärt att lika information lämnas för alla innehav.

Segmentsredovisning enligt IAS 14 innebär att olika information lämnas om koncernföretag och intresseföretag. En summering i noterna som enbart fångar koncernföretagen, t ex avseende omsättning, speglar ej möjligheter och risker ur Ratos perspektiv. En redovisning av segment skulle därmed vara vilseledande.

Utförlig och separat bolagsinformation lämnas för varje innehav på särskild plats årsredovisningen.

Avvikelsen genom att inte redovisa segment enligt IAS 14 innebär ingen inverkan på företagets resultat, tillgångar, skulder, eget kapital eller kassaflöde.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är avrundade till närmaste miljon.

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden. Följande tillgångar och skulder värderas på annat sätt:

- Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde.
- Finansiella instrument värderas antingen till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Klassificering görs vid ursprunglig anskaffningstidpunkt.
- Intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.
- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.
- Innehav som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader.
- Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.
- Avsättningar värderas till det belopp som krävs för att reglera en förpliktelse, med ev. nuvärdeberäkning.
- Nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda pensionsplaner värderas till nuvärdet av en uppskattning av den framtida ersättning som är intjänad av de anställda med avdrag för ev. tillgångar kopplade till respektive pensionsplan.

Koncernens redovisningsprinciper, som återges i sammandrag nedan, tillämpas konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter och vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning enligt IFRS per den 1 januari 2004 som förklarar övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till redovisningsprinciper enligt IFRS. Principerna tillämpas även konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, koncernföretag, joint venture och intresseföretag.

Ändrade redovisningsprinciper

Övergången till redovisning enligt IFRS för koncernen redovisas enligt IFRS 1 och beskrivs i not 41. I enlighet med frivilligt undantag i IFRS 1 tillämpas IAS 39 ej på jämförelsesiffrorna för 2004 utan framåtriktat från den 1 januari 2005. Tillämpningen av IAS 39 har inneburit att eget kapital påverkats med -124 Mkr per den 1 januari 2005.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Koncernredovisning

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Ratos AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier

i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Förvärv och försäljning av företag

Vid förvärv inkluderas företagets resultat från och med förvärvstidpunkten i koncernens resultat. Under året avyttrade företag ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Med exitresultat avses det realisationsresultat som uppstår då ett innehav avyttras.

Intresseföretagsredovisning

Koncernen tillämpar kapitalandelsmetoden för intresseföretag där Ratos har ett betydande inflytande, vilket i normalfallet innebär ett ägande motsvarande lägst 20% och högst 50% av rösterna. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretags resultat", koncernens andel i intresseföretagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader samt avskrivningar på koncernmässiga övervärden och upplösning av koncernmässiga undervärden. Koncernens andel i intresseföretagens redovisade skatter ingår i koncernens skattekostnader. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt då det betydande inflytandet upphör.

Joint Venture

Joint venture är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint venture enligt klyvningsmetoden. Klyvningsmetoden innebär att för joint venture företag redovisas koncernens ägarandel av företagets intäkter och kostnader respektive tillgångar och skulder i koncernens resultat- och balansräkningar. Detta görs genom att samägarens andel av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader i ett joint venture företag, slås ihop post för post med motsvarande poster i samägarens koncernredovisning.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i bolaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivning.

Utländsk valuta

Transaktioner

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna som vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Nettoinvestering i utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten

hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning sker när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med företagets varor övergår till köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget. Koncernen behåller inte något engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet. Därutöver sker intäktsredovisning först när intäkten och de utgifter som uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i resultaträkningen när det ekonomiska utfallet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter och kostnader redovisas då i resultaträkningen i förhållande till uppdragets färdigställandegrad.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas bl. a utdelning, ränta, kostnader för att uppta lån och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Orealiserade och realiserade värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte pga. säkringsredovisning redovisas direkt mot eget kapital.

Därutöver fördelas betalningar avseende finansiella leasor mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Om det vid förvärv av en rörelse uppstår en positiv skillnad mellan anskaffningsvärde och verkligt värde på förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser utgör skillnaden goodwill.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värde utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill skrivs inte längre av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning redovisas som kostnad då de uppkommer. I koncernen redovisas utgifter för utveckling som immateriell tillgång endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten är och förutsättningarna finns att använda tillgången samt utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning påbörjas när produkten tas i bruk och fördelas linjärt över den tid produkten ger ekonomiska fördelar. Övriga utvecklingskostnader kostnadsförs i den period de uppkommer

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar samt,

om tillgången har en bestämbar nyttjandeperiod, ackumulerade avskrivningar.

Redovisat värde på immateriella tillgångar med obestämbar livslängd, och som därmed inte skrivs av, nedskrivningsprövades per den 1 januari 2004 (övergångsdatum till IFRS) även om det då inte förelåg någon indikation på nedskrivningsbehov.

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

	Koncernen
Varumärken	5 - 19 år
Databaser	5 - 10 år
Kundrelationer	4 - 11 år
Övriga immateriella tillgångar	1 mån - 20 år

Förvaltningsfastigheter

Samtliga fastigheter ägda av LRT/Tornet klassificeras som förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter värderas i koncernens balansräkning till verkligt värde. Värderingen genomförs internt på ett enhetligt sätt för samtliga fastigheter med en värderingsmodell baserad på fastigheternas kassaflöden. Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasade tillgångar

Avseende leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till lease-tagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Leasade tillgångar klassificerade som finansiella redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. Leasade tillgångar skrivs av enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Lånekostnader

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning inkluderas i tillgångens anskaffningsvärde. Aktivering av lånekostnader sker under förutsättningen att det är troligt att de kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Antal år	Koncernen	Moderbolaget
Byggnader	15 - 100	35 - 100
Inventarier	3 - 20	3 - 10

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Nedskrivningar

Vid varje bokslutstillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om en indikation på värdenedgång finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Bedömning av redovisat värde sker på annat sätt för vissa tillgångar. Detta gäller förvaltningsfastigheter, varulager, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar samt finansiella instrument, se respektive rubrik.

I Ratos-koncernen hänförs goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till ett innehav, dvs ett dotter- eller intresseföretag, då varje innehav utgör en kassagenere- rande enhet. Nedskrivningsprövning görs per dotter- och intresse- företag, inklusive värdet på goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som är hänförlig till innehavet i fråga. En prövning av värdet på investeringar i dotter- och intresseföretag sker årligen genom att beräkna återvinningsvärde oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej.

En nedskrivning redovisas när redovisat värde överstiger återvin- ningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För utförlig beskrivning, se not 13.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast i den utsträck- ning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Finansiella instrument

Allmänna principer

Från och med den 1 januari 2005 redovisas och värderas finansiella instrument i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Värdeförändringar som beror på valutaomräkning avseende rö- relserelaterade tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan sådana värdeförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder redovisas i finansnettot.

Finansiella instrument kan värderas till verkligt värde, anskaff- ningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde. Avsikt vid ursprunglig anskaffningstidpunkt avgör hur ett instrument ska värderas. En in- delning görs i nedan nämnda kategorier som anger värderingsteknik. Av balansräkningen framgår inte kategoriindelningen.

– Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori klassificeras tillgångar som innehas för handelsän- damål, vilket innebär att avsikten är att de skall avyttras på kort sikt. Derivatinstrument klassificeras alltid i denna kategori, med undantag för de fall de klassificeras som säkringsinstrument i samband med att säkringsredovisning tillämpas (se nedan). Tillgångar i denna kategori omvärderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redo- visade i resultaträkningen. Syftet med ett derivatinstrument avgör om värdeförändringen redovisas i finansnettot eller i rörelseresultatet.

Verkligt värde för noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värde- ringstekniker till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. Investeringar i egetkapitalinstrument som inte har ett noterat marknadspris, och vars värde inte kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas till anskaffningsvärde. För ytterligare information se not 19.

I denna kategori ingår likvida medel (omedelbart tillgängliga tillgo- dohavanden hos banker och motsvarande institut, samt kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader), derivatinstrument som ej klassificerats som säkringsinstrument, finansiella placeringar som utgörs av aktier, samt övriga finansiella placeringar. Om löptiden eller den förväntade innehavstiden för en finansiell placering är längre än ett år rubriceras placeringen som finansiella anläggningstillgångar och om löptiden understiger 1 år rubriceras placeringen som kortfristig placeringar.

– Lånefordringar och kundfordringar

Denna kategori utgörs av finansiella tillgångar som inte utgör derivatinstrument med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknas vid anskaffningstidpunkten.

I denna kategori ingår kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp, varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för individuell bedömning av osäkra fordringar. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

För lånefordringar och övriga fordringar gäller att om den förväntade innehavstiden överstiger ett år rubriceras fordringarna som långfristiga fordringar, i annat fall som övriga fordringar.

– Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av derivatinstrument som inte används för säkringsredovisning. Dessa värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Syftet med ett derivatinstrument avgör om värdeförändringen redovisas i finansnettot eller i rörelseresultatet.

– Andra finansiella skulder

I denna kategori redovisas räntebärande och icke-räntebärande skulder som inte innehas i handelssyfte. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden periodiseras över skuldens löptid.

Emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån inkluderas i anskaffningsvärdet och periodiseras över lånets löptid.

Leverantörsskulder, som har en kort förväntad löptid, värderas till nominellt belopp utan diskontering.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. För eget kapitalinstrument förutsätts en väsentlig och utdragen nedgång i det verkliga värdet under instrumentets anskaffningsvärde innan en nedskrivning verkställs.

Återföring av tidigare nedskrivningar görs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes. För tillgångar i kategorin Lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas återvinningsvärdet på en tillgång som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades för första gången. För tillgångar med kort löptid görs ingen diskontering.

Derivatinstrument och säkringsredovisning

Bolaget använder olika typer av derivatinstrument (terminer, optioner och swappar) för att säkra olika finansiella risker, i första hand valutarisker och ränterisker.

Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. De värdeförändringar som uppstår vid omvärdering kan

redovisas på olika sätt, beroende på om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument eller ej.

Om derivatinstrumentet inte klassificeras som säkringsinstrument redovisas värdeförändringen direkt i resultaträkningen.

För derivatinstrument som utgör säkringsinstrument i en kassaflödessäkring redovisas den effektiva delen värdeförändringen i eget kapital, medan den ineffektiva delen (normalt ett belopp av marginell storlek) redovisas direkt i resultaträkningen.

Den del av värdeförändringen som redovisas i eget kapital förs sedan över till resultaträkningen, vilket sker i den senare period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Om säkringsredovisningen avbryts dessförinnan förs värdeförändringen som redovisats i eget kapital över till resultaträkningen. Om däremot den säkrade posten inte längre förväntas inträffa förs värdeförändringen som redovisats i eget kapital omedelbart över till resultaträkningen.

Om säkringsredovisningen avbryts före derivatinstrumentets förfallodag återgår derivatinstrumentet till att klassificeras som finansiell tillgång eller skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen, och derivatinstrumentets framtida värdeförändringar redovisas därmed direkt i resultaträkningen.

Kassaflödessäkkringar används huvudsakligen i följande fall: (i) när valutaterminer används i syfte att säkra valutarisk i framtida inköp och försäljning i olika utländska valutor, och (ii) när ränteswappar används i syfte att ersätta upplåning till rörlig ränta med räntebetalningar i fast ränta,

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan visas vara tillräckligt hög genom effektivitetsmätning.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Anskaffningsvärdet innefattar alla kostnader för inköp, kostnader för tillverkning samt andra kostnader för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Anskaffningsvärdet för varor som inte är utbytbara samt för varor och tjänster som produceras för och hålls åtskilda för särskilda projekt fastställs med utgångspunkt i de specifika kostnader som är hänförliga till respektive produkt.

För andra varor beräknas anskaffningsvärdet enligt först in- först ut- principen eller genom metoder som bygger på vägda genomsnitt.

Aktiekapital

Innehav av egna aktier och andra egetkapitalinstrument redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Förvärv av sådana instrument redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Ersättning till anställda

Avgiftsbestämda planer

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2005 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 51 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 129% (128%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Förmånsbestämda planer

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltnings-tillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade projected unit credit method.

När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

Alla aktuariella vinster och förluster per den 1 januari 2004, datumet för övergång till IFRS, har redovisats. För aktuariella vinster och förluster som uppkommer vid beräkningen av koncernens förpliktelser för olika planer efter den 1 januari 2004 tillämpas den så kallade korridorregeln. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10% av det största av förpliktelseernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen. När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Övriga långfristiga ersättningar

Den del av rörlig ersättning till anställda, som endast utbetalas om den anställda kvarstår i tjänst, redovisas under Övriga långfristiga skulder. Beloppet nuvärdeberäknas och diskonteringsräntan fastställs på samma sätt som för förmånsbestämda pensioner

Incitamentsprogram

Köptionsprogrammen säkras genom återköp av egna aktier. Återköp av egna aktier redovisas som en reduktion av eget kapital. Optionerna har förvärvats till marknadsmässigt pris och redovisas som en ökning av eget kapital. Vid ett eventuellt framtida utnyttjande av optionerna kommer lösenpriset att inbetalas och öka det egna kapitalet. Optionspremien redovisas direkt mot eget kapital.

Koncernföretagens incitamentsprogram genomförs på marknadsmässiga grunder.

Utspädningseffekt för optioner

Utspädningseffekten av optionsprogrammen avseende resultat per aktie beräknas utifrån redovisat resultat efter skatt dividerat dels med nuvarande antal aktier, dels med ett beräknat antal aktier som beaktar utestående optioner under året. Beräkningen av antalet aktier utgår från skillnaden mellan lösenpriset för alla utestående optioner och genomsnittlig börskurs för motsvarande antal aktier. Skillnaden motsvarar, med hänsyn till genomsnittlig börskurs på Ratos-aktien, ett visst antal aktier. Dessa aktier, tillsammans med nuvarande antal aktier, ger ett beräknat antal aktier som används för att erhålla utspädningseffekten.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i skillnaden mellan redovisat och skattemässigt värde på tillgångar och skulder, om det är sannolikt att återvinning respektive reglering av skillnaden är sannolikt. En värdering görs baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Innehav som innehas för försäljning

Ett innehav, dvs ett dotter- eller intresseföretag, klassificeras som ett innehav som innehas för försäljning då det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Detta innebär att innehavet redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, samt särredovisas som omsättningstillgång på särskild rad i balansräkningen.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I enlighet med övergångsreglerna i RR 32 har bolaget valt att inte tillämpa ÅRL 4 kap 14§ a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden. Från och med 1 januari 2006 kommer reglerna i ÅRL 4 kap 14§ a-e att tillämpas. Detta kommer att medföra byte av redovisningsprincip.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Intäktsredovisning

Utdelningar i moderbolaget intäktsförs till den del utdelningen avser vinster som intjänats efter förvärvet. Överskjutande del reducerar det bokförda värdet på andelarna.

Intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39. Vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdes princip.

Materiella anläggningstillgångar

Moderbolaget redovisar materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Förmånsbestämda pensionsplaner

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt på 1,5% på marknadsvärdet av noterade aktier som vid årets ingång innehafts mindre än ett år eller där ägarandelen (röstetalet) understiger 10%. Mottagna utdelningar redovisas som intäkt. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Moderbolaget betalar vanligtvis ej någon skatt huvudsakligen beroende på lämnad utdelning. Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs därför så gott som uteslutande av intresse- och koncernföretagens skatt.

Not 2 Koncernens resultaträkning

Mkr	2005	2004
Innehav		
Resultat från koncernföretag	716	168
Exitresultat, koncernföretag	91	
Resultatandelar från intresseföretag	1 411	806
Exitresultat, intresseföretag	391	1 356
Nedskrivning, intresseföretag	-29	-17
Utdelning, övriga innehav	36	28
Exitresultat, övriga innehav	125	82
Resultat från innehav	2 741	2 423
Centrala intäkter och kostnader		
Förvaltningskostnader	-191	-161
Finansiella poster	51	63
Centralt netto	-140	-98
Resultat före skatt	2 601	2 325
Skatt	-464	-210
Årets resultat	2 137	2 115
Hänförligt till		
Moderbolagets ägare	2 079	2 111
Minoritetsägare	58	4

Av formella skäl har Ratos valt att redovisa resultaträkningen i enlighet med IAS 1. Ratos affärsidé är att förvärva, utveckla och därefter avyttra företag. Det innebär att Ratos har många tydliga särdrag i förhållande till ett "normalt" rörelsedrivande bolag och är inte en koncern i traditionell mening. Omsättningen förändras om koncernföretag avyttras och intresseföretag förvärvas eller vice versa, trots att sådana förändringar är en del av verksamheten. För att bättre spegla Ratos verksamhet redovisas i denna not även koncernföretagen enligt kapitalandelsmetoden. De rader som får samma värden i de båda uppställningsformerna är således resultatet före skatt, skatt och resultatet efter skatt.

Not 3 Intäkternas fördelning

Mkr	2005	2004
Nettoomsättningens fördelning		
Varuförsäljning	7 281	2 579
Entreprenaduppdrag		593
Tjänsteuppdrag	1 519	719
Värdepappershandel		9
Övrigt		4
	8 800	3 904

Not 4 Företagsförvärv

I juli förvärvade Ratos 83% av Norges ledande vin- och spritleverantör Arcus Gruppen. Bolaget bildades 1996 på initiativ av norska staten och privatiserades 1998. Medinvesterare är HOFF Norske Potetindustri med 10% och ledning och styrelse med 7%. Affären slutfördes i september/oktober och Arcus ingår i Ratos resultat från och med oktober. Omsättningen under perioden är 467 Mkr och resultatet före skatt 68 Mkr. Ratos investering uppgår till 474 Mkr.

Ratos-ägda Infodata har gått samman med Bonniers Affärsinformation. Ratos ägarandel uppgår till 80% och resterande del ägs av Bonnier. Bonnier har även en konvertibel motsvarande 10% av aktiekapitalet. Inför samgåendet delades koncernen BTJ Infodata upp i sina två huvuddelar BTJ Nordic och Infodata. Ratos förvärvade resterande aktier i Infodata och ökade sin ägarandel i BTJ Nordic till 59%, varefter Infodata avyttrades till den nybildade koncernen. Den sammanlagda nettoinvesteringen beräknas att uppgå till 530 Mkr när även den tyska verksamheten inkluderas efter årsskiftet. Investeringen i den nybildade koncernen uppgår under året till 857 Mkr, exklusive effekten av försäljningen av Infodata. Koncernen har konsoliderats från och med september och ingår i koncernens resultat med 1 002 Mkr i omsättning och i resultatet före skatt med 113 Mkr.

I båda fallen ovan har förvärven genomförts av nybildade holdingbolag. Ratos investering avser insatt kapital i holdingbolagen. Allt övervärde redovisas som goodwill eftersom övriga övervärden har identifierats i underkoncernerna. De värden som därvid framkommit är bland annat varumärken, databaser och kundrelationer, se not 13. Nedanstående sammanställningar visar verkligt värde vid förvärvstillfället.

Dotterbolaget Inwido har under året förvärvat bolag i Sverige, Danmark, Finland och Litauen. Totalt uppgår investeringarna till 1 044 Mkr. De nyförvärvade bolagen ingår i koncernens omsättning med 754 Mkr och i resultatet före skatt med 109 Mkr.

Dotterbolaget Haendig förvärvade i januari Lundbergs Produkter och i maj förvärvades Westerbergs Badrum. Total investering uppgår till 104 Mkr. De förvärvade bolagen ingår i koncernens omsättning med 271 Mkr och i resultat före skatt med 11 Mkr.

Det norska dotterbolaget Bluegarden förvärvade i början av året det svenska bolaget PA-konsult. Total investering uppgår till 176 Mkr. Bolaget ingår i koncernens omsättning med 105 Mkr och i resultatet före skatt med 9 Mkr.

I mindre utsträckning har värden i orderstock identifierats men sammantaget har den helt övervägande delen hänförs till goodwill.

Ratos förvärv

Mkr	Arcus	Bisnode	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	291	463	754
Materiella anläggningstillgångar	700	141	841
Finansiella anläggningstillgångar	25	213	238
Varulager	319	5	324
Övriga fordringar	507	639	1 146
Likvida medel	142	91	233
Minoritet i förvärvat företag		28	28
Långfristiga skulder	788	2 213	3 001
Kortfristiga skulder	980	870	1 850
Netto identifierbara tillgångar			
och skulder	216	-1 559	-1 343
Koncerngoodwill	354	2 781	3 135
Köpeskilling, totalt			
	570	1 222	1 792
Ratos andel, %	83	80	
Erlagd köpeskilling	474	857	1 331
Varav aktieägarlån		382	382

Del av ovanstående koncerngoodwill har uppkommit genom interna transaktioner och elimineras därför i koncernen.

forts. Not 4

Större förvärv gjorda av koncernföretag

Mkr	Inwido	Haendig	Bluegarden	Totalt
Anläggningstillgångar				
Immateriella	4		5	9
Materiella	148	26	1	175
Finansiella	7			7
Varulager	128	54		182
Kundfordringar				
och övriga fordringar	150	55	22	227
Likvida medel	164	25	12	201
Minoritet i förvärvat företag	12			12
Långfristiga skulder	228	50	2	280
Kortfristiga skulder	190	52	34	276
Netto identifierbara tillgångar				
och skulder	171	58	4	233
Koncerngoodwill	873	46	172	1 091
Erlagd köpeskillning	1 044	104	176	1 324

Goodwill

Analyser av förvärvade immateriella tillgångar har genomförts för varje förvärv. Den goodwill som uppkommit efter värdering av immateriella tillgångar kan hänföras till de förvärvade företagens organisation och marknadsposition.

Not 5 Övriga rörelseintäkter

Koncernen

Mkr	2005	2004
Hysesintäkter	8	4
Vinst vid försäljning		
av anläggningstillgångar	4	1
Kursvinster på fordringar/skulder		
av rörelsekaraktär	2	2
Övriga	26	13
	40	20

Moderbolaget

Mkr	2005	2004
Hysesintäkter	4	4
Övrigt	1	4
	5	8

Not 6 Övriga rörelsekostnader

Koncernen

Mkr	2005	2004
Fastighetskostnader	-2	-3
Övrigt	-24	-1
	-26	-4

Moderbolaget

Mkr	2005	2004
Fastighetskostnader	-2	-3
Övrigt	0	-1
	-2	-4

**Not 7 Realisationsresultat vid försäljning
av koncernföretag**

Koncernen

Mkr	2005	2004
BTJ Infodata	84	
Lidan	7	
	91	

Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Mkr	2005	2004
Utdelningar	20	51
Resultat vid försäljning av aktier	812	
Resultat från andelar i koncernföretag	832	51

Not 8 Andelar i intresseföretags resultat

Koncernen

Mkr	2005	2004
Resultatandelar		
Alimak Hek	37	31
Atle Industri	5	42
BTJ Infodata	38	48
Camfil	79	62
DIAB	45	40
Dynal Biotech	6	39
Gadelius		4
HL Display	16	21
Lindab	233	143
LRT/Tornet	941	275
Martinsson	1	15
Superfos	10	48
Dahl		37
Q-Labs		1
Summa resultatandelar	1 411	806

Exitresultat

Atle Industri/Envac	124	
Dahl		1 355
Dynal	283	1
Martinsson	-17	
Q-Labs		0
Superfos	1	
Summa exitresultat	391	1 356

Nedskrivningar

Atle		-17
Atle Industri	-29	
Andelar i intresseföretags resultat	1 773	2 145
Kostnader som hänförs till		
"centrala bolag"	-34	-54
Andelar i intresseföretags resultat, ägda av RatOS	1 739	2 091
Andelar i intresseföretags resultat, ägda av dotterbolag		
Exitresultat	5	
	1 744	2 091

forts. nästa sida

forts. Not 8

Resultat från andelar i intresseföretag

Moderbolaget

Mkr	2005	2004
Utdelningar	41	12
Resultat vid försäljning av aktier	464	1 261
Nedskrivning	-18	-162
Resultat från andelar i intresseföretag	487	1 111

Not 9 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2005 Totalt	2005 Varav män %-andel	2004 Totalt	2004 Varav män %-andel
Moderbolaget	29	45	28	43
Koncernföretag	5 379	67	1 768	73
Koncernen totalt	5 408	67	1 796	72
varav i				
Sverige	2 731	66	656	78
Norge	1 093	64	441	55
Finland	397	63	137	86
USA	83	89	65	89
Tyskland	41	83	51	82
England	140	63	41	88
Spanien	32	87	31	87
Australien	28	89	23	91
Nederländerna	40	77	21	91
Japan	195	78	151	77
Kina	36	81	27	74
Österrike	33	73	12	83
Polen	115	77	45	33
Frankrike	10	70	8	75
Indien	6	83	10	90
Italien	8	75	8	75
Singapore	10	80	8	75
Korea	10	80	8	75
Danmark	291	66	43	47
Kanada	0	0	8	100
Brasilien	9	89	2	100
Irland	7	57		
Tjeckien	15	40		
Ungern	24	29		
Slovakien	3	0		
Schweiz	21	52		
Belgien	5	60		
Slovenien	15	33		
Litauen	6	33		
Estland	3	67		
Mexiko	1	100		

Bisnode och BTJ Intressenter ingår fr o m september och Arcus ingår fr o m oktober.

	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelse			
Moderbolaget	1	7	8
Koncernföretag	49	479	528
Totalt	50	486	536
Företagsledning			
Moderbolaget	1	5	6
Koncernföretag	58	200	258
Totalt	59	205	264

Koncernen

Löner och andra ersättningar

Mkr	Styrelse, VD och vVD 2005	2004	Övriga 2005	2004
Koncernen	131,9	65,4	1 575,6	706,6
(varav tantiem)	(35,6)	(18,5)		
Varav i Sverige	50,8	37,2	825,1	245,6
(varav tantiem)	(20,6)	(15,4)		
Övriga länder	81,1	28,2	750,5	460,9
(varav tantiem)	(15,0)	(3,1)		

Sociala kostnader

Mkr	2005	2004
Sociala kostnader	617,7	247,6
(varav pensionskostnader)	(159,4)	(68,5)

Av koncernens pensionskostnader avser 20,3 Mkr (8,4) nuvarande och fd styrelser och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 16,4 Mkr (3,1).

Medelantalet anställda, löner och andra ersättningar samt sociala kostnader avser endast koncernföretag som ingår i koncernen vid årets slut.

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar

Mkr	2005	2004
Styrelse, VD och vVD (Sverige)	21,8	21,6
(varav tantiem)	(11,4)	(12,6)
Övriga anställda (Sverige)	55,8	42,1
Summa	77,6	63,7
Sociala kostnader	38,1	37,7
(varav pensionskostnader)	(10,5)	(7,5)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2,8 Mkr (2,3) nuvarande och fd styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 2,9 Mkr (3,1) och avser före detta styrelseledamöter som varit anställda.

Sjukfrånvaro i procent av arbetstid

	2005	2004
Total sjukfrånvaro		
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid	2,1	1,9
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	40,1	48,8
Könsfördelning		
Män	0,4	0,2
Kvinnor	3,3	3,2

Åldersfördelning

< 30 år	2,2	
30-49 år	2,4	1,6
> 50 år	1,7	2,5

**Not 10 Arvode och kostnadsersättning
till revisorer**

Arvode och kostnadsersättning

Mkr	2005		2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
KPMG				
Revisionsuppdrag	8	3	5	2
Andra uppdrag	3	1	4	1
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	3		1	0
Övriga revisorer	10	3	2	0
	24	7	12	3

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 11 Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen

Mkr	Finansiella intäkter	
	2005	2004
Utdelning	36	28
Resultat vid försäljning av aktier	126	83
Ränteintäkter	86	113
Netto, valutakursförändringar	1	0
Övriga finansiella intäkter	3	1
	252	225

Koncernen

Mkr	Finansiella kostnader	
	2005	2004
Räntekostnader	-138	-37
Netto, valutakursförändringar	0	-6
Övriga finansiella kostnader	-18	-12
	-156	-55

Moderbolaget

Mkr	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	
	2005	2004	2005	2004
Utdelningar	36	28		
Resultat vid försäljning av aktier	125	82		
Ränteintäkter				
koncernföretag	42	55	6	
intresseföretag				12
övriga	1	2	41	41
Netto valutakursförändringar			5	
	204	167	52	53

forts. nästa spalt

Mkr	Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2005	2004
Räntekostnader, koncernföretag	-11	-3
Räntekostnader, övriga		-1
Valutakursförändringar, netto		-1
Övriga finansiella kostnader	-8	-4
	-19	-9

Not 12 Skatter

Redovisad i resultaträkningen

Mkr	2005	2004
Periodens skattekostnad	-178	-50
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	
Andel i intresseföretags skatt	-251	-161
	-429	-211

Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader:

Materiella anläggningstillgångar	-2	
Immateriella anläggningstillgångar	1	
Finansiella anläggningstillgångar	6	
Lager	-3	
Kundfordringar	-2	
Pensionsavsättningar	-4	
Avsättningar	-3	
Övrigt	-16	
Periodiseringsfonder	-12	
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-39	-9
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	39	
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		10
	-35	1
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-464	-210

forts. nästa sida

forts. Not 12

Avstämning effektiv skatt, koncernen

Mkr	2005	2004
Resultat före skatt	2 601	2 325
Avgår resultat från intresseföretag	-1 377	-752
	1 224	1 573
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-343	-440
Effekt av särskilda skatteregler för investmentbolag	144	391
Effekt av andra skattesatser i andra länder	-8	-5
Ej avdragsgilla kostnader	-20	-4
Ej skattepliktiga intäkter	5	1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-9	-9
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	16	10
Skatt hänförlig till tidigare år	2	
Övrigt	0	7
Skatt i intresseföretag	-251	-161
Redovisad effektiv skatt	-464	-210

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital

Mkr	2005
Uppskjuten skatt hänförlig till säkringsreserv	11
Uppskjuten skatt hänförlig till fond för verkligt värde	1
	12

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Koncernen

Mkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2005	2004	2005	2004
Materiella anläggningstillgångar	42		150	61
Immateriella anläggningstillgångar	31		199	
Finansiella anläggningstillgångar	1		9	
Avsättningar pensioner	75	14	4	
Avsättningar övriga	25	11	7	
Räntebärande skulder	0		0	
Varulager	15	11	1	
Kundfordringar	6	3	1	
Internvinster	0	5	0	
Övrigt	30	5	0	0
Underskottsavdrag	52	14	-1	
Periodiseringsfonder	2		105	
Skattefordringar/skatteskulder	279	63	475	61
Kvittningar	-144	-18	-144	-18
Skattefordringar/skatteskulder, netto	135	45	331	43

forts. nästa spalt

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till 28% av beloppen i nedanstående tabell.

Mkr	2005	2004
Avdragsgilla temporära skillnader	74	33
Skattemässiga underskott	442	427
	516	460

Merparten av ej värderade förlustavdrag hänför sig till av Ratos centralt administrerade dotterföretag. En mindre del av de skattemässiga underskotten, 17 Mkr, förfaller 2006. Resterande del av de skattemässiga underskotten har ej fastställda förfallodagar.

Det är inte sannolikt att ej redovisade skattefordringar kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden varför de ej åsätts något värde.

Moderbolaget

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Dessa innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt på 1,5% på marknadsvärdet av noterade aktier som vid årets ingång innehafts mindre än ett år eller där ägarandelen understiger 10%. Mottagna utdelningar redovisas som intäkt. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning.

Not 13
Immateriella anläggningstillgångar

Mkr	Goodwill	Varu- märken	Data- baser	Kund- relationer	Övriga tillgångar	Totalt
Redovisat nettovärde/Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans 2004-01-01	592				158	750
Investeringar	32				11	43
Intresseföretag som blir koncernföretag	130					130
Rörelseförvärv	985				19	1 004
Årets valutakursdifferenser	-11				1	-10
Utgående balans 2004-12-31	1 728				189	1 917
Ingående balans 2005-01-01	1 728				189	1 917
Investeringar	27		11		68	106
Omklassificering till icke immateriell tillgång	-9					-9
Rörelseförvärv	4 018	356	227	143	164	4 908
Avyttringar	-26		-4			-30
Årets valutakursdifferenser	34	-3			9	40
Utgående balans 2005-12-31	5 772	353	234	143	430	6 932
Ackumulerade av- och nedskrivningar enligt plan						
Ingående balans 2004-01-01					-56	-56
Årets avskrivningar					-22	-22
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag					-15	-15
Årets valutakursdifferenser					0	0
Utgående balans 2004-12-31					-93	-93
Ingående balans 2005-01-01					-93	-93
Årets avskrivningar		-2	-8	-9	-63	-82
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag			-38		-64	-102
Årets valutakursdifferenser					-7	-7
Utgående balans 2005-12-31		-2	-46	-9	-227	-284
Värde enligt koncernbalansräkningen	5 772	351	188	134	203	6 648

I övriga immateriella tillgångar ingår balanserade utgifter för affärs-system uppgående till 98 Mkr.

Nedskrivningsprövningar för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförlig till koncernföretag

Ratos-koncernens goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod fördelar sig enligt följande:

	2005		2004	
	Goodwill	Immateriella anläggnings-tillgångar ^{*)}	Goodwill	Immateriella anläggnings-tillgångar ^{*)}
Bisnode	2 465	62		
Inwido	1 740	0	863	0
	4 205	62	863	0
Dotterföretag utan betydande goodwill och immateriella anläggningstillgångar ^{*)} , sammantagna				
	1 567	220	865	0
	5 772	282	1 728	0

^{*)} Avser immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, som därmed inte skrivs av.

Goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, redovisade i Ratos-koncernens balansräkning hänförs till ett dotter-företag, då dessa utgör kassagenererande enheter. Endast goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförlig till Bisnode och Inwido är av betydande storlek var för sig i förhållande till Ratos-koncernens totala goodwill.

Dotterföretag utan betydande goodwill och immateriella anläggningstillgångar, sammantagna

Goodwill hänförlig till Ratos dotterföretag, förutom Bisnode och Inwido, är inte betydande var för sig i förhållande till Ratos-koncer-nens totala goodwill.

Beräknat återvinningsvärde för dessa utgörs antingen av nyttjande-värde eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Metoden för att skatta viktiga variabler skiljer sig åt mellan dotter-företag, då varje innehav i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärdet beräknas som Ratos andel av nuvärdet av framtida beräknade kassaflöden genererade av innehavet fram till planerad exittidpunkt samt bedömd likvid vid slutlig avyttring.

forts. nästa sida

Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Ratos bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda fram till exittidpunkt, varvid stor vikt ges externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på de senaste budgetar/prognoser som fastställts. Dessa omfattar perioden fram till exittidpunkt, högst fem år. Om exittidpunkten i något fall skulle vara längre bort än fem år, baseras bedömningar av framtida kassaflöden på ett antagande om en oförändrad eller avtagande tillväxttakt, om inte en ökande tillväxttakt kan motiveras.

Uppskattningar av framtida kassaflöden omfattar inte framtida betalningar hänförliga till en framtida omstrukturering som innehavet ännu inte är bunden att genomföra. Så snart innehavet är bundet att genomföra omstruktureringen så innefattar framtida kassaflöden besparingar och andra fördelar som omstruktureringen samt utbetalningar som omstruktureringen väntas ge upphov till.

Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Däremot omfattas in- och utbetalningar av skatter. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på innehavet, som inkluderar skattefordringar och skatteskulder. För att få värderingen jämförbar med det redovisade värdet väljer Ratos att inkludera in- och utbetalningar i de beräknade framtida kassaflödena.

Ratos har valt en diskonteringsfaktor efter skatt, då beräknade framtida kassaflöden även omfattar skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till tillgången. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkning av diskonteringsränta används företagets vägda genomsnittliga kapitalkostnad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknadsmässiga upplåningsräntor oberoende av Ratos kapitalstruktur.

Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader

Det bästa uttrycket för ett verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som finns i ett bindande avtal mellan oberoende parter. I avsaknad av detta kan marknadspriset användas under förutsättning att tillgången omsätts på en aktiv marknad. Närmast föregående transaktion kan ge ett underlag från vilket värdet kan fastställas när aktuella köpkurser saknas.

Om även detta saknas, utgörs verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader av det pris som beräknas kunna uppnås vid försäljning av tillgången mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och har ett intresse av transaktionen. När beloppet fastställs beaktas resultatet från avyttringar av liknande tillgångar, bl a vinstmultipl, som nyligen gjorts inom samma bransch. Det beräknade värdet baseras inte på en tvångsförsäljning.

Bisnode

Nedskrivningsprövningen för Bisnode baseras på beräkning av nyttjandevärde. Det beräknade värdet utgår från kassaflödesprognoser fram till 2009, vilka baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Ratos bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda under perioden. Därefter har en likvid vid slutlig avyttring bedömts genom en vinstmultiplvärdering.

De prognostiserade kassaflödena samt bedömd likvid vid slutlig avyttring har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta på strax under 10% efter skatt.

Försäljningstillväxt, vinstmarginal samt vinstmultipl vid exit är viktiga variabler för att beräkna Bisnodes nyttjandevärde. Variablerna grundar sig på ett sammanslaget Bonnier Affärsinformation och Infodata. Det förväntade framtida scenariot är i enlighet med enheternas tidigare erfarenheter och externa källor.

Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde.

Inwido

Nedskrivningsprövningen för Inwido baseras på en beräkning av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Viktiga variabler vid beräkningen är vinstmultipl vid exit och vinstprognos. Utgångspunkt för att skatta värden för dessa är enheternas tidigare erfarenheter samt externa källor. Prognosen grundar sig även på effekten av koncernens nyförvärvade bolag.

Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

Mkr	Byggnader och mark	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2004-01-01	151	447		598
Omklassificering		-3	3	0
Investeringar	13	48	11	72
Överfört från anläggning under uppförande	3		-3	0
Avyttringar	-10	-9		-19
Tillgångar i förvärvat företag	304	506	23	833
Årets valutakursdifferenser	0	-6	0	-6
Utgående balans 2004-12-31	461	983	34	1 478
Ingående balans 2005-01-01	461	983	34	1 478
Omklassificering		9		9
Investeringar	10	136	94	240
Överfört från anläggning under uppförande	13	31	-44	0
Avyttringar	-14	-60		-74
Tillgångar i avyttrat företag	-40	-30		-70
Tillgångar i förvärvat företag	713	1 166	29	1 908
Årets valutakursdifferenser	11	4	-1	14
Utgående balans 2005-12-31	1 154	2 239	112	3 505
Ackumulerade av- och nedskrivningar enligt plan				
Ingående balans 2004-01-01	-44	-339		-383
Årets avskrivningar	-10	-50		-60
Årets nedskrivning	-5			-5
Avyttringar	2	6		8
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag	-95	-348		-443
Årets valutakursdifferenser		7		7
Utgående balans 2004-12-31	-152	-724		-876
Ingående balans 2005-01-01	-152	-724		-876
Omklassificering		-7		-7
Årets avskrivningar	-17	-116		-133
Avyttringar	8	60		68
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag	-59	-804		-863
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag	8	20		28
Årets valutakursdifferenser	0	6		6
Utgående balans 2005-12-31	-212	-1 565		-1 777
Värde enligt koncernbalansräkningen	942	674	112	1 728
Varav finansiell leasing		23		

Betalda leasingavgifter under året 4 Mkr (4). Avgifter att betala inom 1 år 4 Mkr (4), inom 2-5 år 15 Mkr (13) och efter 5 år 0 Mkr (1).

Taxeringsvärden i Sverige

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Byggnader	193	144
Mark	55	60

Upplysningar om statliga stöd

Periodens sammanlagda anskaffningsvärde på det tillgångar som stödet avser att täcka uppgår till totalt 17 Mkr. Detta anskaffningsvärde har reducerats med 5 Mkr avseende erhållna statliga stöd.

forts. nästa sida

forts. Not 14

Moderbolaget

Mkr	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2004-01-01	17	15	32
Investeringar		0	0
Utgående balans 2004-12-31	17	15	32
Ingående balans 2005-01-01	17	15	32
Investeringar		2	2
Avyttringar		-2	-2
Utgående balans 2005-12-31	17	15	32
Ackumulerade avskrivningar enligt plan			
Ingående balans 2004-01-01	-6	-10	-16
Årets avskrivningar	-1	-2	-3
Utgående balans 2004-12-31	-7	-12	-19
Ingående balans 2005-01-01	-7	-12	-19
Årets avskrivningar		-2	-2
Avyttringar		2	2
Utgående balans 2005-12-31	-7	-12	-19
Värde enligt balansräkningen	10	3	13

Taxeringsvärden i Sverige

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Byggnader	32	32
Mark	42	42

Not 15 Andelar i intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden

Förändring av redovisade värden

Andelar i intresseföretag

Koncernen

Mkr	2005	2004
Redovisat värde vid årets ingång	4 346	4 077
Effekt av övergång till IAS 39	-112	
Investeringar	17	834
Intresseföretag som blivit koncernföretag	-189	-242
Intresseföretag i förvärvade koncernföretag	105	
Omklassificerad fordran	0	-4
Avyttring av intresseföretag	-656	-819
Nedskrivning	-29	-17
Utdelningar	-56	-55
Andel i intresseföretags resultat ¹⁾	1 128	588
Omräkningsdifferens	182	-18
Förändring andra reserver	34	
Övriga förändringar i intresseföretags egna kapital	-7	2
Överfört till innehav som innehas för försäljning	-1 048	
Redovisat värde vid årets utgång	3 715	4 346

¹⁾ Andel i intresseföretags resultat efter skatt och minoritet.

forts. nästa sida

forts. Not 15

Innehav

Nedanstående specifikationer visar koncernens intresseföretag vid årets slut. I koncernens andel av resultatet ingår bolagen under den tid av året och med de ägda andelar som gällt under perioden. I resultatandelen ingår inte eventuella nedskrivningar eller återföringar av nedskrivningar. Intresseföretagens resultat- och balansposter är justerade i enlighet med IFRS.

2005

Intresseföretag	Ägd andel	Netto- omsättning	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Andel av resultat efter skatt	Koncern- mässigt värde
Alimak Hek	50%	1 139	44	1 079	741	338	22	220
Atle	50%		-2	35	13	22	-1	11
Atle Industri	50%	166	19	862	454	408	8	242
Camfil	30%	3 083	186	2 726	1 414	1 312	55	515
Laholm Intressenter ¹⁾	50%	917	60	1 757	464	1 293	30	647
Giga Holding ²⁾	50%		0	1		1	0	0
HL Display ³⁾	29%	1 285	35	761	419	342	10	239
Lindab Intressenter	48%	6 214	351	6 606	3 753	2 853	169	1 372
LRT Holding Company ⁴⁾	40%						803	
Superfos Industries	33%	3 292	-23	3 453	2 398	1 055	-8	373
Resultat från avyttrade företag och företag som blivit koncernföretag							38	
Intresseföretag ägda av RatOS							1 126	3 619
AddNode AB	17%	427	33	559	264	295	0	70
Compass-Verlag GmbH	51%	81	-1	59	55	4	1	5
IRN Services Ltd	25%	6	0	1	2	-1	0	0
Racasse AB	25%	6	0	4	1	3	0	3
SAS de Lile Madame	34%	0	0	23	12	11	1	15
Övriga bolag								3
Intresseföretag ägda av dotterbolag							2	96
Totalt							1 128	3 715

¹⁾ Fd DIAB Intressenter

²⁾ Under likvidation

³⁾ Andel av rösträtt 20,2%. Marknadsvärde 314 Mkr.

⁴⁾ Bolaget ägs av RatOS Acquisition. Överfört till innehav som innehas för försäljning.

forts. nästa sida

forts. Not 15

2004

Intresseföretag	Ägd andel	Netto- omsättning	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Andel av resultat efter skatt	Koncern- mässigt värde
Alimak Hek	50%	956	40	999	715	284	23	193
Atle Industri ¹⁾	50%	1 357	18	861	436	425	5	275
BTJ Infodata	49%	1 818	88	1 395	1 047	348	32	222
Camfil	30%	2 855	147	2 286	1 221	1 065	44	442
Dynal Biotech	25%	661	29	1 682	497	1 185	30	295
Envac Centralsug ¹⁾	50%	727	43	545	347	198	21	165
Giga Holding ²⁾	50%	0	0	1	0	1	0	0
HL Display ³⁾	29%	1 249	47	767	439	328	14	235
Laholm Intressenter ⁴⁾	50%	759	78	1 705	489	1 216	37	608
Lindab Intressenter	48%	5 477	202	5 510	3 138	2 372	97	1 143
LRT Holding Company ⁵⁾	40%	2 223	551	16 611	15 231	1 380	220	290
Martinsson Informationssystem	50%	1 522	17	568	491	77	8	116
Superfos Industries	33%	3 140	86	3 692	2 654	1 038	28	360
Timram ²⁾	50%							2
Resultat från avyttrade företag och företag som blivit koncernföretag							29	
Totalt							588	4 346

- ¹⁾ Ingår i Atle Industris operativa koncern.
²⁾ Under likvidation.
³⁾ Andel av rösträtt 20,2%. Marknadsvärde 305 Mkr.
⁴⁾ Fd DIAB Intressenter.
⁵⁾ Bolaget ägs av Ratos Acquisition.

Not 16 Andelar i joint ventures

Koncernen har två 50% innehav i joint venture-företagen Dansk Vindues Industri AS och Scanwin S.p.zoo, vars huvudsakliga verksamheter är produktion av fönster och dörrar.

I koncernens finansiella rapporter ingår nedanstående poster, motsvarande koncernens ägarandel:

Mkr	2005	2004
Intäkter	32	
Kostnader	-35	
Resultat	-3	
Anläggningstillgångar	43	
Omsättningstillgångar	16	
Summa tillgångar	59	
Långfristiga skulder	23	
Kortfristiga skulder	27	
Summa skulder	50	
Nettotillgångar	9	

Not 17 Specifikation av moderbolagets andelar i intresseföretag

Förändring av redovisade värden

	2005	2004
Akkumulerade anskaffningsvärden		
vid årets början	4 442	4 271
Investerat	14	778
Avyttringar	-508	-377
Omklassificering	-189	-230
Utgående balans	3 759	4 442
Akkumulerade nedskrivningar		
vid årets början	-511	-455
Avyttringar		149
Utdelningar	-15	-43
Årets nedskrivningar	-18	-162
Utgående balans	-544	-511
Redovisat värde vid årets utgång	3 215	3 931

För mer information om moderbolagets intresseföretag se not 15.

forts. nästa sida

Intresseföretag, org nr, säte	Antal andelar	Ägd andel, %	Bokfört värde	
			2005	2004
Alimak Hek AB, 556064-1739, Stockholm	3 000 000	50	204	204
Atle AB, 556454-8799, Stockholm	50 000	50	12	
Atle Industri AB, 556563-2899, Stockholm ¹⁾	5 000	50	242	275
BTJ Infodata AB, 556643-2067, Stockholm ²⁾	969 549	49		189
Camfil AB, 556230-1266, Trosa	3 379 310	30	450	450
Laholm Intressenter AB, 556603-1711, Stockholm ³⁾	5 000	50	614	614
Dynal Biotech, 983 413 609, Oslo, Norge	2 500 000	25		292
Envac Centralsug AB, 556611-5555, Stockholm ¹⁾	160 000	50		128
Giga Gruppen AB, 556410-5665, Stockholm ⁴⁾	317	14	0	0
Giga Holding AB, 556613-5124, Stockholm ⁴⁾	1 355 000	50	0	0
HL Display AB, 556286-9957, Stockholm ⁵⁾	2 225 070	29	229	229
Lindab Intressenter AB, 556606-5446, Stockholm	481 110	48	1 059	1 061
Martinsson Informationssystem AB, 556448-0282, Stockholm	1 878 603	50		82
Superfos Industries A/S, Vipperød, Danmark	3 433 571	33	405	405
Timram AB, 556135-5701, Stockholm ³⁾	1 761 191	50		2
			3 215	3 931

¹⁾ Ingick i Atle Industris operativa koncern.
²⁾ Inför samgåendet med Bonniers Affärsinformation och Infodata har koncernen delats upp i sina två huvuddelar BTJ Nordic och BTJ Infodata. Ratos förvärvade resterande aktier i Infodata och ökade sin ägarandel i BTJ Nordic till 59,4%. Ratos ägarandel i den nybildade koncernen uppgår till 80,1%.
³⁾ Fd DIAB Intressenter.
⁴⁾ Under likvidation.
⁵⁾ Andel av rösträtt 20,2%. Marknadsvärde 314 Mkr (305).

Not 18 Fordringar på koncernföretag och intresseföretag

Moderbolaget

Mkr	Långfristiga fordringar koncernföretag		Långfristiga fordringar intresseföretag	
	2005	2004	2005	2004
Akkumulerade anskaffningsvärden				
vid årets början	744	652	99	555
Investerat	399	104		63
Reglerat	-629	-55	-99	-476
Omklassificeringar	-21	43		-43
Utgående balans	493	744	0	99
Mkr	Kortfristiga fordringar koncernföretag		Kortfristiga fordringar intresseföretag	
	2005	2004	2005	2004
Akkumulerade anskaffningsvärden				
vid årets början	17	13	0	184
Investerat	82	1		
Reglerat	-6	-2		-181
Omklassificeringar	21	5		-3
Utgående balans	114	17	0	0

Not 19 Finansiella placeringar

Koncernen

Mkr	2005-12-31	
Finansiella placeringar som är anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Aktier och andelar, ingår i Finansiella placeringar	335	
Lånefordringar och kundfordringar		
Lånefordringar, ingår i Långfristiga fordringar	30	
Finansiella placeringar som är omsättningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Räntebärande värdepapper, ingår i Likvida medel	2 485	
Lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	2 663	
Lånefordringar, ingår i Övriga fordringar	56	
	5 569	

I posten Aktier och andelar ingår värdepapper som inte har ett noterat marknadspris på en aktiv marknad och vars verkliga värde inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Till största delen består posten av innehavet i Industri Kapital med 286 Mkr. I posten ingår även Overseas Telecom med 27 Mkr.

Kundförlusterna under året är obetydliga.

Not 20 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Moderbolaget

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
vid årets början	348	400
Investerat	14	22
Avyttrat	-56	-74
Utgående balans	306	348

Not 21 Fordringar

Koncernen

Långfristiga fordringar

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Fordringar på intresseföretag	7	693
Övrigt	82	51
	89	744

Övriga fordringar som är omsättningstillgångar

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Förskott till leverantörer	92	35
Derivat	30	1
Intresseföretag	20	
Övrigt	137	140
	279	176

forts. nästa spalt

forts. Not 21

Moderbolaget

Andra långfristiga fordringar

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
vid årets början	36	82
Tillkommande fordringar	11	19
Reglerade fordringar	-2	-65
Omklassificeringar	-19	
	26	36

Not 22 Varulager

Koncernen

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Råvaror och förnödenheter	335	199
Varor under tillverkning	163	82
Färdiga varor och handelsvaror	965	634
	1 463	915

Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderbolaget

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Ränteintäkter	5	7
Övrigt	3	3
	8	10

Not 24 Eget kapital

Koncernen

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	2005-12-31	2004-12-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-30	0
Årets omräkningsdifferenser	236	-20
Omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	-8	-10
Utgående omräkningsreserv	198	-30
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	0	
Övergång till IFRS	-129	
Kassaflödessäkringar		
Redovisas direkt mot eget kapital	89	
Skatt hänförlig till årets säkringar	-25	
Utgående säkringsreserv	-65	
Verkligt värde reserv		
Ingående verkligt värde reserv	0	
Omvärdering mot eget kapital	3	
Skatt hänförligt till årets reserv	-1	
Utgående verkligt värde reserv	2	
Summa reserver		
Ingående reserver	-30	0
Förändring av omräkningsreserv	228	-30
Förändring av säkringsreserv	-65	
Verkligt värde reserv	2	
Utgående reserver	135	-30

forts. nästa sida

forts. Not 24

Ratos har valt att nollställa ackumulerade omräkningsdifferenser vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Aktiekapital

	Antal IB	Omstämpling	Antal UB	Kvotvärde	Mkr
Stam A	21 229 056	-19 020	21 210 036	à 12,50	265,1
Stam B	59 445 570	19 020	59 464 590	à 12,50	743,3
	80 674 626		80 674 626		1 008,4

Aktier av serie A berättigar till en röst samt aktier av serie B till 1/10 röst.

Omstämpling av aktier

Bolagsstämman år 2003 beslutade om att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier införs i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier.

Återköpta egna aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	2005	2004
Ingående återköpta aktier	1 736 186	2 187 986
Årets inköp	17 400	48 200
Årets avyttring (optionsprogram)	-277 500	
Indragning		-500 000
Utgående återköpta egna aktier	1 476 086	1 736 186
Antal utestående aktier		
Totalt antal aktier	80 674 626	80 674 626
Återköpta aktier	-1 476 086	-1 736 186
	79 198 540	78 938 440

Köptioner 2001-2005

Bolagsstämman 2001-2005 beslöt att ställa ut köptioner på återköpta aktier.

Antal aktier reserverade för överlåtelse enligt optionsprogram

Bolagsstämma år	Antal beslutade köptioner	Antal förvärvade köptioner	Återstående ej utnyttjade köptioner	Marknadspris, kr/st	Lösenpris, kr/st	Löptid
2001	500 000	480 000	231 000	4,05	102	2006-03-28
2002	550 000	367 000	338 500	10,40	135	2007-03-30
2003	510 000	436 000	436 000	7,20	116	2008-03-28
2004	250 000	76 000	76 000	7,60	147	2009-03-31
2005	150 000	99 000	99 000	11,20	221	2010-03-31
Totalt antal reserverade aktier			1 180 500			

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Reserver

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Ratos har valt att nollställa alla valutakursdifferenser som fanns vid tidpunkten för övergång till IFRS.

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäk-

ringsinstrument hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Reserv för verkligt värde innefattar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

Balanserat resultat inklusive årets resultat

I balanserat resultat inklusive årets resultat ingår resultat i moderbolaget och dess koncernföretag, intresseföretag och joint venture bolag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna post.

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning.

Mkr	2005	2004
Utdelning per aktie 9,00 (8,50)	713	673

forts. nästa sida

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. Enligt den nya Aktiebolagslagen som träder i kraft 2006-01-01 slopas den obligatoriska avsättningen till reservfond. Gamla överkursfonder överförs till reservfonden och redovisas även i fortsättningen som bundet eget kapital.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, dvs för aktierna betalas mer än aktiernas nominella belopp, skall ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Not 25 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas på följande sätt:

	2005	2004
Årets resultat, Mkr	2 079	2 111
Vägt genomsnittligt antal aktier		
Totalt antal stamaktier 1 januari	80 674 626	80 742 626
Effekt av innehav av egna aktier	-1 544 426	-2 023 231
Effekt av nyemission		378 740
Effekt av indragna aktier		-195 890
Vägt genomsnittligt antal		
före utspädning	79 130 200	78 902 245
Effekt av aktieoptioner	356 787	220 554
Vägt genomsnittligt antal		
efter utspädning	79 486 987	79 122 799
Resultat per aktie före utspädning	26,27	26,75
Resultat per aktie efter utspädning	26,16	26,68

Instrument som kan ge potentiell utspädningseffekt

Företaget hade under 2005 ett utestående köptionsprogram vars lösenkurs, 221 kr per aktie, översteg stamaktiernas genomsnittskurs. Dessa optioner anses därför sakna utspädningseffekt och har exkluderats från beräkningen av resultat per aktie efter utspädning. Om börskursen i framtiden går upp till en nivå över lösenkursen kommer dessa optioner att medföra utspädning.

Not 26 Räntebärande skulder

Koncernen

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut	3 732	880
Övriga skulder, räntebärande	553	132
	4 285	1 012
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	581	385
Checkräkningskredit	504	271
Övriga skulder	336	19
	1 421	675
Pensionsavsättningar	365	108
Räntebärande skulder	6 071	1 795

Finansiella leasingskulder

Finansiella leasingskulder förfaller till betalning enligt nedan:

Mkr	Minimileaseavgifter	
	2005-12-31	2004-12-31
Avgifter inom 1 år	5	4
Avgifter inom 2-5 år	14	13
Avgifter efter 5 år	0	1
	19	18

För ytterligare information om företags riskpolicy och exponering se not 31.

Moderbolag

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Långfristiga skulder, koncernföretag	139	130
Kortfristiga skulder, koncernföretag	47	36
	186	166
Pensionsavsättningar	3	3
Räntebärande skulder	189	169

Moderbolaget har inte några skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen. Pensionsavsättningen är ej kreditförsäkrad i FPG/PR1.

Not 27 Ersättningar till anställda och styrelse

Pensioner

Förmånsbaserade pensioner

Pensionsplanerna omfattar huvudsakligen ålderspension. Intjäningen baseras på antal år inom pensionsplanen och lönen vid pensioneringstillfället.

Pensionsförpliktelserna är säkerställda genom pensionsstiftelser och dylikt eller av bolaget.

Avgiftsbaserade pensioner

Pensionsplanerna omfattar huvudsakligen ålderspension. Pensionspremierna är lönerelaterade och kostnadsförs löpande.

forts. Not 27

Förmånsbestämda pensionsplaner

Pensionskostnad Mkr	2005	2004
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	27	16
Räntekostnad	18	8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-10	-4
Effekt av reduceringar och regleringar	-2	—
Pensionskostnader	33	20
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, Alecta	51	9
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, övriga	150	39
Årets pensionskostnad	234	68

Pensionskostnaderna ingår i raden Ersättningar till anställda med undantag av räntekostnad och förväntad avkastning som ingår i finansnettot.

Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	10	4
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda		
Nuvärde av fonderade förpliktelser	893	120
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-628	-89
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	132	88
Oredovisade aktuariella vinster (plus) och förluster (minus)	-47	-12
Nettoskuld i balansräkningen	350	107
Belopp som redovisas i balansräkningen (spec. av nettoskuld)		
Avsättningar för pensioner	365	107
Långfristiga fordringar	-15	
Nettoskuld i balansräkningen	350	107

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i balansräkningen

Nettoskuld vid årets början	107	65
Ny redovisningsprincip	—	4
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	33	20
Inbetalda avgifter och utbetalda pensioner	-42	-20
Valutakursdifferenser på utländska planer	-11	-2
Skulder övertagna genom företagsförvärv	263	40
Nettoskuld vid årets slut	350	107

Moderbolagets pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner uppgår till 10 Mkr (8), varav 6 Mkr (4) avser Alecta.

De viktigaste aktuariella antaganden som använts på balansdagen

	2005	2004
Diskonteringsränta, %	3,7-4,5	4,6-5,5
Inflation, %	2,0-2,5	2,0-3,0
Förväntad löneökningstakt, %	2,5-3,0	2,8-3,0
Årlig ökning av pensioner och fribrev, %	2,0-3,0	2,5-3,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	4,0-6,5	6,0-6,5

Incitamentssystem

Incitamentssystem för moderbolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Styrelsen har beslutat följande: Genom köpoptionsprogram vilka fattats beslut om på bolagsstämorna 2001–2005 tillgodoses ägarnas krav att bolagets nyckelpersoner skall vara motiverade att verka för en positiv utveckling av bolagets aktie. Marknadsmässiga premier har erlagts för optionerna i alla programmen. För optionerna erläggs en marknadsmässig premie beräknad med en på marknaden vedertagen värderingsmodell (Black&Scholes). Marknadsvärdet fastställs som genomsnittet av två externa värderingsinstituts värderingar.

Köpoptionerna är utställda på redan återköpta aktier. Optionsköpen subventioneras genom att optionsköparen erhåller kontant rörlig ersättningsdel motsvarande högst 60% av optionspremien efter avdrag av 55% schablonskatt för köpoptioner 2001-2003 samt högst 50% av optionspremien efter avdrag av 55% schablonskatt för köpoptioner 2004 och 2005 varvid den rörliga ersättningsdelen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos-koncernen.

Utöver optionsprogrammen har Ersättningskommittén arbetat fram ramarna för en rörlig ersättningsdel till affärsorganisationen. Den rörliga ersättningsdelen delas enligt detta system ut först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital och en kvalitativ bedömning av genomförande av styrelsens under året prioriterade frågor. Utbetalning av tilldelad rörlig ersättningsdel fördelas över tre år med 50% första året och 25% de resterande två åren. För full betalning krävs att personen i fråga ej sagt upp sin anställning under dessa tre år. I normalfallet kan rörlig ersättningsdel uppgå till maximalt ett par procent av bolagets resultat före skatt. Taket för den rörliga ersättningsdelen uppgår till maximalt 40 Mkr. Den rörliga ersättningen består av två delar, en resultatbaserad del som vid maximal tilldelning uppgår till 32 Mkr eller 80%, samt en kvalitativ del som vid maximal tilldelning uppgår till 8 Mkr eller 20%. Den resultatbaserade delen utbetalas i en stigande skala från det att 8 procents avkastning på ingående eget kapital uppnås. Såväl resultatbaserad som kvalitativ rörlig ersättningsdel fördelas diskretionärt.

Aktieoptionsplan

Köpoptioner

Antal	2005-12-31	2004-12-31
Utestående vid periodens ingång	1 359 000	1 283 000
Emitterade	99 000	76 000
Utnyttjade ¹⁾	-277 500	
Utestående vid periodens utgång	1 180 500	1 359 000

¹⁾ Genomsnittligt lösenpris 105 kr, genomsnittlig aktiekurs 174 kr.

Upplysningar om emitterade optioner under perioden

Förfallotidpunkt	2010-03-31	2009-03-31
Lösenpris per aktie	221	147
Sammanlagda optionspremieinbetalningar, Mkr	1,1	0,6
Sammanlagda inbetalningar om aktierna förvärvas, Mkr	22	11

forts. nästa sida

forts. Not 27

Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång:

Förfallotidpunkt	Optionspris, kr	Lösenpris, kr	2005-12-31 Antal	2004-12-31 Antal
2006-03-28	4,05	102	231 000	480 000
2007-03-30	10,40	135	338 500	367 000
2008-03-28	7,20	116	436 000	436 000
2009-03-31	7,60	147	76 000	76 000
2010-03-31	11,20	221	99 000	
			1 180 500	1 359 000

Maximal utspädning i förhållande till utestående aktier vid periodens slut, %

	1,5	1,7
--	-----	-----

Kontantbelopp som kan erhållas för utestående optioner uppgår till 153 Mkr.

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

Ersättningskommitté

Ersättningskommittén har till uppgift att fastställa anställningsvillkor för vissa högre tjänstemän inom Ratosskoncernen.

Ersättningskommittén rapporterar till Ratoss styrelse. En utförligare beskrivning avseende principer för ersättningar, berednings- och beslutsprocess återfinns på sidan 25.

Ersättning till styrelse och VD

Mkr	Styrelsens ordförande	Övriga styrelseledamöter	VD
Varje ersättningskomponent - specifikation			
grundlön			4,5
styrelsearvode	0,6	2,0	
rörlig ersättning			7,4
övriga förmåner			0,1
pensionskostnad			1,7
finansiella instrument			
övrig ersättning (styrelseledamöter)			
Sammanlagd ersättning			
och övriga förmåner	0,6	2,0	13,7
Könsfördelning			
	Kvinnor		Män
Styrelse	1		7
Ledande befattningshavare	1		5

INNEHAV 2005-12-31

Köpooptioner

	2001 Antal	2002 Antal	2003 Antal	Förmån Tkr
Styrelsens ordförande	0	0	0	—
Övriga styrelseledamöter	0	0	0	—
VD	140 000	105 000	100 000	—

Ersättningar till VD

Rörlig ersättning

Tantiemets storlek beslutas av styrelsen på förslag av Ersättningskommittén. Inom ramen för den rörliga ersättningsdelen för affärsorganisationen fördelas VDs ersättning diskretionärt. Subvention av köp av köpooptioner sker genom kontant rörlig ersättningsdel med belopp, som efter avdrag för 55% schablonskatt motsvarar 60% av köpeskillingen varvid den rörliga ersättningsdelen fördelas till lika delar på 5 år och förutsätter att VD fortsatt är verksam i Ratosskoncernen vid tidpunkten för respektive utbetalning av kontant rörlig ersättningsdel. Årets resultat har belastats med 0,6 Mkr.

Pensionsvillkor

Pensionspremie betalas med 25% av grundlönen samt 25% för den rörliga ersättningsdelen upp till 50% av grundlönen. Under året har 1,7 Mkr inbetalts i premier. Pensionen är avgiftsbestämd. Det finns inte någon avtalad pensionsålder.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är 6 månader. Avgångsvederlag motsvarande två årslöner utgår och kan ej utlösas av verkställande direktören. Ersättning från tredje man avräknas.

Andra ledande befattningshavare

Till övriga fem ledande befattningshavare uppgår totala löneförmåner till sammanlagt 29,0 Mkr (27,8), varav 20,2 Mkr (19,4) avser rörliga ersättningar. Rörlig ersättning beräknas efter samma grunder som för verkställande direktören.

INNEHAV 2005-12-31

Köpooptioner

	2001 Antal	2002 Antal	2003 Antal	2005 Antal	Förmån Tkr
Andra ledande befattningshavare	260 000	143 000	205 000	50 000	—

Pensionsvillkor

Pension utgår från 65 års ålder förutom i något fall. Vid fastställande av pensionspremie är rörlig ersättningsdel upp till 50% av grundlönen pensionsgrundande.

Avgångsvederlag

För övriga ledande befattningshavare i Ratosskoncernen finns inga avtal avseende avgångsvederlag som uppgår till mer än 2 årslöner. Avgångsvederlag kan ej utlösas av enskilda befattningshavare, förutom i ett fall, vid ändring av huvudägare.

Optionsprogram, koncernföretag

Ratoss har ställt ut syntetiska optioner till ledande befattningshavare i vissa bolag. Utspädningseffekten är begränsad.

Not 28 Avsättningar

Koncernen

Avsättningar som är långfristiga skulder

Mkr	2005	2004
Garantiåtaganden		
Anskaffningsvärde IB	13	7
Årets avsättningar	28	1
lanspråktaga avsättningar	-9	-3
Avsättningar i avyttrat företag	-1	
Avsättningar i förvärvat företag	46	8
	77	13

Skatter

Anskaffningsvärde IB	2	8
Årets avsättningar	2	
lanspråktaga avsättningar	-1	-6
	3	2
Summa långfristiga avsättningar	80	15

Avsättningar som är kortfristiga skulder

Mkr	2005	2004
Anskaffningsvärde IB		
Årets avsättningar	21	
lanspråktaga avsättningar	-21	
Avsättningar i förvärvat företag	235	
Summa kortfristiga avsättningar	235	

Avsättningar som är kortfristiga består i huvudsak av en tilläggs-köpeskilling.

Not 29 Övriga skulder

Koncernen

Bland övriga kortfristiga skulder ingår skuld för alkoholskatt till Norska staten med 512 Mkr (-) och förskott från kunder med 253 Mkr (74).

Moderbolaget

I övriga långfristiga skulder ingår skuld i moderbolaget till personal för rörlig ersättningsdel med 44 Mkr (34). Moderbolaget har inte någon skuld som förfaller senare än fem år efter balansdagen.

Not 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderbolaget

Mkr	2005	2004
Personalkostnader	60	45
Övrigt	6	1
	66	46

Not 31 Finansiella risker och riskpolicy

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

Den finansiella strategin i Ratos moderbolag och Ratos innehav, hel- eller delägda, bestäms oberoende av varandra.

Moderbolaget

Moderbolaget skall i normalfallet vara obelånat. Moderbolaget skall ha en kreditfacilitet för överbrygnadsfinansiering vid förvärv. Kreditfaciliteten skall även kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. Sedan början av 2005 har moderbolaget en rullande femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. Placering av likvida medel får endast ske i räntebärande värdepapper med mycket låg risk och hög likviditet. Valutasäkring görs ej generellt av utländska aktieposter.

Vid förvärv av innehav kan belånade holdingbolag användas i syfte att åstadkomma lämplig finansiell struktur.

Moderbolaget skall ej pantsätta tillgångar och ej heller ställa borgen för innehavens förpliktelser.

Koncernföretag

Koncernföretagen beslutar självständigt, via respektive styrelse, om sin finansiella strategi. I bolagen minimeras i huvudsak riskerna i trans-aktionsexponering genom terminssäkring efter att möjlig kvittning skett av in- och utbetalningar i samma valuta. Valutarisk i finansiella kassaflöden relaterade till lån och placeringar har minimerats då bolagen lånar och placerar i lokal valuta. Valutakursförändringar för nettotillgångar i främmande valutor säkras inte. Däremot termins-säkras i något fall utdelning från utländska koncernföretag när beslut fattats om utdelning.

Verkligt värde

Vid fastställande av verkligt värde för noterade aktier och värdepapper används officiella noteringar på bokslutsdagen. Redovisat värde för korta fordringar och skulder överensstämmer med verkligt värde. Verkligt värde för fordringar och skulder med rörlig ränta motsvarar dess redovisade värde. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och kurser på bokslutsdagen. Verkligt värde överensstämmer i allt väsentligt med bokfört värde förutom avseende "Aktier, intresseföretag", där verkligt värde är 85 Mkr högre i koncern och moderbolag.

Ränterisker

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider påverkar främst kassaflödesrisken medan kortare räntebindningstider påverkar prisen.

Eftersom moderbolaget i normalfallet är obelånat är moderbolaget inte exponerat för ränterisk avseende skulder. Moderbolaget skall ha en god betalningsberedskap för investeringar. Likviditeten placeras därför i räntebärande värdepapper med hög likviditet och kort löptid.

Förfallotidpunkter

Förfallotidpunkterna för ej räntebärande finansiella tillgångar och skulder i koncernen och i moderbolaget infaller i huvudsak inom ett år förutom långfristiga fordringar avseende koncern- och intresseföretag samt övriga aktier som förfaller inom 1-5 år.

forts. nästa sida

forts. Not 31

Effektiv ränta och förfallostruktur

Nedanstående tabell visar den effektiva räntan på balansdagen och de räntebärande tillgångarnas/skulderarnas förfallostruktur/ränteomförhandling.

Koncernen

Mkr	Effektiv ränta, %	2005	Inom ett år	1 - 5 år	Efter 5 år	2004	Inom ett år	Efter 1 - 5 år	Efter 5 år
Tillgångar									
Långfristiga fordringar, intresseföretag	4	8	6	2		630		630	
Långfristiga fordringar, övriga	2	29	1	20	8	30		28	2
Övriga kortfristiga fordringar	3	87	87			102	102		
Kortfristiga placeringar, övriga	2	2 485	2 485			1 866	1 866		
Kassa och bank	1	1 192	1 192			294	294		
Skulder									
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	4	3 730	39	1 997	1 694	880	840	14	26
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	4	556	15	292	249	132		132	
Skulder till kreditinstitut	4	581	581			385	385		
Checkräkningskredit	3	504	296	208		271	271		
Övriga kortfristiga skulder	4	335	335			20	20		
		-1 905	2 505	-2 475	-1 935	1 234	746	512	-24
Pensionsavsättningar		365				107			
Räntebärande netto		-2 270				1 127			

Moderbolaget

Mkr	Effektiv ränta, %	2005	Inom ett år	1 - 5 år	Efter 5 år	2004	Inom ett år	1 - 5 år
Tillgångar								
Långfristiga fordringar, koncernföretag	8	493			493	688	688	
Långfristiga fordringar, intresseföretag	4					37		37
Långfristiga fordringar, övriga	2	15		15		28		28
Kortfristiga fordringar, koncernföretag	3	102	102			5	5	
Övriga kortfristiga fordringar	3	19	19			102	102	
Kortfristiga placeringar, övriga	2	2 477	2 477			1 866	1 866	
Kassa och bank	2	31	31			24	24	
Skulder								
Långfristiga skulder, koncernföretag	3	140			140	130	130	
Kortfristiga skulder, koncernföretag	3	47	47			36	36	
		2 950	2 582	15	353	2 584	2 519	65
Pensionsavsättningar		3				3		
Räntebärande nettofordran		2 947				2 581		

forts. nästa sida

forts. Not 31

Kreditrisker

Kreditrisken är begränsad till det redovisade värdet för finansiella tillgångar redovisade i balansräkningen.

Det finns ingen väsentlig koncentration av kreditrisker.

Valutarisker

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar negativt påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. Valutarisk kan indelas i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering utgörs av korta flöden, vanligtvis i intervallet 1-3 månader. Omräkningsexponering relateras till utländska koncernbolags eget kapital i utländsk valuta samt eventuella övervärden som uppstått vid förvärv.

Terminssäkring görs endast för transaktionsexponeringen.

Omräkningsexponering, fördelning per valuta

Koncernens nettotillgångar redovisade per valuta. Nettotillgångarna omfattar konsoliderade koncernföretag.

Mkr	2005	2004
NOK	1 019	374
DKK	548	16
EUR	508	155
JPY	130	154
GBP	97	14
USD	48	14
AUD	9	4
SGD	8	4
Övriga valutor	170	10
Summa omräkningsexponering	2 537	745

Säkring av transaktionsexponering, fördelning per valuta

Risker i koncernens transaktionsexponering minimeras genom terminssäkring efter nettoredovisning av in- och utbetalningar i samma valuta.

De terminssäkringar som görs avseende prognostiserade kassaflöden avser helt övervägande förfall inom ett år. Transaktionsexponeringen säkras genom valutaderivat.

Verkligt värde på tecknade terminskontrakt redovisas från och med 2005 i säkringsreserv inom eget kapital. Under 2004 var motsvarande terminskontrakt oredovisade.

Not 32 Operationell leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal, samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

Koncernen

Minimileaseavgifter

Mkr	2005	2004
Betalda under året	62	53
Avgifter inom ett år	100	48
Mellan ett och fem år	180	116
Längre än fem år	130	9
	410	173

**Not 33 Ställda säkerheter och
eventualförpliktelser**

Koncernen

Mkr	2005	2004
Fastighetsinteckningar	171	166
Företagsinteckningar	562	571
Övriga ställda säkerheter	1 840	98
	2 573	835
Ansvarsförbindelser	508	47

Avser ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernföretag.

Not 34 Närståenderrelationer

Koncernen

Fordran på intresseföretag uppgick till 27 Mkr (693) per den 31 december. Skulden till intresseföretag uppgick vid samma tidpunkt till 0 Mkr (-).

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag samt med sina intresseföretag, se not 17 och not 35.

Under året har utdelningar mottagits från Atle Industri, Camfil, Haendig och HL Display. Aktiägartillskott har lämnats till BTJ Intressenter, BTJ Infodata, Inwido samt till Bisnode. Ett konvertibelt skuldebrev som har utgivits av Bisnode har tecknats.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter framgår av not 27.

Not 35 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Mkr	2005-12-31	2004-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 862	994
Investerat	1 800	738
Aktieägartillskott	425	64
Avyttringar	-1 168	-160
Omklassificering	189	226
Utgående balans	3 108	1 862
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-22	
Avyttringar	22	
Årets nedskrivning		-22
Utgående balans	0	-22
Värde enligt balansräkning	3 108	1 840

Specifikation av moderbolagets innehav av koncernföretagsaktier

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel, %	2005	2004
Arcorus AB, 556634-5632, Stockholm	28 401 900	100		576
Arcus-Gruppen Holding AS, 987 470 569, Oslo Norge	831 282	83	474	
Bluegarden Holding AS, 986 338 632, Oslo Norge	70 100 000	100	230	230
BTJ Intressenter AB, 556678-3998, Lund	65 759	59	36	
EBIG European Business Information Group AB, 556681-5725, Stockholm ¹⁾	160 200 000	80	476	
Fastighets AB Strömparterren, 556309-8481, Stockholm	10 000	100	0	0
Gadelius Holding BV,1206646,Amsterdam, Holland	18 000	100	86	86
GS-Hydro Oy, Hämeenlinna, Finland	28 301 900	100	135	
Haendig AB, 556554-3625, Halmstad	1 220 845	100	270	270
Haglöfs Scandinavia AB, 556054-8694, Avesta	50 000	100	135	121
Hägglands Drives Svenska AB,556605-9472,Mellansel	20 000	100	644	
Inwido AB, 556633-3828, Malmö	107 634 252	95	538	473
Ratos Acquisition AB, 556645-5381, Stockholm	1 000	100	78	78
Ratos Fastighets AB, 556308-3863, Stockholm	50 000	100	6	6
			3 108	1 840

¹⁾ Under namnändring till Bisnode AB

Not 36 Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Erhållen utdelning	36	28	97	28
Erhållen ränta	26	68	93	62
Erlagd ränta	-140	-37	-11	-1

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Resultatandelar i intresseföretag	-1 377	-807		
Erhållen utdelning från intresseföretag	56	54		
Realisationsresultat	-608	-1 438	-1 401	-1 344
Av- och nedskrivningar av tillgångar	244	165	21	163
Utdelning som reducerat bokfört värde av aktier			15	64
Övrigt	62	-6	1	
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 623	-2 032	-1 364	-1 117

Likvida medel

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kassa, bank	1 192	294	31	24
Kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	2 485	1 866	2 477	1 866
Likvida medel	3 677	2 160	2 508	1 890

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel då de har en obetydlig risk för värdefluktuation, lätt kan omvandlas till likvida medel samt har en löptid om högst tre månader från anskaffnings-tidpunkten.

Ej utnyttjade kreditfaciliteter

Ej utnyttjade kreditfaciliteter uppgår för koncernen till 2 800 Mkr (1 740) och för moderbolaget 1 300 Mkr (1 300).

Förvärv av koncernföretag – koncernen

Mkr	2005	2004
Immateriella tillgångar	5 144	1 135
Materiella tillgångar	1 049	389
Finansiella tillgångar	956	58
Omklassificering från intresseföretag	-248	-243
Varulager	515	529
Kortfristiga fordringar	1 565	564
Likvida medel	475	89
Summa tillgångar	9 456	2 521
Minoritet	312	-781
Långfristiga skulder	4 052	1 059
Kortfristiga skulder	2 363	808
Summa skulder	6 727	1 789
Utbetald köpeskilling	2 729	732
Avgår: Säljarrevers	-2	
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-475	-89
Påverkan på koncernens likvida medel	2 252	643

Avyttrade koncernföretag – koncernen

Mkr	2005	2004
Immateriella tillgångar	366	
Materiella tillgångar	7	
Finansiella tillgångar	621	
Varulager	77	
Kortfristiga fordringar	60	
Likvida medel	15	
Summa tillgångar	1 146	
Långfristiga skulder	59	
Kortfristiga skulder	54	
Summa skulder	113	
Försäljningspris	1 131	
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-15	
Påverkan på koncernens likvida medel	1 116	

Not 37 Innehav som innehas för försäljning

LRT/Tornet klassificeras som innehav som innehas för försäljning i enlighet med IFRS 5 per 2005-12-31. Detta innebär att LRT/Tornet särredovisas som omsättningstillgång.

Not 38 Händelser efter balansdagen

Tornet

Tornet är ett av Sveriges största fastighetsbolag. Koncernens fastighetsbestånd är koncentrerat till Sveriges fyra största städer; Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala. I december 2003 förvärvade RatOS (40 %) tillsammans med Lehman Brothers Real Estate Partners ("LBREP") (60 %) i Tornet genom det gemensamt ägda bolaget LRT Acquisition.

RatOS ingick den 23 december 2005 avtal med Faberge om att sälja sitt innehav i Tornet för drygt 1,2 miljarder kronor, motsvarande 146 kronor per Tornet-aktie. Försäljningen genomfördes under februari 2006. Överlåtelsen innebär att RatOS och LBREP säljer LRT Acquisition. Försäljningen var bland annat villkorad av konkurrensmyndigheternas godkännande.

Anticimex

Anticimex, som grundades 1934, har under de senaste 20 åren breddat sin verksamhet från skadedjurskontroll till att omfatta ett brett tjänstesortiment med målet att skapa sunda och hälsosamma inomhusmiljöer för både företag och privatpersoner.

RatOS har köpt Anticimex från Nordic Capital Fond IV för 1 648 Mkr under februari 2006. Överlåtelsen var villkorad av berörda myndigheters godkännande.

Not 39 Viktiga antaganden

De viktigaste antagandena om framtiden i uppskattningar på balansdagen berör;

Prövning av redovisat värde på goodwill och intresseföretag

Värdet på dotter- och intresseföretag inklusive goodwill provas årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde, dvs ett nyttjandevärde eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, för respektive bolag. Beräkning av dessa värden kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar görs, såsom diskonteringsränta och framtida kassaflöde. En beskrivning av tillvägagångssättet återfinns i not 13. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde. Även om nedskrivningsprövningen innebär antaganden om framtiden bedöms inte detta innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill och intresseföretag under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår till ca 5,8 miljarder kronor. Goodwill redovisad i RatOS-koncernen hänförs i samtliga fall till ett koncernföretag. Redovisat värde för andelar i intresseföretag, inklusive goodwill uppgår till 4,8 miljarder kronor.

Uppskjutna skattefordringar

Värdering av uppskjutna skattefordringar kräver att antaganden om framtiden görs då en värdering baseras på en bedömning av sannolikheten att de kommer att kunna utnyttjas. Bedömningen är att gjorda antaganden om framtiden inte innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för uppskjutna skattefordringar under nästkommande räkenskapsår.

I RatOS-koncernen har knappt 300 Mkr redovisats som uppskjutna skattefordringar. Ej redovisade skattefordringar uppgår till drygt 100 Mkr.

Pensionsantaganden

Värdering av förmånsbestämda pensionsplaner inbegriper flera antaganden om framtiden bl a avseende diskonteringsränta samt framtida ersättning som de anställda tjänat in genom sin anställning. Redovisat värde för pensioner uppgår på balansdagen till knappt 400 Mkr.

Not 40 Uppgifter om moderbolaget

RatOS AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Stockholmsbörsens A-lista. Adressen till huvudkontoret är Box 1661, 111 96 Stockholm och besöksadressen är Drottninggatan 2.

Koncernredovisningen för år 2005 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans nämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av intresseföretag och joint venturebolag.

Not 41 Förklaringar avseende övergång till IFRS

Denna finansiella rapport för koncernen är den första som upprättats med tillämpning av IFRS, vilket framgår av not 1.

De redovisningsprinciper som anges i not 1 har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2005 och för jämförelseåret 2004 samt för koncernens öppningsbalans den 1 januari 2004 förutom avseende IAS 32 och 39 som enligt undantag i IFRS tillämpas enbart på 2005.

Vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning har belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper justerats enligt IFRS.

Avseende tillämpningen av IAS 32 och 39 fr o m 1 januari 2005 se not 42.

forts. nästa sida

forts. Not 41

Avstämning av eget kapital

Mkr	Not	Tidigare principer 2004-01-01	Effekter vid övergång till IFRS 2004-01-01	IFRS 2004-01-01	Tidigare principer 2004-12-31	Effekter vid övergång till IFRS 2004-12-31	IFRS 2004-12-31
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar	a	693	-1	692	1 759	65	1 824
Materiella anläggningstillgångar	c, e	217	4	221	603	-1	602
Andelar i intresseföretag	a, b, c, d, e	3 405	-24	3 381	4 106	240	4 346
Finansiella placeringar		427		427	365		365
Långfristiga fordringar		1 291		1 291	744		744
Uppskjutna skattefordringar		4		4	47	-2	45
Summa anläggningstillgångar		6 037	-21	6 016	7 624	302	7 926
Omsättningstillgångar							
Varulager		365		365	915		915
Skattefordringar		6		6	11		11
Kundfordringar		396		396	892		892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		47		47	176		176
Övriga fordringar	f	256		256	179	-3	176
Likvida medel		1 632		1 632	2 160		2 160
Summa omsättningstillgångar		2 702		2 702	4 333	-3	4 330
Summa tillgångar		8 739	-21	8 718	11 957	299	12 256
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital							
Aktiekapital		1 009		1 009	1 008		1 008
Övrigt tillskjutet kapital		256		256	286		286
Reserver						-30	-30
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	a, b, c, d, e, f, g	6 538	-17	6 521	7 732	330	8 062
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		7 803	-17	7 786	9 026	300	9 326
Minoritetsintresse		107		107	34		34
Summa eget kapital		7 910	-17	7 893	9 060	300	9 360
Skulder							
Långfristiga räntebärande skulder		86		86	1 012		1 012
Övriga långfristiga skulder		2		2	39		39
Avsättningar för pensioner		72		72	108		108
Övriga avsättningar	b, e	15	-5	10	14	1	15
Uppskjutna skatteskulder	h	1	1	2	43		43
Summa långfristiga skulder		176	-4	172	1 216	1	1 217
Kortfristiga räntebärande skulder		261		261	675		675
Leverantörsskulder		138		138	421		421
Skatteskulder		17		17	23		23
Övriga skulder	b	74		74	207	-2	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		163		163	355		355
Avsättningar							
Summa kortfristiga skulder		653	0	653	1 681	-2	1 679
Summa eget kapital och skulder		8 739	-21	8 718	11 957	299	12 256

forts. nästa sida

Noter till avstämningen av eget kapital

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

Samtliga nedanstående noter har påverkat bokfört värde av aktier i intresseföretag. Den största påverkan på ingående balanser 2004-01-01 avser IAS 17 leasing som påverkar bokfört värde med 28 Mkr efter skatt. Resultatet från andelar i intresseföretag har påverkats med 232 Mkr avseende återförda avskrivningar på goodwill och med 35 Mkr efter skatt som är hänförligt till IAS 40 förvaltningsfastigheter. Den sammanlagda resultateffekten på det bokförda värdet av aktier i intresseföretag av samtliga IFRS regler för jämförelseåret 2004 uppgår till 281 Mkr. Ytterligare information återfinns under respektive not.

a) I koncernredovisningen har IFRS 3 tillämpats på alla rörelseförvärv som gjort från och med 2004. IFRS innebär att kravet på att identifiera immateriella tillgångar vid förvärv ökar väsentligt. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan värderas minskar goodwill i motsvarande mån. Kvarvarande goodwill skall enligt regeltolkningen främst motsvara värdet av synergieffekter, företagets organisation samt marknadsposition. Goodwill skrivs inte av men skall däremot prövas för nedskrivning årligen.

Effekten av att goodwill inte skrivs av har påverkat resultatet från koncernföretag för 2004 med 61 Mkr. Därutöver har goodwill hänförlig till utländska koncernföretag ökat med 4 Mkr vid omräkning till rapporteringsvaluta.

Vid övergången till IFRS uppfyllde ett mindre belopp, ca 1 Mkr, inte kraven för att redovisas som immateriell tillgång.

Effekten av ovanstående justeringar på balanserat resultat framgår av nedanstående tabell:

Koncernen

Mkr	Not	1 januari 2004	31 december 2004
Goodwill	a		65
Immateriella anläggningstillgångar	a	-1	
Materiella anläggningstillgångar	e	4	-1
Aktier i intresseföretag	a, b, c, d, e	-24	240
Uppskjutna skattefordringar			-2
Övriga fordringar	f		-3
Tillgångar		-21	299
Avsättningar för omstrukturering	b, e	-5	1
Uppskjutna skatteskuld	b, e, h	1	
Övriga skulder	b		-2
Skulder		-4	-1
Summa justeringar i eget kapital			
hänförligt till moderbolagets ägare		-17	300

forts. nästa sida

b) Avsättningar för omstrukturering i samband med förvärv är inte tillåtet enligt IAS. Ingående balansen har påverkats med 5 Mkr. Resultatet 2004 har påverkats negativt med 2 Mkr.

c) Materiella anläggningstillgångar har påverkats av IAS 17 Leasing, då den tidigare övergångsregeln enligt RR, där finansiella leasingavtal ingångna före 1997-01-01 kunde redovisas som operationella inte längre gäller. Totalt har ingångsbalansen påverkats med 4 Mkr medan påverkan på resultatet för 2004 har varit ringa.

d) Förvaltningsfastigheter kan värderas antingen till verkliga värden eller redovisas till anskaffningsvärden. Ratos redovisar förvaltningsfastigheter till verkligt värde. Förvaltningsfastigheter finns endast i intresseföretaget Tornet och har påverkat resultat från intresseföretag med 49 Mkr före skatt.

e) Ratos har valt att värdera materiella anläggningstillgångar till historisk anskaffningskostnad. Hänsyn skall tas till så kallad komponentavskrivning, vilket innebär att materiella anläggningstillgångar skall delas in i komponenter.

f) Intäktsredovisning enligt IAS 18 har påverkat omsättningen för 2004 med -3 Mkr och resultatet med -2 Mkr.

g) Ackumulerade omräkningsdifferenser som uppstått före tidpunkten för övergång till IFRS har nollställts. Omräkningsdifferenser från 2004-01-01 redovisas separat under balanserade vinstmedel.

h) Förändring av avsättning till omstruktureringsreserven ökar de uppskjutna skatteskulderna med 1 Mkr per 2004-01-01.

forts. Not 41

Avstämning av resultatet för år 2004

Mkr	Not	Enligt svenska redovisnings- principer	Effekter vid övergång till IFRS	Enligt IFRS
Nettoomsättning	f	3 907	-3	3 904
Övriga rörelseintäkter		20		20
Förändring av varulager		17		17
Råvaror och förnödenheter		-2 361		-2 361
Kostnader för ersättning till anställda		-1 008		-1 008
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	a	-148	61	-87
Övriga kostnader	b, f	-414	-3	-417
Övriga rörelsekostnader		-4		-4
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag				
Resultat från andelar i intresseföretag	a, b, c, d, e, f	1 810	281	2 091
Rörelseresultat		1 819	336	2 155
Finansiella intäkter		225		225
Finansiella kostnader		-55		-55
Finansnetto		170		170
Resultat före skatt		1 989	336	2 325
Skatt		-197	-13	-210
Årets resultat		1 792	323	2 115
Hänförligt till				
Moderbolagets ägare		1 790	321	2 111
Minoritetsägare		2	2	4
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning		22,69	4,07	26,75
Efter utspädning		22,62	4,06	26,68

Kassaflödesanalysen för år 2004

Det finns inga väsentliga skillnader i kassaflödesanalysen upprättad enligt IFRS och kassaflödesanalysen upprättad enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Not 42 Byte av redovisningsprincip
1 januari 2005

Ratos tillämpar IAS 39 från och med 1 januari 2005. Ratos har valt att inte presentera jämförelsetal för 2004 avseende IAS 32 och 39.

Enligt IFRS har kortfristiga placeringar klassificerats som "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" och samtliga derivat har värderats till verkligt värde.

Värderingen av derivatinstrument till verkligt värde har minskat ingående eget kapital med 129 Mkr och värdering av moderbolagets placeringar har ökat eget kapital med 5 Mkr.

Derivatinstrumenten avser ränteswapar och valutaderivat.

Retroaktiv omräkning för 2004 görs inte varför full jämförbarhet mellan perioderna inte erhålles.

Mkr	IFRS 2004-12-31	Effekt vid övergång till IAS 39	2005-01-01
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella	1 824		1 824
Materiella	602		602
Finansiella	5 455	-112	5 343
Uppskjutna skattefordringar	45		45
Summa anläggningstillgångar	7 926	-112	7 814
Omsättningstillgångar			
Varulager	915		915
Kortfristiga fordringar	1 255		1 255
Likvida medel	2 160	5	2 165
Summa omsättningstillgångar	4 330	5	4 335
Summa tillgångar	12 256	-107	12 149
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital och minoritetsintresse			
	9 360	-124	9 236
Skulder			
Räntebärande skulder	1 012		1 012
Övriga skulder	39		39
Avsättningar för pensioner	108		108
Övriga avsättningar	15		15
Uppskjutna skatteskulder	43		43
Summa långfristiga skulder	1 217		1 217
Räntebärande skulder	675		675
Ej räntebärande skulder	1 004	17	1 021
Summa kortfristiga skulder	1 679	17	1 696
Summa eget kapital och skulder	12 256	-107	12 149

Vi försäkrar att, såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 22 februari 2006

Olof Stenhammar

Ordförande

Lars Berg

Staffan Bohman

Peggy Bruzelius

Göran Grosskopf

Jan Söderberg

Per-Olof Söderberg

Arne Karlsson

Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 22 februari 2006. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie bolagsstämma den 4 april 2006.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Ratos AB (publ)
Organisationsnummer 556008-3585

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ratos AB (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget

för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 22 februari 2006

KPMG Bohlins AB
Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer

Olof Stenhammar

Filosofie och Ekonomi dr h.c. Född 1941.

Oberoende styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1994.

VVD Bonnierföretagen 1982-84. Grundare av OMX och VD 1984-1996.

Styrelseordförande i OMX, Basen, Mentor Foundation, Wilhelm Stenhammars stiftelse och Åre 2007. Styrelseledamot i SNS Förtroenderåd, Stockholms Handelskammare, Stiftelsen Mentor Sverige, Svenska Sjöräddnings-sällskapet m fl.

Aktier i Ratos: 250 000 B-aktier (privat och bolag)

Lars Berg

Civ.ek. Född 1947.

Oberoende styrelseledamot sedan 2000.

Ledande befattningar inom Ericsson 1970-94. Koncernchef Telia 1994-99. Chef telecomdivisionen och medlem i verkställande ledningen Mannesmann 1999-2000.

Styrelseordförande i Eniro, Netinsight och Viamare Invest. Styrelseledamot i PartyGaming, Telefonica Moviles m fl.

Aktier i Ratos: 4 000 B-aktier (bolag)

Staffan Bohman

Civ.ek. Född 1949.

Oberoende styrelseledamot sedan 2005.

Tidigare VD och koncernchef DeLaval, Gränges och Sapa.

Vice styrelseordförande i EDB Business Partner. Styrelseledamot i Atlas Copco, Dynapac, InterIKEA, Scania, Swedfund, Trelleborg m fl.

Aktier i Ratos: 10 000 B-aktier (privat)

Peggy Bruzelius

Civ.ek. och Ekonomi dr h.c. Född 1949.

Oberoende styrelseledamot sedan 1998.

Tidigare VD ABB Financial Services.

Styrelseordförande i Lancelot Asset Management. Vice styrelseordförande i Electrolux. Styrelseledamot i Axel Johnson, Axfood, Body Shop International, Handelshögskoleföreningen, Husqvarna, Näringslivets Börskommitté, Scania, Syngenta m fl.

Aktier i Ratos: 2 000 B-aktier (privat)

Göran Grosskopf

Professor, Jur.dr och Ekonomi dr h.c. Född 1945.

Oberoende styrelseledamot sedan 1996.

Tidigare professor i skatterätt och arbetande ordförande i Tetra Laval.

Styrelseordförande i BergendahlsGruppen, InterIKEA och Peab. Styrelseledamot i International Bureau of Fiscal Documentation, Possio, Svov, Åkerströms m fl.

Aktier i Ratos: 40 000 B-aktier (privat)

Jan Söderberg

Civ. ek. Född 1956.

Styrelseledamot sedan 2000.

Tidigare VD Bröderna Edstrand.

Styrelseordförande i Meco Pak, STI Plast, Elisolation HTM och Svenska Industriplast. Advisory Board Lunds Ekonomihögskola.

*Aktier i Ratos: 3 337 912 A-aktier (privat och bolag)
2 610 B-aktier (privat)*

Per-Olof Söderberg

Civ. ek. och MBA Insead. Född 1955.

Styrelseledamot sedan 2000.

Tidigare VD Dahl.

Styrelseordförande i Söderberg & Partners. Styrelseledamot i Dahl International, Handelshögskoleföreningen i Stockholm och Oxigene.

Aktier i Ratos: 2 860 452 A-aktier (privat och bolag)

Arne Karlsson

Civ.ek. Född 1958.

Verkställande direktör i Ratos sedan 1999.

Styrelseledamot sedan 1999.

Tidigare VD Atle Mergers & Acquisitions, VD Hartwig Invest, m m.

Styrelseledamot i Camfil och Haglöfs.

Ledamot i Aktiemarknadsnämnden.

Aktier i Ratos: 32 800 B-aktier (privat)

Optioner i Ratos: 140 000 Köpoptioner/2001

105 000 Köpoptioner/2002

100 000 Köpoptioner/2003

Revisorer

KPMG Bohlins

Thomas Thiel

Auktoriserad revisor, huvudansvarig.



Olof Stenhammar

Jan Söderberg

Peggy Bruzelius

Arne Karlsson



Lars Berg

Staffan Bohman

Göran Grosskopf

Per-Olof Söderberg

Analys

Resultatanalys	90
Alimak Hek	94
Anticimex	96
Arcus	98
Atle Industri	100
Bisnode	102
Bluegarden	104
BTJ Nordic	106
Camfil	108
DIAB	110
Gadelius	112
GS-Hydro	114
Haendig	116
Haglöfs	118
HL Display	120
Hägglands Drives	122
Industri Kapital	124
Inwido	126
Lindab	128
Overseas Telecom	130
Superfos	132
Koncernen i sammandrag	134
Definitioner	135
Adresser	138

Resultatanalys

Ratos-koncernens resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 2 601 Mkr (2 325) – det högsta resultatet någonsin. Resultatet från innehaven uppgick till 2 741 Mkr (2 423) varav andelen av innehavens löpande resultat uppgick till 2 127 Mkr (974). LRT/Tornet, som avyttrades i december, är det innehav som bidragit mest till resultatet genom fastighetsförsäljningar och värdeökning på fastighetsbeståndet. Exitresultatet uppgick till 607 Mkr och hänför sig framför allt till försäljningen av Dynal Biotech och Envac (inom Atle Industri).

Vidare har Industri Kapital genomfört exits vilka har bidragit positivt till Ratos resultat med 125 Mkr. Försäljningen av Martinsson medförde en smärre förlust. Vid 2005 års bokslut har nedskrivningsprövning gjorts av Ratos samtliga innehav varvid det redovisade värdet jämförs med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet för respektive innehav. Vid värderingen av innehaven har det framkommit behov om nedskrivning av Atle Industri om 29 Mkr.

Centrala intäkter och kostnader

Centrala intäkter och kostnader uppgick till -140 Mkr (-98) varav personalkostnaderna uppgick till -118 Mkr (-108). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 58 Mkr (54). Övriga kostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, blev -73 Mkr (-53). Finansiella poster netto uppgick till 51 Mkr (63).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen och investeringsverksamheten var 973 Mkr (1 002). Koncernens likvida medel var 3 677 Mkr (2 160), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 2 485 Mkr (1 866). Koncernens räntebärande skulder uppgick till 6 071 Mkr (1 795).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 376 Mkr (1 224). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar var 2 508 Mkr (1 890). Med hänsyn tagen till avtalade men ännu ej genomförda investeringsåtaganden och försäljningar, hade Ratos per årsskiftet en investeringskapacitet om cirka 2,8 miljarder kronor utan att behöva utnyttja befintlig kreditfacilitet.

Ratos resultat 2005

Mkr	Ratos ägarandel, %	2005	2004
Alimak Hek	50	37	31
Arcorus ¹⁾			59
Arcus	83	68	
Atle Industri	50	5	42
Bisnode	80	113	
Bluegarden	100	48	38
BTJ Infodata	–	38	48
BTJ Nordic	59	2	–
Camfil	30	79	62
DIAB	50	45	40
Dynal Biotech ²⁾	–	6	39
Gadelius	100	34	6
GS-Hydro ¹⁾	100	26	–
Haendig	100	32	55
Haglöfs	100	26	14
HL Display	29	16	21
Hägglunds Drives ¹⁾	100	171	–
Inwido	95	196	
Lindab	48	233	143
LRT/Tornet	40	941	275
Martinsson ²⁾	–	1	15
Overseas Telecom	9	–	–
Superfos	33	10	48
Dahl			37
Q-Labs			1
Summa resultat/resultatandelar		2 127	974
Exitresultat			
Atle Industri/Envac		124	
BTJ Infodata		84	
Choice			-10
Dahl			1 355
Dynal Biotech		283	1
Industri Kapital		125	92
Lidan		7	
Martinsson		-17	
Q-Labs			0
Superfos		1	
Summa exitresultat		607	1 438
Nedskrivning, Atle Industri		-29	
Nedskrivning, Atle			-17
Utdelning från övriga bolag		36	28
Resultat från innehav		2 741	2 423
Centralt netto		-140	-98
Koncernens resultat före skatt		2 601	2 325

¹⁾ Fr o m 2005 upphörde Arcorus som koncern och dotterbolagen Hägglunds Drives och GS-Hydro redovisas därefter som separata innehav.

²⁾ Hela innehavet avyttrat i februari 2006.

Redovisat eget kapital

Ratos redovisade eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) uppgick vid årets slut till 10 942 Mkr (9 326) motsvarande 138 kr per aktie (118).

Skattesituation

Ratos moderbolag beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs för närvarande av dotterföretagens och Ratos andel av intresseföretagens skatt. Skattesatsen i koncernens resultaträkning har bl a påverkats av moderbolagets investmentbolagsskattestatus.

Finansiella mål och strategier

Ratos främsta finansiella mål är att för varje enskild investering uppnå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 20%. Under perioden 1 januari 1999 till utgången av 2005 har IRR på samtliga genomförda 22 exits uppgått till 29%. I samband med de årliga utvärderingar som görs av samtliga innehav i Ratos portfölj görs även försiktiga värderingar (vilka ej publiceras). Sett till resultatet av dessa värderingar har innehaven i Ratos kärnverksamhet (alltså borträknat kassa och den tidigare kapitalförvaltningen) givit en IRR på ca 22% sedan 1 januari 1999. I detta tal ingår både nuvarande och avyttrade portföljbolag.

Ett av Ratos mål är att totalavkastningen för Ratos-aktien över tiden skall vara bättre än genomsnittet på Stockholmsbörsen. Totalavkastningen på Ratos-aktien har ackumulerat under perioden 1999-2005 varit 420% jämfört med 36% för Stockholmsbörsen.

Vidare skall Ratos föra en offensiv utdelningspolitik. Under de senaste sju åren har Ratos utdelning ökat med drygt 14% per år i genomsnitt.

I de fall där Ratos har en överlikviditet i förhållande till de investeringsmöjligheter som kan identifieras inom en överskådlig framtid har Ratos möjlighet att utnyttja det återköpsmandat av egna aktier som lämnats av bolagsstämman. Sammantaget har 2 911 386 aktier återköpts, varav 1 157 800 indragits. Under 2005 har 277 500 aktier avyttrats till optionsinnehavare. Ratos äger därmed 1 476 086 aktier, vilket motsvarar 1,9% av utestående antal aktier.

De finansiella strategierna i Ratos moderbolag och Ratos innehav, hel- eller delägda, är helt separerade. Respektive bolags styrelse bestämmer och ansvarar självständigt för respektive bolags finansiella strategi. Bolagen ansvarar även för sin egen finansiering.

Eget kapital

Mkr	2005-12-31	%
Alimak Hek	220	2
Arcus	508	5
Atle Industri	242	2
Bisnode	637 ¹⁾	6
Bluegarden	313	3
BTJ Nordic	35	0
Camfil	515	5
DIAB	648	6
Gadelius	191	2
GS-Hydro	159	1
Haendig	322	3
Haglöfs	155	1
HL Display	239	2
Häggblunds Drives	431	4
Industri Kapital	286	3
Inwido	721	7
Lindab	1 372	13
LRT/Tornet ²⁾	1 069	10
Overseas Telecom	27	0
Superfos	373	3
Summa	8 463	78
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	2 479	22
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	10 942	100

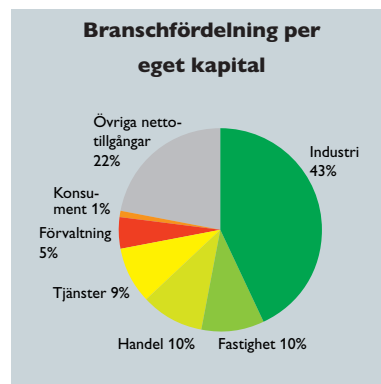
¹⁾ Slutlig likvid om ca 380 Mkr kommer att erläggas i början av 2006.

²⁾ Hela innehavet avyttrat efter periodens slut.

Moderbolaget skall i normalfallet vara obelånat. Sedan början av 2005 har moderbolaget en rullande femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 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. Per den sista december 2005 var kreditfaciliteten outnyttjad.

Placering av likvida medel får göras endast i räntebärande värdepapper med låg risk och hög likviditet. Valutasäkring görs generellt ej av utländska aktieposter.

Vid förvärv av innehav kan belånade holdingbolag användas i syfte att åstadkomma en skraddarsydd finansiell struktur. Tillvägagångssättet lämpar sig särskilt väl i verksamheter med positiva kassaflöden.



Nya redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Nya redovisningsprinciper innebär att jämförelseåret, räknas om i enlighet med IFRS. Nya regler avseende finansiella instrument, IAS 32 och 39, tillämpas från och med 1 januari 2005, utan omräkning av jämförelseåret.

Nedan beskrivs, för Ratos, viktiga redovisningsprinciper. Information om effekter av övergången till IFRS lämnas på sid 79.

Intresseföretag

Ratos tillämpar i likhet med tidigare kapitalandelsmetoden för konsolidering av intresseföretag.

IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern. Kravet avser både dotter- och intresseföretag. De nya reglerna innebär ytterligare fokus på likformig tillämpning av redovisningsprinciper.

Innehav som innehas för försäljning

Ett innehav, dvs ett dotter- eller intresseföretag, klassificeras som ett innehav som innehas för försäljning då det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Det innebär att innehavet redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader samt särredovisas som omsättningstillgång på särskild rad i balansräkningen. I 2005 års bokslut redovisas LRT/Tornet i enlighet med detta.

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar

IFRS innebär att kravet på att identifiera immateriella tillgångar vid förvärv ökar väsentligt. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan värderas minskar goodwill i motsvarande mån. Goodwill skrivs inte av men skall däremot

prövas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar skall skrivas av i den utsträckning som avskrivningstiden går att fastställa. I dessa fall sker nedskrivningsprövning först om det finns en indikation på värdenedgång. I de fall avskrivningstiden inte kan fastställas och avskrivningar därmed inte görs, så skall en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett en eventuell indikation på värdenedgång.

I Ratos-koncernen hänförs goodwill och immateriella anläggningstillgångar till ett innehav, dvs ett dotter- eller intresseföretag, då varje innehav utgör en kassagenererande enhet. En prövning av

redovisat värde görs per innehav, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar som är hänförligt till innehavet i fråga. Prövningen sker årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej.

Finansiella instrument

Derivat och kortfristiga placeringar värderas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, om inte en säkringsredovisning innebär att värdeförändringen redovisas direkt mot eget kapital. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde.

Ratos innehav 31 december 2005

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Alimak Hek	1 139	956	91	85	73	60
Arcus ^{1) 2) 3)}	1 314	1 163	60	84	39	66
Atle Industri ⁴⁾	1 433	2 084	392	96	384	90
Bisnode (fd BAF Infodata) ^{1) 5) 6)}	3 283	3 126	400	398	194	194
Bluegarden ^{1) 7)}	490	360	65	40	48	35
BTJ Nordic ¹⁾	1 328	1 206	-19	-4	-25	-6
Camfil	3 083	2 855	290	243	265	210
DIAB	918	759	97	87	90	81
Gadelius	699	595	35	13	34	10
GS-Hydro	641	480	37	-1	26	-10
Haendig ⁸⁾	1 286	1 291	38	70	32	55
Haglöfs	399	340	28	17	26	14
HL Display	1 285	1 249	63	108	62	93
Häggblunds Drives	1 175	970	176	112	171	106
Inwido ^{1) 9)}	2 197	1 235	282	135	196	81
Lindab	6 214	5 477	560	384	484	296
LRT/Tornet ¹⁰⁾	1 330	2 223	3 634	1 956	2 872	917
Overseas Telecom	393	287	184	353	168	501
Superfos	3 292	3 140	266	267	31	148
Summa exkl LRT/Tornet ¹¹⁾	30 176	27 286	2 861	2 134	2 130	1 523
Förändring	11%		34%		40%	
Summa inkl LRT/Tornet ¹¹⁾	31 506	29 509	6 495	4 090	5 002	2 440
Förändring	7%		59%		105%	

⁹⁾ Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet inklusive rörelseförvärv.

¹⁰⁾ Eget kapital inklusive minoritet enligt IFRS.

¹⁾ I samband med förvärvet bildades ett nytt moderbolag, som delvis har lånefinansierat förvärvet. Resultaten är proformaberäknade med hänsyn till lånefinansieringen.

²⁾ Förvärvet innebär att de immateriella tillgångarna uppgår till ca 500 MNOK och utgörs av goodwill och varumärken.

³⁾ Ändrad redovisningsprincip fr o m 2005 avseende omsättningen.

⁴⁾ Atle Industri är ej en legal koncern. I resultatet för 2005 ingår ett proformaberäknat reasultat från försäljning av Envac.

⁵⁾ Värdena för den nya koncernen omfattar även den tyska verksamheten, som förvärvas efter årsskiftet. I eget kapital ingår konvertibla aktieägarlån med 1 007 Mkr. De immateriella tillgångarna uppgår till ca 3 800 Mkr och utgörs till övervägande del av goodwill. Kassaflödet är proforma. Med hänsyn till den totala kapitalinsatsen, dvs aktier och aktieägarlån, uppgår Ratos ägarandel till 70%.

Avskrivningar	Investeringar	Kassa- flöde ¹⁾	Eget kapital ¹⁾	Räntebärande nettoskuld	Medelantal anställda	Koncern- mässigt värde	Ratos ägarandel, %	Mkr
66	113	48	338	453	698	220	50	Alimak Hek
48	1 006	-955	611	532	592	508	83	^{1) 2) 3)} Arcus
33	52	535	409	97	858	242	50	⁴⁾ Atle Industri
58	176	210	1 847	1 935	2 450	637	80 ⁵⁾	^{1) 5) 6)} Bisnode (fd BAF Infodata)
24	218	-136	311	239	366	313	100	^{1) 7)} Bluegarden
14	166	-84	80	39	527	35	59	¹⁾ BTJ Nordic
87	206	30	1 312	582	2 693	515	30	Camfil
39	78	-17	288	247	734	648	50	DIAB
4	2	18	118	111	180	191	100	Gadelius
14	20	-18	159	247	315	159	100	GS-Hydro
11	86	-12	266	278	437	322	100	⁸⁾ Haendig
4	2	-15	95	62	119	155	100	Haglöfs
47	42	1	342	108	933	239	29	HL Display
24	60	36	282	145	554	431	100	Hägglands Drives
44	1 042	-780	898	1 459	1 615	721	95	^{1) 9)} Inwido
191	947	19	2 853	1 854	4 135	1 372	48	Lindab
7	245	7 520	3 237	5 488	146	1 069	40	¹⁰⁾ LRT/Tornet
133	131	114	715	-85	545	27	9	Overseas Telecom
284	181	551	1 085	1 462	1 669	373	33	Superfos

⁶⁾ Slutlig likvid om 380 Mkr kommer att erläggas under första halvåret 2006.

⁷⁾ Förvärv genomfört under 2005 medför att immateriella tillgångar ökade med ca 170 Mkr. De utgörs till helt övervägande del av goodwill.

⁸⁾ Förvärv genomförda under 2005 medför att immateriella tillgångar ökade med knappt 50 Mkr. De utgörs till helt övervägande del av goodwill.

⁹⁾ Förvärv genomförda under 2005 medför att de immateriella tillgångarna ökade med knappt 850 Mkr. De utgörs till helt övervägande del av goodwill. I eget kapital ingår aktieägarlån med 78 Mkr.

¹⁰⁾ Kassaflödet och investeringar avser Fastighets AB Tornet. Hela innehavet avyttrat i februari 2006.

¹¹⁾ Exklusive Overseas Telecom som ej är ett intressebolag.

Alimak Hek – fortsatta resultatförbättringar

Ratos blev 2001 ägare i Alimak Hek (namnbyte från Intervect) i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 50%. 3i är medelägare med 50%. Ratos har investerat 227 Mkr i Alimak Hek.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 220 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Leif Johansson som även är ansvarig Senior Investment Manager och Thomas Hofvenstam.

Verksamhet

Alimak Hek-koncernen bildades 2001 då svenska Alimak gick samman med holländska HEK International. Alimak Hek är världsledande inom kuggstångsdriven utrustning för vertikala transporter. Bolaget utvecklar, tillverkar, säljer och hyr ut kompletta system för vertikala transporter av människor, material och maskiner. Produkterna utgörs av byggnadshissar, industrihissar och byggnadsplattformar för både temporära och permanenta installationer. Alimak Hek har även en betydande eftermarknadsverksamhet med försäljning av reservdelar, underhåll och service.

Alimak Hek bedriver tillverkning i Sverige, USA samt Holland och försäljning sker genom 15 egna bolag och ett 80-tal distributörer. Kundbasen utgörs av uthyrningsföretag och slutanvändare inom byggindustri samt användare inom olika industrisegment framförallt kraft, olja och gas, cement, hamnar samt petrokemi. Cirka 96% av försäljningen går till länder utanför Sverige. Europa svarar för 46% av försäljningen, Asien 13%, USA 22% och övriga världen 19%.

Alimak Heks verksamhet bedrivs i fyra affärsområden; Construction (30% av försäljningen), Rental (32%), Industrial (21%) och After Sales (17%). Bolaget har en globalt ledande position inom samtliga affärsområden. Konkurrensen är huvudsakligen lokal och fragmenterad samt utgörs främst av nationella och regionala bolag. Marknaden för Alimak Heks produkter växer med 3-5% per år.



VD Petter Arvidson

Året som gått

Under 2005 har Alimak Heks samtliga affärsområden utom Rental utvecklats positivt. Marknaderna i framförallt USA och Mellersta Östern har drivit tillväxten. Uthyrningsmarknaden i stora delar av Europa har dock varit svag vilket medfört en resultatminskning i detta affärsområde jämfört med 2004. De senaste årens omfattande omstruktureringar har lett till fortsatta förbättringar under 2005. Affärsområde Industrial har utvecklats särskilt väl med kraftiga resultatförbättringar. Omsättningen för Alimak Hek ökade med 19% och uppgick till 1 139 Mkr (956). Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 7% till 91 Mkr (85) och resultatet före skatt uppgick till 73 Mkr (60).

Händelser efter periodens slut

Alimak Hek genomförde i januari 2006 ett förvärv av tillverkningen av industrihissar och byggnadshissar från Champion Elevators, en USA-baserad tillverkare med omfattande eftermarknadsverksamhet, för motsvarande 185 Mkr. Förvärvet, som är ett inköpsförvärv, omfattar Champions tillverkningsenheter, alla inventarier, lager, varumärket Champion samt personalen som arbetar med tillverkning, försäljning och eftermarknad. Champion Elevators kunder finns inom byggnadsindustrin och olika industrisegment, bland annat offshore, raffinaderi och kraft. Den förvärvade verksamheten har 70 anställda och genererade cirka 150 Mkr i försäljning 2005.

Framtid

Alimak Hek har även under 2005 genomfört ett flertal förbättrings- och utvecklingsprojekt som förväntas bidra till ett ökat resultat under 2006. Bolaget bedöms ha ett gott strategiskt utgångsläge som den marknadsledande globala leverantören av kuggstångsdriven utrustning för vertikala transporter.

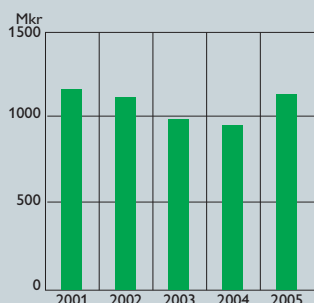
Styrelse

Björn Kumlin	Ordförande
Christer Högberg	
Leif Johansson	
Anders C. Karlsson	
Christer Nilsson	
Petter Arvidson	VD
Thomas Hofvenstam	Suppleant
Stefan Peterson	Adjungerad
Daniel Riazoli	Adjungerad

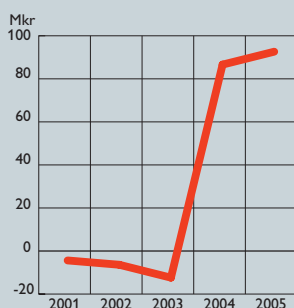
Ledning

Petter Arvidson	VD
Ernst van Hek	vVD, VD HEK Produktbolag
Nils-Erik Häggström	vVD, VD Alimak Produktbolag
Frank Klessen	Affärsområdeschef Rental
Mike Pagendam	Affärsområdeschef After Sales
Stefan Peterson	CFO
Fredrik Wiking	Affärsutveckling/ Controller

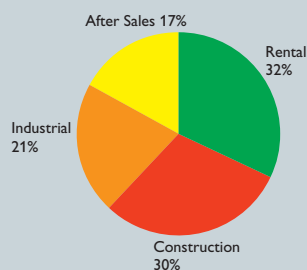
Omsättning



Resultat



Försäljning per affärsområde



Alimak Hek

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 139	956	1 021	990	1 120	1 166
Rörelsens kostnader	-982	-808	-919	-930	-1 051	-1 105
Övriga intäkter	0	0	0	0	0	11
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-29	-25	0
EBITDA	157	148	102	31	44	72
Avskrivningar	-66	-63	-35	-39	-50	-75
EBITA	91	85	67	-8	-6	-3
Goodwillavskrivningar	0	0	-3	-6	-2	-3
EBIT	91	85	64	-14	-8	-6
Finansiella intäkter	10	8	8	9	12	14
Finansiella kostnader	-28	-33	-22	-28	-35	-42
EBT	73	60	50	-33	-31	-34
Skatt	-29	-20	-18	8	12	-2
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	44	40	32	-25	-19	-36
Balansräkning						
Goodwill	44	43	41	44	45	45
Övriga immateriella anl.tillgångar	10	12	12	12	5	4
Materiella anläggningstillgångar	415	411	160	173	213	303
Finansiella anläggningstillgångar	24	43	37	41	19	5
Summa anläggningstillgångar	493	509	250	270	282	357
Lager	198	187	187	175	222	291
Kortfristiga fordringar	345	273	273	295	336	447
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	43	30	30	52	35	41
Summa omsättningstillgångar	586	490	490	522	593	779
Summa tillgångar	1 079	999	740	792	875	1 136
Eget kapital	338	284	285	255	285	313
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	44	50	55	54	46	50
Icke räntebärande avsättningar	10	7	7	14	16	31
Räntebärande skulder	452	488	228	308	350	491
Icke räntebärande skulder	235	170	165	161	178	251
Summa eget kapital och skulder	1 079	999	740	792	875	1 136
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	108	80	80	100	102	134
varav förändring rörelsekapital	-18	16	16	66	93	42
Kassaflöde investeringsverksamhet	-60	-17	-17	-45	80	-74
varav investeringar	-113	-34	-34	-69	-61	-157
varav avyttringar	53	17	17	24	141	83
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-35	-84	-84	-36	-185	-19
varav förändring av lån	-36	-84	-84	-38	-185	-19
varav tillskott eget kapital	1	0	0	2	0	0
varav utdelning	0	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	13	-21	-21	19	-3	41
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	8,0	8,9	6,6	neg.	neg.	neg.
EBT-marginal, %	6,4	6,3	4,9	neg.	neg.	neg.
Avkastning eget kapital, %	14,1	—	11,9	neg.	neg.	neg.
Avkastning sysselsatt kapital, %	12,2	—	12,2	neg.	0,5	0,9
Soliditet, %	31	28	39	32	33	28
Räntebärande nettoskuld, Mkr	453	508	253	310	361	500
Skuldsättningsgrad, brutto	1,5	1,9	1,0	1,4	1,4	1,7
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	48	63	63	44	182	60
Medelantal anställda	698	721	721	766	840	854

Anticimex – nytt förvärv med god potential

Ratos förvärvade i slutet av 2005 85% av aktierna i Anticimex. Affären slutfördes i februari 2006. Meddelägare är ledningen. Ratos har totalt investerat 535 Mkr i Anticimex.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner, som även är ansvarig Senior Investment Manager, och Henrik Joelsson.

Verksamhet

Anticimex grundades redan 1934, då ohyra och småkryp var ett av de stora problemen i svenskarnas boendemiljö. Anticimex blev snabbt ett begrepp som ett bolag som både sanerade och kunde lämna garanti för framtida frihet från skadedjur. Idag är bolaget ett internationellt företag med 1 400 anställda och verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland och Nederländerna. Bolagets mål är att skapa en hälsosam inomhusmiljö genom förebyggande åtgärder och skyddande serviceprogram samt försäkringslösningar. Verksamheten är indelad i de tre affärsområdena Skadedjur, Livsmedelshygien och Byggnadsmiljö.

Inom Skadedjur säljer bolaget ett åtagande om skadedjursfri miljö där man både tar bort skadedjuren och arbetar med förebyggande åtgärder. Den totala marknaden i Europa beräknas uppgå till 15 miljarder kronor och Anticimex är marknadsledare i Sverige och Norge. Utanför Norden är marknaderna mycket fragmenterade med många små egenföretagare. Skadedjursbekämpningen i Sverige utgör Anticimex största verksamhetsområde.

Livsmedelshygien arbetar med att säkra hygien vid industriers matproduktion samt skydda dagligvaruhandeln och restauranger mot bakterier och skadedjur. Detta är en sektor som har ökat i betydelse i takt med att välfärden stiger och att sociala mönster ändras. Brist på tid ger mindre utrymme för matlagning vilket bl a ställer större krav på matsäkerhet.

Byggnadsmiljö arbetar med avfuktning vid vattenskada, överlåtelsebesiktningar, dolda fel och försäkringar samt hjälper villaägare att spara energi. Under senare år har fukt- och mögel-skador ökat markant och kostar idag samhället stora belopp. Försäkringsbranschen pressas också hårt av stigande skadekostnader, vilket ökar behovet av Anticimex tjänster.



VD Peter Carrick

Anticimex erbjuder sina kunder ett brett tjänstebud där kunden kan kombinera de olika tjänsterna som erbjuds. I Sverige, Finland och Norge finns kunderna inom såväl privatsektorn som företagssektorn. I Danmark, Tyskland och Nederländerna arbetar Anticimex endast inom företagssektorn, med kunder inom livsmedelsindustrin, restauranger och storkök, dagligvaruhandeln och detaljhandeln. Vidare utgörs kunderna av fastighetsägare, hotell, industriföretag, lantbruk och offentliga myndigheter. Försäljningen sker via den egna säljorganisationen och ett trettiotal franchisetagare samt genom s k partnerförsäljning, såsom genom försäkringsbolag och fastighetsmäklare.

Resultat

Anticimex hade en försäljning om 1 274 Mkr 2005, vilket innebar en organisk tillväxt på drygt 9%. Rörelseresultatet (EBITA) var 112 Mkr vilket ger en marginal på 9%. Kassaflödet för året var 151 Mkr efter investeringar.

Framtid

Anticimex är marknadsledare i Sverige med ett mycket starkt varumärke och fortsatt goda tillväxtmöjligheter på den inhemska marknaden. Bolaget är mycket innovativt och arbetar aktivt med att ta fram nya produkter och tjänster. Exempelvis utgörs hälften av omsättningen i Sverige av produkter och tjänster som inte fanns för tio år sedan. I de övriga länderna finns det stor potential att expandera Anticimex marknadserbjudande.

Styrelse

Mikael Hellberg	Ordförande
Ulf Holmlund	
Bo Ingemarson	
Henrik Joelsson	
Bo Jungner	

Ledning

Peter Carrick	VD
Gunnar Åkerblom	Vice VD
Mikael Roos	CFO

Anticimex

Mkr	2005 ¹⁾	2005 ²⁾	2004 ³⁾	2003 ³⁾	2002 ³⁾
Resultaträkning					
Nettoomsättning	–	1 274	1 162	1 064	1 054
Rörelsens kostnader	–	-1 134	-1 047	-983	-1 024
Övriga intäkter	–	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	–	0	-44	13	50
EBITDA	–	140	71	94	80
Avskrivningar	–	-28	-24	-29	-29
EBITA	–	112	47	65	51
Goodwillavskrivningar	–	0	0	-65	-65
EBIT	–	112	47	0	-14
Finansiella intäkter	–	10	2	2	4
Finansiella kostnader	–	-61	-66	-68	-80
EBT	–	61	-17	-66	-90
Skatt	–	-41	36	-1	6
Minoritetsintressen	–	0	0	0	0
Årets resultat	–	20	19	-67	-84
Balansräkning					
Goodwill	708	708	760	821	888
Övr. immateriella anläggningstillgångar	1 101	1	2	3	4
Materiella anläggningstillgångar	98	98	101	112	128
Finansiella anläggningstillgångar	53	53	48	10	15
Summa anläggningstillgångar	1 960	860	911	946	1 035
Lager	41	41	37	32	34
Kortfristiga fordringar	147	147	135	139	230
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	55	55	42	54	65
Summa omsättningstillgångar	243	243	214	225	329
Summa tillgångar	2 203	1 103	1 125	1 171	1 364
Eget kapital ⁴⁾	625	292	300	307	341
Minoritet	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	40	40	36	42	41
Icke räntebärande avsättningar	341	341	237	197	173
Räntebärande skulder	1 022	255	377	474	641
Icke räntebärande skulder	175	175	175	151	168
Summa eget kapital och skulder	2 203	1 103	1 125	1 171	1 364
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	–	187	163	206	u.s.
varav förändring i rörelsekapital	–	54	49	114	u.s.
Kassaflöde investeringsverksamhet	–	-36	-50	-4	u.s.
varav investeringar	–	-36	-50	-4	u.s.
varav avyttringar	–	0	0	0	u.s.
Kassaflöde finansieringsverksamhet	–	-138	-125	-198	u.s.
varav förändring av lån	–	-138	-125	-259	u.s.
varav tillskott eget kapital	–	0	0	61	u.s.
varav utdelning	–	0	0	0	u.s.
Årets kassaflöde	–	13	-12	4	u.s.
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	–	8,8	4,0	6,1	4,8
EBT-marginal, %	–	4,8	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	–	6,8	6,1	neg	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	18,8	6,3	0,2	–
Soliditet, %	28	26	27	26	25
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 007	240	371	462	617
Skuldsättningsgrad, brutto	1,7	1,0	1,4	1,7	2,0
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	–	151	113	202	u.s.
Medelantal anställda	909	909	927	1 174	1 047

¹⁾ Proforma med hänsyn till den nya koncernen som bildas i samband med Ratoss förvärv av Anticimex.

²⁾ Preliminär proformaberäknad balans efter Ratoss förvärv i februari 2006.

³⁾ Anticimex Europe AB. 2005 och 2004 är proformaberäknade med hänsyn till IFRS.

⁴⁾ Eget kapital inklusive aktieägarlån.

Arcus – nytt norsk innnehav

Ratos investerte under året 474 Mkr i norske Arcus, vilket motsvarar en ägarandel på 83%. Övriga medelägare är HOFF Norske Potetindustrier med knappt 10% samt ledningen och styrelsen med 7%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 508 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Leif Johansson, som också är ansvarig Senior Investment Manager, samt Magdalena Aniansson.

Verksamhet

Arcus är Norges ledande vin- och spritleverantör. Bolaget har sitt ursprung i det statliga Vinmonopolet som grundades redan 1922. År 1996 bildades bolaget Arcus för att överta produktionen, importen och exporten samt den nationella distributionen av vin och sprit från Vinmonopolet. Under 1998 beslutade Stortinget att privatisera Arcus.

Koncernen har idag tre verksamhetsområden; Arcus, Vectura och Arcus Kjemi.

Arcus AS, som är bolagets kärnverksamhet, producerar, importerar, tappar, säljer och marknadsför vin och sprit. Försäljningen svarar för 53% av koncernens totala omsättning. Till de mest kända egna varumärkena hör bl a Braastad Cognac, Linie Aquavit, Løiten, Hammer Gin och Vikingfjord Vodka. Arcus representerar också vinproducenter såsom Chateau Lafite Rothschild, Bodega Julian Chivite, Ruinart Champagne m fl.

Vectura AS (21% av omsättningen) är Norges ledande logistikföretag för importörer, producenter och agenter av alkoholhaltiga drycker.

Arcus Kjemi AS (26% av omsättningen) importerar, producerar, marknadsför och säljer alkohol- och isopropanol-baserade produkter till övrig industri i Norge och Sverige.



VD Peter Wesenberg

Resultat

Arcus försäljning 2005 exklusive alkoholskatter och avgifter uppgick till 1 137 MNOK (1 069). Rörelseresultatet (EBITA) blev 52 MNOK (77). Resultatförsämringen hänförs i sin helhet till exportsatsningar, extraordinära omstruktureringsskostnader samt en tidigare läggning av en avreglering av kemimonopolet.

Framtid

Bolaget har en unik position på den norska marknaden och stor potential för ytterligare internationalisering av flertalet spritvarumärken. Ett omfattande åtgärdsprogram har satts för att rationalisera såväl produktion, administration och distribution.

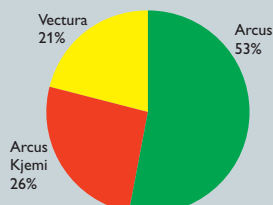
Styrelse

Kaare Frydenberg	Ordförande
Magdalena Aniansson	
Stefan Elving	
Leif Johansson	
Gro Myking	
Ragnar Strand	
Birgitta Stymne	
Göransson	
Henning Øglænd	

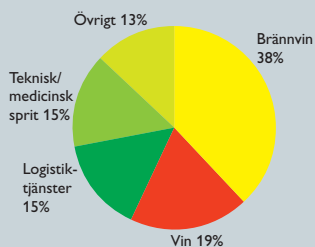
Ledning

Peter Wesenberg	VD
Bjørn Davidsen	CFO
Rolf Kragerud	Direktör Strategi
Christian Brink	Sälj- och Marknadsdirektör Arcus AS
Frithjof Nicolaysen	Direktör Inköp Arcus AS
Nils-Petter Eriksen	VD Arcus Kjemi AS
Jan Oluf Skarpnes	Direktör Produktion Arcus AS
Claes Strømbom	VD Vectura AS
Synnøve Olsbø	Direktör HR
Halvor Heuch	Direktör Brännvin

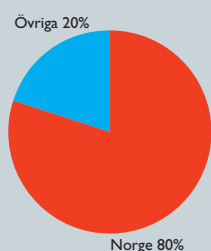
Försäljning per affärsområde



Försäljning per verksamhetsområde



Försäljning per marknad



Arcus

MNOK	IFRS ^{1) 2)} 2005	IFRS ^{1) 2)} 2004	2004 ⁴⁾	2003 ⁴⁾	2002 ⁴⁾	2001 ⁴⁾
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 137	1 069	2 043	1 943	1 746	1 517
Rörelsens kostnader	-1 073	-983	-1 958	-1 856	-1 660	-1 439
Övriga intäkter	29	32	33	30	22	29
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	93	118	118	117	108	107
Avskrivningar	-41	-41	-41	-39	-38	-41
EBITA	52	77	77	78	70	66
Goodwillavskrivningar ³⁾	-1	-1	-4	-3	0	0
EBIT	51	76	73	75	70	66
Finansiella intäkter	9	9	9	10	15	16
Finansiella kostnader	-26	-24	-6	-8	-7	-2
EBT	34	61	76	77	78	80
Skatt	-13	-19	-24	-23	-22	-22
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	21	42	52	54	56	58
Balansräkning						
Goodwill	296	–	31	34	0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar	243	–	39	45	60	82
Materiella anläggningstillgångar	597	–	273	278	257	273
Finansiella anläggningstillgångar	23	–	12	8	5	44
Summa anläggningstillgångar	1 159	–	355	365	322	399
Lager	169	–	269	257	237	266
Kortfristiga fordringar	795	–	667	580	595	528
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	203	–	271	311	342	304
Summa omsättningstillgångar	1 167	–	1 207	1 148	1 174	1 098
Summa tillgångar	2 326	–	1 562	1 513	1 496	1 497
Eget kapital	519	–	394	431	506	494
Minoritetsintressen	0	–	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	169	–	4	5	3	3
Icke räntebärande avsättningar	94	–	19	12	14	17
Räntebärande skulder	486	–	11	10	0	0
Icke räntebärande skulder	1 058	–	1 134	1 055	973	983
Summa eget kapital och skulder	2 326	–	1 562	1 513	1 496	1 497
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	44	–	139	114	224	156
varav förändring i rörelsekapital	-16	–	20	-3	104	34
Kassaflöde investeringsverksamhet	-870	–	-37	-90	13	-36
varav investeringar	-870	–	-47	-91	-27	-40
varav avyttringar	0	–	10	1	40	4
Kassaflöde finansieringsverksamhet	954	–	-142	-54	-200	-67
varav förändring av lån	479	–	-2	-9	0	-67
varav tillskott eget kapital	475	–	-35	0	0	0
varav utdelning	0	–	-105	-46	-200	0
Årets kassaflöde	128	–	-40	-30	37	53
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	4,6	6,9	3,8	4,0	8,5	4,4
EBT-marginal, %	3,0	5,4	3,7	4,0	4,5	5,3
Avkastning på eget kapital, %	–	–	12,6	11,5	7,0	10,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–	19,2	17,8	16,9	14,2
Soliditet, %	22	–	25	28	34	33
Räntebärande nettoskuld, MNOK	452	–	-256	-296	-339	-301
Skuldsättningsgrad, brutto	1,3	–	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde efter investeringar, MNOK	-826	–	102	24	237	120
Medelantal anställda	592	559	559	571	201	467

¹⁾ Ny redovisningsprincip fr o m 2005 avseende omsättning. Omsättningen 2004 är proforma.

²⁾ Proforma med hänsyn till den nya koncernen.

³⁾ Avskrivningar av immateriella tillgångar under 2005 respektive 2004.

⁴⁾ Arcus Gruppen AS.

Atle Industri – tre avyttringar genomförda

I samband med Ratos och 3i:s förvärv av Atle 2001 samlades innehaven i 17 bolag i en särskild grupp under namnet Atle Industri. Tio av bolagen har avyttrats och portföljen består i dagsläget av sju bolag varav sex är helägda. Totalt har Ratos investerat 514 Mkr i Atle Industri.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 242 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Thomas Mossberg som är ansvarig Senior Investment Manager, och Anna Ahlberg.

Två verksamhetsområden

Företagen i portföljen är verksamma inom verkstadsindustri och handel. Bolagen är Ekman International (handelshus), Elpress (elektriska kontaktdon), Evert Johansson (systemlösningar), Moving (materialhanteringssystem), Nordhydraulic (hydraulventiler), Pressmaster Tool (pressverktyg) och Tempcold (distribuerar kylkomponenter).

Året som gått

Rörelseresultatet (EBITA) inklusive exitvinster för avyttrade bolag uppgick till 392 Mkr (96). Under året har bolagen Envac, Jens S Transmissioner och Elektrolindningar avyttrats för en sammanlagd köpeskilling om 649 Mkr. Försäljningarna innebär en exitvinst för Atle Industri om 373 Mkr.

Moving och Ekman International har haft en svag utveckling under året och uppvisar ett sämre resultat. För Tempcold, Nordhydraulic, Evert Johansson och Elpress har resultatet förbättrats till följd av en bättre konjunktur och genomförda

åtgärder. Resultatet före skatt uppgick till 384 Mkr (90). Under 2005 har Ratos tillförts 310 Mkr från Atle Industri.

Inför 2006

Atle Industri arbetar som aktiv ägare i innehaven. Insatserna fokuseras på värdetillväxt i varje enskilt innehav bl a genom fokus på bolagens utvecklingspotential, operativa förbättringar, kassaflöden och kapitalstruktur.



VD Hans Åke Norås

Atle Industris innehav

Bolag	Verksamhet	Atle Industris ägarandel	2005 Omsättning Mkr	2004 Omsättning Mkr	2005 EBT Mkr	2004 EBT Mkr
Verkstadsindustri						
Elpress	Tillverkar och säljer elektriska förbindningssystem (kontaktdon).	100%	171	162	12,2	10,8
Evert Johansson	Utvecklar, tillverkar och marknadsför maskiner och systemlösningar för industrin, framförallt trä- och möbelindustrin.	100%	14	13	-3,6	-4,7
Moving	Utvecklar och producerar utrustning och system för effektiv materialhantering.	100%	269	317	-29,7	-17,1
Nordhydraulic	Tillverkar och säljer hydraulventiler för mobila applikationer.	100%	184	144	8,3	2,2
Pressmaster Tool	Utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa verktyg för kontaktpressning.	100%	79	79	4,8	5,9
Handel						
Ekman International	Handelshus som marknadsför, säljer och distribuerar massa- och pappersprodukter över hela världen.	36%	5 712	5 280	-6,3	18,2
Tempcold	Heltäckande sortiment av kylkomponenter.	100%	336	287	3,0	-4,7

Atle Industri

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 433	2 084	2 084	2 375	2 454	2 384
Rörelsens kostnader	-1 380	-1 975	-2 006	-2 296	-2 409	-2 370
Övriga intäkter	0	0	0	0	14	3
Resultat från intressebolag	0	10	7	5	8	9
Resultat från försäljning av innehav	372	8	12	0	0	0
EBITDA	425	127	97	84	67	26
Avskrivningar	-33	-31	–	–	–	–
EBITA	392	96	97	84	67	26
Goodwillavskrivningar	-2	0	-32	-36	-35	-37
EBIT	390	96	65	48	32	-11
Finansiella intäkter	2	5	5	7	3	11
Finansiella kostnader	-8	-11	-11	-19	-18	-28
EBT	384	90	59	36	17	-28
Skatt	3	-25	-25	-21	-27	-24
Minoritetsintressen	0	4	-4	-2	-2	-1
Årets resultat	387	69	30	13	-13	-52
Balansräkning						
Goodwill	75	90	61	131	162	192
Övriga immateriella anl.tillgångar	17	26	22	15	8	16
Materiella anläggningstillgångar	130	131	126	141	170	175
Finansiella anläggningstillgångar	93	104	102	90	79	53
Summa anläggningstillgångar	315	351	311	377	419	436
Omsättningstillgångar, övriga	456	908	908	982	1 083	1 073
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	91	167	167	132	131	91
Summa omsättningstillgångar	547	1 075	1 075	1 114	1 214	1 164
Summa tillgångar	862	1 426	1 386	1 491	1 633	1 600
Eget kapital	409	637	595	652	650	577
Minoritetsintresse	0	7	11	8	8	6
Räntebärande skulder	188	233	233	260	318	404
Icke räntebärande skulder	265	549	547	571	657	613
Summa eget kapital och skulder	862	1 426	1 386	1 491	1 633	1 600
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	88	82	82	u.s	u.s.	u.s.
varav förändring rörelsekapital	33	15	15	–	–	–
Kassaflöde investeringsverksamhet	447	47	47	u.s.	u.s.	u.s.
varav investeringar	-52	-45	-45	–	–	–
varav avyttringar	499	92	92	–	–	–
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-611	-95	-95	u.s.	u.s.	u.s.
varav förändring av lån	29	-10	-10	–	–	–
varav tillskott eget kapital	0	0	0	–	–	–
varav utdelning	-640	-85	-85	–	–	–
Årets kassaflöde	-76	34	34	u.s.	u.s.	u.s.
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	27,4	4,6	4,7	3,5	2,7	1,1
EBT-marginal, %	26,8	4,3	2,8	1,5	0,7	neg.
Avkastning eget kapital, %	74,0	10,8	4,8	2,0	neg.	–
Avkastning sysselsatt kapital, %	53,2	11,5	8,0	5,8	neg.	–
Soliditet, %	47	45	43	44	40	36
Räntebärande nettoskuld, Mkr	97	66	66	128	187	313
Skuldsättningsgrad, brutto	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,7
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	535	129	129	u.s.	u.s.	u.s.
Medelantal anställda	858	1 161	1 161	1 313	1 430	u.s.

Styrelse

Lars Gärdö	Ordförande
Anna Ahlberg	
Thomas Mossberg	
Christer Nilsson	
Bo Ulván	
Hans Åke Norås	VD

Ledning

Hans Åke Norås	VD
Lars Carlson	CFO

Bisnode – europeisk marknadsledare

Tidigare BAF Infodata

År 2004 investerade Ratos 250 Mkr i BTJ Infodata. Under 2005 köpte Ratos ut Infodata och bolaget fusionerades med Bonnier Affärsinformation. Ratos äger 80% av rösterna och 70% av kapitalet i den nybildade koncernen. Meddelägare är Bonnier. Den nybildade koncernen namnändrades till Bisnode under början av 2006.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 637 Mkr. Ratos har i tillägg till ursprungsinvesteringen om 201 Mkr (Infodatas del av total investering om 250 Mkr för BTJ Infodata) nettoinvesterat 136 Mkr i Bisnode. Under 2006 kommer Ratos att investera ytterligare ca 380 Mkr i slutlikvid, vilket medför att det koncernmässiga värdet kommer att öka med motsvarande tal.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner, som också är ansvarig Senior Investment Manager, samt Henrik Joelsson som suppleant.

Verksamhet

Bisnode är en europeisk marknadsledare inom databaser och digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation. Koncernen bildades genom ett samgående mellan Bonnier Affärsinformation (BAF) och Infodata (tidigare inom BTJ Infodata).

Verksamheten bedrivs inom fem affärsområden; CRM & Direct Marketing, Credit & Risk Information, Product Directories & Tradepress, Business & Market Information och Services & Venture Development. Bolaget arbetar främst med nationella och internationella databaser specialiserade för direktmarknadsföring, kredit- och marknadsinformation, leverantörs- och produktinformation samt kvalificerade IT-lösningar för informationsförsörjning till företag, organisationer, stat och kommun. Bisnode har drygt 2 400 anställda och bedriver verksamhet i 18 europeiska länder via ett sextiototal bolag.



VD Lars Save

Året som gått

Ratos tillträdde som ägare i Bisnode per den 5 september varför bolaget från och med det tredje kvartalet ingår i Ratos resultat. Bisnode har haft en mycket god utveckling under året. Om-sättningen (proforma) uppgick till 3 283 Mkr (3 126). Rörelseresultatet (EBITA) var 400 Mkr (398). Resultat före skatt uppgick till 194 Mkr (194). I föregående års siffror ingår det sålda affärsområdet Financial Information med en om-sättning om 269 Mkr samt ett resultat/reavinst EBITA om 91 Mkr.

Framtid

Bisnode kommer att fortsätta utveckla sitt marknadserbjudande för att stärka sin europeiska marknadsposition. Den nya organisationen förtydligar bolagets erbjudande till olika målgrupper. Tilläggsförvärv av strategiskt lämpliga bolag kommer också att eftersträvas. I takt med den ökade storleken på Bisnode förbättras möjligheterna att genomföra kostnadsrationaliseringar inom bl a IT, informationsinköp, databearbetning och andra "back-office"-funktioner på respektive europeisk marknad.

Styrelse

Torgny Eriksson	
Bo Jungner	
Jonas Nyrén	
Håkan Ramsin	
Carl-Wilhelm Ros	
Henrik Joelsson	Suppleant
Mattias Westerholm	Arbetstagar-representant

Ledning

Lars Save	VD
Fredrik Åkerman	CFO
Geir Feltstykktet	CRM & Direct Marketing
Alistair Pauline	Credit & Risk Information
Mats Erwald	Business & Market Information
Peter Villa	Product Directories & Tradepress
Jonas Edström	Services & Venture Development

Bisnode (tidigare BAF Infodata)

Mkr	IFRS ¹⁾ 2005	IFRS ¹⁾ 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	3 283	3 126				
Rörelsens kostnader	-2 850	-2 767				
Övriga intäkter	25	12				
Resultat från försäljning av verksamhet	0	91				
Jämförelsestörande poster	0	0				
EBITDA	458	462				
Avskrivningar	-58	-64				
EBITA	400	398				
Goodwillavskrivningar ²⁾	-46	-46				
EBIT	354	352				
Finansiella intäkter	10	8				
Finansiella kostnader	-170	-166				
EBT	194	194				
Skatt	-43	-71				
Minoritetsintressen	-11	-7				
Årets resultat	140	116				
Balansräkning						
Goodwill	3 492	–				
Övriga immateriella anl.tillgångar	436	–				
Materiella anläggningstillgångar	207	–				
Finansiella anläggningstillgångar	298	–				
Summa anläggningstillgångar	4 433	–				
Lager	23	–				
Kortfristiga fordringar	789	–				
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	438	–				
Summa omsättningstillgångar	1 250	–				
Summa tillgångar	5 683	–				
Eget kapital ³⁾	1 826	–				
Minoritetsintressen	21	–				
Räntebärande avsättningar	256	–				
Icke räntebärande avsättningar	219	–				
Räntebärande skulder	2 117	–				
Icke räntebärande skulder	1 244	–				
Summa eget kapital och skulder	5 683	–				
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	339	–				
varav förändring rörelsekapital	45	–				
Kassaflöde investeringsverksamhet	-129	–				
varav investeringar	-176	–				
varav avyttringar	47	–				
Kassaflöde finansieringsverksamhet	26	–				
varav förändring av lån	26	–				
varav tillskott eget kapital	0	–				
varav utdelning	0	–				
Årets kassaflöde	236	–				
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	12,2	12,7				
EBT-marginal, %	5,9	6,2				
Avkastning eget kapital, %	–	–				
Avkastning sysselsatt kapital, %	–	–				
Soliditet, %	33	–				
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 935	–				
Skuldsättningsgrad, brutto	1,3	–				
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	210	–				
Medelantal anställda	2 450	2 086				

¹⁾ Proforma med hänsyn till den nya koncernen inklusive verksamheten i Tyskland som förvärvas under 2006.

²⁾ Avskrivning av immateriella tillgångar.

³⁾ I eget kapital ingår konvertibla aktieägarlån på 1 007 Mkr.

Bluegarden – integration av nya verksamheter

Ratos förvärvade under 2003 det norska företaget Bluegarden från Posten Norge. Efter refinansiering under 2004 uppgår Ratos investerade belopp till 230 Mkr. Ratos ägarandel uppgår till 100%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 313 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner, som är ansvarig Senior Investment Manager, samt Per Frankling.

Verksamhet

Bluegarden är en av Nordens tre ledande aktörer inom personaladministrativa (HRM) stödfunktioner. Verksamheten består av lönehanterings-system och andra tjänster för HRM, som erbjuds såväl i form av programvarulicenser, applikations-drift (ASP), som genom andra affärsmodeller, inklusive full outsourcing av personalfunktioner. Bland Bluegardens erbjudanden finns Bluegarden Digital HR – enkla och effektiva tjänster som levereras via nätet, Bluegarden Outsourcing och Bluegarden Web World – en tjänst för större organisationer där samtliga löne- och personal-verktyg samlas på ett ställe åtkomliga för HR-specialister, chefer och medarbetare.

Bland kunderna finns många av de största svenska, norska och danska organisationerna som ABB, SEB, Nordea, StoraEnso, IKEA, DnBNOR, Helse Sør, Posten Norge, Sonofon och Tine. Totalt får mer än en miljon nordiska löntagare sin lön genom Bluegarden-koncernens system. Bolaget har över 300 anställda med kontor i Norge, Danmark och Sverige.

Året som gått

I december 2004 förvärvade Bluegarden det svenska bolaget PA-Konsult, som är Sveriges ledande leverantör av löne- och personalsystem till stora privata företag. Tidigare i november samma år ingick Bluegarden också ett partnerskap med Intentia, varigenom Bluegarden övertog Intentias HR-inriktade konsultorganisation och blev Intentias partner avseende löne- och HR-system.

Under 2005 har Bluegarden arbetat med att integrera dessa verksamheter. Förvärven innebär att Bluegardens nordiska HR-produkter nu erbjuds kunder i såväl Sverige, Norge som Danmark. I Danmark har Bluegarden ett samarbetsavtal med marknadsledaren Multidata.

Som en del av integrationen av de nordiska verksamheterna rekryterades i slutet av 2005 en ny VD för den svenska verksamheten, Thomas Grönlund.

Såväl i Sverige som i Norge har resultatet förbättrats jämfört med 2004, tack vare genomförda effektiviseringsåtgärder under 2004 samt nyvunna och utvidgade kundkontrakt. Bluegardens omsättning uppgick till 424 MNOK (331). Rörelseresultatet (EBITA) var 56 MNOK (37). Resultat före skatt uppgick till 42 MNOK (32).



VD Svein F. Gullaksen

Framtid

Under de kommande åren förväntas Bluegarden kunna växa genom att dra nytta av sin nordiska produktportfölj och kundbas. Vidare torde ytterligare effektivisering av verksamheten leda till fortsatt förbättrad lönsamhet.

Styrelse

Bo Jungner	Ordförande
Per Frankling	
Mats Lönnqvist	
Bengt Paulsson	
Britt Reigo	
Arne Thaning	
Henning Øglænd	

Ledning

Svein F. Gullaksen	VD
Magnus Winther-Bay	CFO
Thomas Grönlund	VD Sverige

Bluegarden

MNOK	IFRS 2005	IFRS ¹⁾ 2004	2004 ¹⁾	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	424	331	331	342	339	
Rörelsens kostnader	-351	-262	-262	-279	-283	
Övriga intäkter	4	0	0	0	0	
Jämförelsestörande poster	0	-12	-12	-10	0	
EBITDA	77	57	57	53	56	
Avskrivningar	-21	-20	-20	-19	-15	
EBITA	56	37	37	34	41	
Goodwillavskrivningar	-1	0	-10	-11	-5	
EBIT	55	37	27	23	36	
Finansiella intäkter	3	3	3	3	3	
Finansiella kostnader	-16	-8	-8	-4	-4	
EBT	42	32	22	22	35	
Skatt	-11	-9	-9	-9	-10	
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	
Årets resultat	31	23	13	13	25	
Balansräkning			²⁾			
Goodwill	412	268	252	29	33	
Övriga immateriella anl.tillgångar	63	66	66	79	76	
Materiella anläggningstillgångar	13	8	8	6	11	
Finansiella anlägggn.tillg. ej räntebär.	2	2	2	0	4	
Finansiella anlägggn.tillg. räntebärande	10	0	0	0	0	
Summa anläggningstillgångar	500	344	328	114	124	
Lager	0	0	0	0	0	
Kortfristiga fordringar	72	55	55	47	58	
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	42	33	33	36	58	
Summa omsättningstillgångar	114	88	88	83	116	
Summa tillgångar	614	432	416	197	240	
Eget kapital	265	233	217	101	102	
Minoritetsintressen	0	0	0	0	2	
Räntebärande avsättningar	10	6	6	3	5	
Icke räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0	
Räntebärande skulder	245	120	120	0	44	
Icke räntebärande skulder	94	73	73	93	87	
Summa eget kapital och skulder	614	432	416	197	240	
Kassaflöde		³⁾	³⁾			
Kassaflöde löpande verksamhet	70	15	15	41	55	
varav förändring rörelsekapital	1	-29	-29	-13	10	
Kassaflöde investeringsverksamhet	-188	-18	-18	-19	-20	
varav investeringar	-188	-18	-18	-19	-24	
varav avyttringar	0	0	0	0	4	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	128	0	0	-44	-6	
varav förändring av lån	128	0	0	-44	-6	
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	0	
varav utdelning	0	0	0	0	0	
Årets kassaflöde	10	-3	-3	-22	29	
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	13,2	11,2	11,2	9,9	12,1	
EBT-marginal, %	9,9	9,7	6,6	6,4	10,3	
Avkastning eget kapital, %	12,4	–	8,2	12,8	–	
Avkastning sysselsatt kapital, %	13,2	–	13,4	20,2	–	
Soliditet, %	43	54	52	51	43	
Räntebärande nettoskuld, MNOK	203	93	93	-33	-9	
Skuldsättningsgrad, brutto	1,0	0,5	0,6	0,0	0,5	
Kassaflöde efter investeringar, MNOK	-118	-3	-3	22	35	
Medelantal anställda	366	281	281	325	329	

¹⁾ Proforma med hänsyn till den nya koncernstrukturen.

²⁾ Ny koncernstruktur efter 2004 kv 2.

³⁾ Avser den rörelsedrivande verksamheten.

BTJ Nordic – fortsatt struktureringsarbete

Ratos blev ägare i BTJ Nordic i samband med BTJs förvärv av Infodata i mars 2004. I september 2005 gick Infodata samman med Bonnier Affärsinformation, varvid BTJ Infodata delades. BTJ Nordic blev därmed återigen ett enskilt bolag och samtidigt ett separat innehav i Ratos.

Ratos ägarandel i BTJ Nordic uppgår till 59%. Övriga delägare är Litorina Kapital (31%) och Svensk Biblioteksörening (10%).

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 35 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner, som är ansvarig Senior Investment Manager, samt Robin Molvin.

Verksamhet

BTJ Nordic är en ledande leverantör av medieprodukter och informationstjänster till bibliotek, bokhandlare, företag och organisationer på den nordiska marknaden. Produkterna och tjänsterna säljs genom varumärkena Bibliotekstjänst, BTJ Danmark, BTJ Kirjastopalvelu, Seelig, BTJ Prenumerationsservice och BTJ Förlag.

BTJ Nordic är genom Bibliotekstjänst, BTJ Danmark och BTJ Kirjastopalvelu den ledande leverantören av informationstjänster och medieprodukter till folk- och skolbibliotek i Sverige, Danmark och Finland. Bland annat erbjuds de inköpsvägledande information, leveranser av alla typer av medier utrustade enligt kundernas önskemål samt olika sök- och beställningstjänster. Bokhandlare och förlag förses med grossist-, logistik- och informationstjänster genom Seelig. BTJ Prenumerationsservice erbjuder tjänster kopplade till prenumerationer. BTJ Förlag ger ut lästips, författarporträtt, översikter och metodböcker.

Året som gått

BTJ Nordic har under året haft en svag lönsamhetsutveckling. Förändrade inköpsmönster från biblioteken och ökad konkurrens från bl a internetbokhandlare har påverkat marginalerna negativt i Sverige. I Danmark har fortsatt hård priskonkurrens lett till ett väsentligt sämre resultat än föregående år. Den finska verksamheten har utvecklats något bättre än föregående år. Resultatet 2005 har även påverkats negativt av omstruktureringskostnader och inkörningsproblem i samband med införandet av ett nytt affärssystem i den danska verksamheten.



VD Sophie Persson

BTJ Nordic har under året vidtagit ett flertal åtgärder för att förbättra lönsamheten, vilka främst fått genomslag på den svenska biblioteksverksamheten under 2005. Bolagets omsättning (proforma) uppgick till 1 328 Mkr (1 206). Rörelseresultatet (EBITA) var -19 Mkr (-4). Resultat före skatt uppgick till -25 Mkr (-6).

Framtid

Genomförda besparingsåtgärder och ändrade prismodeller förväntas påverka resultatet positivt under 2006. I början av 2006 har Seelig omstrukturerats och bolagiserats vilket väntas leda till produktivitetsförbättringar. Vidare har affärsområdet Boktjänst, som säljer läromedel till framförallt skolor, avyttrats. Att vända bolagets negativa lönsamhetsutveckling kommer fortsatt att ha högsta prioritet under året.

Styrelse

Anders Skarin	Ordförande
Gunilla Herdenberg	
Bo Jungner	
Harold Kaiser	
Robin Molvin	

Ledning

Sophie Persson	VD
Carl Sköld	tf CFO

BTJ Nordic

Mkr	IFRS ¹⁾ 2005	IFRS ¹⁾ 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 328	1 206				
Rörelsens kostnader	-1 322	-1 177				
Övriga intäkter	0	0				
Jämförelsestörande poster	-11	-19				
EBITDA	-5	10				
Avskrivningar	-14	-14				
EBITA	-19	-4				
Goodwillavskrivningar	0	0				
EBIT	-19	-4				
Finansiella intäkter	1	2				
Finansiella kostnader	-7	-4				
EBT	-25	-6				
Skatt	4	0				
Minoritetsintressen	0	0				
Årets resultat	-21	-6				
Balansräkning						
Goodwill	99	–				
Övriga immateriella anl.tillgångar	26	–				
Materiella anläggningstillgångar	34	–				
Finansiella anläggningstillgångar	7	–				
Summa anläggningstillgångar	166	–				
Lager	79	–				
Kortfristiga fordringar	218	–				
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	54	–				
Summa omsättningstillgångar	351	–				
Summa tillgångar	517	–				
Eget kapital	76	–				
Minoritetsintressen	4	–				
Räntebärande avsättningar	15	–				
Icke räntebärande avsättningar	1	–				
Räntebärande skulder	78	–				
Icke räntebärande skulder	343	–				
Summa eget kapital och skulder	517	–				
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	82	–				
varav förändring rörelsekapital	66	–				
Kassaflöde investeringsverksamhet	-166	–				
varav investeringar	-166	–				
varav avyttringar	0	–				
Kassaflöde finansieringsverksamhet	138	–				
varav förändring av lån	57	–				
varav tillskott eget kapital	81	–				
varav utdelning	0	–				
Årets kassaflöde	54	–				
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	neg.	neg.				
EBT-marginal, %	neg.	neg.				
Avkastning eget kapital, %	–	–				
Avkastning sysselsatt kapital, %	–	–				
Soliditet, %	15	–				
Räntebärande nettoskuld, Mkr	39	–				
Skuldsättningsgrad, brutto	1,2	–				
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	-84	–				
Medelantal anställda	527	530				

¹⁾ Proforma med hänsyn till den nya koncernen.

Camfil – god tillväxt i Nordamerika

Ratos investerade 450 Mkr i Camfil år 2000, motsvarande en ägarandel på 30%. Övriga ägare utgörs av familjerna Larson och Markman.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 515 Mkr.

Arne Karlsson är ansvarig Senior Investment Manager och styrelseledamot med Henrik Joelsson som suppleant.

Verksamhet

Camfil är ett familjeföretag sedan två generationer tillbaka. Företaget grundades 1963. I och med att Ratos blev aktieägare möjliggjordes förvärvet av den amerikanska konkurrenten Farr. Camfil Farr har en marknadsandel på drygt 10%. I Europa är koncernen marknadsledare och i USA bland de fyra största.

Koncernen har tre produktområden. Comfort (43% av försäljningen) omfattar filterprodukter som bidrar till bra inomhusklimat. Clean Processes (51%) erbjuder filterlösningar för känsliga tillverkningsprocesser i bl a renrum. Safety & Protection (6%) tillverkar filter som skyddar miljön från utsläpp vid smutsiga och farliga tillverkningsprocesser; t ex kärnkraftverk, gruvor och kemiska fabriker

Tillverkningen sker i 19 fabriker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i ca 55 länder. Marknaden för luftfilter utgörs till närmare två tredjedelar av återköpsförsäljning. Totalmarknaden förväntas växa med 4-6% årligen under de närmaste åren. Den starkaste tillväxten väntas på de asiatiska marknaderna.

Händelser under året

Camfils omsättning uppgick till 3 083 Mkr (2 855), en ökning med 8% jämfört med föregående år. Tillväxten förklaras främst av mycket god tillväxt i Nordamerika där bl a flera viktiga order erhållits inom läkemedelsindustrin. Vidare har efterfrågan inom gasturbinsindustrin varit stark. Försäljningen till renrumsmarknaden (luftfilter för anläggningar som tillverkar LCD-/plasma-skärmar och halvledare) har som väntat haft en svagare utveckling än under föregående år.

Rörelseresultatet (EBITA) blev 290 Mkr (243). Resultatet före skatt uppgick till 265 Mkr (210). EBITA-marginalen har förbättrats och uppgår till 9,4% (8,5%). Resultatförbättringen i jämförelse med förra året beror delvis på extraordinära nettointäkter. Under året har också ett flertal aktiviteter genomförts för att förbättra bolagets långsiktiga utveckling inom ramen för affärsplanen.



VD Alan O'Connell

Framtid

Camfil har starka marknadspositioner i Europa och Nordamerika. Verksamheten i Asien, som är den marknad som har störst tillväxtpotential, är under uppbyggnad. Under 2006 förväntas god försäljningstillväxt bl a på den nordamerikanska marknaden och för gasturbiner. Genomförandet av de aktiviteter som identifierats och prioriterats i bolagets affärsplan kommer att fortsätta. Insatserna syftar till både fortsatta lönsamhetsförbättringar och fortsatt tillväxt.

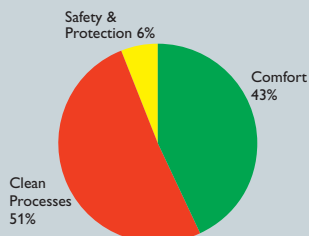
Styrelse

Jan Eric Larson	Ordförande
Eric Giertz	
Arne Karlsson	
Mats Lönnqvist	
Johan Markman	
Carl Wilhelm Ros	
Christer Zetterberg	
Rolf Wikström	Arbetsstagarrepresentant
Henrik Joelsson	Suppleant
Dan Larson	Suppleant
Frida Markman	Suppleant
Christer Stavström	Suppleant, arbetsstagarrepresentant

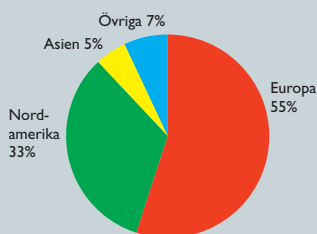
Ledning

Alan O'Connell	VD
Johan Ryrberg	vVD, CFO

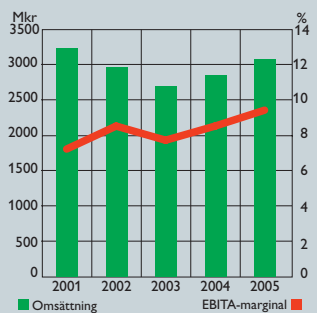
Försäljning per applikationsområde



Försäljning per marknad



Omsättning och EBITA-marginal



Camfil

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	3 083	2 855	2 855	2 691	2 960	3 237
Rörelsens kostnader	-2 711	-2 538	-2 528	-2 426	-2 658	-2 945
Övriga intäkter	5	6	6	25	16	39
Jämförelsestörande poster ¹⁾	0	0	-10	-1	22	-7
EBITDA	377	323	323	289	340	324
Avskrivningar	-87	-80	-80	-81	-90	-92
EBITA	290	243	243	208	250	232
Goodwillavskrivningar	0	0	-44	-47	-58	-62
EBIT	290	243	199	161	192	170
Finansiella intäkter	87	75	75	63	30	41
Finansiella kostnader	-112	-108	-107	-85	-73	-115
EBT	265	210	167	139	149	96
Skatt	-79	-63	-63	-53	-72	-49
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	186	147	104	86	77	47
Balansräkning						
Goodwill	657	557	517	605	768	1 010
Övriga immateriella anläggningstillgångar	7	5	5	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	620	503	503	543	596	704
Finansiella anläggningstillgångar	100	99	100	94	120	163
Summa anläggningstillgångar	1 384	1 164	1 125	1 242	1 484	1 877
Lager	412	358	358	322	339	434
Kortfristiga fordringar	715	597	597	552	572	701
Kassa, bank och övr. kortfr. placeringar	215	167	167	382	374	279
Summa omsättningstillgångar	1 342	1 122	1 122	1 256	1 285	1 414
Summa tillgångar	2 726	2 286	2 247	2 498	2 769	3 291
Eget kapital	1 312	1 065	1 025	1 045	1 087	1 137
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	114	101	101	51	51	59
Icke räntebärande avsättningar	92	152	152	165	222	256
Räntebärande skulder	683	509	509	807	1 016	1 342
Icke räntebärande skulder	525	459	460	430	393	497
Summa eget kapital och skulder	2 726	2 286	2 247	2 498	2 769	3 291
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	174	167	167	223	247	117
varav förändring rörelsekapital	-36	-62	-62	5	47	-22
Kassaflöde investeringsverksamhet	-144	-61	-61	-101	46	-85
varav investeringar	-206	-110	-110	-109	-86	-101
varav avyttringar	62	49	49	8	132	31
Kassaflöde finansieringsverksamhet	1	-326	-326	-106	-191	0
varav förändring av lån	69	-301	-300	-80	-168	23
varav tillskott eget kapital	0	3	3	0	0	0
varav utdelning	-68	-28	-28	-26	-23	-23
Årets kassaflöde	31	-220	-220	16	102	32
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	9,4	8,5	8,5	7,7	8,5	7,2
EBT-marginal, %	8,6	7,4	5,8	5,2	5,0	3,0
Avkastning eget kapital, %	15,6	—	10,0	8,1	7,0	4,3
Avkastning sysselsatt kapital, %	19,9	—	15,5	11,0	9,5	8,7
Soliditet, %	48	47	46	42	39	35
Räntebärande nettoskuld, Mkr	582	443	443	476	693	1 122
Skuldsättningsgrad, brutto	0,6	0,6	0,6	0,8	1,0	1,2
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	30	106	106	122	293	32
Medelantal anställda	2 693	2 619	2 619	2 602	2 635	2 760

¹⁾ I resultatet ingår realisationsresultat från försäljning av fastigheter med 17 Mkr.

DIAB – stark tillväxt

Ratos blev ägare i DIAB under 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 50% och resterande 50% ägs av 3i.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 648 Mkr.

Stig Karlsson är ansvarig Senior Investment Manager och representerar Ratos i styrelsen tillsammans med Henrik Blomé som suppleant.

Verksamhet

DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar kärnmateriel till konstruktioner för bl a vingar till vindkraftverk, skrov och däck till båtar samt detaljer till flygplan, tåg, bussar och rymdraketer. Kärnmaterialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

Produkterna bygger på en kärna av Divinycell, en fiberförstärkt polymerplast som är lätt, stark och styv, eller på balsamaterial som är ett enklare och billigare kärnmateriel. DIABs olika kundsegment är Marine (52%), Wind (31%), Industry (9%), Transportation (4%) och Aerospace (4%).

Bolaget har produktionsenheter i Sverige (Laholm), Italien (Longarone), USA (De Soto, Texas), Litauen, Australien och Ecuador (balsaproduktion). Under 2006 kommer även tillverkning i Kina att starta. Egen försäljningsorganisation finns etablerad i nio länder och mer än 90% av försäljningen sker utanför Sverige.

DIAB har en strategiskt mycket stark ställning som den världsledande tillverkaren av kärnmateriel för sandwichkonstruktioner i polymer- och balsamaterial. Marknaden är under tillväxt och nya applikationsområden utvecklas kontinuerligt. Största konkurrenten är schweiziska Airex.



VD Anders Paulsson

Året i korthet

Efterfrågan på DIABs produkter har varit fortsatt stark under 2005 på flertalet av bolagets marknader och kundsegment. Försäljningen uppgick till 918 Mkr (759), innebärande en tillväxt på 21%. Bolagets försäljning i Asien har utvecklats särskilt starkt.

Årets resultat före skatt har förbättrats från 81 Mkr till 90 Mkr, vilket i huvudsak är en följd av den goda försäljningsutvecklingen. Införandet av det nya produktprogrammet, vilket leder till en kontinuerligt förbättrad leveranskapacitet, gav störningar i produktionen under årets första halvår, vilket påverkade resultatet negativt.

Under 2005 har leveranser startat från DIABs produktionsenhet för efterbehandling i Litauen. Beslut har fattats om att etablera säljbolag i Kina med kapacitet för efterbehandling av materiel.

Framtid

DIAB är ett världsledande företag verksamt på en attraktiv marknad med god potential för långsiktig tillväxt, inom bl a vindkraftssegmentet och nya applikationer. Bolagets tillväxt sker i första hand genom ökad försäljning till nuvarande kunder, där både tidigare och nya applikationsområden har stor potential. Det förbättrade produktprogrammet möjliggör produktivitetsförbättringar, vilket tillsammans med tillväxtpotentialer väntas bidra till resultatförbättringar under de närmaste åren.

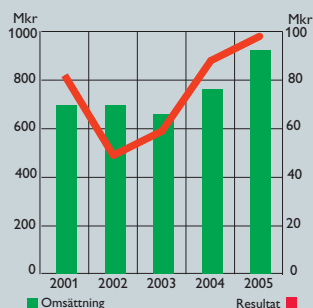
Styrelse

Carl-Erik Ridderstråle	Ordförande
Georg Brunstam	
Tomas Ekman	
Sven-Åke Henningsson	
Stig Karlsson	
Jonas Henningsson	Arbetstagarrepresentant
Kjell- Arne Nilsson	Arbetstagarrepresentant
Henrik Blomé	Suppleant
Christer Nilsson	Suppleant

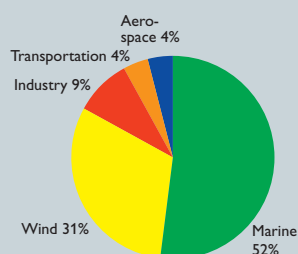
Ledning

Anders Paulsson	VD
Peter Sundback	CFO

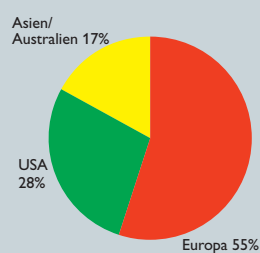
Omsättning och resultat



Försäljning per kundsegment



Försäljning per marknad



DIAB

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	918	759	759	658	694	693
Rörelsens kostnader	-782	-637	-637	-565	-611	-583
Övriga intäkter	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	136	122	122	93	83	110
Avskrivningar	-39	-35	-35	-35	-35	-29
EBITA	97	87	87	58	48	81
Goodwillavskrivningar	0	0	0	-1	-1	-1
EBIT	97	87	87	57	47	80
Finansiella intäkter	3	1	1	2	0	1
Finansiella kostnader	-10	-7	-7	-7	-6	-5
EBT	90	81	81	52	41	76
Skatt	-28	-23	-23	-17	-7	-21
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	62	58	58	35	34	55
Balansräkning						
Goodwill	0	0	0	0	1	2
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	348	304	304	294	308	284
Finansiella anläggningstillgångar	10	7	7	11	12	8
Summa anläggningstillgångar	358	311	311	305	321	294
Lager	177	134	134	128	132	133
Kortfristiga fordringar	197	149	149	133	129	148
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	30	22	22	23	16	14
Summa omsättningstillgångar	404	305	305	284	277	295
Summa tillgångar	762	616	616	589	598	589
Eget kapital	288	209	209	301	289	290
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	13	13	13	12	11	10
Icke räntebärande avsättningar	29	30	30	31	27	31
Räntebärande skulder	264	220	220	129	132	107
Icke räntebärande skulder	168	144	144	116	139	151
Summa eget kapital och skulder	762	616	616	589	598	589
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	61	108	108	44	58	74
varav förändring rörelsekapital	-62	-11	-11	-38	7	13
Kassaflöde investeringsverksamhet	-78	-48	-48	-31	-66	-99
varav investeringar	-78	-53	-53	-31	-69	-105
varav avyttringar	0	5	5	0	3	6
Kassaflöde finansieringsverksamhet	23	-60	-60	-6	10	5
varav förändring av lån	23	98	98	4	30	25
varav tillskott eget kapital	-6	-14	-14	0	0	0
varav utdelning	0	-144	-144	-10	-20	-20
Årets kassaflöde	6	0	0	7	2	-20
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	10,6	11,5	11,5	8,8	6,9	11,6
EBT-marginal, %	9,8	10,7	10,7	7,9	5,8	10,9
Avkastning eget kapital, %	24,9	—	22,7	11,9	11,9	20,6
Avkastning sysselsatt kapital, %	19,9	—	19,9	13,5	11,5	22,1
Soliditet, %	38	34	34	51	48	49
Räntebärande nettoskuld, Mkr	247	211	211	118	126	103
Skuldsättningsgrad, brutto	1,0	1,1	1,1	0,5	0,5	0,4
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	-17	60	60	13	-8	-25
Medelantal anställda	734	788	788	654	665	596

Gadelius – förbättrat resultat

Ratos blev 50% ägare i Gadelius under 2001 i samband med förvärvet av Atle. 2004 blev Gadelius ett helägt dotterbolag till Ratos. Ägandet sker via ett holländskt holdingbolag. Totalt har Ratos investerat 205 Mkr i Gadelius.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 191 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson som även är ansvarig Senior Investment Manager.

Verksamhet

Gadelius är en teknikorienterad, modern distributör av högteknologiska europeiska nischprodukter för utvalda marknadssegment i Japan och Europa. Gadelius har rötter i Sverige från 1890 och verksamhet i Japan sedan 1907. Gadelius har utvecklats från ett traditionellt handelshus till en modernt arbetande distributör. Gadelius erbjuder sina samarbetspartners mervärden i form av logistik, tekniskt kunnande, eftermarknadstjänster, marknadskunnande och strategiarbete.

Kunderna återfinns t ex inom sektorerna medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri. Produktsortimentet är fokuserat inom de tre verksamhetsområdena: Industriella maskiner, Industriella insatsvaror samt Medicinsk teknik. Cirka tre fjärdedelar av Gadelius försäljning avser import till den japanska marknaden. Resterande del är export av japanska produkter till Europa.

Året i korthet

Den ekonomiska aktiviteten på den japanska marknaden har förbättrats under år 2005, vilket påverkat utvecklingen för Gadelius positivt. Årets försäljning ökade med 18% till 10 329 MJPY.

Årets resultat före skatt förbättrades från 154 MJPY till 504 MJPY, med vinstökningar i så gott som samtliga divisioner. Under året har divisionen Gadelius Medical fusionerats med Gadelius dotterbolag Manson.

Arbetet med effektivisering av kapitalbindningen har givit ett fortsatt starkt kassaflöde under 2005. Kassaflödet efter investeringar uppgick till 271 MJPY.



VD Hans Porat

Framtidsutsikter

En komplex marknadsstruktur och höga etableringskostnader gör att det finns ett stort utrymme i Japan för en modernt arbetande distributör som representerar utländska leverantörer. Gadelius starka varumärke och långa närvaro i Japan är en garanti för stabila affärsförbindelser. Bolagets insatser framöver kommer fokuseras på att tillvarata organiska tillväxtmöjligheter för befintliga och nya agenturer, samt på att genom fortsatt rörelsekapitalkontroll bibehålla ett starkt kassaflöde.

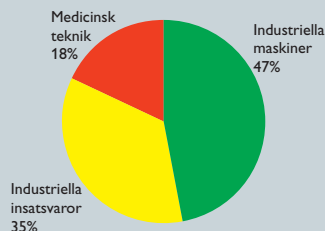
Styrelse

Lars Gårdö	Ordförande
Atsushi Hasegawa	
Jan Heiniö	
Stig Karlsson	
Nobuyoshi Ota	
Hans Porat	VD

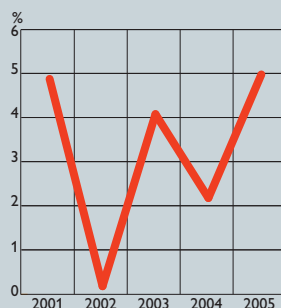
Ledning

Hans Porat	VD
Kazuaki Goto	Material Division
Yoshiyuki Kurihara	Machinery Division
Sauli Ylikoski	Europe Division
Sakaru Tanaka	Medical Division
Takeyoshi Sumikawa	IEE Division
Nobuyoshi Ota	Central Administration
Olof Bruno	Business Control

Omsättning per verksamhetsområde



EBITA-marginal



Gadelius

MJPY	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002 ¹⁾	2001 ¹⁾
Resultaträkning						
Nettoomsättning	10 329	8 751	8 751	8 898	10 452	12 027
Rörelsens kostnader	-9 777	-8 478	-8 532	-8 456	-10 078	-11 412
Övriga intäkter	31	8	17	-27	1	265
Jämförelsestörande poster	0	-11	-19	24	-261	-194
EBITDA	583	270	217	439	114	687
Avskrivningar	-65	-78	-57	-75	-96	-101
EBITA	518	192	160	364	18	586
Goodwillavskrivningar	0	0	-14	-15	-235	-244
EBIT	518	192	146	349	-217	342
Finansiella intäkter	18	2	2	3	2	2
Finansiella kostnader	-32	-40	-18	-24	-37	-54
EBT	504	154	130	328	-252	290
Skatt	-231	-112	-113	-176	-10	-266
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	273	42	17	152	-262	24
Balansräkning						
Goodwill	55	55	42	58	73	303
Övriga immateriella anl.tillgångar	9	5	5	11	17	21
Materiella anläggningstillgångar	143	199	168	203	247	332
Finansiella anläggningstillgångar	318	171	171	240	314	404
Uppskjuten skattefordran	208	514	460	471	623	626
Summa anläggningstillgångar	733	944	846	983	1 274	1 686
Lager	1 127	1 724	1 724	1 200	1 268	1 982
Fordringar	2 886	2 836	2 836	2 746	3 591	3 752
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	140	177	117	96	97	30
Summa omsättningstillgångar	4 153	4 737	4 737	4 042	4 956	5 764
Summa tillgångar	4 886	5 681	5 583	5 025	6 230	7 450
Eget kapital	1 737	1 433	1 500	1 482	1 330	1 592
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	149	285	181	229	293	379
Icke räntebärande avsättningar	56	0	0	0	0	0
Räntebärande skulder	1 632	1 940	1 910	2 110	2 910	3 858
Icke räntebärande skulder	1 312	2 023	1 992	1 204	1 697	1 621
Summa eget kapital och skulder	4 886	5 681	5 583	5 025	6 230	7 450
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	290	235	235	756	997	708
varav förändring rörelsekapital	-98	112	112	419	976	223
Kassaflöde investeringsverksamhet	-19	46	46	43	18	-420
varav investeringar	-35	-23	-23	-30	-39	-430
varav avyttringar	16	69	69	73	57	10
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-308	-200	-200	-800	-948	-489
varav förändring av lån	-308	-200	-200	-800	-948	-489
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	0	0
varav utdelning	0	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	-37	81	81	-1	67	-201
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	5,0	2,2	1,8	4,1	0,2	4,9
EBT-marginal, %	4,9	1,8	1,5	3,7	neg.	2,4
Avkastning eget kapital, %	17,2	–	1,1	10,8	neg.	1,5
Avkastning sysselsatt kapital, %	14,9	–	4,0	8,4	neg.	5,7
Soliditet, %	36	25	27	29	21	21
Räntebärande nettoskuld, MJPY	1 641	2 048	1 914	2 243	3 106	4 207
Skuldsättningsgrad, brutto	1,0	1,6	1,4	1,6	2,4	2,7
Kassaflöde efter investeringar, MJPY	271	281	281	799	1 015	288
Medelantal anställda	180	192	192	199	183	226

Gadelius ägs via ett holländskt holdingbolag. Redovisade värden här är exklusive holdingbolaget.

¹⁾ Proforma med hänsyn till ändrade redovisningsprinciper.

GS-Hydro – kraftigt förbättrat resultat

Ratos blev ägare i Arcorus (f d moderbolag till GS-Hydro) i samband med förvärvet av Atle 2001. Fr o m den 1 januari 2005 upphörde Arcorus som koncern och GS-Hydro blev ett separat helägt innehav i Ratos.

Det koncernmässiga bokförda värdet vid årsskiftet var 159 Mkr.

Ansvarig Senior Investment Manager är Leif Johansson som tillsammans med Magdalena Aniansson representerar Ratos i styrelsen.

Verksamhet

GS-Hydro tillverkar, distribuerar och installerar icke-svetsade rörsystem. Produkterna konkurrerar med traditionella svetsade rörsystem. Rörsystem används främst i hydrauliska högtryckssystem men används också för andra, både hög- och lågtryckssystem, som kräver en snabb installation, hög grad av renlighet och minimalt med driftstopp. Produkterna används framförallt inom marin- och offshore-industrin men även inom industrisektorerna pappers och massa, gruv och metall, bil och flyg samt inom försvars-industrin. Bolaget levererar också komponenter till rörsystem. Bolaget är representerat med dotterbolag och agenter i 22 länder och antalet anställda uppgår till 315.

Händelser under året

GS-Hydro uppvisade ett kraftigt ökat resultat. Förbättringen förklaras dels av en stark marknadsutveckling, såväl på den viktiga norska marknaden som på övriga internationella marknader, dels av effekterna av ett omfattande åtgärdsprogram. Merparten av dotterbolagen uppvisar en betydande resultatförbättring.

Omsättningen uppgick till 69,0 MEUR (52,6) och rörelseresultatet (EBITA) blev 4,0 MEUR (-0,1). Kassaflödet efter investeringar var -2,0 MEUR (-2,3).

Framtid

GS-Hydro har ett starkt koncept och god tillväxtpotential. Bolaget är idag väl rustat med förbättrade processer och en nyligen etablerad tydlig organisationsstruktur. Tillsammans med ytterligare ett antal pågående åtgärdsaktiviteter innebär det att bolaget har goda förutsättningar för en fortsatt förbättrad lönsamhet och ett utnyttjande av tillväxtpotentialen.



VD Lasse Mannola

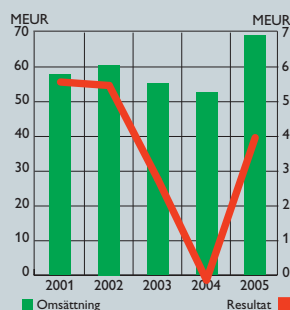
Styrelse

Anders Lindblad	Ordförande
Rolf Ahlqvist	
Leif Johansson	
Eli K. Vassenden	
Magdalena Aniansson	Suppleant

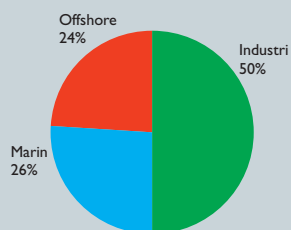
Ledning

Lasse Mannola	VD
Jyrki Pihlava	CFO

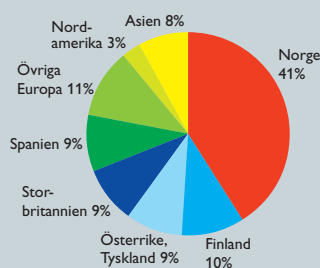
Omsättning och resultat



Försäljning per segment



Försäljning per marknad



GS-Hydro

MEUR	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003 ¹⁾	2002 ¹⁾	2001 ¹⁾
Resultaträkning						
Nettoomsättning	69,0	52,6	52,9	55,2	60,5	57,7
Rörelsens kostnader	-63,4	-51,4	-51,5	-51,2	-53,8	-50,9
Övriga intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jämförelsestörande poster	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	5,5	1,2	1,4	4,0	6,7	6,8
Avskrivningar	-1,5	-1,3	-1,3	-1,2	-1,2	-1,2
EBITA	4,0	-0,1	0,1	2,8	5,5	5,6
Goodwillavskrivningar	0,0	0,0	-1,1	-1,2	-1,0	-1,0
EBIT	4,0	-0,1	-1,0	1,6	4,5	4,6
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1
Finansiella kostnader	-1,2	-1,1	-1,1	-1,3	-0,7	-1,0
EBT	2,8	-1,1	-2,0	0,6	3,9	3,7
Skatt	-1,2	-0,4	-0,4	–	–	–
Minoritetsintressen	0,0	0,0	0,0	–	–	–
Årets resultat	1,6	-1,5	-2,4	–	–	–
Balansräkning						
Goodwill	13,8	13,9	12,8	13,9	13,8	14,6
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0,5	0,5	0,6	0,4	0,1	0,1
Materiella anläggningstillgångar	7,0	6,1	6,2	6,1	6,9	6,8
Finansiella anläggningstillgångar	1,7	1,3	1,0	0,7	0,8	0,9
Summa anläggningstillgångar	23,0	21,8	20,6	21,1	21,6	22,4
Lager	16,9	13,9	13,8	13,0	14,2	13,2
Kortfristiga fordringar	16,4	12,5	13,2	12,0	11,6	13,3
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	3,4	1,4	1,4	3,1	3,3	2,8
Summa omsättningstillgångar	36,7	27,8	28,4	28,1	29,1	29,3
Summa tillgångar	59,7	49,6	49,0	49,2	50,7	51,7
Eget kapital	16,8	15,0	14,4	15,1	27,2	20,8
Minoritetsintressen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Räntebärande avsättningar	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Icke räntebärande avsättningar	0,4	0,4	0,6	0,4	0,1	0,1
Räntebärande skulder	29,5	25,6	25,6	25,0	13,0	19,9
Icke räntebärande skulder	12,9	8,4	8,4	8,7	10,3	10,8
Summa eget kapital och skulder	59,7	49,6	49,0	49,2	50,7	51,7
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	0,2	-0,5	-0,5	1,8	6,6	4,5
varav förändring kapital	-3,1	-0,1	-0,1	-0,8	0,4	-1,8
Kassaflöde investeringsverksamhet	-2,2	-1,8	-1,8	-2,9	-1,4	-1,4
varav investeringar	-2,2	-1,8	-1,8	-2,9	-1,4	-1,4
varav avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	3,9	0,7	0,7	0,9	-4,7	-2,4
varav förändring av lån	3,9	3,2	3,2	7,5	-4,7	-2,4
varav tillskott eget kapital	0,0	6,3	6,3	0,0	0,0	0,0
varav utdelning	0,0	-8,8	-8,8	-6,6	0,0	0,0
Årets kassaflöde	1,9	-1,6	-1,6	-0,2	0,5	0,7
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	5,8	neg.	0,2	5,1	8,5	9,7
EBT-marginal, %	4,1	neg.	neg.	1,1	6,4	6,4
Avkastning eget kapital, %	10,1	–	neg.	–	–	–
Avkastning sysselsatt kapital, %	9,2	–	neg.	4,7	11,3	11,8
Soliditet, %	28	30	29	31	54	40
Räntebärande nettoskuld, MEUR	26,2	24,4	24,2	21,9	9,7	17,1
Skuldsättningsgrad, brutto	1,8	1,7	1,8	1,7	0,5	1,0
Kassaflöde efter investeringar, MEUR	-2,0	-2,3	-2,3	-1,1	5,2	3,1
Medelantal anställda	315	307	307	291	279	258

¹⁾ Proforma.

Haendig – förändringar i strukturen

Haendig tillkom i Ratoss portfölj år 2001 i samband med förvärvet av Atle och efter tilläggsinvesteringar år 2004 blev Haendig ett helägt dotterbolag till Ratoss.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratoss uppgick vid årsskiftet till 322 Mkr.

Ratoss representeras i styrelsen av Stig Karlsson, som även är ansvarig Senior Investment Manager, och Henrik Blomé som suppleant.

Nordiska handelsföretag

I Haendig-koncernen ingår nordiska handelsbolag med inriktning företrädesvis mot "Gör-Det-Själv (GDS)-marknaden i Norden. Dotterbolagen, som är ledande inom sina nischer, utvecklar och säljer produktsortiment huvudsakligen under egna varumärken och med konceptlösningar.

Koncernen bildades år 2000 och har vuxit genom förvärv av relaterade handelsbolag. Idag består Haendig av åtta dotterbolag. Hafa och Westerbergs Badrum är störst i Norden inom badrumsinredningar. Duri och Lundbergs Produkter är marknadsledande inom golvtillbehör och specifika inredningsprodukter. HDF-bolagens grossistverksamhet räknas som näst störst i Norden. HDF Gyttoorp Jakt säljer jaktvapen och jakttillbehör. Sven Svenssons är ledande i Sverige inom krukor och trädgårdsdekorationer. Finska Penope bedriver handel med elverktyg samt träbearbetningsmaskiner.

Året i korthet

År 2005 förändrades Haendigs struktur genom försäljningen av proffsinriktade norska Marktbolagen samt förvärven av Lundbergs och Westerbergs. Affärerna innebar en ökad fokusering mot GDS-segmentet samt mot egna starka varumärken.

Årets försäljning uppgick till 1 286 Mkr (1 291). Försäljningsminskningen hänförs till försäljningen av Markt. För jämförbara bolag ökade årets försäljning med 6%, främst förklarat av en positiv marknadsutveckling samt fortsatt god tillväxt för Hafa.

EBITA-resultatet år 2005 blev 38 Mkr (70). Resultatet har påverkats negativt av Markt-försäljningen och av inlösen av ett tidigare incitamentsprogram samt ändrade redovisningsprinciper. Underliggande operativ resultatutveckling för jämförbara bolag har varit positiv.

Framtid

Haendigs affärsidé bygger på en fokusering mot starka egna varumärken, vilket har uppnåtts efter årets strukturförändringar. Affärsutvecklingsarbetet är inriktat på att utveckla bolagens marknadspositioner inom respektive nischer, men även på att tillvarata synergier och stordriftsfördelar inom IT och logistik.

Arbetet med att frigöra kapital fortsätter, vilket kan komma att skapa möjligheter till relaterade, värdeskapande förvärv.



VD Thomas Holmgren

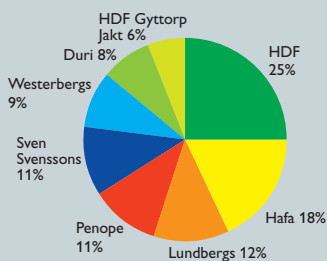
Styrelse

Stig Karlsson	Ordförande
Stefan Elfving	
Bengt Olsson	
Thomas Holmgren	VD
Henrik Blomé	Suppleant

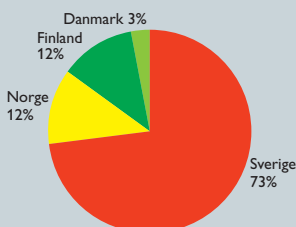
Ledning

Thomas Holmgren	VD
Ulf Carlsson	Ekonomichef
Staffan Jehander	VD Duri/Lundbergs
Ola André	VD Hafa/Westerbergs
Thomas Seleskog	Affärsområdeschef HDF
Jarmo Kivistö	VD Penope
Jan-Olof Swantesson	VD HDF Gyttoorps Jakt

Omsättning per dotterbolag



Omsättning per marknad



Haendig

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002 ¹⁾	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 286	1 291	1 291	1 194	1 241	1 200
Rörelsens kostnader	-1 237	-1 208	-1 208	-1 112	-1 155	-1 144
Övriga intäkter	0	0	0	0	0	3
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-10	0
EBITDA	49	83	83	82	76	59
Avskrivningar	-11	-13	-13	-17	-18	-15
EBITA	38	70	70	65	58	44
Goodwillavskrivningar	0	0	-10	-10	-11	-8
EBIT	38	70	60	55	47	36
Finansiella intäkter	1	1	1	2	3	3
Finansiella kostnader	-7	-16	-17	-18	-25	-24
EBT	32	55	44	39	24	14
Skatt	-11	-15	-13	-12	-11	-8
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	21	40	31	27	13	6
Balansräkning						
Goodwill	139	117	107	117	122	127
Övriga immateriella anl.tillgångar	1	2	2	3	5	8
Materiella anläggningstillgångar	116	133	133	148	156	167
Finansiella anläggningstillgångar	2	4	4	0	4	2
Summa anläggningstillgångar	258	256	246	268	288	304
Lager	285	267	267	247	256	267
Kortfristiga fordringar	246	212	212	189	214	202
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	15	20	20	6	8	4
Summa omsättningstillgångar	546	499	499	442	477	472
Summa tillgångar	804	755	745	710	765	776
Eget kapital	266	260	251	222	208	191
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	13	16	16	14	13	12
Ikke räntebärande avsättningar	37	25	23	22	21	25
Räntebärande skulder	280	260	261	294	351	389
Ikke räntebärande skulder	208	194	194	158	172	159
Summa eget kapital och skulder	804	755	745	710	765	776
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	-10	53	53	79	54	16
varav förändring rörelsekapital	-51	-9	-9	28	11	-9
Kassaflöde investeringsverksamhet	-2	-5	-5	-14	-13	-77
varav investeringar	-86	-11	-11	-14	-16	-78
varav avyttringar	84	6	6	0	3	1
Kassaflöde finansieringsverksamhet	7	-34	-34	-67	-37	55
varav förändring av lån	27	-34	-34	-58	-37	27
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	0	30
varav utdelning	-20	0	0	-9	0	2
Årets kassaflöde	-5	14	14	-2	4	-6
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	3,0	5,4	5,4	5,4	4,7	3,7
EBT-marginal, %	2,5	4,3	3,4	3,3	1,9	1,2
Avkastning eget kapital, %	8,0	–	13,1	12,6	6,6	3,6
Avkastning sysselsatt kapital, %	7,1	–	11,5	10,3	8,5	7,3
Soliditet, %	33	34	34	31	27	25
Räntebärande nettoskuld, Mkr	278	256	257	302	358	397
Skuldsättningsgrad, brutto	1,1	1,1	1,1	1,4	1,8	2,1
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	-12	48	48	65	41	-61
Medelantal anställda	437	391	391	399	410	452

¹⁾ Ändrade redovisningsprinciper.

Haglöfs – stark tillväxt gav rekordresultat

Haglöfs tillkom i Ratos portfölj 2001 i samband med förvärvet av Atle. Haglöfs är helägt av Ratos. Totalt har Ratos investerat 104 Mkr i Haglöfs.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 155 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson och Arne Karlsson. Ansvarig Senior Investment Manager är Stig Karlsson.

Verksamhet

Haglöfs utvecklar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Sortimentet omfattar ryggsäckar, sovsäckar, tält, kläder och skor. Dotterbolaget Alfa, som är koncernens skokompetenscentra, utvecklar och producerar fjäll- och jaktkängor, arbets- och säkerhetsskor samt militärskor. Haglöfs hemmamarknad är Norden men koncernen har framgångsrikt etablerat sig på utvalda exportmarknader såsom Tyskland, England, Schweiz, Holland och Japan. Exportsatsningen, dvs försäljningen utanför Norden, inleddes under 2000 och omsättningen 2005 uppgick till 95 Mkr. Totalt finns Haglöfs representerat på 15 marknader. Den årliga tillväxten i genomsnitt under perioden 1989-2005 uppgår till 23%.

Marknadsposition

Haglöfs affärsidé och helhetskoncept är unikt genom att erbjuda ett brett sortiment av outdoorprodukter som genomgående håller hög kvalitet och image. Marknaden växer dels i och med ett ökat utövande av friluftsliv/multisport, dels genom att outdoorprodukterna även används i andra och flera sammanhang. Haglöfs tillväxt under senare år beror i första hand på att varumärket har fått en global acceptans. Skillnaderna mellan olika geografiska marknader avseende definitionen av outdoor, distributionsmönster och konsumentbeteende gör att det finns få globala aktörer. Haglöfs främsta internationella konkurrenter är The North Face, Marmot, Mountain Hardware och Arcteryx.



VD Mats Hedblom

Resultat

Försäljningsutvecklingen för Haglöfs har varit synnerligen god under året. Omsättningen ökade med 17% till 399 Mkr (340). Försäljningstillväxten har framförallt skett inom Textil och på de viktiga exportmarknaderna, särskilt i Tyskland och England. Sammantaget har exporten utanför Norden ökat med 44%. Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 65% och uppgick till 28 Mkr (17), genom ökad försäljning och förbättrade marginaler. EBITA-marginalen uppgick till 7% (5). Resultatförbättringen hänför sig i helhet till varumärket Haglöfs. Dotterbolaget Alfa uppvisar en fortsatt svag utveckling och har belastat resultatet med -3 Mkr. Resultatet före skatt blev 26 Mkr (14).

Framtidsutsikter

Haglöfs har en ledande position i Norden och en stark tillväxt i hela Västeuropa. God orderinång inför 2006 gör att såväl omsättning som resultat förväntas öka. Det långsiktiga årliga tillväxtmålet är 10% och visionen är att bli ett världsledande varumärke inom outdoorutrustning med tonvikt på tekniska lösningar.

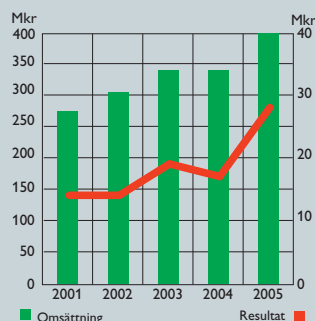
Styrelse

Stig Karlsson	Ordförande
Lars Göthlin	
Arne Karlsson	
Anders Reuthammar	
Mats Hedblom	VD

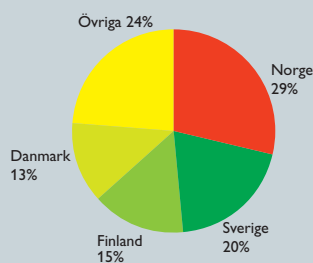
Ledning

Mats Hedblom	VD
Jim Jonsson	CFO
Claes Broqvist	Försäljnings- och marknadschef
Johnny Claus	Produktchef
Børre Langum	VD Alfa Skofabrik AS

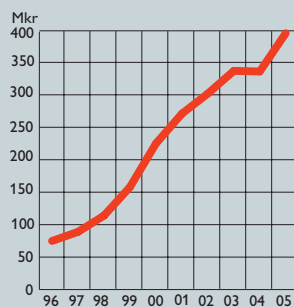
Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Försäljningsutveckling



Haglöfs

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	399	340	340	341	306	275
Rörelsens kostnader	-367	-318	-316	-318	-289	-259
Övriga intäkter	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	32	22	24	23	17	16
Avskrivningar	-4	-5	-4	-4	-3	-2
EBITA	28	17	20	19	14	14
Goodwillavskrivningar	0	0	-1	-1	-1	-1
EBIT	28	17	19	18	13	13
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	1
Finansiella kostnader	-2	-3	-3	-3	-4	-4
EBT	26	14	16	15	9	10
Skatt	-8	-4	-5	-5	-2	-3
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	18	10	11	10	7	7
Balansräkning						
Goodwill	4	4	3	3	5	5
Övriga immateriella anl.tillgångar	1	2	2	3	3	2
Materiella anläggningstillgångar	13	14	15	17	19	14
Finansiella anläggningstillgångar	5	4	4	3	3	3
Summa anläggningstillgångar	23	24	24	26	30	24
Lager	100	74	74	79	79	76
Kortfristiga fordringar	88	68	68	54	57	44
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	18	23	23	23	10	7
Summa omsättningstillgångar	206	165	165	156	146	127
Summa tillgångar	229	189	189	182	176	151
Eget kapital	95	75	73	62	57	48
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	2	2	0	0	0	2
Icke räntebärande avsättningar	3	2	4	3	2	0
Räntebärande skulder	78	65	65	76	61	61
Icke räntebärande skulder	51	45	47	41	56	40
Summa eget kapital och skulder	229	189	189	182	176	151
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	-13	12	12	0	12	-15
varav förändring rörelsekapital	-37	-5	-5	-12	2	-3
Kassaflöde investeringsverksamhet	-2	-1	-1	-3	-9	-6
varav investeringar	-2	-1	-1	-3	-9	-6
varav avyttringar	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	10	-11	-11	16	0	22
varav förändring av lån	10	-11	-11	16	0	22
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	0	0
varav utdelning	0	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	-5	0	0	13	3	1
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	7,0	5,0	5,9	5,6	4,6	5,1
EBT-marginal, %	6,5	4,1	4,7	4,4	2,9	3,6
Avkastning eget kapital, %	21,2	—	16,3	16,8	13,3	16,1
Avkastning sysselsatt kapital, %	17,7	—	13,8	14,1	11,4	14,9
Soliditet, %	41	40	39	34	32	32
Räntebärande nettoskuld, Mkr	62	44	42	53	51	56
Skuldsättningsgrad, brutto	0,8	0,9	0,9	1,2	1,1	1,3
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	-15	11	11	-3	3	-21
Medelantal anställda	119	123	123	120	110	102

HL Display – satsning på Asien

Ratos blev ägare i HL Display 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 28,9% av kapitalet och 20,2% av rösterna. Ratos har investerat 229 Mkr i HL Display.

Koncernmässigt bokfört värde vid årsskiftet uppgick till 239 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson som också är ansvarig Senior Investment Manager.

Marknadsledande aktör inom varuexponering

HL Display är en marknadsledande aktör inom varuexponering, butikskommunikation och butiksinredning. Det innebär att bolaget tillverkar och säljer datalister, hyllsektioner, skylthållare, krokar, produktställ, m m till detaljvaruhandel och varumärkesleverantörer. Bolagets huvudmarknad är Europa men försäljningen sker även i Asien och USA. Företaget startades 1954 och noterades på Stockholmsbörsen 1993. Tillverkning bedrivs huvudsakligen i Sundsvall, Karlskoga (extrudering/formsprutning) och Falun (screentryck /varmbockning). Försäljningen sker via 29 egna säljbolag och 15 distributörer i totalt 43 länder. Konkurrenten utgörs främst av mindre, lokala aktörer.

Händelser under året

I december startade produktionen vid en nystartad fabrik i Sozhou i Kina, ett viktigt steg för att öka konkurrenskraften på de asiatiska marknaderna. Ett nytt försäljningskontor har under året etablerats i Serbien. Rationaliseringar har gjorts vid anläggningen i Sundsvall och på produktivå har HL Display under året arbetat med utveckling av plastmaterial som ingår i företagets produkter. Ny VD och koncernchef fr o m april 2006 är Gérard Dubuy. Han efterträder Anders Remius som föreslås bli styrelseordförande.



VD Gérard Dubuy

Resultat

Efter en svag inledning på året utvecklades de flesta marknaderna bättre under det andra halvåret. Försäljningen ökade särskilt i Asien och Ryssland. Storbritannien har haft en sämre utveckling jämfört med 2004. Koncernens nettoförsäljning uppgick till 1 285 Mkr (1 249). Mellan åren 1995-2005 har omsättningstillväxten varit 16% i årsgenomsnitt. Exportandelen utgör 90% av omsättningen. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 63 Mkr (108) och resultatet före skatt blev 62 Mkr (93).

Inför 2006

Under 2006 förväntas en omsättningstillväxt på minst 5%. Den långsiktiga målsättningen är att nå en vinstmarginal som i årstakt uppgår till 10%.

Större aktieägare

	Kapital, %	Röster, %
Familjen Remius	31,2	60,6
Ratos	28,9	20,2
Lannebofonder	9,7	4,7
Skandia	6,6	3,2
Didner & Gerge Aktiefond	2,6	1,3
SIF	1,5	0,7

Källa:VPC

Styrelse

Anders Remius	Ordförande
Jan-Ove Hallgren	
Stig Karlsson	
Åke Modig	
Lis Remius	
Gérard Dubuy	VD

Ledning

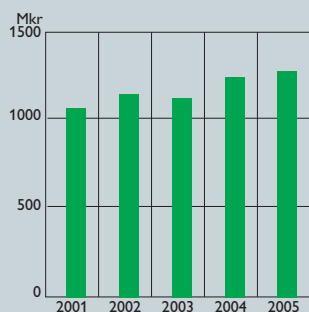
Gérard Dubuy	VD, fr o m april 2006
Kent Hertzell	Ekonomi & Finans, tf produktionsdirektör
Kenneth Löfgren	IT
Alistair Burke	Affärsutveckling
Håkan Eriksson	Marknad
Staffan Forslund	Personal

Ekonomisk information

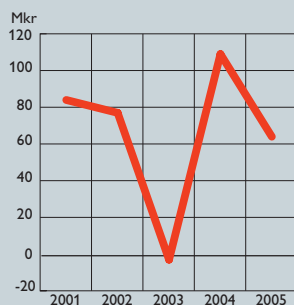
Delårsrapport jan-mars	14 april 2006
Delårsrapport jan-juni	15 juli 2006
Delårsrapport jan-sept	14 oktober 2006

www.hl-display.com

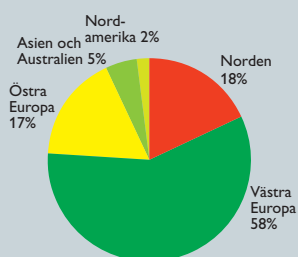
Omsättning



Rörelseresultat



Försäljning per marknad



HL Display

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 285	1 249	1 311	1 129	1 154	1 072
Rörelsens kostnader	-1 175	-1 100	-1 183	-1 059	-1 037	-946
Övriga intäkter	0	7	4	6	8	4
Jämförelsestörande poster	0	0	-6	-33	0	0
EBITDA	110	156	126	43	125	130
Avskrivningar	-47	-48	-45	-45	-47	-44
EBITA	63	108	81	-2	78	86
Goodwillavskrivningar	0	0	-1	-2	-2	-3
EBIT	63	108	80	-4	76	83
Finansiella intäkter	11	3	2	3	2	8
Finansiella kostnader	-12	-18	-14	-8	-13	-9
EBT	62	93	68	-9	65	82
Skatt	-19	-30	-23	-1	-21	-26
Res fr avvecklad verksamhet (netto)	-7	-15	0	0	0	0
Minoritetsintressen	-1	-1	0	0	0	0
Periodens resultat	35	47	45	-10	44	56
Balansräkning						
Goodwill	0	0	0	1	3	4
Övriga immateriella anl.tillgångar	3	3	3	6	9	11
Materiella anläggningstillgångar	224	231	137	137	160	162
Finansiella anläggningstillgångar	15	14	24	27	22	21
Summa anläggningstillgångar	242	248	164	171	194	198
Lager	133	116	116	128	114	116
Kortfristiga fordringar	304	291	294	251	242	256
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	81	112	112	95	100	65
Summa omsättningstillgångar	518	519	522	474	456	437
Summa tillgångar	760	767	686	645	650	635
Eget kapital	342	328	325	293	316	284
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0	0
Icke räntebärande avsättningar	15	16	14	14	23	26
Räntebärande skulder	189	195	130	143	135	118
Icke räntebärande skulder	214	228	217	195	176	207
Summa eget kapital och skulder	760	767	686	645	650	635
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	43	102	95	44	81	64
varav förändring rörelsekapital	-28	-19	-19	9	-7	-36
Kassaflöde investeringsverksamhet	-42	-45	-45	-41	-49	-51
varav investeringar	-42	-45	-45	-41	-49	-51
varav avyttringar	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-37	-38	-31	-6	5	20
varav förändring av lån	-18	-26	-19	7	17	31
varav tillskott eget kapital	0	1	1	0	0	0
varav utdelning	-19	-13	-13	-13	-12	-11
Årets kassaflöde	-36	19	19	-3	37	33
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	4,9	8,6	6,2	neg.	6,8	8,0
EBT-marginal, %	4,8	7,4	5,2	neg.	5,6	7,6
Avkastning eget kapital, %	10,4	—	14,6	neg.	14,6	21,2
Avkastning sysselsatt kapital, %	14,0	—	18,4	neg.	16,8	23,3
Soliditet, %	45	43	47	45	49	45
Räntebärande nettoskuld, Mkr	108	83	18	48	35	53
Skuldsättningsgrad, brutto	0,6	0,6	0,4	0,5	0,4	0,4
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	1	50	48	3	32	13
Medelantal anställda	933	967	967	975	925	855

Hägglunds Drives – mycket starkt resultat

Ratos blev ägare i Arcorus (f d moderbolag till Hägglunds Drives) i samband med förvärvet av Atle 2001. Fr o m januari 2005 upphörde Arcorus som koncern och Hägglunds Drives blev ett separat innehav i Ratos.

Ratos ägarandel uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet vid årsskiftet var 431 Mkr.

Ansvarig Senior Investment Manager är Stig Karlsson som tillsammans med Henrik Blomé representerar Ratos i styrelsen.

Verksamhet

Hägglunds Drives utvecklar, tillverkar och säljer hydrauliska drivsystem riktade mot mycket tunga applikationer med krav på höga vridmoment, låga hastigheter och variabla varvtal. Drivsystemen används bl a inom gruv-, återvinnings-, marin och offshore-, pappers och massa-, gummi och plast- samt sockerindustrin. Hägglunds Drives är global marknadsledare inom sin nisch och eftermarknaden representerar en väsentlig del av bolagets försäljning. Hägglunds Drives produktion är koncentrerad till Mellansjö i Sverige och bolaget har en global försäljningsorganisation med egna säljbolag i cirka 15 länder.

Året som gått

Under året genomfördes offensiva satsningar för att ytterligare stärka Hägglunds Drives marknadsposition. Beslut fattades om att etablera säljbolag i Kina och i Mexiko, vilket underlättar bearbetningen av eftermarknaden i dessa regioner. I Sverige genomfördes ett mindre förvärv och under våren lanserades ett nyutvecklat hög-effektssystem med leveranser från 2006.

Den starka tillväxten i Kina, höga råvarupriser och en god världskonjunktur har inneburit en hög investeringstakt som påverkat efterfrågan på Hägglunds Drives system positivt. Orderintången under 2005 ökade med 35% till 1 366 Mkr (1 012) och försäljningen ökade med 21% till 1 175 Mkr (970).

Den starka tillväxten har inneburit ett kraftigt förbättrat resultat. Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 57% och uppgick till 176 Mkr (112). Rörelsemarginalen (EBITA) förbättrades från 11,5% till 15%. Resultatet före skatt var 171 Mkr (106).



VD Per Nordgren

Framtid

Hägglunds Drives starka nischposition baseras på en lång erfarenhet från leveranser av kompletta system, ett djupt applikationskunnande inom den globala försäljningsorganisationen och ett fokuserat högkvalitativt produktprogram. Potential finns till en fortsatt god tillväxt genom att med kontinuerlig bearbetning av befintliga marknader bredda användandet av hydrauliska systemlösningar. Härutöver fokuserar Hägglunds Drives på att växa in på nya geografiska marknader, på att utveckla erbjudanden mot nya applikationer samt på att utveckla bolagets eftermarknadserbjudande.

Styrelse

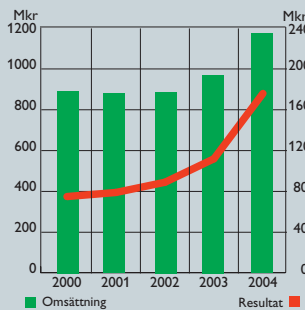
Anders Lindblad	Ordförande
Henrik Blomé	
Stig Karlsson	
Lars Näsman	
Arnfinn Ruud	
Per Nordgren	VD
Sture Kallin	Arbetstagarrepresentant
Gunborg Karlsson	Arbetstagarrepresentant
Johnny Lundberg	Arbetstagarrepresentant
Uno Sundelin	Arbetstagarrepresentant

Ledning

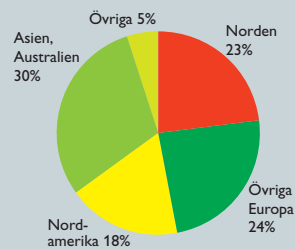
Per Nordgren	VD
Ulf Wiklund	CFO

Hägglands Drives

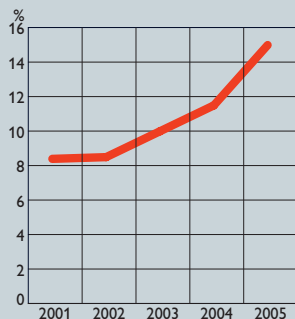
Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



EBITA-marginal



Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004 ¹⁾	2003 ¹⁾	2002 ¹⁾	2001 ¹⁾
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 175	970	970	887	880	892
Rörelsens kostnader	-976	-835	-833	-775	-778	-793
Övriga intäkter	1	0	0	1	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	200	135	137	113	102	99
Avskrivningar	-24	-23	-23	-24	-23	-24
EBITA	176	112	114	89	79	75
Goodwillavskrivningar	0	0	-1	-1	-1	-1
EBIT	176	112	113	88	78	74
Finansiella intäkter	2	1	1	2	1	2
Finansiella kostnader	-7	-7	-7	-6	-8	-11
EBT	171	106	107	84	71	65
Skatt	-55	-23	-24	-22	-26	-17
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	116	83	83	62	45	48
Balansräkning						
Goodwill	7	0	7	7	8	8
Övr. immateriella anläggningstillgångar	14	14	14	10	11	13
Materiella anläggningstillgångar	139	128	128	112	113	124
Finansiella anläggningstillgångar	4	2	2	2	10	9
Summa anläggningstillgångar	164	144	151	131	142	154
Lager	241	178	178	154	140	154
Kortfristiga fordringar	299	223	223	240	200	237
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	24	24	24	39	55	40
Summa omsättningstillgångar	564	425	425	433	395	431
Summa tillgångar	728	569	576	564	537	585
Eget kapital	282	161	198	284	262	262
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	68	61	60	59	52	50
Icke räntebärande avsättningar	14	6	8	9	16	19
Räntebärande skulder	101	113	113	62	79	130
Icke räntebärande skulder	263	228	197	150	128	124
Summa eget kapital och skulder	728	569	576	564	537	585
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	95	117	117	21	101	83
varav förändring i rörelsekapital	-85	38	38	-68	28	37
Kassaflöde investeringsverksamhet	-59	-44	-44	-18	-15	-22
varav investeringar	-60	-44	-44	-23	-16	-29
varav avyttringar	1	0	0	5	1	7
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-38	-88	-88	-19	-81	-57
varav förändring av lån	-12	0	0	0	-61	-37
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	0	0
varav utdelning	-26	-140	-140	-20	-20	-20
Årets kassaflöde	-2	-15	-15	-16	5	4
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	15,0	11,5	11,8	10,0	8,5	8,4
EBT-marginal, %	14,6	10,9	11,0	9,5	8,1	7,3
Avkastning eget kapital, %	52,4	—	34,4	22,7	17,2	19,4
Avkastning sysselsatt kapital, %	45,3	—	29,4	22,6	18,9	17,1
Soliditet, %	39	28	34	50	49	45
Räntebärande nettoskuld, Mkr	145	150	149	82	76	140
Skuldsättningsgrad, brutto	0,6	1,1	0,9	0,4	0,5	0,7
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	36	73	73	3	86	61
Medelantal anställda	554	514	514	489	472	476

¹⁾ Hägglands Drives International.

Industri Kapital

Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvaltad kapital om knappt 4 miljarder EUR. Bolaget har sedan starten 1989 genomfört över 50 investeringar inom olika branscher i Europa, med huvuddelen inom process- och tillverkningsindustri, byggnadsmaterial, handel och tjänstesektorn. Investerare i Industri Kapitals fonder utgörs av stora nordiska, europeiska och amerikanska institutionella investerare.

Ratos investering

Ratos har investerat i fyra fonder. I fond 1989 har Ratos investerat 50 Mkr, i fond 1994 12 MXEU (ca 100 Mkr), i fond 1997 17 MECU (ca 150 Mkr) och i fond 2000 25 MEUR (ca 218 Mkr). I fonderna 1989 och 1994 direktinvesterade Ratos i portföljbolagen, medan investeringarna i senare fonder har skett via engelska Limited Partnership.

Fond 1989 är i princip avslutad. Fonderna 1994 och 1997 är fullinvesterade. Fond 2000 är i det närmaste fullinvesterad. Återstående åtagande för Ratos uppgår till 0,3 MEUR.

Koncernmässigt bokfört värde på Ratos innehav i Industri Kapitals fonder uppgick vid utgången av 2005 sammantaget till 286 Mkr. Ansvarig Investment Manager är Thomas Mossberg.

Året som gått

Under året har investeringar skett i finska Tradeka (detaljistikdijor dagligvaruhandel) och danska Kwintet (arbetskläder). Större tilläggsinvestering har skett i Telefons förvärvet av Eltel och mindre tilläggsinvesteringar har skett i bl a CPS Color Group och Citylink Intressenter.

Sydsvenska Kemi, Dyno Nobel, Arca Systems, MacGREGOR, Laho Equipment, Intrum Justitia, Fortex, Consolis och Alfa Laval har avyttrats.

Avtal om försäljning har även ingåtts beträffande VSM Group, varefter endast ett innehav återstår i fond IK 1994.

Ratos har under 2005 i enlighet med gjorda åtaganden investerat totalt 15 Mkr i fond 2000. Under samma period mottogs sammanlagt 185 Mkr i utbetalningar från Industri Kapital.

I Ratos resultat för 2005 ingår realisationsresultat från försäljningar av IK-innehav med 125 Mkr.

Efter årets utgång

Efter årets utgång har Industri Kapital investerat i holländska GUS Holland (postorder och kredit-hantering). Ratos har till och med januari mottagit 63 Mkr i utbetalning från Industri Kapital.

Specifikation av Ratos innehav i Industri Kapitals fonder per 2005-12-31

Industri Kapital 1994 (direktägda)		Industri Kapital 1997		Industri Kapital 2000	
	Bokfört värde, Mkr		Bokfört värde, Mkr		Bokfört värde, Mkr
Enermet Group	13	CB Foods		CEVA Sante Animale	
Viking Sewing Machines Holding	10	Dynea		CityLink	
Spärrad likviditet ¹⁾	7	Elektrokoppar		CPS Color Group	
	30	FGH		Dynea	
		Oriflame Cosmetics		Ekstrem Lavpris	
		Superfos Industries, m fl		Gardena	
			77	Idex Group	
				Kwintet	
				Pierre Guérin	
				Telefos	
				Tradeka	
				Weltzorg, m fl	
					179

¹⁾ Bokförd som långfristig fordran i Ratos

Inwido – lönsam nordisk expansion

Ratos förvärvade i december 2004 95% av den ledande svenska fönstertillverkaren Inwido (tidigare Elitfönster) från riskkapitalbolaget Triton och bolagets ledning. De övriga aktieägarna utgörs av ledande befattningshavare i Inwido.

Ratos totala investering i Inwido uppgår efter tilläggsförvärv till 614 Mkr. Koncernmässigt värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 721 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Leif Johansson som är ansvarig Senior Investment Manager och Thomas Hofvenstam.

Verksamhet

Inwido är verksam inom den nordiska fönster- och dörrmarknaden. Bolaget är Sveriges ledande fönstertillverkare och har efter ett flertal tilläggsförvärv under 2005 även etablerat starka marknadspositioner i Danmark, Norge och Finland. Bolagets kärnprodukter utgörs av fönster samt ytterdörrar i trä och i trä/aluminium. Produkterna säljs till byggmaterialhandel, husbyggare och småhustillverkare. Bolagets mest kända varumärken utgörs av Elitfönster och Allmøgefönster i Sverige, Storke Vinduer och Outline i Danmark, Pihla i Finland samt Diplomat-dörren i Norge och Sverige. Därtill finns utomnordisk export. Inwido har tillverkning i Sverige, Danmark, Finland, Litauen och Polen. Antalet anställda uppgår till 1 600.

Marknad

Den totala nordiska fönster- och dörrmarknaden uppskattas till cirka 1,7 miljarder euro varav cirka 25% utgörs av ytterdörrar. De nordiska marknaderna är sinsemellan relativt jämna. Marknaderna i de olika länderna är fragmenterade och nationella med egna fönstersystem, beslag och dimensioner. Det förekommer relativt begränsad export mellan länderna. Marknadens utveckling styrs av nybyggnation av bostäder och övriga hus samt marknaden för reparation och tillbyggnad (RoT) i det etablerade fastighetsbeståndet. Ungefär 60% av Inwidos omsättning är relaterad till RoT-marknaden.

Händelser under året

Som ett led i Ratos innehavsstrategi har Inwido gjort fem större nordiska tilläggsförvärv under året. Under det första halvåret förvärvades 70% i finska Pihlavan Ikkuna och 58% i norska Diplomat Scandinavia. Senare under året förvärvades 100% i svenska Lenhovdafönster och 60% i danska Storke Vinduer. I december förvärvades vidare Outline Vinduer genom ett inkrämsförvärv. Ytterligare tre strategiska förvärv har genomförts, Ostvik Fönster samt två tillverkare av skjutdörrar, svenska Hajomfönster och litauiska Panorama



VD Sven-Gunnar Schough

Nordic. I samband med förvärven har Ratos tillskjutit cirka 140 Mkr i nytt eget kapital.

Till följd av den kraftiga expansionen har en ny koncernstruktur etablerats och Inwidos huvudkontor har flyttats från Vetlanda till Malmö.

Resultatutveckling

Inwido har haft en positiv utveckling under året. Omsättningen ökade med nära 1 000 Mkr och uppgick till 2 197 Mkr (1 235). Proforma motsvarade detta 16% i organisk tillväxt. Rörelseresultatet (EBITA) blev 282 Mkr (135). EBITA-marginalen förbättrades från 10,9% till 12,8%. Resultat- och försäljningsförbättringen beror i huvudsak på genomförda förvärv och ökade marknadsandelar på flertalet nordiska marknader. Den årliga tillväxttakten sedan 1998 är 25%, varav organisk tillväxt utgör 16%.

Framtid

Inwido har en ledande marknadsposition i Norden med konkurrensfördelar inom produktion, sortiment och distribution. Bolaget har goda förutsättningar för fortsatt tillväxt på den nordiska fönster- och dörrmarknaden. Ett flertal projekt har initierats i syfte att skapa organisk tillväxt och ytterligare förbättra rörelsemarginalerna. Bolaget är väl positionerat att aktivt delta i en fortsatt strukturerings av den nordiska fönster- och dörrmarknaden.

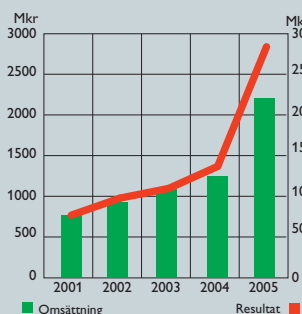
Styrelse

Anders C. Karlsson	Ordförande
Bengt Adolfsson	
Benny Ernstson	
Thomas Hofvenstam	
Leif Johansson	
Sven-Gunnar Schough	VD

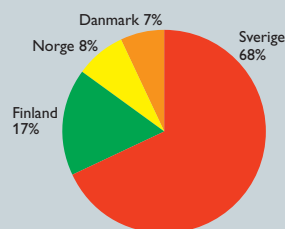
Ledning

Sven-Gunnar Schough	VD
Börje Bellinger	Marknadschef och vVD Inwido Sverige
Anders Isaksson	VD Inwido Sverige
Niels-Peter Pretzmann	VD Inwido Danmark
Timo Vannas	VD Inwido Finland
Vidar Ødegaard	VD Diplomat Scandinavia
Peter Welin	Koncerncontroller
Stefan Carlsson	Finans- och redovisningschef

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Inwido

Mkr	IFRS 2005	IFRS ¹⁾ 2004	2004 ²⁾	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	2 197	1 235	1 235	1 080	911	750
Rörelsens kostnader	-1 876	-1 072	-1 071	-951	-798	-656
Övriga intäkter	5	0	0	4	5	1
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	-1	1	0
Jämförelsestörande poster	0	1	1	0	0	0
EBITDA	326	164	165	132	119	95
Avskrivningar	-44	-29	-29	-24	-23	-20
EBITA	282	135	136	108	96	75
Goodwillavskrivningar ²⁾	-33	-14	-14	-14	-14	-14
EBIT	249	121	122	94	82	61
Finansiella intäkter	6	1	1	1	2	2
Finansiella kostnader	-59	-41	-26	-53	-36	-35
EBT	196	81	97	42	48	28
Skatt	-62	-28	-28	27	-18	-11
Minoritetsintressen	-25	-1	-1	-2	0	0
Årets resultat	109	52	68	67	30	17
Balansräkning						
Goodwill	1 740	863	185	198	215	227
Övr. immateriella anläggningstillgångar	9	1	1	1	1	2
Materiella anläggningstillgångar	469	231	231	211	199	193
Finansiella anläggningstillgångar	8	3	3	17	5	11
Summa anläggningstillgångar	2 226	1 098	420	427	420	433
Lager	311	194	194	167	130	128
Kortfristiga fordringar	357	180	166	134	124	103
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	277	64	29	43	51	35
Summa omsättningstillgångar	945	438	389	344	305	266
Summa tillgångar	3 171	1 536	809	771	725	699
Eget kapital ³⁾	759	500	204	179	110	85
Minoritetsintressen	139	7	7	6	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0	1
Icke räntebärande avsättningar	58	20	20	5	21	27
Räntebärande skulder	1 736	752	337	384	415	433
Icke räntebärande skulder	479	257	241	197	179	153
Summa eget kapital och skulder	3 171	1 536	809	771	725	699
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	255	—	126	8	80	44
varav förändring i rörelsekapital	25	—	-14	21	80	-1
Kassaflöde investeringsverksamhet	-1 035	—	-35	128	-54	-58
varav investeringar	-1 042	—	-40	-41	-54	-70
varav avyttringar	7	—	5	169	0	12
Kassaflöde finansieringsverksamhet	992	—	-105	-149	16	29
varav förändring av lån	830	—	-61	-149	16	29
varav tillskott eget kapital	162	—	0	0	0	0
varav utdelning	0	—	-44	0	0	0
Årets kassaflöde	212	—	-14	-13	42	15
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	12,8	10,9	11,0	10,0	10,5	10,0
EBT-marginal, %	8,9	6,6	7,9	3,9	5,3	3,7
Avkastning eget kapital, %	17,3	—	35,5	46,4	30,8	22,7
Avkastning sysselsatt kapital, %	13,1	—	22,0	17,4	16,1	13,0
Soliditet, %	28	33	26	24	15	12
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 459	688	308	341	364	399
Skuldsättningsgrad, brutto	1,9	1,5	1,6	2,1	3,8	5,1
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	-780	—	91	136	26	-14
Medelantal anställda	1 615	995	995	1 011	818	728

¹⁾ Proforma med hänsyn till den nya koncernen.

²⁾ Nedskrivning av immateriella tillgångar under 2005.

³⁾ I det egna kapitalet ingår under 2005 aktieägarlån med 78 Mkr.

⁴⁾ Efonster holding som bildas 2004-12-31.

⁵⁾ ElitFönster.

Lindab – rekordvinst och storförvärv

Ratos köpte tillsammans med bl a Sjätte AP-fonden och Skandia Liv ut Lindab från börsen 2001. Utköpet skedde via det lånefinansierade utköpsbolaget Lindab Intressenter. Ratos ägarandel i Lindab Intressenter uppgår till 48%. Skandia Liv äger 24% och Sjätte AP-fonden 24%. Övriga aktier ägs av nuvarande och tidigare ledningspersoner.

Ratos har investerat 1 059 Mkr i Lindab. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 1 372 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson, som också är ansvarig Senior Investment Manager, samt av Per Frankling som suppleant.

Ledande inom systemlösningar i stål och tunnplåt

Lindab är en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt och stål, inom de två affärsområdena Ventilation och Profile. Bolaget är verksamt i 28 länder och har cirka 4 000 anställda. Omkring 80% av försäljningen går till länder utanför Sverige.

Affärsområdet Profile (50% av försäljningen) verkar mot byggsektorn inom två områden; Byggnadssystem (Building Systems) erbjuder kompletta prefabricerade system för stålbyggnader. Bygghjälper (Building Components) omfattar ett brett utbud av system av komponenter för takavvattning, beklädnad av tak och vägg samt komponenter för väggkonstruktioner.

Affärsområdet har starka marknadspositioner i Norden och i Central- och Östeuropa, där man sedan mitten av 90-talet haft en stark organisk tillväxt. Inom Building System är Lindab marknadsledare i Europa.

Affärsområdet Ventilation (50% av försäljningen) erbjuder allt från enskilda komponenter till kompletta lösningar för inomhusklimat. Ventilationssystemen (Air Ducts) utgörs av cirkulära kanalsystem som ger ett optimalt flöde och god energieffektivitet. Ventilationsprodukterna (Comfort) bidrar till att fördela och bearbeta ventilationsluft för att skapa ett bättre inomhusklimat. Tillverkning sker dels lokalt av svårtransporterade produkter, dels i centrala produktionsenheter i Sverige, Danmark och Tjeckien. Fabriken i Tjeckien färdigställdes under 2004 och har under 2005 kommit upp i full produktion. Lindab är världens ledande producent och marknadsledande inom ventilationskanaler i Sverige, Norge, Danmark, Tyskland, Schweiz, Ungern och USA.



VD Kjell Åkesson

Året i korthet

Affärsområde Profile har haft en god försäljnings- och resultatutveckling. Under året förvärvades Astron Building Systems som är Europas ledande tillverkare av prefabricerade stålbyggnader för kommersiella lokaler. Förvärvet har inneburit att Lindab ytterligare har stärkt sin ställning inom det strategiskt viktiga segmentet Building Systems och sin position på de viktiga tillväxtmarknaderna i Central- och Östeuropa. Synergierna mellan Lindabs befintliga verksamhet och Astron har varit större än förväntat. Även marknaderna i Norden har under 2005 uppvisat en starkare tillväxt än de föregående åren.

Affärsområde Ventilation har haft en förstärkt efterfråga i Norden, medan försäljningsutvecklingen i Västeuropa och USA fortsatt har varit svag. Omfattande rationaliseringsåtgärder har genomförts under året genom förbättring av produktionsstrukturen och ett högre utnyttjande av anläggningen i Tjeckien.

Den totala försäljningen uppgick till 6 214 Mkr (5 477). Justerat för effekter av företagsförvärv och försäljningar samt valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 6%.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 560 Mkr (384), vilket påverkats av engångsposter avseende fastighetsförsäljning och restruktureringskostnader inom Ventilation på sammanlagt +7 Mkr. Resultatet före skatt uppgick till 484 Mkr (296). EBITA-marginalen uppgick till 9% (7). Kassaflödet har varit mycket gott under året.

Händelser efter perioden

Genom Lindabs goda kassaflöde sedan förvärvet 2001 har en stor del av koncernens skulder kunnat amorteras. I början av 2006 beslutade därför styrelsen att skapa en effektivare kapitalstruktur. Ett nytt kreditavtal ingicks och styrelsen föreslår årsstämman att genomföra ett inlösenförfarande, varigenom cirka 1,2 miljarder kr skall överföras till aktieägarna. Ratos erhåller 577 Mkr genom detta inlösenförfarande.

Framtidsutsikter

Genom rationaliseringsåtgärder, synergieffekter inom prefabricerade stålbyggnader, fortsatt tillväxt på nya marknader i Östeuropa samt förväntan om en bättre europeisk byggkonjunktur förväntas Lindab kunna förstärka sin lönsamhet under de närmaste åren.

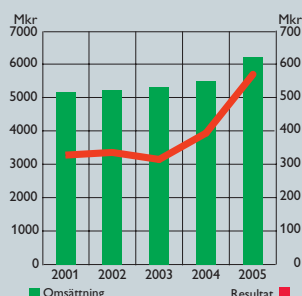
Styrelse

Svend Holst-Nielsen	Ordförande
Anders C. Karlsson	
Stig Karlsson	
Hans-Olov Olsson	
Walter Paulsen	
Hans Schmidt-Hansen	
Carl-Gustaf Söndén	
Per Frankling	Suppleant
Roger Johanson	Suppleant
Urmars Kruusval	Suppleant

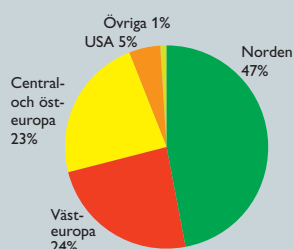
Ledning

Kjell Åkesson	VD
Nils-Johan Andersson	CFO
Hannu Paitula	AO-chef Ventilation
Peter Andberg	AO-chef Profile

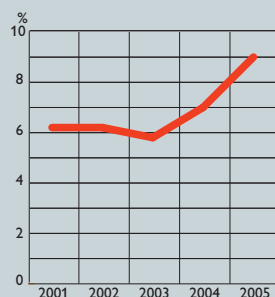
Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



EBITA-marginal



Lindab

Mkr	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	6 214	5 477	5 477	5 302	5 235	5 160
Rörelsens kostnader	-5 519	-4 912	-4 931	-4 830	-4 724	-4 698
Övriga intäkter	56	4	0	0	0	56
Jämförelsestörande poster ¹⁾	0	0	0	0	0	-26
EBITDA	751	569	546	472	511	492
Avskrivningar	-191	-185	-172	-167	-185	-174
EBITA	560	384	374	305	326	318
Goodwillavskrivningar ²⁾	-3	0	-121	-118	-115	-134
EBIT	557	384	253	187	211	184
Finansiella intäkter	12	10	10	14	14	18
Finansiella kostnader	-85	-98	-83	-109	-142	-156
EBT	484	296	180	92	83	46
Skatt	-133	-94	-95	-66	-62	-32
Minoritetsintressen	0	-1	-1	0	0	0
Årets resultat	351	201	84	26	21	14
Balansräkning						
Goodwill	2 431	2 006	1 880	1 991	2 121	2 23
Övriga immateriella anl.tillgångar	81	20	20	21	23	23
Materiella anläggningstillgångar	1 527	1 393	1 148	1 180	1 284	1 566
Finansiella anlägggn.tillg. ej räntebär.	324	57	82	72	81	70
Finansiella anlägggn.tillg. räntebärande	54	25	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	4 417	3 501	3 130	3 264	3 509	3 89
Lager	875	1 024	1 034	858	853	818
Kortfristiga fordringar	1 070	868	836	836	828	820
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	244	117	117	220	108	150
Summa omsättningstillgångar	2 189	2 009	1 987	1 914	1 789	1 788
Summa tillgångar	6 606	5 510	5 117	5 178	5 298	5 678
Eget kapital	2 853	2 367	2 311	2 210	2 252	2 232
Minoritetsintressen	0	2	2	0	0	0
Räntebärande avsättningar	153	85	82	61	57	54
Icke räntebärande avsättningar	303	144	144	144	166	181
Räntebärande skulder	1 999	1 920	1 586	1 950	1 982	2 469
Icke räntebärande skulder	1 298	992	992	813	841	742
Summa eget kapital och skulder	6 606	5 510	5 117	5 178	5 298	5 678
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	688	414	414	395	118	333
varav förändring rörelsekapital	143	-49	-49	76	-212	-48
Kassaflöde investeringsverksamhet	-669	-159	-159	-112	19	-285
varav investeringar	-947	-209	-209	-205	-193	-286
varav avyttringar	278	50	50	93	212	1
Kassaflöde finansieringsverksamhet	108	-358	-358	-165	-177	-8
varav förändring av lån	108	-358	-358	-165	-186	70
varav tillskott eget kapital	0	0	0	0	9	54
varav utdelning	0	0	0	0	0	-71
Årets kassaflöde	127	-103	-103	118	-40	40
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	9,0	7,0	6,8	5,8	6,2	6,2
EBT-marginal, %	7,8	5,4	3,3	1,7	1,6	0,9
Avkastning eget kapital, %	13,4	—	3,7	1,2	0,9	0,8
Avkastning sysselsatt kapital, %	12,1	—	6,4	4,7	5,0	5,6
Soliditet, %	43	43	45	43	43	39
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 854	1 863	1 551	1 791	1 931	2 373
Skuldsättningsgrad, brutto	0,8	0,8	0,7	0,9	0,9	1,1
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	4	255	255	283	37	48
Medelantal anställda	4 135	4 011	4 011	3 920	3 766	3 635

¹⁾ Realisationsresultat fastigheter +47 Mkr; rekonstruktionskostnader -40 Mkr.

²⁾ Avskrivning av immateriella tillgångar under 2005.

³⁾ Proforma.

Overseas Telecom – fortsatt god abonnenttillväxt

Overseas Telecom bildades under namnet Telia Overseas 1996 och är ett konsortium mellan TeliaSonera, Orkla, Ratos och Skandia. Ratos ägarandel uppgår till 8,75% av kapitalet och 19,25% av rösterna. Ratos investering i Overseas Telecom har skett mellan åren 1996 och 2000 och uppgår totalt till 328 Mkr. Under åren 2002-2005 har kapital skiftats ut till ägarna, varav 384 Mkr har återbetalats till Ratos.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 27 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Thomas Mossberg som är ansvarig Senior Investment Manager, och Kristina Patek.

Verksamhet

Overseas Telecom bildades i syfte att identifiera, utvärdera och investera i framförallt mobillicenser i utvecklingsländer för att därefter utveckla och slutligen realisera uppbyggda värden i dessa innehav. Sedan 2000/01 befinner sig bolaget i en avvecklingsfas och fokus ligger på fortsatt affärsutveckling av projektbolagen och värdemaximerande avyttring.

Sedan starten 1996 har åtta investeringar genomförts, varav sex har avyttrats. Bolagets kvarvarande portfölj består av innehav i bolag i Sri Lanka och Uganda. Marknadspenetreringen för framförallt mobiltelefoni fortsätter att öka i utvecklingsländer. På ett flertal marknader, däribland Uganda och Sri Lanka, är penetreringen fortfarande relativt låg och stor tillväxtpotential finns. Många telekombolag går idag mycket bra, har växande trafik och god lönsamhet. Hårdare



VD Anders Ekman

konkurrens pressar dock ned tarifferna och i och med den ökade penetrationen nås i allt högre grad kundgrupper som spenderar mindre på telefoni. En god abonnenttillväxt blir därför en förutsättning för fortsatt hög lönsamhet framöver.

Året i korthet

Under året har de två kvarvarande portföljbolagen utvecklats mycket positivt. Kundtillväxten överträffar tidigare förväntningar och intresset för telekombolag i regionerna har ökat. Framförallt har Suntel i Sri Lanka haft ett händelserikt år med en ökning av antalet kunder med 80%, tack vare utbyggnaden av nya tjänster med den nyintroducerade CDMA-tekniken. Vid årsskiftet 2005/06 uppgick det totala antalet abonnenter i bolagen till 1 117 000. Abonnenttillväxten förväntas vara fortsatt god.

Resultatutveckling

Omsättningen i koncernen för 2005 uppgick till 393 Mkr (287) och omfattar endast moderbolaget och dotterbolaget Suntel. Rörelseresultatet, som även innefattar resultatandelar från intressebolag, blev 183 Mkr (353). Försämringen beror till övervägande del på att realisationsvinst uppstod 2004 vid avyttring av MTC i Namibia. Likvida medel i bolaget uppgick till 130 Mkr. Under året utbetalades till ägarna totalt 411 Mkr. Ratos erhölet som en följd av detta en utdelning om 36 Mkr.

Framtid

Genom direkt representation i styrelserna samt uppföljning av den operationella och finansiella utvecklingen driver Overseas Telecom utvecklingen av de två återstående innehaven. Arbetet med att realisera uppbyggda värden kommer att fortsätta under 2006. Inget av portföljbolagen bedöms behöva kapitaltillskott från ägarna de kommande åren.

Fakta om portföljbolagen 2005-12-31

Land	Antal invånare	Bolag	Ägarandel	Abonnenter	Omsättning	EBITDA	Nettoskuld
Uganda	25 miljoner	MTN Uganda	32%	ca 972 000	1 328 Mkr	668 Mkr	223 Mkr
Sri Lanka	19 miljoner	Suntel	55%	ca 145 000	367 Mkr	192 Mkr	14 Mkr

Overseas Telecom

Mkr	IAS 2005	IAS 2004	2003	2002	2001	
Resultaträkning						
Nettoomsättning	393	287	307	389	418	
Rörelsens kostnader	-194	-129	-152	-189	-238	
Övriga intäkter	1	4	3	1	2 370	
Resultatandelar intressebolag	121	260	136	85	-136	
Jämförelsestörande poster	-5	0	0	0	0	
EBITDA	316	422	294	286	2 414	
Avskrivningar	-133	-69	-79	-87	-100	
EBITA	183	353	215	199	2 314	
Goodwillavskrivningar ¹⁾	-1	-1	-1	-3	-9	
EBIT	182	352	214	196	2 305	
Finansiella intäkter	6	177	59	119	347	
Finansiella kostnader	-20	-28	-79	-211	-192	
EBT	168	501	194	104	2 460	
Skatt	-18	-22	-19	-1	-720	
Minoritetsintressen	-19	-29	-19	-12	-1	
Årets resultat	131	450	156	91	1 739	
Balansräkning						
Goodwill	0	1	2	3	2	
Immateriella anl.tillgångar	12	11	14	18	24	
Materiella anl.tillg.	316	256	319	444	618	
Finansiella anläggningstillgångar	239	201	371	398	398	
Summa anläggningstillgångar	567	469	706	863	1 042	
Omsättningastillgångar, övriga	148	72	98	140	137	
Kassa, bank och övr. kortfr. placeringar	130	469	180	684	3 692	
Summa omsättningstillgångar	278	541	278	824	3 829	
Summa tillgångar	845	1 010	984	1 687	4 871	
Eget kapital	550	763	654	1 198	449	
Minoritetsintressen	165	118	109	113	122	
Räntebärande avsättningar	18	16	14	12	10	
Icke räntebärande avsättningar	2	2	6	14	3	
Räntebärande skulder	27	59	155	273	384	
Icke räntebärande skulder	83	52	46	77	3 903	
Summa eget kapital och skulder	845	1 010	984	1 687	4 871	
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	217	278	266	100	409	
varav förändring rörelsekapital	-36	52	55	10	66	
Kassaflöde investeringsverksamhet	-103	422	412	-474	3 217	
varav investeringar	-131	-50	-42	-474	-151	
varav avyttringar	28	472	454	0	3 368	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-459	-404	-761	-3 046	-43	
varav förändring av lån	-48	-84	-125	-3 772	3 700	
varav tillskott eget kapital	0	0	0	726	-3 743	
varav utdelning	-411	-320	-636	0	0	
Årets kassaflöde	-345	296	-83	-3 420	3583	
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	46,6	123,0	70,0	51,2	553,6	
EBT-marginal, %	42,7	174,6	63,2	26,7	588,5	
Avkastning eget kapital, %	20,0	59,0	16,8	11,1	127,1	
Avkastning sysselsatt kapital, %	21,9	55,3	21,6	24,6	141,8	
Soliditet, %	85	87	78	78	12	
Räntebärande nettoskuld, Mkr	-85	-394	-11	-399	-3 298	
Skuldsättningsgrad, brutto	0,1	0,1	0,2	0,2	0,7	
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	114	700	678	-374	3 626	
Medelantal anställda	545	492	418	392	393	

¹⁾ Avskrivning av immateriella tillgångar.

Styrelse

Per Eric Fylking	Ordförande
Niklas Ekestubbe	
Håkan Jansson	
Helena Krook-Kilander	
Thomas Mossberg	
Ola Uhre	
Kristina Patek	Suppleant
Ole Christian Söhoel	Suppleant
Caroline af Ugglas	Suppleant
Christina Wik	Suppleant

Ledning

Anders Ekman	VD
Gunnar Andersson	Ekonomi/Finans

Superfos – höga råvarupriser försämrade lönsamheten

I slutet av 1999 förvärvade Ratos tillsammans med Industri Kapital den danska börsnoterade koncernen Superfos. Ratos ägarandel uppgår till 33% och resterande aktier innehas av Industri Kapital. Vid förvärvet fanns tre separata affärsområden; Chemicals, Packaging och Aerosols. Under år 2000 avyttrades affärsområde Chemicals och det tidigare huvudkontoret samt två enheter inom affärsområde Aerosols. Ratos investering uppgår totalt till 405 Mkr efter en tilläggsinvestering på 81 Mkr 2002.

Det koncernmässigt bokförda värdet uppgick vid årsskiftet till 373 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Thomas Mossberg som även är ansvarig Senior Investment Manager och Thomas Hofvenstam.

Verksamhet

Superfos är en dansk internationellt verksam industrikoncern med två verksamhetsområden; Packaging och Aerosols.

Packaging, som utgör ca 92% av omsättningen utvecklar, producerar och säljer formsprutade plastförpackningar, främst till kunder inom livsmedels- och kemiteknisk industri. Den europeiska totalmarknaden för denna typ av produkter bedöms uppgå till 1 400-1 600 MEUR. Produkterna omfattar ett sortiment från små konsumentförpackningar på 50 ml upp till stora förpackningar på 35 liter. Marknaden för Packagings produkter växer med 3-4% årligen. Packaging har 11 fabriker i Europa och en fabrik i USA. Försäljning sker i 18 länder.

Såväl i kund- som i råvaruledet pågår en konsolidering mot allt färre och större aktörer, vilka dessutom i allt högre grad agerar globalt. Superfos konkurrensbild är fragmenterad och i huvudsak lokal. Merparten av konkurrenterna betjänar endast en lokal geografisk marknad, ett visst kundsegment eller en viss produkt. Superfos Packaging är med ca 20% av marknaden den totalt sett största tillverkaren av formsprutade plastförpackningar i Europa. Bolaget har en paneuropeisk strategi med starka positioner i primärt Norden, Syd- och Centraleuropa. Produkterna marknadsförs även framgångsrikt på USA-marknaden.

Aerosols är en europeisk aktör inom kontraktstillverkning av aerosoler, främst avseende kemisk/tekniska och farmaceutiska produkter. Kunderna utgörs framför allt av läkemedelsindustrin.



tf VD Torben Bjerre-Madsen

Året som gått

De prisstegringar på insatsvaran plastgranulat som inleddes under andra halvåret 2004 fortsatte även under 2005. Jämfört med 2004 var råvarupriserna i genomsnitt 20% högre under 2005. De högre råvarupriserna har haft en negativ effekt på Superfos resultat. Verksamheten i USA visade däremot fortsatt god utveckling framförallt inom konsumentsegmentet.

Divisionen Aerosols hade ett svagare utfall jämfört med 2004.

Under året avyttrades divisionen Superfos Pharma till Gerresheimer Group GmbH för 52 MEUR. I samband med försäljningen uppstod en reavinst på 11,6 MEUR.

Superfos försäljning uppgick till 354,7 MEUR (344,3). Rörelseresultatet (EBITA) inklusive reavinst uppgick till 28,7 MEUR (29,3). Resultatet före skatt var 3,3 MEUR (16,2).

Händelser efter årets slut

Styrelseledamoten Torben Bjerre-Madsen tillträdde den 19 januari 2006 som tf VD.

Framtid

De senaste årens renodling till ett fokuserat förpackningsföretag samt genomförandet av lönsamhetsförbättrande åtgärder skapar bra förutsättningar för god tillväxt och ökad lönsamhet.

Styrelse

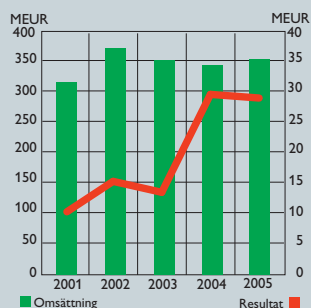
Waldemar Schmidt	Ordförande
Gerard de Geer	
Thomas Mossberg	
Jacob Møller-Jensen	
Mads Ryum Larsen	
Torben Bjerre-Madsen	tf VD, fr o m 2006-01-19
Thomas Hofvenstam	Suppleant

Ledning

Torben Bjerre-Madsen	tf VD, fr o m 2006-01-19
René V. Frederiksen	Executive Vice President, CFO
Benny Nielsen	Executive Vice President, COO
Martin Malmros	Executive Vice President, CSO

Superfos

Omsättning och resultat



MEUR	IFRS 2005	IFRS 2004	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning						
Nettoomsättning	354,7	344,3	344,3	352,6	373	316
Rörelsens kostnader	-307,0	-284,6	-284,6	-308,7	-312	-283
Övriga intäkter	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster ¹⁾	11,6	0	0	0	-15	0
EBITDA	59,3	59,7	59,7	43,9	46	33
Avskrivningar	-30,6	-30,4	-30,4	-30,7	-31	-23
EBITA	28,7	29,3	29,3	13,2	15	10
Goodwillavskrivningar ²⁾	-12,7	0	-6,0	-6,0	-6	–
EBIT	16,0	29,3	23,3	7,2	9	6
Finansiella intäkter	0,1	1,1	1,1	0,2	1	0
Finansiella kostnader	-12,8	-14,2	-14,2	-13,1	-17	-19
EBT	3,3	16,2	10,2	-5,7	-7	-13
Skatt	-5,8	-6,8	-6,8	-0,3	-1	-1
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	-2,5	9,4	3,4	-6,0	-8	-14
Balansräkning						
Goodwill	70,1	99,8	93,8	99,7	106	74
Övriga immateriella anl.tillgångar	0	0	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	158,0	192,8	192,8	191,2	199	163
Finansiella anläggningstillgångar	13,7	12,5	12,5	14,7	13	8
Summa anläggningstillgångar	241,8	305,1	299,1	305,6	318	245
Lager	38,4	40,9	40,9	37,6	41	3
Kortfristiga fordringar	63,2	59,9	60,7	69,9	67	7
Kassa, bank och övr. kortfr. plac.	22,8	4,0	3,2	8,7	21	3
Summa omsättningstillgångar	124,4	104,8	104,8	116,2	129	11
Summa tillgångar	366,2	409,9	403,9	421,8	447	356
Eget kapital	115,1	115,3	109,3	105,9	113	95
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Räntebärande avsättningar	0	0	0	0	0	0
Icke räntebärande avsättningar	17,3	12,4	12,4	11,7	21	12
Räntebärande skulder	177,8	219,4	219,4	246,7	252	201
Icke räntebärande skulder	56,0	62,8	62,8	57,5	61	48
Summa eget kapital och skulder	366,2	409,9	403,9	421,8	447	356
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet	21,3	49,2	49,2	24,7	40	29
varav förändring rörelsekapital	-6,9	0,3	0,3	5,8	-1	11
Kassaflöde investeringsverksamhet	38,0	-27,4	-27,4	-31,7	-105	-28
varav investeringar	-19,5	-27,9	-27,9	-33,6	-126	-31
varav avyttringar	57,5	0,5	0,5	1,9	21	3
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-40,5	-27,3	-27,3	-5,2	83	-3
varav förändring av lån	-41,6	-27,3	-27,3	-5,2	56	-3
varav tillskott eget kapital	1,1	0	0	0	27	0
varav utdelning	0	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	18,8	-5,5	-5,5	-12,2	18	
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	8,1	8,5	8,5	3,7	4,0	3,2
EBT-marginal, %	0,9	4,7	3,0	neg.	neg.	neg.
Avkastning eget kapital, %	neg.	–	3,2	neg.	neg.	neg.
Avkastning sysselsatt kapital, %	5,1	–	7,2	2,1	3,0	2,0
Soliditet, %	31	28	27	25	25	27
Räntebärande nettoskuld, MEUR	155,0	215,4	216,2	238,0	231	198
Skuldsättningsgrad, brutto	1,5	1,9	2,0	2,3	2,2	2,1
Kassaflöde efter investeringar, MEUR	59,3	21,8	21,8	-7,0	-65	1
Medelantal anställda	1 669	1 800	1 800	2 150	2 359	2 268

¹⁾ Realisationsresultat från försäljning av verksamhet under 2005.

²⁾ Nedskrivning av goodwill 2005.

Koncernen i sammandrag

	2005	2004	2003	2002	2001
Nyckeltal					
Vinst per aktie före utspädning, kr	26,27	26,75	7,71	4,60	22,07
Utdelning per aktie, kr	9,00 ¹⁾	8,50	7,25	6,75	6,25
Direktavkastning, %	4,6 ¹⁾	5,9	6,4	7,1	6,7
Totalavkastning, %	43	35	27	8	27
Börskurs, 31 december, kr	196	143,50	113	95,50	93,50
Eget kapital per aktie, 31 december, kr ²⁾	138	118	100	102	104
Eget kapital, Mkr ²⁾	10 942	9 326	7 827	8 037	8 177
Avkastning på eget kapital, %	21	–	8	4	23
Soliditet, %	52	76	91	90	95
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	79 130 200	78 902 245	78 610 824	78 867 216	79 029 299
Utestående antal aktier	79 198 540	78 938 440	78 554 640	78 645 440	78 958 226
Resultaträkning, Mkr					
Innehav					
Resultat från dotterföretag	716	168	91	71	-27
Exitresultat, dotterföretag	91	0	–	90	–
Resultatandelar från intresseföretag	1 411	806	297	326	230
Exitresultat, intresseföretag	391	1 356	412	206	1 722
Nedskrivning, intresseföretag	-29	-17	-7	-45	-248
Utdelning, övriga företag	36	28	21	14	10
Exitresultat, övriga företag	125	82	32	68	130
Resultat från innehav	2 741	2 423	846	730	1 817
Kapitalförvaltning					
Utdelning	–	–	–	–	16
Realisationsresultat	–	–	–	–	218
Resultat från kapitalförvaltning	–	–	–	–	234
Centralt netto	-140	-98	-34	-96	-125
Koncernens resultat före skatt	2 601	2 325	812	634	1 926
Skatt inklusive minoritet	-522	-214	-206	-271	-182
Koncernens resultat efter skatt	2 079	2 111	606	363	1 744
Balansräkning, Mkr					
Immateriella anläggningstillgångar	6 648	1 824	693	335	127
Materiella anläggningstillgångar	1 728	602	217	224	43
Finansiella anläggningstillgångar	4 274	5 500	5 119	5 419	7 882
Omsättningstillgångar	9 451	4 330	2 729	2 947	589
Tillgångar	22 101	12 256	8 758	8 925	8 641
Eget kapital inkl minoritet	11 446	9 360	7 934	8 155	8 177
Avsättningar	680	122	83	85	14
Räntebärande skulder	5 706	1 687	393	363	200
Icke räntebärande skulder	4 269	1 087	348	322	250
Eget kapital och skulder	22 101	12 256	8 758	8 925	8 641

¹⁾ Av styrelsen föreslagen.

²⁾ Hänförligt till moderbolagets ägare.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före räntekostnader och skatt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs.

EBIT

Resultat före finansnetto och skatt (Earnings Before Interest and Tax).

EBITA

Resultat före finansnetto, skatt och goodwill-avskrivningar (Earnings Before Interest, Tax and Amortization).

EBITA-marginal

Resultat före finansnetto, skatt och goodwill-avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

Resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar och goodwillavskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization).

EBT

Resultat före skatt (Earnings Before Tax).

EBT-marginal

Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

Enterprise value

Summan av företagets börsvärde, minoritetsintresse och nettoskuld.

Exit

Exit avser en försäljning av innehav.

Exitresultat

Med exitresultat avses realisationsresultatet som uppstår då ett innehav avyttras.

Innehav

Innehav är ett bolag där Ratos, vanligtvis som största ägare, utövar ett betydande ägarinflytande och är representerat i styrelsen.

IRR

Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).

Nettoskuld

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel.

P/E-tal

Börskurs i förhållande till resultat efter skatt per aktie.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. I eget kapital inräknas minoritetsintresse.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus räntefria skulder.

Totalavkastning

Aktiens kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning.

Vinst per aktie

Resultat efter skatt dividerat med det genomsnittliga antalet aktier efter återköp.

Ratos är ett börsnoterat private equity-bolag. Affärsidén är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom att investera i, utveckla och avyttra företrädesvis onoterade bolag. Ratos erbjuder därmed en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer.

Ratos AB

Drottninggatan 2
Box 1661
111 96 Stockholm
Tel: 08-700 17 00
Fax: 08-10 25 59
www.ratos.se

Innehav

ALIMAK HEK GROUP AB
Brunkebergstorg 5
111 51 Stockholm
Tel: 08-402 14 40
Fax: 08-402 14 59
www.alimakhek.com

ANTICIMEX EUROPE AB
Lövholmsvägen 61
Box 47025
100 74 Stockholm
Tel: 08-517 633 00
Fax: 08-517 634 42
www.anticimex.se

ARCUS GRUPPEN AS
Haslevangen 16
Postboks 6764 Rodeløkka
N-0503 Oslo
NORGE
Tel: +47 22 97 55 00
Fax: +47 22 65 74 07
www.arcus.no

ATLE INDUSTRI AB
Birger Jarlsgatan 25
Box 7847
103 99 Stockholm
Tel: 08-506 101 80
Fax: 08-506 211 80
www.atleindustri.se

BISNODE
Sveavägen 56
113 90 Stockholm
Tel: 08-736 59 00
Fax: 08-736 55 95
www.baf.bonnier.se

BLUEGARDEN A/S
Kirkegaten 25
Postboks 476, Sentrum
N-0105 Oslo
NORGE
Tel: +47 24 08 75 00
Fax: +47 24 08 75 01
www.bluegarden.no

BTJ NORDIC AB
Traktorvägen 11
221 82 Lund
Tel: 046-18 00 00
Fax: 046-18 01 25
www.btjnordic.se

CAMFIL AB
Industrigatan 3
619 33 Trosa
Tel: 0156-536 00
Fax: 0156-167 24
www.camfilfarr.com

DIAB INTERNATIONAL AB
Repslagaregatan
Box 201
312 22 Laholm
Tel: 0430-163 00
Fax: 0430-163 95
www.diabgroup.com

GADELIUS K.K.
Entsuji Gadelius Bldg.
5-2-39, Akasaka Minato-KU
Tokyo 107-8302
JAPAN
Tel: +81 3 3224 3411
Fax: +81 3 3224 3431
www.gadelius.com

GS-HYDRO OY
Lautatarhankatu 4
FI-13110 Hämeenlinna
FINLAND
Tel: +358 3 656 41
Fax: +358 3 653 27 68
www.gshydro.com

HAENDIG AB
Svarvaregatan 5
Box 525
301 80 Halmstad
Tel: 035-15 44 00
Fax: 035-15 45 48
www.haendig.com

HAGLÖFS SCANDINAVIA AB
Industrigatan 18
Box 520
774 27 Avesta
Tel: 0226-670 00
Fax: 0226-571 59
www.haglofs.se

HL DISPLAY AB
Horisontvägen 26
128 34 Skarpnäck
Tel: 08-683 73 00
Fax: 08-683 73 01
www.hl-display.com

HÄGGLUNDS DRIVES AB

890 42 Mellansel
Tel: 0660-870 00
Fax: 0660-871 60
www.hagglunds.com

INDUSTRI KAPITAL

Birger Jarlsgatan 4
114 34 Stockholm
Tel: 08-678 95 00
Fax: 08-678 03 36
www.industrikapital.com

INWIDO AB

Engelbrektsgatan 15
211 33 Malmö
Tel: 040-17 11 30
Fax: 040-17 11 40
www.elitfonster.se

LINDAB AB

269 82 Båstad
Tel: 0431-850 00
Fax: 0431-850 10
www.lindab.com

OVERSEAS TELECOM

Malmskillnadsgatan 39
111 38 Stockholm
Tel: 08-456 16 00
Fax: 08-456 16 93

SUPERFOS A/S

Skimmedevej 10
Box 186
DK-4390 Vipperød
DANMARK
Tel: +45 59 111 110
Fax: +45 59 111 180
www.superfos.com

Produktion: Ratos i samarbete med
Bouvier Information och Frankfeldt Grafisk Form
Foto styrelse, VD och affärsorganisation: Leif Hansen
Tryck: Alfa Print, Stockholm 2006
Papper: Profistar Silk

RATOS

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