

Innehållsförteckning

	Koncernöversikt	
	Aktieägarinformation	2
	2006 i korthet	3
	VD-ord	4
	Vision, affärsidé, mål och strategi	8
	Ratos-aktien	9
	Private equity-marknaden	12
	IRR +28%	14
	Ratos och redovisningsreglerna	16
	Affärsorganisation	19
	Ratos i samhället	22
	Bolagsstyrningsrapport	24
	Styrelse och revisorer	30
	Portföljsammansättning	33
	Innehaven i korthet	34
Formell del	Förvaltningsberättelse	
	Förvaltningsberättelse	42
	Koncernens resultaträkning	44
	Koncernens balansräkning	45
	Koncernens kassaflödesanalys	46
	Förändringar i koncernens eget kapital	47
	Moderbolagets resultaträkning	48
	Moderbolagets kassaflödesanalys	49
	Moderbolagets balansräkning	50
	Förändringar i moderbolagets eget kapital	52
	Notförteckning	53
	Noter till de finansiella rapporterna	54
	Revisionsberättelse	87
	Analys	
	Resultatanalys	90
	Anticimex	94
	Arcus Gruppen	96
	Bisnode	98
	Bluegarden	100
	Camfil	102
	DIAB	104
	GS-Hydro	106
	Haendig	108
	Haglöfs	110
	HL Display	112
	Hägglands Drives	114
	Inwido	116
	Jøtul	118
	Lindab	120
	Medifiq Healthcare	122
	RH/RBM	124
	Superfos	126
	Övriga innehav	128
	Koncernen i sammandrag	130
	Definitioner	131
	Adresser	134

Aktieägarinformation

Årsstämma den 11 april 2007

Årsstämma i RatOS AB (publ) hålls onsdagen den 11 april 2007, 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 3 april 2007,
- dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 4 april 2007.

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

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 tisdagen den 3 april 2007. Det innebär att aktieägaren före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

Utdelning och avstämningsdag

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 5,50 kr per aktie för räkenskapsåret 2006 samt en extra utdelning om 5,50 kr per aktie. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslår styrelsen måndagen den 16 april 2007. Om årsstämman beslutar enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utbetalas via VPC torsdagen den 19 april 2007.

Kalender

11 april	Årsstämma 2007
9 maj	Delårsrapport jan-mars 2007
21 aug	Delårsrapport jan-juni 2007
9 nov	Delårsrapport jan-sept 2007
Feb 2008	Bokslutskommuniké 2007

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 under flik Investor Relations/Beställa information eller via

post: RatOS AB, Box 1661,
111 96 Stockholm
fax: 08-10 25 59
e-post: info@ratos.se

Aktieägarkontakt

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

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

Kontaktinformation till styrelse och valberedning

RatOS AB
Lena Elfström
Box 1661
111 96 Stockholm
e-post: lena.elfstrom@ratos.se

RatOS AB (publ) org.nr 556008-3585

This annual report is also available in English.

2006 i korthet

Viktiga händelser

- Fortsatt stark utveckling i portföljbolagen.
- Fyra nya innehav i portföljen: Anticimex, Jøtul, Medifiq Healthcare och RH/RBM.
- Avyttring av LRT/Tornet, Gadelius och 51 % av innehavet i Lindab. Alimak Hek avyttrades i januari 2007.
- Refinansiering genomförd i Hägglunds Drives och Lindab.
- Utskiftning av 1 510 Mkr till aktieägarna genomförd.
- Beslut om en mer tillväxtorienterad strategi.



I augusti blev Ratos ägare till norska braskaminstillverkaren Jøtul.



Nyförvärvade Medifiq Healthcare tillverkar hjälpmedel för bl a administrering av läkemedel.



Svenska RH Form och danska RBM förvärvades i början av 2007.

Resultatutveckling

Mkr	2006	2005	2004	2003	2002
Resultat/resultatandelar	1 883	2 127	974	388	397
Exitresultat	1 678	651	1 438	444	364
Nedskrivning	-188	-29	-17	-7	-45
Utdelning övriga bolag	21	36	28	21	14
Resultat från innehav	3 394	2 785	2 423	846	730
Centralt netto	-160	-140	-98	-34	-96
Resultat före skatt	3 234	2 645	2 325	812	634
Eget kapital	10 875	10 958	9 026	7 827	8 037

- Resultat före skatt 3 234 Mkr (2 645)
- Exitresultat 1 678 Mkr (651)
- Eget kapital 10 875 Mkr, motsvarande 69 kr per aktie

Aktien

Kr per aktie	2006	2005	2004	2003	2002
Vinst efter skatt	15,50	12,42	12,45	3,59	2,14
Eget kapital	69	64	55	47	47
Utdelning	5,50 (11) ¹⁾	4,19	3,96	3,37	3,14
Direktavkastning, %	3,4 (6,8) ¹⁾	4,6	5,9	6,4	7,1
Totalavkastning, %	85	43	35	27	8
Börskurs	162,50	91	67	53	44
Börskurs/eget kapital, %	236	142	122	113	94

¹⁾ Föreslagen ordinarie utdelning (inkl extra utdelning).

- Vinst per aktie 15,50 kr (12,42)
- Föreslagen ordinarie utdelning för 2006 är 5,50 kr (4,19) samt extra utdelning 5,50 kr
- Totalavkastning +85 % (43)

2006 – fortsatt positiv utveckling

2006 blev ett år då det mesta i Ratos verksamhet utvecklades i positiv riktning, liksom ett år då viktiga beslut avseende Ratos fortsatta strategiska utveckling fattades. En kort sammanfattning:

- Ratos nådde ett resultat före skatt om 3 234 Mkr, vilket är det högsta resultatet, i både nominella och reala termer, i vår drygt 140-åriga historia
- vi genomförde ett antal viktiga och lyckosamma transaktioner, både på förvärvs- och exitsidan
- Ratos styrelse fattade beslut om en mer tillväxtorienterad strategi, innebärande en successiv och kontrollerad utbyggnad av verksamheten
- samtidigt som de makroekonomiska förutsättningarna under året varit gynnsamma, har de goda tiderna drivit upp bolagsvärderingar till en nivå som manar till försiktighet
- för åttonde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning, +85%
- förutsättningar finns för fortsatt förbättrade resultat i den underliggande portföljen 2007.

Strålände tider, härliga tider!

2006 blev på många sätt ett bra år för Ratos. De allmän-ekonomiska förutsättningarna var gynnsamma, huvuddelen av portföljbolagen utvecklades starkt och transaktionsmarknaderna var glödheta.

Ratos resultat före skatt uppgick till 3 234 Mkr, det högsta resultatet, i både nominella och reala termer, i vår drygt 140-åriga historia. Bakom denna starka utveckling ligger flera faktorer:

- den goda allmänna konjunkturutvecklingen har självfallet gynnat de flesta portföljföretagen – vi liksom större delen av vår omvärld har haft mycket gratis detta år
- likväl skall inte resultatet av ett hårt arbete med såväl strategiutveckling som tillväxt- och effektiviseringsprogram i portföljbolagen underskattas – tvärt om. Det är detta arbete som möjliggjort för bolagen att till fullo ta tillvara de möjligheter som de goda tiderna fört med sig
- och just kombinationen av dessa två faktorer förklarar den synnerligen goda resultattillväxten. Bolag som arbetar som vore de i kris, med både tillväxt- och effektiviseringsorienterade åtgärder, och håller ned sina omkostnadsnivåer de goda tiderna till trots, får en oerhörd utväxlingseffekt av ökad försäljning – en stor del av varje extra intäktskrona trillar rätt ned på sista resultatraden.



Foto Björn Leijon

För de dotter- och intressebolag som Ratos innehade vid årets slut, ökade den sammanlagda omsättningen med 17% jämfört med 2005. Med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar blev motsvarande ökning 18%. Motsvarande förändringssiffror för rörelse-resultatet var +51% respektive +51% och för resultatet före skatt +63% respektive +65%.

Att Ratos resultat 2006 kom att bli över tre miljarder kronor förklarar dock självfallet inte enbart av de löpande resultaten i de ägda bolagen. Ett betydande bidrag kommer också från de lyckade exits som genomförts under året:

- efter drygt fem års utvecklingsarbete åternoterades ett delvis nytt Lindab på Stockholmsbörsen i december. I samband med noteringen avyttrade Ratos ungefär hälften av det egna innehavet, vilket medförde en exitvinst om ca 1 400 miljoner kronor och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på de avyttrade aktierna om ca 30%. Lindab har i skrivande stund haft en positiv inledning på sin nya börsresa och om så fortsätter vara fallet har målsättningen med noteringen lyckats: de nya ägarna har fått en bra start med Lindab samtidigt som Ratos, som fortsatt störste ägare, har kvar ett betydande innehav med potential till fortsatt god utveckling
- i december tecknades också avtal om försäljning av Alimak Hek, även detta en affär som medförde en IRR om ca 30% och en exitvinst på 735 Mkr

■ tidigare under året avyttrades LRT/Tornet (IRR +70%) och Gadelius (IRR +2%). Därtill har ett flertal mindre exits, bl a inom Atle Industri, Haendig och Overseas Telecom, genomförts

■ omfinansieringar i Hägglunds Drives och Lindab har 2006 bidragit med miljardbelopp till Ratos kassa.

Noterbart är att flera av dessa goda exitresultat uppnåtts trots att de berörda företagen tidigare under 2000-talet haft tuffa omständigheter att hantera. Kjell Åkesson (Lindab), Petter Arvidsson (Alimak Hek), Hans Porat (Gadelius) och Christel Armstrong-Darvik (LRT/Tornet) har här, i spetsen för sina respektive organisationer, visat att skillnaden mellan en duktig och en mindre lämpad VD är lika stor som skillnaden mellan (en hel) Peter Forsberg och en hygglig elitseriespelare.

De goda resultaten i verksamheten har också satt sina spår i Ratos-aktiens utveckling. För åttonde året i rad gav aktien en positiv totalavkastning, +85% (SIX Return Index steg samtidigt med 28%). Den sammantagna totalavkastningen från 1999 uppgår därmed till 860%, medan motsvarande index (SIX Return Index) utvecklats +134%. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen på Ratos-aktien 1999-2006 uppgick därmed till 33%.

Strålände tider, härliga tider?

Men – 2006 är numera historia. Om vi tittar framåt, kommer tiderna verkligen att fortsätta vara lika goda? Eller kommer en negativ makroekonomisk utveckling kombinerad med höga företagspriser, hög skuldsättning och hårdnande konkurrens att förstöra festen?

Ratos arbetshypotes är att flera av dessa farhågor är värda att ta på allvar, men att förutsättningarna för de kommande två-tre åren likväl ser positiva ut.

Vad gäller konjunkturen var Ratos bild inför 2006 att vi skulle få uppleva en mild s k "mid cycle downturn", dvs en relativt begränsad avmattning i den globala konjunkturen. I sina huvuddrag har detta scenario kommit att

materialiseras. I den debatt som förekommit om huruvida vi varit på väg in i en hård eller mjuk landning, har vi under året arbetat med hypotesen om en perfekt landning. Perfekt i så motto att en avmattning krävts för att inte den globala ekonomin skulle bli överhettad med inflationsproblem som följd, men att denna avmattning samtidigt inte ser ut att bli självförstärkande i negativ riktning.

Tittar vi in i 2007 bedömer vi att avmattningen i ekonomin kommer att fortsätta ännu en tid – nu dock med USA på väg att plana ut för att sedan långsamt ta fart igen, medan stora delar av världen i övrigt har en bit kvar i avmattningscykeln – vartefter förutsättningarna för fortsatt tillväxt är goda.

De i många fall högt uppdrivna företagspriserna är då en större källa till oro. Världen fortsätter att "bada i pengar", pengar som söker hög avkastning. Och detta har drivit upp priserna på de flesta typer av finansiella och reala tillgångar runt om i världen. I vår vardag märks detta relativt sett mindre i konkurrensen i sig – mer än 70% av de projekt vi arbetat med under året har varit helt eller delvis unika

projekt, där alternativet till Ratos varit att motparten behållit sitt företag – och mer i att prisförväntningarna även i de unika projekten drivits upp av omvärldens utveckling.

Vårt sätt att möta detta har varit att bredda projektflödet ytterligare, 2006 har vi tittat på över 200 investeringsmöjligheter, för att kunna vaska fram de guldskor vi tror på även givet dagens

förutsättningar. Och fortfarande bedömer vi att vi har möjlighet att finna de 3-5 investeringar per år vi i normalfallet skall göra. Under 2006 har vi genomfört fyra, för framtiden viktiga, nyinvesteringar:

■ i februari slutfördes förvärvet av 85% av aktierna i ett av Sveriges mest välkända varumärken – Anticimex

■ i augusti slutfördes förvärvet (62,5%) av den norska ledande braskamintillverkaren Jøtul

**"...beslut om
en mer
tillväxtorienterad
strategi"**

■ i december blev Ratos ägare till 78% av finländska Medifiq Healthcare, som utvecklar och tillverkar hjälpmedel för bl a administrering och dosering av läkemedel

■ i december tecknades avtal om förvärv av de två kontorstolsproducenterna RH Form (Sverige) och RBM (Danmark).

Utöver detta har åtskilliga tilläggsförvärv, för miljardbelopp, genomförts i våra befintliga portföljbolag.

Sammantaget kan konstateras att det förvisso finns många risker att analysera i dagens omvärld, men att dessa för de kommande åren ser hanterbara ut. En nyckelfråga för framgång är dock att vi även i denna miljö fortsätter att hålla huvudet kallt, inte låter pengarna bränna i fickan och även framöver arbetar med den balanserade riskprofil som kännetecknat Ratos år som private equity-företag.

Denna balanserade riskprofil kan illustreras med Ratos hantering av belåningsfrågan. Medan det genomsnittliga företaget på Stockholmsbörsen i slutet av 2006 hade en NS/EV (dvs kvoten av nettoskulden dividerad med det totala företagsvärdet) om ca 12%, en nivå som snarast kan betraktas som stenålders, gjordes många utköpsaffärer med en NS/EV om 70% (och i vissa fall än högre). Vid samma tidpunkt låg Ratos konsoliderade kvot på nivån 30-35%. Och utan att denna nivå på något som helst sätt är att betrakta som sanning, illustrerar den ändå relativt väl Ratos förhållningssätt relativt de ytterligheter som ofta diskuteras i media.

Strategi och organisation

Ända sedan Ratos blev ett private equity-företag 1999 har vi arbetat med samma strategiska huvudinriktning. Vi har dock över tiden gjort mindre justeringar av färdvägen innanför denna huvudinriktning, små anpassningar som i det korta tidsperspektivet knappt märkts men som på lite sikt fått påtagliga konsekvenser. Ett sådant exempel är när vi för några år sedan

beslutade att ändra innehavsstrategin vad avser ägarandelar från ”i normalfallet 20-50%” till ”minst 20%” – inledningsvis hände i princip ingenting, idag består portföljen till ca 70% av hel- eller delägda dotterbolag.

För ett år sedan beslutade Ratos styrelse att vi skulle arbeta vidare med oförändrade investeringskriterier och en oförändrad organisationsstruktur. Styrelsen och ledningen prioriterade en strategi där vi inte skulle växa utan stanna kvar i vår investeringsnisch och där det då bedömda överskottskapitalet skiftades ut till ägarna i form av en obligatorisk inlösen (kombinerad med split). Grundbulten för detta beslut var att vi även med en sådan inriktning såg fortsatt stor potential avseende utvecklingen av både portföljvärden, organisation och börskurs. Det var helt enkelt ett lågriskalternativ med stor potential.

2006 har dock inneburit en dramatisk förändring av förutsättningarna för vår verksamhet:

■ vår redan i utgångsläget högkvalificerade organisation har under året fortsatt att utvecklas med stormsteg. Detta för med sig ett stort behov av att skapa förutsättningar för ytterligare utmaningar och möjligheter till förkovran, eftersom vi annars tar risker med vår enda egentliga produktionsresurs i en oerhört konkurrensutsatt bransch där Ratos medarbetare tillhör den absoluta eliten

■ värdet på vår portfölj har ökat på ett sätt som överträffat även våra högt ställda interna förväntningar – genomsnittet av Ratos-analytikernas

portföljvärdebedömningar har under året i det närmaste fördubblats

■ Ratos-aktien nådde under året en totalavkastning om 85%, vilket innebär att även de värderingsmässiga förutsättningarna för vårt strategiarbete påtagligt förändrats.

Kort sagt: vi står idag inför helt andra förutsättningar än för ett år sedan. Att denna situation skulle kunna uppstå om vi lyckades nå våra mål var vi redan 2005/06 medvetna

**”Ratos-aktien
nådde under året
en totalavkastning
om 85%”**

om, vår bedömning var dock att vi skulle ställas inför frågeställningen först om 3-5 år. När nu världen har rusat iväg, måste vi självfallet hantera den – av positiva orsaker! – uppkomna situationen. Det tidigare lågrisk-alternativet har helt enkelt inte längre lika stor potential.

Mot denna bakgrund har Ratos styrelse valt att, *fortfarande inom ramen för vår sedan 1999 valda strategiska huvudinriktning*, bygga in en tillväxtkomponent i vår strategi. Denna tillväxt skall då komma genom att vi successivt utökar antalet innehav i vår portfölj. Liksom tidigare talar vi inte om några dramatiska förändringar i det korta perspektivet, däremot kommer effekterna att synas över en flerårsperiod.

Vi ser inte heller idag någon möjlighet att växa genom att göra större genomsnittliga investeringar. I detta segment är antalet investeringsmöjligheter betydligt färre och konkurrensen, inhemsk likväl som internationell, mördande. Vi hittar förvisso ibland enstaka investeringsmöjligheter i den större storleksklassen – och får vi möjlighet kommer vi självfallet att genomföra sådana – men antalet möjligheter till rätt pris och belåningsnivå är för få för att Ratos, med en förhållandevis konservativ grundsyn, skall kunna bygga sin strategi på detta.

En successivt utökad portfölj innebär att också organisationen successivt måste byggas ut. Vi har därför beslutat att under de kommande åren genomföra en varsam organisationsutbyggnad, på samma sätt som vi sedan 1999 långsamt utökat antalet anställda från 21 till 36. Lika viktigt är dock att vi inom ramen för våra tre investeringsteam skapar delvis nya roller, vilket ger våra duktiga medarbetare möjlighet att över tiden ta ett allt större ansvar i sin dagliga gärning.



Foto Lars Epstein

Som en konsekvens av de strategiska och organisatoriska beslut som fattats, har Ratos styrelse också fattat beslut om en förändring av två av våra investeringskriterier:

- portföljen skall över tiden innehålla "20-30 innehav", vilket är en förändring från de "15-20" som gällt sedan 1999

- investeringsintervallet skall framöver vara "150-2 500 Mkr", vilket innebär en höjning av den övre delen av intervallet från de "1 500 Mkr" som gällt sedan 1999, då Ratos var ett väsentligt mindre företag än idag.

Det bör påpekas att strategijusteringarna inte innebär någon förändring av Ratos vision, affärsidé, mål eller

övriga investeringskriterier, följaktligen inte heller avseende utdelningspolitiken som fortsatt skall vara "offensiv". Om vi når vårt finansiella mål om en avkastning på alla våra genomförda investeringar om minst 20% per år, är det vår bedömning att vinsterna kommer att räcka till både tillväxt, en offensiv utdelningspolitik och förhoppningsvis någon gång ibland också (liksom detta år) en extra utdelning till aktieägarna.

Utsikter 2007

Mot bakgrund av den relativt positiva prognos för den globala konjunkturen som presenterades ovan och det fortsatt omfattande arbete med tillväxt- och effektiviseringsåtgärder som pågår i våra innehav, finns det goda förutsättningar för ett ytterligare förbättrat resultat i den underliggande portföljen 2007.

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 aktie-marknadens 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 150-2 500 Mkr
Ratos investerar inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar.
- 20-30 innehav
Ratos portfölj skall bestå av 20-30 företrädesvis onoterade bolag av varierande storlek.

”Ratos skall uppfattas som Nordens bästa ägarbolag”

”...professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen”

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

”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. 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 incentivstrategi skall finnas för styrelsen och ledande befattningshavare i de bolag som Ratos investerar i.

Ratos-aktien – stark kursutveckling

Kursutveckling

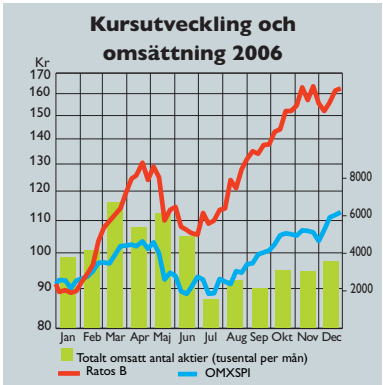
Ratos-aktien har under året utvecklats mycket positivt både vad gäller kursutveckling och totalavkastning. Ratos B-aktie steg med 78% att jämföras med OMXSPI som under samma period steg med 24%. Årets högsta kurs, 171 kr, inföll i november och den lägsta, 86 kr, i januari. Sista betalkurs den 29 december var 162,50 kr.

Under 2006 uppgick totalavkastningen (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) för Ratos B-aktie till 85% att jämföras med SIX Return Index som under samma period steg med 28%.

Omsättning

Ratos A- och B-aktier noteras på Stockholmsbörsen, Large Cap, och ingår i den Nordiska börslistan.

Under 2006 omsattes totalt 46,9 miljoner Ratos-aktier till ett värde av drygt 5,6 miljarder kr. I genomsnitt



Källa: SIX



Källa: SIX

handlades 185 877 aktier per dag, en ökning med 6% jämfört med 2005.

Börsvärde

Ratos totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till ca 26 miljarder kr. Det gör bolaget till nummer 34 i storleksordning av 276 bolag som noteras på Stockholmsbörsen och nummer 64 av 602 på den gemensamma Nordiska börslistan.

Inlösen och split

I maj slutfördes utskiftningen av 1 510 Mkr till aktieägarna genom en obligatorisk inlösen kombinerad med split. Varje Ratos-aktie delades i två nya ordinarie aktier och en inlösenaktie. Varje inlösenaktie löstes automatiskt in av Ratos för 19 kr varefter aktieägaren hade kvar två Ratos-aktier.

Uppdelning i aktieslag

Aktieslag	Antal aktier	% av röster	% av kapital
Serie A	42 328 770	78	26
Serie B	119 020 482	22	74
	161 349 252	100	100

Korta fakta 2006

Aktienotering	Stockholmsbörsen, Large Cap
Totalt antal aktier	161 349 252
Antal utestående aktier	158 276 730
Sista betalkurs 06-12-29	162,50
Högsta/lägsta notering	171 / 86 kr
Börsvärde 06-12-29	26 miljarder kr
Tickerkod i Reuters	RATOb.st
Bloomberg	RATOB SS

Aktiekapitalets utveckling

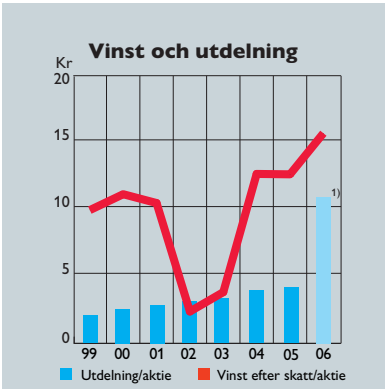
Vid utgång av år	Transaktion	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Preferens	Aktiekapital, Mkr
1983	Fondemission 1:4, split 2:1	5 437 507	3 506 242		100 000	452
1985	Fondemission 2:5	5 437 507	7 083 740		100 000	631
1988	Fondemission 1:1	5 437 507	19 604 987		100 000	1 257
1996	Inlösen preferensaktier	5 437 507	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
2006	Fondemission, split, lösen och omstämpling	42 328 770	119 020 482			1 017

Skattefrågor för aktieägare i Sverige

När Ratos löste in inlösen-aktien uppstod en kapitalvinst eller kapitalförlust för aktieägarna, vilken skall deklarerars våren 2007. Skatteverket har publicerat information om inlösen och allmänna råd om fördelning av omkostnadsbeloppet. Av omkostnadsbeloppet skall 6,9% hänföras till inlösen-aktien och resterande 93,1% till ursprungs-aktien. För mer information hänvisas till www.skatteverket.se.

Utdelning och utdelningspolicy

Ratos skall föra en offensiv utdelningspolitik. Styrelsen föreslår för räkenskapsåret en ordinarie utdelning på 5,50 kr (4,19) per aktie samt en extra utdelning på 5,50 kr per aktie. Direktavkastningen uppgår till 3,4% baserat på sista betalkurs vid årets slut (6,8% inklu-



¹⁾ Föreslagen ordinarie och extra utdelning.

sive extra utdelning 2006). Under de senaste åtta åren har Ratos utdelning ökat med drygt 16% per år i genomsnitt.

Återköp av egna aktier

Beslut togs på årsstämman 2006 om att förvärv upp till 7% av bolagets egna aktier får ske fram till nästa årsstämma 2007. Under 2006 har Ratos återköpt 646 000

egna aktier av serie B. Förvärven har skett till en snittkurs om 110 kr. Ratos ägde vid periodens slut 3 072 522 B-aktier vilket motsvarar 1,9% av utestående antal aktier. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att godkänna mandat att förvärva upp till 7% av bolagets egna aktier fram till årsstämman 2008.

Omstämpling av aktier

Vid årsstämman 2003 beslutades om ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier. Fram t o m

Data per aktie

Kr	2006	2005	2004	2003	2002
Vinst efter skatt ¹⁾	15,50	12,42	12,45	3,59	2,14
Utdelning per A- och B-aktie	5,50 (11) ²⁾	4,19	3,96	3,37	3,14
Utdelning i % av vinst	35,5 (70) ²⁾	34,3	31,8	94,0	146,7
Utdelning i % av eget kapital	8 (15,9) ²⁾	6,5	7,5	7,3	6,6
Eget kapital ³⁾	69	64	55	47	47
Börskurs vid årets slut, B-aktie	162,50	91	67	53	44
Börskurs/eget kapital, %	236	142	122	113	94
Direktavkastning, %	3,4 (6,8) ²⁾	4,6	5,9	6,4	7,1
Totalavkastning, %	85	43	35	27	8
P/E-tal	10,5	7,5	5,4	14,7	20,8
Högsta/lägsta betalkurs, B-aktie	171 / 86	91 / 68	68 / 51	53 / 40	55 / 38

Nyckeltal

	2006	2005	2004	2003	2002
Börsvärde, Mkr	25 719	15 812	11 328	8 877	7 511
Antal aktieägare	34 233	30 549	29 345	23 699	21 302
Utestående genomsnittligt antal aktier	163 005 841	170 062 755	169 572 845	168 946 538	169 497 563
Utestående antal aktier vid årets slut ⁴⁾	158 276 730	170 209 628	169 650 634	168 825 790	169 020 933
Genomsnittligt antal handlade Ratos-aktier/dag, tusental	186	176	170	150	127
Utdelning, Mkr	870 (1 741) ²⁾	713	673	573	531

¹⁾ Före utspädning.

²⁾ Föreslagen ordinarie utdelning (inkl extra utdelning).

³⁾ Härförligt till moderbolagets ägare.

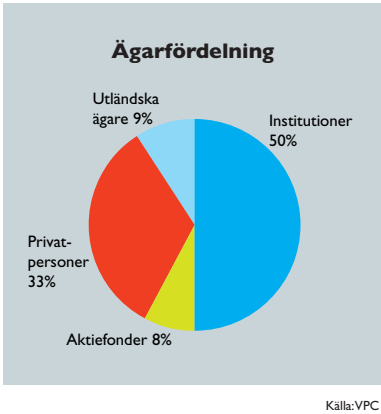
⁴⁾ Efter återköp.

För definitioner se sid 131.

den 31 december 2006 har 953 484 A-aktier inlämnats för omstämpling till B-aktier.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick vid årsskiftet till ca 34 000. De tio största ägarna svarade för 79% av rösterna och 53 % av kapitalet. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 9%. 54 % av Ratos aktieägare ägde 500 eller färre aktier och svarade tillsammans för 2,3 % av aktiekapitalet.



Källa:VPC

Aktiekapital och antal aktier

Ratos aktiekapital vid årsskiftet 2006/07 uppgick till 1 016 500 tkr fördelat på totalt 161 349 252 aktier, varav 42 328 770 A-aktier och 119 020 482 B-aktier. Antalet återköpta aktier per årsskiftet uppgick till 3 072 522, vilket innebär att utestående aktier uppgick till 158 276 730. Ratos A-aktie motsvarar en röst och Ratos B-aktie 0,1 röst. En börspost utgörs av 100 aktier.

Ratos aktieägare

2006-12-31	Antal		röster, %	Andel kapital, %
	A-aktier	B-aktier		
Familjen Söderberg	23 327 440	4 680 968	43,9	17,4
Söderbergsstiftelserna	13 104 540	13 882 620	26,7	16,7
Utländska ägare	1 664 507	8 823 050	4,7	6,5
AMF Pension		4 983 400	0,9	3,1
Fjärde AP-fonden		4 384 950	0,8	2,7
SHB / SPP Fonder		3 010 754	0,6	1,4
Sjätte AP-fonden		2 255 400	0,4	1,4
SEB fonder		2 104 500	0,4	1,3
Swedbank Robur fond		1 962 743	0,4	1,2
Andra AP-fonden		1 940 125	0,4	1,2
Akademiinvest		1 820 374	0,3	1,1
Tredje AP-fonden		1 682 908	0,3	1,0
Svenskt Näringsliv		1 500 000	0,3	0,9
Östersjöstiftelsen		1 348 526	0,2	0,8
Återköp av egna aktier		3 072 522	–	1,9
Övriga	4 232 283	61 567 642	19,7	41,4
Totalt	42 328 770	119 020 482	100,0	100,0

Källa:VPC

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier, %
1 – 500	18 579	2,3
501 – 1 000	6 670	3,3
1 001 – 5 000	7 073	10,1
5 001 – 10 000	1 031	4,7
10 001 – 20 000	433	4,0
20 001 –	447	75,6
	34 233	100,0

Källa:VPC

Analytiker som följer Ratos

ABG Sundal Collier

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

ABN AMRO Bank

Rickard Henze
rickard.henze@se.abnamro.com
Tel: 08-572 358 47

Carnegie

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

Frida Willmansson
friwil@carnegie.se
Tel: 08-588 689 26

Cazenove & Co

Chris Brown
christopher.brown@cazenove.com
Tel: +44-20 715 581 45

Cheuvreux Nordic

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

Handelsbanken

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

Kaupthing Bank

Christian Hellman
christian.hellman@kaupthing.se
Tel: 08-791 49 71

Swedbank

Niclas Höglund
niclas.hoglund@swedbank.se
Tel: 08-585 925 66

UBS Investment Research

Olof Cederholm
olof.cederholm@ubs.com
Tel: 08-453 73 06

Hög aktivitet inom private equity

Ratos är verksamt på den nordiska private equity-marknaden – marknaden för investeringar i noterade bolag.

Den vanligaste organisationsformen för private equity-investeringar är fonder som administreras av managementbolag. Investe- rarna i fonderna – banker, försäkringsbolag, pensions- eller kapitalförvaltare och förmögna privatpersoner – förbinder sig att investera ett visst totalbelopp och tillskjuter sedan kapital i takt med att fonden genomför investeringar. Fondernas medel investeras av management- bolagen på uppdrag av fonderna. Private equity- fonderna har normalt en löp- tid på ca tio år. Under denna tid skall fondens tillgängliga medel ha investerats och avkastningen delats ut till investerarna.

Private equity-investering- ar görs i alla storleksklasser. Av investeringarna på den europeiska private equity- marknaden består ca två tredjedelar av buyouts, dvs investeringar i medelstora och stora mogna företag. Återstoden investeras i s k venture capital, dvs investe- ringar i bolag i sådd-, start- up- eller expansionsfaser.

Bolagsformen viktig för Ratos

Ratos förvaltar inga fonder utan är ett av få börsnote- rade bolag i Sverige vars huvudsakliga verksamhet är direkta investeringar i onoterade bolag. Medlen från företagsförsälj- ningarna återinvesteras i nya företag eller delas ut till Ratos aktieägare. Som noterat private equity-bolag behöver Ratos inte lägga tid och resurser på att anskaffa medel till nya fonder. Ratos är inte bundet till någon maximal löptid på gjorda investeringar utan kan behålla sina innehav så länge det är ekonomiskt optimalt. En annan aspekt är att transparensen ofta är högre i ett noterat bolag än i en fond. Dessut- om kan investeraren när som helst realisera sin

investering genom att sälja sina aktier, medan en investering i en fond normalt är bunden under fondens löptid. Till fondernas fördel talar det faktum att fonden alltid är fullinvesterad medan ett bolag som Ratos alltid bär likviditet i den egna balansräkningen. Private equity- fonderna erbjuder dessutom investerarna möjlig- heten att diversifiera sig bort från marknads- risken som alltid finns i en noterad aktie.

Medan fonder fortfarande är de vanligaste aktörerna på marknaden ökar intresset för note- rade private equity-bolag. Totalt ca 50 bolag

finns noterade i Europa och enligt den europeiska risk- kapitalföreningen EVCA är trenden ökande för börs- noterade private equity- bolag. Under 2006 noterade de två stora europeiska onoterade private equity- aktörerna KKR och Apollo var sin fond på Euronext Amsterdam.

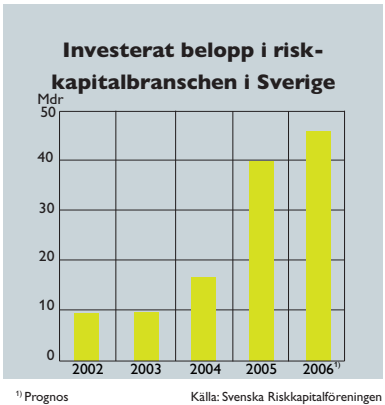
Aktiv nordisk private equity- marknad

I Norden gjordes 2006 buyout-investeringar till ett totalt värde av 21,2 mil- jarder euro. Den nordiska marknaden var därmed den fjärde största i Europa efter Storbritannien, Benelux och Frankrike.

Sammantaget arbetar drygt 1 000 personer inom den nordiska private equity- sektorn som investeringsan- svariga. Närmare hälften av dem är verksamma i Sverige.

Ratos arbetar inom mellansegmentet för buyout med Norden som sin marknad. Det innebär investeringar mellan 150 miljoner kr och 2,5 miljarder kr. Enligt databasen Done- Deals faller drygt 60% av buyouts i Norden inom Ratos investeringsspann. Genom att samverka med andra private equity-bolag kan emellertid Ratos även investera i större företag.

Inför en private equity-investering genom- förs ingående s k due diligence av bolaget i



Direktinvesteringar i onoterade företag			
Tillväxtfas	Förvaltad kapital, Mdr	Investerat kapital, Mdr	Antal portfölj- bolag
Buyout	230	130	170
Venture	80	45	650
Totalt	310	175	820

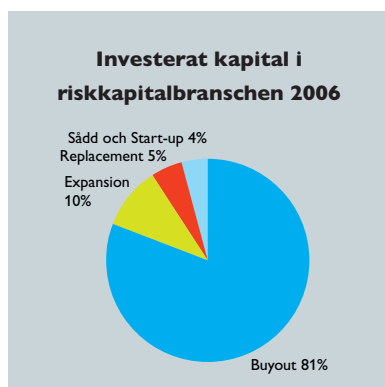
Källa: Svenska Riskkapitalföreningen

fråga (genomgång av ett antal aspekter av bolagets verksamhet). Investeringskalkylen bygger på en affärsplan enligt vilken investeraren tillsammans med företagsledningen medverkar till att skapa mer värde. Utöver finansiering kan en private equity-investor bidra med affärsutvecklingsstöd, nätverk samt finansiell och strategisk kompetens. Graden av engagemang i innehaven skiljer sig åt mellan private equity-investor, beroende på investerarens egen strategi och kompetens.

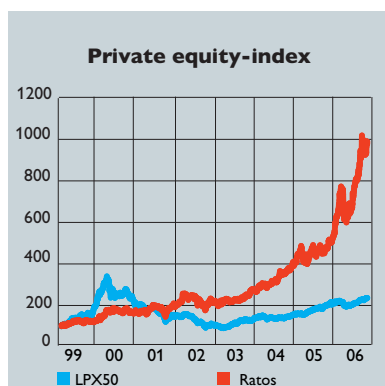
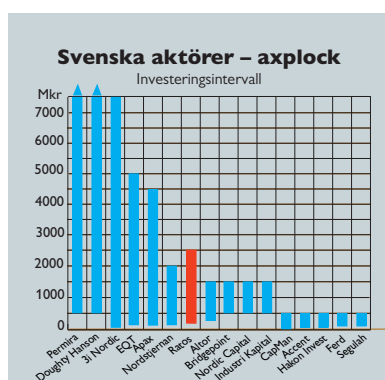
Svenska marknaden alltmer konkurrensutsatt

I Sverige, liksom i övriga Europa, har betydelsen av private equity ökat för ekonomin. Den svenska riskkapitalföreningen uppskattar att företag i Sverige som ägs av private equity står för runt 10% av BNP och sysselsätter fler än 150 000 personer. I Sverige fanns vid utgången av 2006 över 300 miljarder kr förvaltat kapital inom private equity, varav drygt hälften var investerat. I Sverige är lite mer än 70% av kapitalet buyout-investeringar och återstoden venture capital-investeringar.

God avkastning, en mognare bransch och fortsatt tillströmning av kapital har skärpt konkurrensen inom branschen. Inom mellansegmentet, där Ratos främst arbetar, är de flesta riskkapitalbolag fortfarande nordiska, men icke-nordiska riskkapitalbolag har blivit mera aktiva. I det övre segmentet är konkurrensen ännu hårdare och objekten färre. Flertalet affärer i detta segment görs genom auktioner där budstrider ofta trissar upp priserna.



Källa: Svenska Riskkapitalföreningen



God avkastning i buyout-sektorn

Sedan 1980 har buyout-sektorn genererat en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på 13,7% i Europa enligt uppgift från EVCA. Under samma period har Morgan Stanleys Euro aktieindex stigit 2,7% per år. I USA har buyout-fonderna givit 13,4% i avkastning de senaste 20 åren, medan borsindexet Standard & Poors 500 stigit 9,8% per år i snitt.

Sverige står sig väl jämfört med andra europeiska marknader inom private equity. Under en tioårsperiod fram till 2005 gav enligt Thomson Financial svenska riskkapitalbolag en genomsnittlig årlig avkastning på 18,3% jämfört med ett europeiskt genomsnitt på 10% och 14% i USA.

Inte minst noterade private equity-bolag har haft en god utveckling. Sedan 2004 finns det globala private equity-indexet LPX där de 50 största noterade private equity-aktörerna ingår. Ratos är den åttonde största noterade internationella aktören. Både vad gäller kursutveckling och total-

avkastning har LPX haft en god utveckling. Under perioden 1999-2006 ökade LPX Price Index (totalavkastning) med 8% per år medan Ratos ökade med 26% per år mätt i euro (33% mätt i kronor).

Överträffat finansiella målet – IRR +28%

Ratos har med god marginal överträffat sitt finansiella mål – exitportföljen har sett över åtta år genererat 28% årlig avkastning.

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, 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 intjäning 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 åtta år (1999 – februari 2007) Ratos verkat som ett private equity-företag, har 25 exits genomförts i kärnverksamheten. (Försäljningen av den icke-strategiska kapitalförvaltning som dominerade Ratos portfölj när strategiskiftet inleddes 1999 ingår inte i beräkningarna.) Dessa 25 exits har tillsammans inbringat en försäljningsintäkt om knappt 15 miljarder kr (under samma period har för

övrigt förvärv för drygt 12 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 drygt 28%. Exitportföljen har således klarat avkastningskravet om 20% med god marginal. Självfallet består resultatet av både lyckade investeringar som med råge nått de mål som sattes upp vid investeringstillfället, 2006-2007 t ex Alimak Hek, LRT/Tornet och Lindab, och investeringar som måste summeras som mindre lyckade, t ex Gadelius 2006. De lyckade investeringarna har dock med mycket god marginal kompenserat för de mindre lyckade.

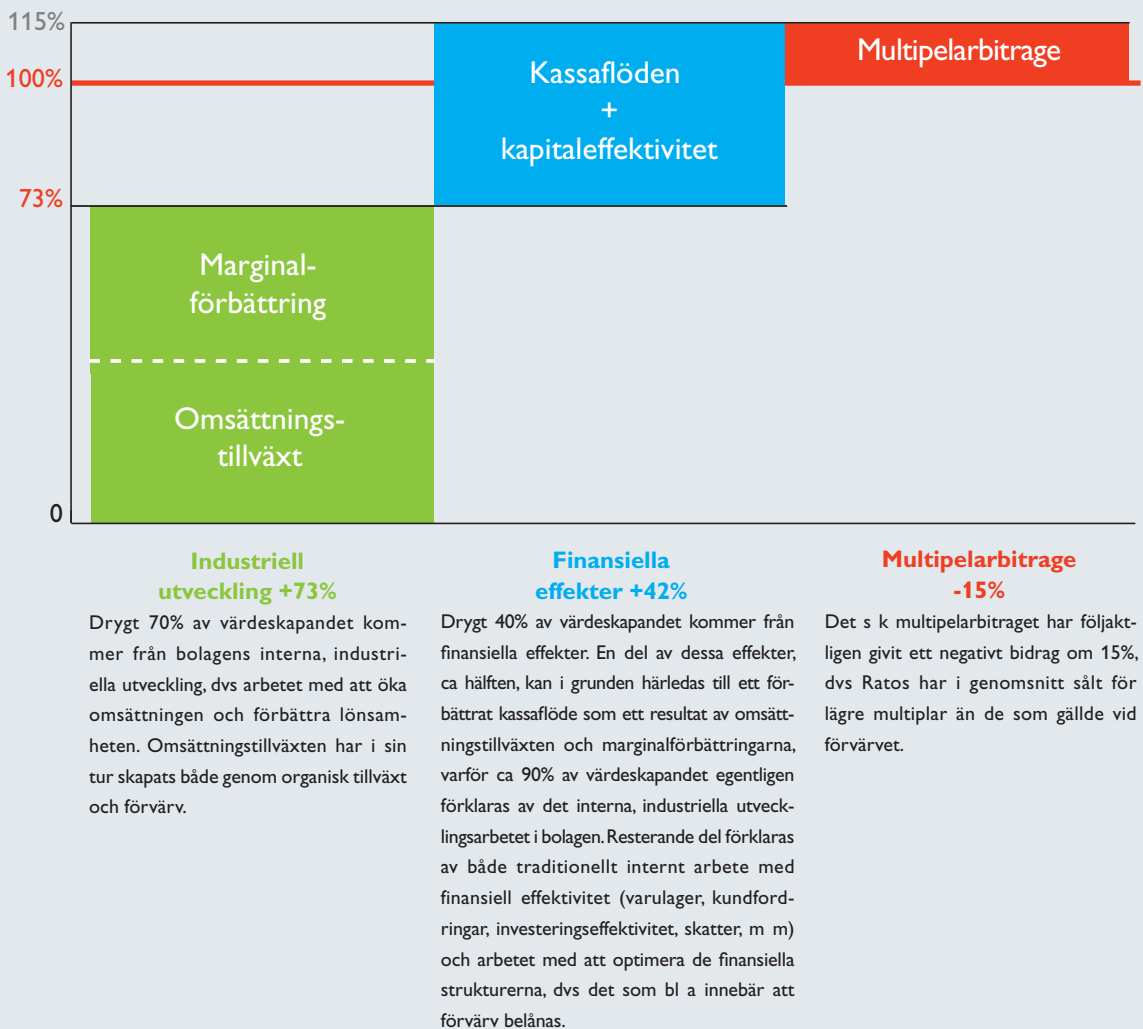
28% är också den bruttosiffra som skulle ha rapporterats som avkastning om Ratos vore en fond, som de flesta av våra kollegor i branschen. I jämförelser med andra private equity-aktörer bör dock hänsyn tas till att Ratos i genomsnitt kan bedömas ha en lägre finansiell riskexponering än de flesta bolagen i vår nisch, varför en riskjusterad avkastning allt annat lika förbättrar utfallet för Ratos.

I tillägg kan konstateras att Ratos har en total förvaltningskostnad (inklusive rörelse-kostnader 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 vinstdelning som är klart högre, varför skillnaden i nettoavkastning, allt annat lika, ytterligare förbättras 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 som ofta återfinns i media – dvs att private equity-bolagen köper bolag billigt, lånar mycket pengar billigt, svälter bolagen, "klär upp bruden" inför en försäljning och sedan säljer dyrt. Denna schablonbild gäller bevisligen inte för Ratos, men sannolikt heller inte för branschen som helhet.

Analyseras värdeskapandet i de 25 bolag som idag utgör Ratos exitportfölj, finner man följande förklaringar till hur en IRR om 28% uppnåtts (se illustration på motsatt sida).

Årlig genomsnittlig avkastning, IRR +28% – hur då?



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

Framtida exitportfölj

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

- det finns idag några 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 provas 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 och de nya redovisningsreglerna

Bakgrund

Sedan ett par år tillbaka upprättas Ratos redovisning i enlighet med IFRS. Detta har inneburit ett omfattande redovisningsmässigt merarbete jämfört med tidigare år, självfallet extra mycket så i samband med övergången från de tidigare svenska reglerna till IFRS, men också i det följande löpande arbetet, då efterlevandet av IFRS kräver tidsmässiga arbetsinsatser långt större än vad som tidigare varit fallet. Anledningen till denna ökade omfattning är bland annat att det nya regelverket är detaljorienterat på ett helt annat sätt än de tidigare mer principorienterade svenska reglerna, vilket i sin tur förklaras av att, den i och för sig lovvärda, ambitionen att harmonisera redovisningsreglerna internationellt, fått det europeiska regelverket att närma sig det oerhört rigida amerikanska systemet ("US GAAP").

Ratos grundläggande principiella syn på redovisning stämmer väl överens med den som ligger till grund för IFRS, nämligen att redovisningen skall ge information som är

- relevant som underlag för användarnas ekonomiska beslutsfattande, och
- tillförlitlig, så att de finansiella rapporterna
 - ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning, finansiella resultat och kassaflöden,
 - återspeglar *den ekonomiska innebörden* av transaktioner, andra händelser och förhållanden, och inte enbart deras juridiska form,
 - är neutrala, det vill säga opartiska,
 - är försiktiga, och
 - är fullständiga i alla väsentliga händelser.

Problemet med det faktiska regelverket, som det kommit att utformas och tolkas, är att det inte fullt ut lever upp till att klara kravet på tydlighet, tillförlitlighet och intellektuell konsekvens. I stället är många principer ägnade åt att skapa teoretiskt perfekta lösningar som dock saknar verklighetsförankring, vilket leder till att principerna istället försvårar tolkningen av bolags utveckling. Detta förstärks ytterligare av att flera delar av regelverket, trots detaljrikedomen på vissa områden, lider av oklarheter och brist på riktlinjer och ibland helt saknar definitioner.

Ytterligare en komplikation är att vi till stor del förlorat möjligheten att utveckla, diskutera och påverka redovisningsreglerna i Sverige. När Ratos och andra svenska bolag arbetar med tolkningen av de nya reglerna, blir vi ofta beroende av beslut som fattas någonstans inom EU eller vid de "bord" i London där de stora revisionsbyråerna behandlar denna typ av frågor. Vår påverkansmöjlighet försvinner då ofta helt, eftersom vi inte har möjlighet att kommunicera direkt med dem som fattar tolkningsbesluten. Detta betyder också att den ofta tuffa men alltid stimulerande dialog som tidigare fanns mellan företag och revisorer, alltför ofta har ersatts med dekret som kommer långt bortifrån denna vardag.

Man kan i detta sammanhang naturligtvis också fråga sig om det verkligen är självklart att representanter för de fyra stora internationella revisionsbyråerna skall ha tolkningsrätten i alla dessa frågor. Ratos syn är snarare att det är dags för samtliga tunga, ledande nordiska revisorer att sluta lämna ifrån sig dessa frågor till sin respektive "London-desk" och istället själva ta ställning i frågorna.

Likväl är det oerhört viktigt att arbeta med och söka påverka praxisutvecklingen. I slutändan handlar det nämligen inte bara om tekniska redovisningsfrågor – fel hanterat kommer "svansen att vifta hunden", dvs redovisningen kommer att påverka verkligheten. Några av de problem Ratos hittills stött på har varit av den digniteten att de påverkat förutsättningarna för viktiga strategiska och operativa beslut i vår verksamhet. Enligt vårt förmenande skulle också börsens attraktionskraft och funktions-sätt i värsta fall kunna komma att påverkas i negativ riktning.

Praktiska exempel

Det finns en lång lista på frågeställningar där IFRS-reglerna kan skapa problem för de redovisande företagen och, inte minst, de som skall tolka företagens redovisning. Några exempel:

- goodwill – regelverket ställer stora krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar och har som grundansats att det egentligen inte borde uppstå någon goodwill. De begrepp som regelverket identifierar är i flera fall diffusa och används inte i verkligheten som beslutsunderlag inför ett förvärv

■ omfinansiering – när en transaktion inte omfattas av regelverket råder praktiskt sett stor osäkerhet hur en sådan transaktion skall redovisas. Detta gäller bl a för vissa omfinansieringsfrågor, där valet av redovisningstolkning dock i slutändan kan komma att påverka Ratos innehavsstrategi och, i vissa fall, även möjligheten för bolag att notera sig på Stockholmsbörsen

■ Ratos resultaträkning – den resultaträkning som regelverket kräver att samtliga företag använder speglar inte Ratos verksamhet och ger inte en tillfredsställande beskrivning av hur Ratos-koncernen har presterat under en period (i det tidigare regelverket fanns det utrymme att redovisa på ett för mottagaren tydligare sätt)

■ inflationsredovisning – kan i höginflationsländer skapa stor asymmetri mellan tolkningen av resultat- och balansräkningar

■ säkringsredovisning – redovisningen inom detta område sker numera i enlighet med form, inte ekonomisk innebörd

■ minoritetsredovisning – nettoresultatet i resultaträkningen inkluderar även minoritetens andel. Vid beräkning av resultat per aktie är utgångspunkten, liksom tidigare, majoritetens andel av resultatet

■ notinformationen – finansmarknaden har sannolikt nytta av långt mindre än hälften av den notinformation som idag (måste) redovisas. Här handlar det om att inte se skogen för alla träd – 2005 införde Ratos t o m en särskild förteckning i årsredovisningen för att hjälpa läsaren hitta bland de 41 noterna...

■ orealiserade vinster – resultaträkningen kan inkludera orealiserade resultat. I en del fall är värderingen tvingande, såsom för vissa finansiella tillgångar och skog, i andra fall är värderingen frivillig, exempelvis för förvaltningsfastigheter, materiella och immateriella tillgångar. Detta leder till svårigheter att både analysera och multipelvärdera bolag.

Goodwill

För att lite mer på djupet beskriva en för Ratos strategisk frågeställning, följer här en belysning av goodwillproblematiken.

Det är självfallet en oerhört stor och svår uppgift att få den faktiska redovisningen att återspegla verkligheten. Detta gäller för både resultaträkning och kassaflödesanalyser, men kanske än mer för balansräkningen. Hade balansräkningen återspeglat verkligheten, hade inte börsens värdering av det justerade egna kapitalet i börsbolagen legat på den nivå där den befunnit sig under lång tid (se diagram). Vad detta illustrerar är att det är svårt, ibland omöjligt, att i balansräkningsposterna fånga upp alla de många dimensioner i ett företag som ytterst skapar försäljning och resultat.

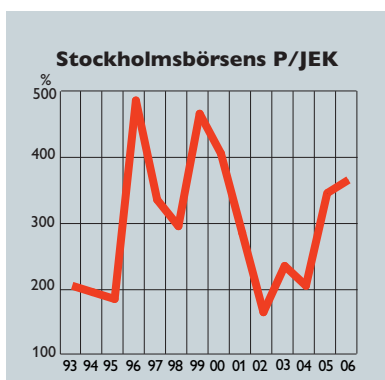
Av detta skäl är goodwill en logisk post som fångar upp den osynliga "mjukvara" som finns i företag.

Ratos syn är att grundprincipen skall vara att goodwill inte skrivs av, eftersom bolag som *kollektiv* värdemässigt stiger över tiden (om man inte tror på detta, skall man självfallet

ha pengarna i madrassen). I det individuella fallet måste dock goodwillvärdena löpande prövas, eftersom tillfälliga eller permanenta värdeförluster här kan uppstå. Detta görs genom ett s k impairment (value) test, vars konsekvens grovt förenklat kan beskrivas som att om bedömningen är att värdenedgången är tillfällig sker ingen nedskrivning, medan en bedömd permanent värdeförlust medför att goodwillvärdet måste justeras nedåt.

(Som en liten sidosmärkning kan noteras, att om man omedelbart måste börja skriva av förvärvat goodwill, har man oavsiktligt eller medvetet betalat för mycket för det köpta bolaget.)

Vad gäller hur stor andel av ett förvärvat bolags "övervärde" (som man då bör observera är ett övervärde i förhållande till nettot av poster i en balansräkning som i normalfallet inte återspeglar någon verklighet) som skall fördelas på goodwill respektive andra poster, är Ratos uppfattning att allt övervärde i normalfallet är att betrakta som goodwill. Orsaken till detta är att vi – liksom majoriteten aktörer som förvärvar, värderar, kreditanalyserar eller på annat sätt bedömer företag – värderar (och i vårt fall förvärvar) företag baserat på förväntningar av-



seende framtida vinster och kassaflöden. Dessa vinster och kassaflöden förklaras i sin tur av en mängd olika faktorer – produktionsfaktorer, marknadsposition, varumärke, organisation, interna processer, m m, m m – i ett synnerligen komplext sambandsförhållande. Att söka skilja ut värdekomponenter ur denna helhet är alltid svårt och ofta rent omöjligt, varför goodwill blir den naturliga uppsamlingsposten för alla dessa (samverkande) faktorer.

Men finns då inte möjligheten att fördela ”övervärden” på andra tillgångsposter? Självfallet kan det i individuella fall finnas tillgångar i balansräkningen som är identifierbara, frångående, möjliga att separat avyttra på en marknad och därmed värderingsbara. En uppenbar sådan tillgång är fastigheter. I ett sådant fall skall, om tillgången är klart undervärderad i redovisningen, bedömd del av övervärdet fördelas på tillgången (och skrivas av enligt de regler som då gäller).

I övrigt är det Ratos uppfattning att den ”industri” som nu växer fram, med personer specialiserade på att söka hitta tillgångsposter – klassiska likväl som nyuppfunna – på vilka ”övervärden” kan fördelas, bidrar till en degenerering av stringens, konsekvens och intellektuell standard som tillhör det mest omfattande som skett inom redovisningsreglernas område.

Att det nya regelverket inte speglar analytikernas, kreditbedömarens eller affärsvärldens sätt att tänka och räkna, kommenterades av en ledande svensk revisor med att ”tyvärr är det idag så att om inte kartan och verkligheten stämmer överens, gäller kartan”.

Ett rop i öknen?

En relevant fråga är självfallet om det bara är Ratos som upplever att utvecklingen på redovisningsområdet går åt fel håll. Naturligtvis finns det individer och organisationer som, helt eller delvis, företräder en annan syn än vår. Från många sammanhang – mängder av diskussioner med olika aktörer, tidningsartiklar, m m – vet vi dock att ett stort missnöje pyrrer under ytan. Några exempel på detta:

■ i en artikel i Financial Times svarade 58% ledande befattningshavare att införandet av IFRS inte hade medfört några fördelar. 85% ansåg det svårare att förklara det egna resultatet med hjälp av IFRS. ”Många finanschefer”

ansåg att kostnads- och komplexitetsnackdelarna med IFRS var väsentligt större än fördelarna. I en annan FT-artikel uttrycktes därtill uppfattningen att IFRS medfört förbättringar endast i länder som tidigare hade en låg redovisningsstandard (t ex Spanien), medan länder som i utgångsläget hade en hög standard (dit Sverige enligt Ratos uppfattning definitivt hörde) fått uppleva en försämring

■ i en artikel i Affärsvärlden ansåg endast 22% av tillfrågade analytiker att IFRS underlättat arbetet

■ i en artikel i Veckans Affärer ifrågasätts den nya säkringsredovisningen (”Osäkerhet om säkringar”)

■ IASB (International Accounting Standards Board) har i dagarna tvingats ge ut en förkortad ”draft standard” för små och medelstora företag. Denna 320-sidiga utgåva skall underlätta arbetet jämfört med den fulla regelboken, vars 2 500-sidiga omfång dock blir alltmer impopulärt även bland de stora företagen, som klagar på att reglerna frikopplas från verkligheten och är alltför komplexa.

Sammanfattning

Att utveckla regler och principer på redovisningens område är en svår men nödvändig process som kontinuerligt måste pågå. Liksom på de flesta vetenskapsområden är det emellertid ytterst sällan som stora, revolutionerande förändringar är av godo, speciellt inte om de har sin grund i orsaker som ligger utanför den egentliga frågan. Risken är då stor att man slänger ut barnet med badvattnet och glömmar att det oftast varit en lång och omständlig process – och följaktligen ingen slump – som lett till de regler/principer man söker förbättra. På redovisningens område har vi dock genom IFRS tyvärr fått uppleva ett sådant kvantsprång, där man kan befara att vi om ett antal år får uppleva en motreaktion när de negativa konsekvenserna av de många nya och oprövade principerna visar sig.

Det är därför viktigt att, som en annan ledande svensk revisor i en dialog med företrädare för Ratos uttryckte saken, ”vi...aktivt kämpar för att behålla/återskapa ett principbaserat redovisningssystem för att inte komma in i en ’kokbokslösning’ med en massa detaljregler”.

Affärsorganisation

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: 5 000 Köpoptioner/2003
10 000 Köpoptioner/2004

Magdalena Aniansson

Senior Investment Manager.

Född 1967. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2004.

Accenture 1992-2004.

Aktier i Ratos: 4 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2005
20 000 Köpoptioner/2006

Michael Arvidsson

Analytiker.

Född 1979. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2006.

Lazard 2004-2006.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 3 000 Köpoptioner/2006

Henrik Blomé

Senior Investment Manager.

Född 1974. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Bain & Co 1998-2001.

Aktier i Ratos: 0

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

Clara Bolinder-Lundberg

IR-chef.

Född 1958. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

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

Aktier i Ratos: 51 000 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. Projektledare Öhman

Corporate Finance 1989-1993.

Projektledare Wildeco 1986-1989.

Aktier i Ratos: 82 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 5 000 Köpoptioner/2003
15 000 Köpoptioner/2006



Clara Bolinder-Lundberg

Arne Karlsson

Carina Strid

Barbro Wallin



Leif Johansson

Berit Lind

Magdalena Aniansson

Michael Arvidsson

Thomas Hofvenstam

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: 18 436 B-aktier

Optioner i Ratos: 5 000 Köpoptioner/2002
8 000 Köpoptioner/2003
16 000 Köpoptioner/2006

Per Frankling

Senior 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: 5 000 Köpoptioner/2003
10 000 Köpoptioner/2006



Bo Jungner Henrik Joelsson Per Frankling Cecilia Lundberg Robin Molvin



Johan Pernvi Henrik Blomé Susanna Högberg Campbell Anna Ahlberg Stig Karlsson

Thomas Hofvenstam

Senior 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: 13 000 Köpoptioner/2003
5 000 Köpoptioner/2004

Susanna Högberg Campbell

Senior 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: 10 000 Köpoptioner/2003
10 000 Köpoptioner/2004
10 000 Köpoptioner/2005

Henrik Joelsson

Senior 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
18 000 Köpoptioner/2006

Leif Johansson

Investment Director.

Ansvarig för innehaven Arcus Gruppen,
GS-Hydro, Inwido, Medifiq Healthcare och
RH/RBM.

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: 15 600 B-aktier

Optioner i Ratos: 50 000 Köpoptioner/2005
70 000 Köpoptioner/2006

Bo Jungner

Investment Director.

Ansvarig för innehaven Anticimex,
Bisnode, Bluegarden, Jøtul och det övriga
innehavet BTJ Group.

Född 1960. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1998.

Brummer & Partners 1996-1998.

SEB/Enskilda 1983-1996.

Aktier i Ratos: 102 140 B-aktier

Optioner i Ratos: 25 000 Köpoptioner/2002
50 000 Köpoptioner/2003
50 000 Köpoptioner/2006

Arne Karlsson

VD.

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: 65 600 B-aktier

Optioner i Ratos: 105 000 Köpoptioner/2002
100 000 Köpoptioner/2003
115 000 Köpoptioner/2006

Stig Karlsson

Investment Director.

Ansvarig för innehaven DIAB, 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-koncernen 1984-1993.

Aktier i Ratos: 121 600 B-aktier

Optioner i Ratos: 50 000 Köpoptioner/2003
50 000 Köpoptioner/2006

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: 10 000 Köpoptioner/2003
10 000 Köpoptioner/2004

Cecilia Lundberg

Analytiker.

Född 1978. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2006.

Alfred Berg Corporate Finance 2003-2006.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 6 000 Köpoptioner/2006

Robin Molvin

Senior Investment Manager.

Född 1972. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2006.

Nordstjernan 1999-2005.

Alfred Berg 1997-1999.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2006

Thomas Mossberg

vVD, Investment Director.

Ansvarig för Superfos och de övriga innehaven Atle Industri, Overseas Telecom och 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: 400 A-aktier

76 200 B-aktier

Optioner i Ratos: 40 000 Köpoptioner/2003
50 000 Köpoptioner/2006



Anna-Karin Celsing

Kerstin Svanqvist

Hans Ekelund

Kristina Patek

Thomas Mossberg

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: 20 000 Köpoptioner/2003
1 000 Köpoptioner/2004

Johan Pernvi

Investment Manager.

Född 1978. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2006.

Bain & Co 2003-2005.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 6 000 Köpoptioner/2006

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: 200 B-aktier

Optioner i Ratos: 5 000 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: 1 920 B-aktier

Optioner i Ratos: 5 000 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: 6 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 15 000 Köpoptioner/2006

En tradition av samhällsengagemang

Ratos och familjen Söderberg, grundare till Ratos ursprungsbolag Söderberg & Haak, har genom bolagets hela historia tagit aktiv del i det samhälle där man verkar. Familjen har exempelvis spelat en viktig roll i grundandet av Handelshögskolan i Stockholm och därmed medverkat till att säkerställa att en fullgod utbildning för affärsmannaskap skulle finnas i landet. Man var även en av initiativtagarna till att trygga tjänstemäns pension genom grundandet av SPP, och Söderberg & Haak var tidigt ute med att erbjuda sina anställda förmåner i form av fri tand- och läkarvård och ett sk "barn-bidrag".

Söderbergsstiftelserna

1960 bildade de två bröderna Torsten och Ragnar Söderberg, då de största ägarna i Ratos, var sin stiftelse till vilka Ratos-aktier donerades. Stiftelserna har som uppgift att "främja vetenskaplig forskning och vetenskaplig undervisning eller studieverksamhet av landsgagnelig innebörd, varvid företrädesvis de ekonomiska, medicinska och rättsvetenskapliga områdena skola komma i fråga". Stiftelserna har sedan 1960 delat ut över 1 000 Mkr i dagens penningvärde.

Grundarnas engagemang i, och omsorg om, sin omvärld utgör en viktig komponent i Ratos företagskultur. Ratos idag har därför anpassat sitt samhällsengagemang för att spegla denna tradition på ett sätt som passar in i nutidens förväntningar på företaget från såväl ägare, anställda som omvärld.

Ett aktivt företag

Ratos har ingen egen produktion och säljer vare sig produkter eller tjänster. Därför har bolagets styrelse beslutat att Ratos inte skall engagera sig i utåtriktad och synlig sponsring. Istället har man valt att arbeta genomtänkt med ett synnerligen begränsat antal projekt genom 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. Beträffande bidrag och gåvor prioriteras projektpartners som, liksom Ratos, verkar i Norden och sådana projekt som i första hand riktar sig till barn och ungdom.

Utvalda projekt

Genom att koncentrera Ratos insatser till ett fåtal utvalda projekt ger de medel som fördelas största möjliga effekt. Härigenom, och genom val av inriktning, är målet att engagera såväl medarbetare som andra Ratos-intressenter i de projekt som stöttas. Samtidigt möjliggörs ett nära samarbete med respektive organisation vilket säkerställer att utbetalda medel används på ett ansvarsfullt och överenskommet sätt.



Torsten och Ragnar Söderberg



Ratos är en sk Capital Partner till Handelshögskolan i Stockholm.

S:ta Clara Grannar

Tillsammans med föreningen S:ta Clara Grannar har Ratos för en treårsperiod inrättat en heltidstjänst som syftar till att förstärka kyrkans verksamhet för ungdomar som vistas i Stockholms citykärna – en miljö som till viss del präglas av missbruk och kriminalitet.

Projekt Livlinan och HVISK

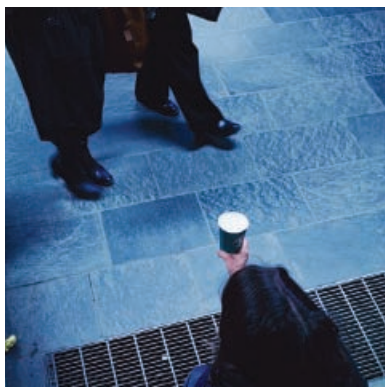
Ratos är huvudsponsor för Projekt Livlinan, ett Rädda Barnen-projekt som påbörjades 2005. Syftet är att bygga en livlina för, och kunskap kring, de barn som uppehåller sig irreguljärt i Sverige ("Barn utan papper") och som inte har möjlighet att tillgodose sina grundläggande behov av utbildning, bostad och hälsovård. Under 2006 har ett samarbete med norska Redd Barna inletts där Ratos finansierar uppstarten av projektet "HVISK" – ett initiativ taget för att motarbeta handel med barn.

Stadsmissionen

Som projektpartner till Stadsmissionen stödjer Ratos Klaragården, Stadsmissionens hus för hemlösa kvinnor i Stockholm.

Övriga projekt

Ratos är dessutom företagspartner till Mentor, som arbetar med drogförebyggande verksamhet, bl a genom mentorskap och föräldrautbildningsprogram.



Ratos stödjer Klaragården, Stadsmissionens hus för hemlösa kvinnor.



Föreningen S:ta Clara Grannar arbetar i Stockholms citykärna.



Projekt Livlinan syftar till att stödja de barn som uppehåller sig irreguljärt i Sverige.

Ratos är en av 22 s k Capital Partners till Handelshögskolan i Stockholm. Inom Studieförbundet Näringsliv och Samhälles (SNS) ramar bidrar Ratos till forskning inom områden som anknyter till koncernens verksamhet.

Samhällsansvar i investeringsverksamheten

Ratos biträder FNs allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna samt FNs barnkonvention och ILOs åtta grundläggande konventioner. Ratos styrelse har mot denna bakgrund antagit en social uppförandekod. I koden beskrivs bl a hur granskning av potentiella innehavs agerande avseende mänskliga rättigheter bör utföras liksom hur Ratos som ägare bör förhålla sig till frågor som rör mänskliga rättigheter i innehaven och deras leverantörsled.

Bolagsstyrningsrapport 2006

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 ca 34 000 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 beskriver hur koden tillämpas. Inga avvikelser har gjorts från kodens regler. Rapporten är inte granskad av bolagets revisorer, inte heller avsnittet "Organisation av den interna kontrollen".

Valberedning

Årsstämman 2006 beslutade att bolagets ordförande, i samråd med bolagets större aktieägare, skulle utse en valberedning inför årsstämman 2007. Enligt beslutet skall valberedningen 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 10 oktober 2006. Inför 2007 års årsstämma har valberedningen sammanträtt tre gånger.

Styrelsen

Enligt bolagsordningen skall Ratos styrelse bestå av lägst fyra och högst nio ledamöter, med högst tre suppleanter. Årsstämman 2006 valde den nuvarande styrelsen vilken består av åtta ordinarie ledamöter utan suppleanter. Till styrelsens ordförande valde stämman Olof Stenhammar.

Styrelsen har inom sig utsett två kommittéer – ersättningskommittén och revisionskommittén, vilka beskrivs nedan. Årsstämman beslutade att ersättning till styrelsens ordinarie ledamöter skulle utgå med 350 000 kr per ledamot och år (dock ej till Ratos VD) medan ersättning till styrelsens ordförande skulle utgå med 600 000 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

Valberedning

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

50 000 kr per år och kommitté. Samtliga ledamöter presenteras mer ingående på sid 30-31 i denna årsredovisning.

Bland styrelsens åtta ledamöter har två ett beroendeförhållande till någon av bolagets ägare (i båda fallen personerna själva) och två ledamöter har ett beroendeförhållande till bolaget och dess ledning.

Styrelsens arbete och arbetsordning

Arbetsordningen för styrelsen som årligen fastställs omfattar 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 Ratoss 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 utsänds 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. 2006 har ordföranden haft en oberoende extern konsult till sin hjälp i utvärderingsarbetet. Konsultens bedömning var att styrelsens samlade kompetens svarar väl mot bolagets strategiska visioner och mål. Styrelsens arbete bedömdes fungera mycket väl och samtliga ledamöter ansågs på ett konstruktivt sätt bidra till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattades också som god.

Under 2006 har 18 protokollförda styrelsemöten hållits. Protokoll har förts av styrelsens sekreterare vilken under året har varit Advokat Tore Stenholm, seniorkonsult på DLA Nordic. Revisionskommittén har hållit fyra protokollförda möten där protokollförare varit Tore Stenholm. Ersättningskommittén har hållit tre protokollförda möten där bolagets VD, Arne Karlsson, varit protokollförare.

Ersättningskommittén

Bolagets ersättningskommitté utses av styrelsen. Under 2006 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:

- VDs 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 ersättningssystem

Styrelsen							
Ledamot	Närvaro på antal möten			Ersättning 2006, kr	Invald år	Ställning i förhållande till Bolag Ägare	
	Styrelse	Ersättningskom.	Revisionskom.				
Olof Stenhammar	18	3	3	700 000	1994	beroende	oberoende
Lars Berg	17		3	380 000	2000	oberoende	oberoende
Staffan Bohman	18		4	380 000	2005	oberoende	oberoende
Peggy Bruzelius	17	3	4	410 000	1998	oberoende	oberoende
Göran Grosskopf	18		4	380 000	1996	oberoende	oberoende
Arne Karlsson	18				1999	beroende	oberoende
Jan Söderberg	17	3	4	410 000	2000	oberoende	beroende
Per-Olof Söderberg	16	3	4	410 000	2000	oberoende	beroende

Ersättningssystem

De riktlinjer för ersättnings- och incitaments-system för ledande befattningshavare som redogörs för nedan godkändes av årsstämman 2006. Riktlinjerna har tillämpats under hela 2006.

Incitamentssystem för bolagets affärsorgani-sation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Mot denna bakgrund har ett ersättnings- och incitamentssystem tagits fram som skall erbjuda konkurrenskraftiga villkor samtidigt som bo-lagets medarbetare motiveras att verka i aktie-ägarnas intresse.

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

- Ratos medarbetare skall erbjudas konkur-renskraftiga grundläggande villkor i en bransch där konkurrensen kring kvalifi-cerade medarbetare är hård och samtidigt uppmuntras att stanna kvar inom Ratos.
- Såväl individuella insatser som gruppens prestationer skall gå att koppla till av styrel-sen tydligt uppsatta mål.
- De rörliga ersättningar som utbetalas skall kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna till godo. Rörlig ersättning utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital.
- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga ersättningen. Detta medför att den rörliga ersättningsdelen en-dast kan komma att uppgå till maximalt ett par procent av bolagets resultat före skatt.

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

Rörlig ersättning 2006

Rörlig ersättning utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital. För 2006 har detta avkast-ningskrav varit att koncernens resultat före skatt skall motsvara minst 8 % av eget kapital. Ett tak har fastställts till totalt 70 Mkr i sam-manlagd rörlig ersättning, vilket motsvarar en avkastning före skatt om 25 % av eget kapital. Avkastningen på eget kapital översteg 25 % 2006 och den rörliga ersättning som utbetal-a-des kom därför att uppgå till 70 Mkr. Samman-taget 22 personer omfattas av rätten till rörlig ersättning.

Utbetalning av rörlig ersättning fördelas över tre år med 50% första året och 25 % per år de resterande två åren. För full utbetalning krävs att personen i fråga är fortsatt verksam inom Ratos-koncernen.

Köptionsprogram

Ordinarie årsstämmor från 2001 och framåt har beslutat om köptionsprogram riktade till ledande befattningshavare och andra nyckel-personer inom Ratos. Löptiden för samtliga köptioner är fem år. De anställda har erlagt marknadsmässig premie för köptionerna i samtliga program. Förvärv av köptioner subventioneras genom att köparen erhåller en

Optionsvillkor för utestående köptioner per 2006-12-31

Förfallotidpunkt	Pris/option, kr	Rätt att köpa antal aktier	Lösenkurs per aktie, kr	Utestående antal optioner
2007-03-30	10,40	2,15	62,90	294 850
2008-03-28	7,20	2,15	54,00	436 000
2009-03-31	7,60	2,15	68,40	76 000
2010-03-31	11,20	2,15	102,90	99 000
2011-03-31	21,20	2,15	151,80	464 000

Summa: 1 369 850 optioner som ger rätt att köpa 2 945 178 aktier.

Maximal utspädning i förhållande till utestående aktier 1,8%.

extra ersättning motsvarande högst 50% (60% t o m 2003) av optionspremien efter avdrag för 55% schablonskatt, varvid ersättningen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att personen är fortsatt verksam i Ratos-koncernen.

Köptionerna är utställda på redan återköpta aktier.

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.

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 företags 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 sk due diligence (företagsundersökning) av bolaget, där bland annat 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 intressebolagen bestäms separat för varje bolag. Ratos följer löpande upp innehavens efterlevnad av riktlinjer och manualer.

Genomgång av 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.

Ratos har ingen egen intern revisionsfunktion. Styrelsen har bedömt att det inte finns särskilda omständigheter eller andra förhållanden som motiverar att en sådan funktion inrättas.

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. Ekonomi- och redovisningsenheten är organiserad dels utifrån behovet att ombesörja

löpande redovisning för i huvudsak moderbolaget, dels för att kunna upprätta bokslut för såväl moderbolaget som koncernen. Sammantaget är sju personer (motsvarande sex heltidstjänster) anställda inom funktionen vilken leds av bolagets ekonomi- och finansdirektör. Sammanlagt fyra 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 instruktioner 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 seminarier för innehavens ekonomifunktioner i centrala rapporterings- och redovisningsfrågor.

Ekonomifunktionen upprättar månadsvis rapportering för moderbolag och koncern vilka vidareförmädlas 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 bl a Atlas Copco, Ericsson, Holmen, Svenska 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 2006 uppgick revisionsarvodet i moderbolaget till 2 Mkr och i koncernen till 8 Mkr. Därutöver utbetalade moderbolaget 3 Mkr i arvoden för andra uppdrag till bolagets revisorer och koncernen som helhet utbetalade arvoden för andra uppdrag uppgående till 3 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.

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 genomlysas dock det aktuella bolaget och dess verksamhet ur flera 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.

- Ratos syn på ägarrollen i onoterade bolag
- Regler för Ratos anställdas aktieaffärer
- Finansiell strategi
- Informations- och krispolicy
- Sponsorpolicy
- Incitamentspolicy för ledande befattningshavare i Ratos innehav
- Pensionspolicy för ledande befattningshavare i Ratos innehav
- Principer för optionsredovisning
- Social uppförandekod
- Säkerhetspolicy för IT

Styrelse och revisorer



Olof Stenhammar

Filosofie och Ekonomi dr h.c. Född 1941.

Beroende styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1994.

VVD Bonnierföretagen 1982-1984. 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, Svenska Sjöräddningssällskapet m fl.

Aktier i Ratos: 500 000 B-aktier (privat och 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 och Swedfund. Styrelseledamot i Atlas Copco, Dynapac, Inter IKEA, OSM, Scania, Trelleborg m fl.

Aktier i Ratos: 20 000 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, Inter IKEA och Peab. Styrelseledamot i International Bureau of Fiscal Documentation, Possio, Svox, Åkerströms m fl.

Aktier i Ratos: 80 000 B-aktier (privat)



Jan Söderberg

Civ. ek. Född 1956.

Styrelseledamot sedan 2000.

Tidigare VD Bröderna Edstrand.

Styrelseordförande i Andrén & Söner, Elisolation HTM, STI Plast och Svenska Industriplast. Styrelseledamot i Meco Pak och Meco Pak Pl. Advisory Board Lunds Ekonomihögskola.

*Aktier i Ratos: 6 675 824 A-aktier (privat och bolag)
8 400 B-aktier (privat)*

**Lars Berg**

Civ.ek. Född 1947.

Oberoende styrelseledamot sedan 2000.

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

Styrelseordförande i Eniro, Netinsight och Viamare Invest.

Aktier i Ratos: 18 000 B-aktier (privat)

**Peggy Bruzelius**

Civ.ek. och Ekonomie 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, Handelshögskoleföreningen, Husqvarna, Näringslivets Börskommitté, Scania, Syngenta m fl.

Aktier i Ratos: 4 000 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, Oxigene och Skandia Investment.

Aktier i Ratos: 5 720 904 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, Haglöfs och SNS.

Ledamot i Aktiemarknadsnämnden.

Aktier i Ratos: 65 600 B-aktier (privat)

Optioner i Ratos: 105 000 Köpoptioner/2002

100 000 Köpoptioner/2003

115 000 Köpoptioner/2006

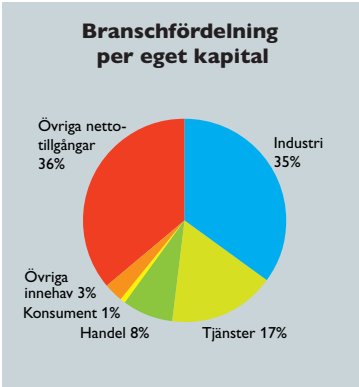
Revisorer**KPMG Bohlins****Thomas Thiel**

Auktoriserad revisor, huvudansvarig.

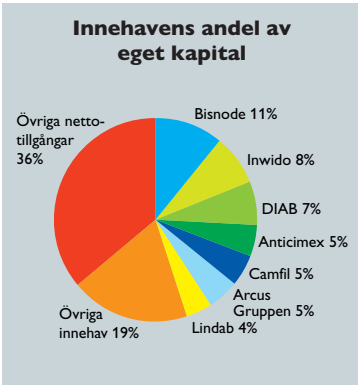
Portföljsammansättning 2006



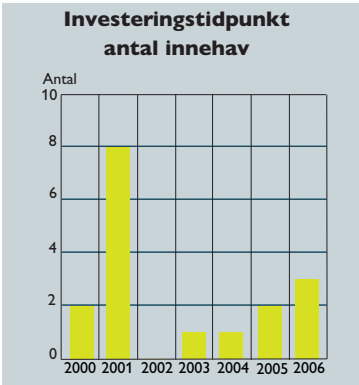
Vid årsskiftet 2006/07 inne-
höll Ratos portfölj totalt
18 bolag som tillsammans
hade 35 miljarder kr i omsätt-
ning, 3,3 miljarder kr i rörelse-
resultat (EBITA) och 21 000
anställda.



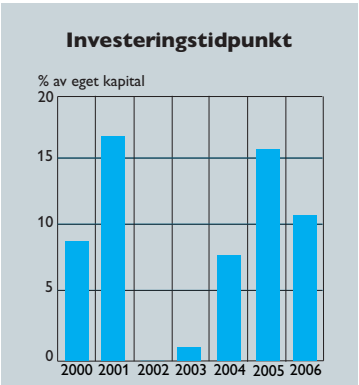
I Ratos portfölj fanns vid
årsskiftet 2006/07 totalt 18
innehav fördelade på olika
branscher. Största bransch
sett till koncernmässigt bok-
fört värde var industri (35%),
följt av tjänster (17%), handel
(8%), konsument (1%). Övriga
nettotillgångar (36%) består av
likvida tillgångar.



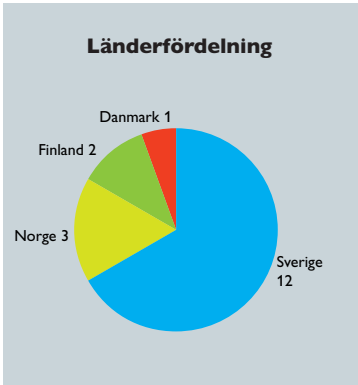
Ratos största innehav sett till
koncernmässigt bokfört värde
är Bisnode följt av Inwido,
DIAB, Anticimex, Camfil,
Arcus Gruppen och Lindab.
Dessa sju innehav står för 45 %
av det koncernmässiga värdet.
Försäljningen av Alimak Hek
avslutades under januari 2007.



Under 2001 förvärvades åtta av
Ratos nuvarande innehav varav
sju gjordes i samband med
utköpet av Atle ifrån börsen.
Mellan åren 2003-06 har sju
nyinvesteringar gjorts.



Innehaven förvärvade 2003-
06 representerar 36% av det
egna kapitalet och innehaven
förvärvade under 2001 står för
17%.



Ratos investerar i hela Norden.
12 av bolagen är svenska, tre är
norska, två är finska och ett är
danskt.

Innehaven i korthet

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.

2006-12-31	
Omsättning	1 373 Mkr
Resultat före skatt	84 Mkr
VD	Peter Carrick
Ratos ägarandel	85%
Bidrag till Ratos resultat	54 Mkr
Bokfört värde i Ratos	567 Mkr
Investeringstidpunkt	2006
www.anticimex.se	



Anticimex 1 400 medarbetare verkar för en sund och hälsosam inomhusmiljö.

Arcus Gruppen

Arcus Gruppen 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.



Sedan 1805 tillbringar Linie Aquavit fyra-fem månader till havs före försäljning. Namnet kommer från ekvatorn som korsas under resan.

2006-12-31	
Omsättning	1 111 Mkr
Resultat före skatt	77 Mkr
VD	Jan Tore Føsum
Ratos ägarandel	83%
Bidrag till Ratos resultat	63 Mkr
Bokfört värde i Ratos	505 Mkr
Investeringstidpunkt	2005
www.arcus.no	

Bisnode

Bisnode är ett av Europas ledande digitala affärsinformationsförlag med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation. Verksamheten bedrivs i 19 länder. Koncernen bildades genom ett samgående mellan Bonnier Affärsinformation och Infodata. Koncernen har drygt 2 500 anställda.

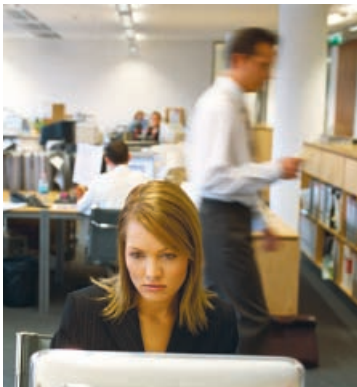


Bisnodes tjänster hjälper företag och organisationer att öka försäljningen, minska affärsrisker och säkerställa leveranser.

2006-12-31	
Omsättning	3 389 Mkr
Resultat före skatt	366 Mkr
VD	Lars Save
Ratos ägarandel	70%
Bidrag till Ratos resultat	283 Mkr
Bokfört värde i Ratos	1 151 Mkr
Investeringstidpunkt	2005
www.bisnode.com	

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.

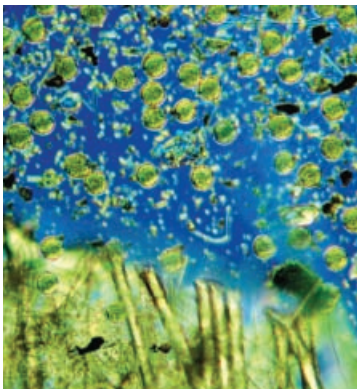


Bluegarden hjälper företag att effektivisera sina verksamheter genom flexibla administrationslösningar för lön, personal och resursplanering.

2006-12-31	
Omsättning	491 Mkr
Resultat före skatt	30 Mkr
VD	Ole Morten Settevik
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	23 Mkr
Bokfört värde i Ratos	131 Mkr
Investeringstidpunkt	2003
www.bluegarden.no	

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 20 fabriker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i ca 55 länder.



Fritt flygande partiklar i utomhusluften på väg in i ett Camfil Farr-filter fotograferade av Lennart Nilsson.

2006-12-31	
Omsättning	3 763 Mkr
Resultat före skatt	246 Mkr
VD	Alan O'Connell
Ratos ägarandel	30%
Bidrag till Ratos resultat	73 Mkr
Bokfört värde i Ratos	520 Mkr
Investeringstidpunkt	2000
www.camfil.com	

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.

2006-12-31	
Omsättning	1 205 Mkr
Resultat före skatt	244 Mkr
VD	Anders Paulsson
Ratos ägarandel	50%
Bidrag till Ratos resultat	122 Mkr
Bokfört värde i Ratos	709 Mkr
Investeringstidpunkt	2001
www.diabgroup.com	



En av DIABs största kunder i USA är Cirrus, vars modell SR-22G2 innehåller kärnmaterial från DIAB.

GS-Hydro

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

2006-12-31	
Omsättning	985 Mkr
Resultat före skatt	86 Mkr
VD	Thomas Rönnholm
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	86 Mkr
Bokfört värde i Ratos	209 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.gshydro.com	



GS-Hydro erbjuder skräddarsydda helhetslösningar inom rörssystem.

Haendig

Haendig är en aktiv ägare av handelsbolag med inriktning främst mot starka varumärken till den nordiska byggmarknaden och ”gör-det-själv”-handeln. I koncernen ingår Hafa Bathroom Group (med varumärken Hafa Bathroom och Westerberg) och De Casa Interiör (med Lundbergs Produkter och Duri) samt Sven Svenssons.



Lundbergs sortiment omfattar exempelvis färdiga trappsteg i oljad ek.

2006-12-31	
Omsättning	727 Mkr
Resultat före skatt	59 Mkr
VD	Thomas Holmgren
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	29 Mkr
Bokfört värde i Ratos	343 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.

2006-12-31	
Omsättning	412 Mkr
Resultat före skatt	28 Mkr
VD	Mats Hedblom
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	9 Mkr
Bokfört värde i Ratos	156 Mkr
Investerings tidpunkt	2001
www.haglofs.se	



Haglöfs har utvecklat outdoor-produkter under nästan hundra år.

HL Display

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

2006-12-31	
Omsättning	1 448 Mkr
Resultat före skatt	92 Mkr
VD	Gérard Dubuy
Ratos ägarandel	29%
Bidrag till Ratos resultat	26 Mkr
Bokfört värde i Ratos	251 Mkr
Investeringstidpunkt	2001
www.hl-display.com	



HL Displays senaste innovation – EasyShelf™ – förenklar ommöblering på hyllplanen.

Hägglands Drives

Hägglands Drives är en internationell leverantör av kompletta hydrauliska drivsystem och drivmotorer. Till de största kundsegmenten hör gruv- och materialhantering samt marin och offshore. Bolaget har dotterbolag i ca 15 länder.



Krossningstandemet på US Sugars nya linje i Florida med världens högsta krossningskapacitet drivs av system från Hägglands Drives.

2006-12-31	
Omsättning	1 547 Mkr
Resultat före skatt	254 Mkr
VD	Per Nordgren
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	247 Mkr
Bokfört värde i Ratos	-505 Mkr ^{*)}
Investeringstidpunkt	2001
^{*)} Det negativa värdet förklaras av genomförd refinansiering där Ratos erhöll 1 000 Mkr.	
www.hagglunds.com	

Inwido

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



Valvformat isolerglasfönster specialtillverkat efter kundens önskemål.

2006-12-31	
Omsättning	3 285 Mkr
Resultat före skatt	272 Mkr
VD	Sven-Gunnar Schough
Ratos ägarandel	95%
Bidrag till Ratos resultat	265 Mkr
Bokfört värde i Ratos	869 Mkr
Investeringstidpunkt	2004
www.inwido.se	

Jøtul

Jøtul är en norsk braskamin-tillverkare med anor från 1853. Tillverkningen sker i Norge, Danmark, Frankrike, Polen och USA. Bolagets produkter säljs globalt, främst genom specialbutiker men även inom ”gör-det-själv”-marknaden.

2006-12-31	
Omsättning	1 041 Mkr
Resultat före skatt	49 Mkr
VD	Erik Moe
Ratos ägarandel	63%
Bidrag till Ratos resultat	56 Mkr
Bokfört värde i Ratos	288 Mkr
Investeringsstidpunkt	2006
www.jotul.com	



I Jøtuls sortiment ingår såväl traditionella gjutjärnskaminer som modernt designade braskaminer.

Lindab

Lindab är en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt och stål och är etablerad i 28 länder. Omkring 80% av försäljningen går till länder utanför Sverige.



Inom affärsområde Ventilation erbjuds allt från ventilationskomponenter till kompletta lösningar för inomhusklimat.

2006-12-31	
Omsättning	7 609 Mkr
Resultat före skatt	797 Mkr
VD	Kjell Åkesson
Ratos ägarandel	22,5%
Bidrag till Ratos resultat	379 Mkr
Exitresultat	1 419 Mkr
Bokfört värde i Ratos	488 Mkr
Investeringsstidpunkt	2001
www.lindab.com	

Medifiq Healthcare

Medifiq Healthcare är en av de världsledande aktörerna inom utveckling och tillverkning av hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel, preventivmedel, hjälpmedel för blodprovstagning samt hjälpmedel för sjukvårdspersonal inom en rad olika områden. Bolaget har ca 500 anställda i Finland, England och Kina.

2006-12-31	
Omsättning	491 Mkr
Resultat före skatt	10 Mkr
VD	Jouni Pohjonen
Ratos ägarandel	78%
Bidrag till Ratos resultat	4 Mkr
Bokfört värde i Ratos	273 Mkr
Investeringsstidpunkt	2006
www.medifiq.com	



Zoladex-sprutan är en av Medifiq Healthcarens viktigaste produkter.

RH/RBM

RH/RBM-koncernen designar, tillverkar och marknadsför ergonomiska sittprodukter som kontors- och specialstolar samt stolar för konferens, matsal och utbildning.



Den nylanserade stolen RH Ambio kombinerar funktion med design.

2006-12-31

VD RH Form Peter Eklund
RBM Birger T. Larsen

Ratos ägarandel 85%
Investeringstidpunkt 2007

www.rh.se
www.rbmfurniture.com

Superfos

Superfos är en internationell koncern som utvecklar, producerar och säljer formsprutade plastförpackningar till livsmedels-, färg- och kemiindustri. Fabriker finns i nio länder.



Ny etikett med metallutseende – lyckad vidareutveckling av Superfos klassiska Paintainer.

2006-12-31

Omsättning 3 170 Mkr
Resultat före skatt 33 Mkr
VD Hans Pettersson

Ratos ägarandel 33%
Bidrag till Ratos resultat 11 Mkr
Bokfört värde i Ratos 346 Mkr
Investeringstidpunkt 1999

www.superfos.com

Övriga innehav

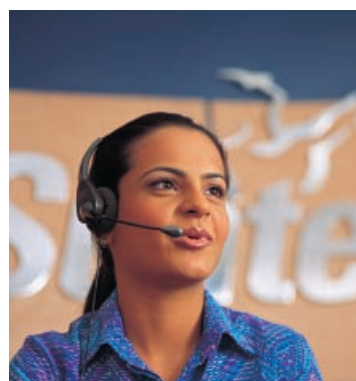
I Övriga innehav ingår fyra innehav:

Atle Industri består av bolagen Moving, Moving Hjulex samt Nordhydraulic.

BTJ Group är en ledande leverantör av medieprodukter och informationstjänster till bibliotek, bokhandlare, företag och organisationer på den nordiska marknaden.

Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvalt kapital om knappt 4 miljarder EUR.

Overseas Telecom utvecklar och avyttrar telekomlicenser avseende mobiltelefoni. Portföljbolag finns i Sri Lanka.



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

Formell del	Förvaltningsberättelse	
	Förvaltningsberättelse	42
	Koncernens resultaträkning	44
	Koncernens balansräkning	45
	Koncernens kassaflödesanalys	46
	Förändringar i koncernens eget kapital	47
	Moderbolagets resultaträkning	48
	Moderbolagets kassaflödesanalys	49
	Moderbolagets balansräkning	50
	Förändringar i moderbolagets eget kapital	52
	Notförteckning	53
	Noter till de finansiella rapporterna	54
	Revisionsberättelse	87

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ratos AB (publ) 556008-3585 får härmed avge sin berättelse för 2006. 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%, investeringsintervall 150-2 500 Mkr och antalet innehav 20-30. Ratos är branschgeneralist med förvärv inom Norden och globala försäljningar ("exits"). I normalfallet skall Ratos vara största ägare. Ratos skall ha en aktiv exitstrategi.

Eftersom Ratos affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra företag beror verksamhetens utveckling och resultat på hur framgångsrikt dessa tre delar kan genomföras. Hur framgångsrikt företagsförvärv kan genomföras beror främst på Ratos sökprocess och Ratos process för genomförande av ett förvärv liksom av de allmänna betingelserna på marknaden för företagsöverlåtelser. En mängd omständigheter, inklusive priset, skall vara utvärderade innan ett förvärv genomförs. Utvecklingen av ett förvärvat bolag beror bland annat på strategival, företagsledningens och de anställdas förmåga att driva verksamheten på ett effektivt sätt samt branschens och konjunktorens utveckling. Genom Ratos aktiva ägande behandlas även personalfrågor som till exempel jämställdhet, arbetsmiljö och kompetensutveckling. Ratos exitstrategi innebär identifikation av potentiella köpare och val av försäljningsprocess, vilket är avgörande för framgång.

Förvärv, utveckling och avyttring av företag är konjunkturberoende i olika avseenden. Den relativa resultatandelen mellan löpande resultat och exitresultat kan variera avsevärt över tiden.

Händelser under året

Förvärv

I februari genomfördes förvärvet av Anticimex, där ägarandelen är 85%. Anticimex är verksam inom bland annat skadedjurskontroll. I juli genomfördes förvärvet av Jøtul, som är Skandinavien ledande tillverkare av braskaminer. Ägarandelen uppgår till 62,5%.

Medifiq (fd Perlos Healthcare) förvärvades under hösten. Ägarandelen uppgår till 78%. Medifiq utvecklar och tillverkar hjälpmedel för bland annat dosering och administrering av läkemedel.

Förvärv har gjorts inom bland annat Alimak Hek, Camfil, Inwido och Lindab.

Försäljningar (exits)

Försäljningen av LRT/Torner slutfördes i februari. Gadelius avyttrades i början av hösten. Lindab noterades på Stockholmsbörsen i början av december. Ratos sålde halva sitt innehav, 23%, i samband med noteringen.

Superfos har avyttrat divisionen Aerosols. Haendig har genom avyttringar under året koncentrerat sin verksamhet till starka egna varumärken inom bygghandeln och "gör-det-själ-v-sektorn". Arcus Gruppen har avyttrat sin verksamhet inom det tekniska och medicinska området. Arcus Kjemis. Inom Atle Industri har ytterligare avyttringar genomförts. Overseas Telecom, som till 9% ägs av Ratos, har sålt sin andel i telekomoperatören MTN Uganda.

De exits som Industri Kapital genomfört under året har bidragit med 73 Mkr i Ratos resultat.

Refinansieringar

I samband med en refinansiering av Lindab, före noteringen, frigjordes likviditet till ägarna. Ratos erhöll 577 Mkr i likvida medel. Häglunds

Drives genomförde också en refinansiering vilket medförde att Ratos erhöll 1 000 Mkr.

Förvärv av dotter- och intresseföretag uppgick till 1 552 Mkr och avyttringar till 4 410 Mkr.

Vid årets slut hade Ratos 18 innehav.

Forskning och utveckling

Teknisk utveckling inom koncernen bedrivs inom respektive koncernföretag.

Miljöpåverkan

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

Resultat

Utvecklingen för Ratos och Ratos innehav har varit mycket positiv. Ratos-koncernens resultat (se not 2) före skatt uppgick till 3 234 Mkr (2 645). I detta ingår resultat från innehav med 3 394 Mkr (2 785), varav exitresultat 1 678 Mkr (651), samt förvaltningskostnader med 275 Mkr (191) och finansnetto med 115 Mkr (51). Exitresultatet beror framför allt på försäljningen av halva Ratos innehav i Lindab i samband med noteringen på Stockholmsbörsen i början av december.

Moderbolagets resultat före och efter skatt uppgick till 4 466 Mkr (1 376).

Finansiell ställning

Likvida medel i koncernen uppgick vid årets slut till 5 009 Mkr (3 677), varav kortfristiga räntebärande placeringar uppgick till 3 969 Mkr.

Moderbolaget har betydande likvida resurser. Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick vid årets slut till 4 007 Mkr. Moderbolagets skulder, som är begränsade, avser främst centralt administrerade, mindre dotterföretag.

För ytterligare information hänvisas till not 31 Finansiella risker och riskpolicy.

Händelser efter balansdagen

Försäljningen av innehavet i Alimak Hek och förvärvet av kontorsstolsproducenterna svenska RH Form och danska RBM genomfördes under januari. I februari beslöt Ratos att genomföra refinansiering av Haglöfs.

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 utvecklingen av värdenivån för företagsöverlåtelser 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 rapporterade befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur. I not 27 redogörs för de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som tillämpats under 2006.

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

Inlösen, split och fondemission

Årsstämman beslutade om en obligatorisk inlösen kombinerad med split 3:1 och fondemission, där en Ratos-aktie delades i två nya ordinarie aktier och en inlösenaktie. Utbetalning av likvid för inlösen med 19 kr per inlösenaktie, motsvarande 1 510 Mkr, genomfördes under maj.

Innehav av egna aktier

Beslut har fattats av årsstämman 2006 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 ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för bolagets aktieägare.

Under året har 646 000 aktier förvärvats. Det förvärvade antalet aktier motsvarar 0,4% av aktiekapitalet. Totalt 71 Mkr har utbetalats i likvid vid förvärvet. Vid årets utgång innehar företaget 3 072 522 egna aktier, motsvarande 1,9% av aktiekapitalet. Totalt har 173 Mkr utbetalats i köpeskilling.

Totalt har under året 91 302 A-aktier omvandlats till B-aktier.

Förslag till vinstdisposition

Eget kapital i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 10 875 Mkr, varav 9 707 Mkr är balanserat resultat inklusive årets resultat.

Till bolagsstämmans förfogande står:

	Mkr
Balanserade vinstmedel	5 943
Årets resultat	4 466
	10 409

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

följande vinstdisposition:

Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B

5,50 kr/aktie i ordinarie utdelning ¹⁾	870
5,50 kr/aktie i extra utdelning ¹⁾	871
Totalt till aktieägarna utdelas	1 741
Balanseras i ny räkning	8 668

¹⁾ Baserat på antalet utestående aktier den 21 februari 2007. Antalet återköpta aktier per detta datum är 3 072 522 st och kan förändras fram till avstämningsdagen för utdelning.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not 2,4	2006	2005
Nettoomsättning	3	16 156	8 800
Övriga rörelseintäkter	5	144	40
Förändring av varulager		-35	-28
Råvaror och förnödenheter		-6 735	-4 238
Kostnader för ersättning till anställda	9, 27	-4 749	-2 379
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13, 14	-666	-215
Övriga kostnader	10, 32	-3 063	-1 277
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	7	89	134
Andelar i intresseföretags resultat	8	2 350	1 744
Rörelseresultat		3 491	2 581
Finansiella intäkter	11	204	252
Finansiella kostnader	11	-461	-188
Finansnetto		-257	64
Resultat före skatt		3 234	2 645
Skatt	12	-572	-464
Årets resultat		2 662	2 181
Hänförligt till			
Moderbolagets ägare		2 527	2 113
Minoritetsägare		135	68
Resultat per aktie, kr	25		
– före utspädning		15,50	12,42
– efter utspädning		15,41	12,37

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR	4		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	10 406	6 824
Materiella anläggningstillgångar	14	2 124	1 544
Andelar i intresseföretag	15	2 601	3 715
Finansiella placeringar	19	232	335
Långfristiga fordringar	21, 27	96	89
Uppskjutna skattefordringar	12	187	135
Summa anläggningstillgångar		15 646	12 642
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	1 696	1 463
Skattefordringar		84	41
Kundfordringar		3 083	2 663
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		362	280
Övriga fordringar	21	337	279
Likvida medel	19, 36	5 009	3 677
Tillgångar som innehas för försäljning	37	445	1 048
Summa omsättningstillgångar		11 016	9 451
Summa tillgångar		26 662	22 093
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		1 017	1 008
Övrigt tillskjutet kapital		286	286
Reserver	24	-135	135
Balanserat resultat inklusive årets resultat		9 707	9 529
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		10 875	10 958
Minoritetsintresse		939	596
Summa eget kapital	24	11 814	11 554
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	26	6 878	4 220
Övriga långfristiga skulder		196	96
Avsättningar för pensioner	26, 27	577	365
Övriga avsättningar	28	264	80
Uppskjutna skatteskulder	12	528	280
Summa långfristiga skulder		8 443	5 041
Kortfristiga räntebärande skulder	26	1 254	1 421
Leverantörsskulder		1 130	1 083
Skatteskulder		212	136
Övriga skulder	29	1 766	1 359
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 466	1 264
Avsättningar	28	392	235
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	37	185	
Summa kortfristiga skulder		6 405	5 498
Summa skulder		14 848	10 539
Summa eget kapital och skulder		26 662	22 093

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

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not 36	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		3 234	2 645
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 531	-1 651
		1 703	994
Betald inkomstskatt		-325	-120
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 378	874
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-84	-27
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-265	-524
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-68	579
Kassaflöde från den löpande verksamheten		961	902
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag		-1 542	-2 252
Avyttring, koncernföretag		513	1 116
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav		-10	-12
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav		3 897	1 136
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar		-445	-279
Förändring, finansiella tillgångar		-248	378
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 165	87
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-71	-3
Överlåtelse av egna aktier		28	29
Optionspremie		12	3
Minoritetens andel i emission			97
Lämnad utdelning		-715	-673
Inlösen		-1 510	
Lämnad utdelning till minoritet		-6	
Ökning (+) av räntebärande skulder		506	1 071
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 756	524
Årets kassaflöde		1 370	1 513
Likvida medel vid årets början		3 677	2 160
Kursdifferens i likvida medel		-38	4
Likvida medel vid årets slut		5 009	3 677

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Not 24	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat, inkl årets resultat			
Ingående balans 2005-01-01		1 008	286	-30	8 062	9 326	34	9 360
Ändrade redovisningsprinciper				-129	5	-124		-124
Justerad 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, intresseföretag					-8	-8		-8
Eget kapitalandel av konvertibelt förlagslån					16	16	4	20
Förvärvat minoritet							-7	-7
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	349	9 856
Årets resultat					2 079	2 079	58	2 137
Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare		1 008	286	135	10 157	11 586	407	11 993
Utdelning					-673	-673		-673
Återköp/avyttring av egna aktier					26	26		26
Emission							97	97
Optionspremier					3	3		3
Utgående balans 2005-12-31		1 008	286	135	9 513	10 942	504	11 446
Ändrade förvärvsanalyser					16	16	92	108
Justerat eget kapital 2005-12-31		1 008	286	135	9 529	10 958	596	11 554
Årets förändring av omräkningsreserver				-343		-343	-39	-382
Årets förändring av säkrings- och verkligt värde reserv				73	-73	0	6	6
Förvärvat minoritet							-44	-44
Minoritet vid förvärv							219	219
Minoritet i avyttrat företag							-2	-2
Skatt hänförligt till poster som redovisats direkt mot eget kapital				0		0	-2	-2
Summa förmögenhetsförändringar som redovisats direkt mot eget kapital		1 008	286	-135	9 456	10 615	734	11 349
Årets resultat					2 527	2 527	135	2 662
Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare		1 008	286	-135	11 983	13 142	869	14 011
Utdelning					-715	-715	-6	-721
Inlösen					-1 510	-1 510		-1 510
Återköp/avyttring av egna aktier					-43	-43		-43
Fondemission		9			-9	0		
Emission							63	63
Optionspremier					14	14		14
Omfördelning av kapitaltillskott					-13	-13	13	0
Utgående balans 2006-12-31		1 017	286	-135	9 707	10 875	939	11 814

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2006	2005
Övriga rörelseintäkter	5	5	5
Övriga externa kostnader	10	-77	-63
Personalkostnader	9,27	-192	-118
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	14	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	6	-3	-2
Rörelseresultat		-269	-180
Resultat från andelar i koncernföretag	7	2 851	832
Resultat från andelar i intresseföretag	8	1 704	487
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	11	160	204
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	71	52
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-51	-19
Resultat efter finansiella poster		4 466	1 376
Skatt	12	–	–
Årets resultat		4 466	1 376

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not 36	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		4 466	1 376
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-4 435	-1 359
		31	17
Betald inkomstskatt		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		31	17
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-23	-4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		124	34
Kassaflöde från den löpande verksamheten		132	47
Investeringsverksamheten			
Förvärv, aktier i dotterföretag		-2 309	-2 226
Avyttring, aktier i dotterföretag		3 700	1 958
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav		-5	-13
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav		2 674	1 138
Förvärv övriga materiella anläggningstillgångar		-1	-1
Förändring, finansiella tillgångar		-513	346
Kassaflöde från investeringsverksamheten		3 546	1 202
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-71	-3
Överlåtelse av egna aktier		28	29
Optionspremie		10	1
Lämnad utdelning		-715	-673
Inlösen		-1 510	
Ökning (+) av räntebärande skulder		74	20
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 184	-626
Årets kassaflöde		1 494	623
Likvida medel vid årets början		2 513	1 890
Likvida medel vid årets slut		4 007	2 513

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	14	14	13
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	35	4 468	3 108
Andelar i intresseföretag	17	2 281	3 215
Fordringar på koncernföretag	18	1 073	493
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	202	306
Andra långfristiga fordringar	21	8	26
Summa anläggningstillgångar		8 046	7 161
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	18	118	114
Fordringar på intresseföretag	18	0	0
Övriga fordringar		60	36
Skattefordran		2	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	12	8
Kortfristiga placeringar, övriga		3 965	2 482
Kassa och bank		42	31
Summa omsättningstillgångar		4 199	2 673
Summa tillgångar		12 245	9 834

Mkr	Not	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital antal A-aktier 42 328 770			
antal B-aktier 119 020 482	24	1 017	1 008
Reservfond		286	286
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		5 943	6 834
Årets resultat		4 466	1 376
Summa eget kapital		11 712	9 504
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	26, 27	3	3
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Övriga skulder	29	78	48
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	26	141	139
Summa långfristiga skulder		219	187
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		9	4
Skulder till koncernföretag		29	8
Övriga skulder		45	15
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	109	66
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	26	119	47
Summa kortfristiga skulder		311	140
Summa eget kapital och skulder		12 245	9 834
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Not 24	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Återköp egna aktier	Balanserat resultat	Årets resultat	
Utgående balans 2004-12-31		1 008	251	35	-144	6 394	1 224	8 768
Ändrade redovisningsprinciper						5		5
Justerad ingående balans 2005-01-01		1 008	251	35	-144	6 399	1 224	8 773
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	7 623	1 376	10 149
Utdelning						-673		-673
Återköp egna aktier					-3			-3
Utnyttjade köpoptioner					23	6		29
Optionspremier						2		2
Utgående balans 2005-12-31		1 008	286	0	-124	6 958	1 376	9 504
Övriga vinstdispositioner						1 376	-1 376	0
Årets resultat							4 466	4 466
Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare		1 008	286	0	-124	8 334	4 466	13 970
Utdelning						-715		-715
Inlösen						-1 510		-1 510
Fondemission		9				-9		0
Återköp egna aktier					-71			-71
Utnyttjade köpoptioner					22	6		28
Optionspremier						10		10
Utgående balans 2006-12-31		1 017	286	0	-173	6 116	4 466	11 712

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 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
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	Tillgångar som innehas för försäljning
Not 38	Händelser efter balansdagen
Not 39	Viktiga antaganden
Not 40	Risk avseende försäkringsverksamhet
Not 41	Uppgifter om moderbolaget

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

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.

Nya IFRS rekommendationer och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut följande nya och ändrade Standarder vilka vid utfärdandet av denna årsredovisning ännu ej trätt ikraft:

IFRS Standard	Träder i kraft för räkenskapsår som börjar den:
IFRS 7 Finansiella Instrument: Upplysningar	1 januari 2007 eller senare
Ändring i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter	1 januari 2007 eller senare
IFRS 8 Operating Segments*	1 januari 2009 eller senare

IASBs International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har givit ut nedanstående nya tolkningar vilka ännu ej har trätt ikraft:

IFRIC Tolkning	Träder ikraft för räkenskapsår som börjar den:
IFRIC 7 Tillämpning av inflationsjusteringmetoden enligt IAS 29, Redovisning i höginflationsländer	1 mars 2006 eller senare
IFRIC 8 Omfattning av IFRS 2	1 maj 2006 eller senare
IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat	1 juni 2006 eller senare
IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment*	1 nov 2006 eller senare
IFRIC 11 IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions*	1 mars 2007 eller senare
IFRIC 12 Service Concession Arrangements*	1 januari 2008 eller senare

* Ännu ej godkänd av EU för tillämpning.

Ratos förväntar sig att införandet av dessa nya och ändrade rekommendationer och tolkningar i framtida perioder inte kommer att medföra någon väsentlig finansiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

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 i 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:

- Finansiella instrument värderas antingen till verkligt värde, anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde.
- Intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.
- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baseras sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.
- Tillgångar 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 eventuell nuvärdeberäkning.
- Nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda pensionsplaner värderas till nuvärdet av en uppskattning av den framtida ersättning som är intjänad av de anställda med avdrag för eventuella tillgångar kopplade till respektive pensionsplan med tillämpning av den s k korridorregeln.

Koncernens redovisningsprinciper, som återges i sammandrag nedan, tillämpas konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Principerna tillämpas även konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, koncernföretag, joint venture och intresseföretag.

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

Vid bedömningen om ett betydande eller bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Konsolidering görs i normalfallet utifrån aktuell ägarandel utan hänsyn till eventuella potentiella röstberättigade aktier.

En förvärvsanalys upprättas i anslutning till ett förvärv av ett intresse-, dotterföretag eller ett joint venture. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser.

Anskaffningsvärdet 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.

IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas minskar goodwill i motsvarande mån.

När anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Förvärvsanalysen är preliminär tills dess den fastställs, vilket skall ske enligt IFRS inom 12 månader efter förvärvet. I de fall en förvärvsanalys ändras justeras resultat- och balansräkningarna från och med förvärvstidpunkten, vilket innebär att även jämförelseperioden ändras.

Förvärv och försäljning

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 eller betydande inflytandet upphör. Med exitresultat avses det realisationsresultat som uppstår då ett innehav avyttras.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet.

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

Dotterföretag

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 ett ägande av mer än 50% av rösterna förutsätts ett bestämmande inflytande. Omständigheter i det enskilda fallet kan ge ett bestämmande inflytande även vid ett ägande under 50% av rösterna.

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 eventualförpliktelser. Metoden innebär att 100% av dotterföretagets intäkter och kostnader samt tillgångar och skulder redovisas på respektive rad i resultat- och balansräkningen. Minoritetens andel av nettotillgångarna redovisas som en del av eget kapital. I anslutning till resultaträkningen lämnas upplysning om resultatets fördelning mellan majoritet och eventuell minoritet.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag som står under ett betydande inflytande från Ratos AB. Betydande inflytande innebär en möjlighet att delta i de beslut som rör ett företags finansiella och operativa strategier, men innebär inte ett bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande. I normalfallet innebär ett ägande motsvarande lägst 20% och högst 50% av rösterna att ett betydande inflytande innehas.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. 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.

Joint venture

Joint venture är 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 företag 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.

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 värdetförändring 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 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 därefter 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 i resultaträkningen i förhållande till uppdragets färdigställandegrad.

Intäkter avseende försäkringsavtal redovisas linjärt över kontraktets löptid för ettåriga avtal. För fleråriga försäkringsavtal redovisas intäkterna hänförliga till första avtalsåret enligt successiv vinstavräkning baserat på förhållandet mellan nedlagda utgifter och beräknade totala utgifter. De intäkter som avser efterföljande år periodiseras linjärt över kontraktperioden.

Operationell leasing

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas bl a utdelning, ränta, beräknad med tillämpning av effektivräntemetoden, 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 p g a säkringsredovisning redovisas direkt mot eget kapital.

Därutöver fördelas betalningar avseende finansiella leasar 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.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill skrivs inte 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.

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	19 - 20 år
Databaser	5 - 10 år
Kundrelationer	4 - 11 år
Övriga immateriella tillgångar	3 - 10 år

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.

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

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 leasetagaren, 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 skuld. Leasade tillgångar skrivs av enligt plan medan leasingbetalningar redovisas som ränta och amortering av skuld.

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. Aktivisering 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	10 - 100	35 - 100
Inventarier	3 - 15	3 - 10

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle 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 varulager, tillgångar som innehas för försäljning, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar samt finansiella tillgångar, 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 kassagenererande enhet. En prövning av redovisat värde görs per innehav, inklusive värdet på goodwill och immateriella tillgångar som är hänförliga till innehavet i fråga. Prövningen sker årligen genom att

beräkna ett återvinningsvärde oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. Däremellan prövas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivning hänförlig till ett innehav fördelas i första hand till goodwill.

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 utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Finansiella tillgångar och skulder

Allmänna principer

Finansiella tillgångar och skulder kan värderas till verkligt värde, anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde.

En indelning av finansiella tillgångar och skulder görs till någon av nedan nämnda kategorier. En kombination av avsikt med innehavet av en finansiell tillgång eller skuld vid ursprunglig anskaffningstidpunkt samt typ av finansiell tillgång eller skuld är avgörande vid indelningen i kategorier. Kategoriindelningen framgår inte av balansräkningen.

Värdet förändringar som beror på valutaomräkning avseende rörelserelaterade tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan sådana värdet förändringar avseende finansiella tillgångar och skulder redovisas i finansnettot.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviddagsredovisning tillämpas.

– Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori klassificeras tillgångar som innehas för handelsändamål, vilket innebär att avsikten är att de skall avyttras på kort sikt. Derivatinstrument klassificeras alltid i denna kategori. Tillgångar i denna kategori omvärderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen, med undantag för de fall de klassificeras som säkringsinstrument i samband med att säkringsredovisning tillämpas (se nedan). Syftet med ett derivatinstrument, som inte klassificeras som säkringsinstrument, avgör om värdet förändringen 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 värderings-

tekniker till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. Investeringar i aktier och andelar som inte har ett noterat marknadspris och vars värde inte kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, klassificeras som Finansiella tillgångar som kan säljas.

I denna kategori ingår likvida medel (omedelbart tillgängliga tillgodohavanden 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 ett år rubriceras placeringen som kortfristiga placeringar.

– Lånefordringar och kundfordringar

Denna kategori utgörs av finansiella tillgångar 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 tillgångar som kan säljas

I denna kategori ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade mot eget kapital. Investeringar i aktier och andelar som inte har ett noterat marknadspris och vars verkliga värde inte kan fastställas på ett tillförlitligt sätt värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

– 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. Värdeförändring på finansiella skulder hänförliga till utfärdade syntetiska optioner på marknadsmässiga grunder redovisas inom finansnettot.

– 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 värderade till anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde

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 onoterade aktier och andelar i kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas, värderade till anskaffningsvärde, beräknas nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan den finansiella tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till aktuell marknadsavkastning för en likartad finansiell tillgång. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Sådana nedskrivningar återföres ej.

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. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen. Återföring av tidigare nedskrivningar görs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter att nedskrivningen redovisats. Återföringen redovisas i resultaträkningen.

Derivatinstrument och säkringsredovisning

Bolaget använder olika typer av derivatinstrument (terminer, optioner och swapar) för att säkra olika finansiella risker, i första hand valutarisken och ränterisken.

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 av 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.

Kassaflödessäkringar 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 ränteswapar 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 säkrings-

dokumentation upprättats och att effektiviteten kan visas vara tillräckligt hög genom effektivitetsmätning.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoför-säljningsvärdet.

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 genom-snitt.

Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgångar klassificeras som Tillgångar som innehas för försäljning då det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Det kan vara en enskild tillgång, en grupp av tillgångar och därtill hänförliga skulder eller ett innehav, dvs ett dotter- eller intresseföretag. Tillgångar klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning särredovisas som omsättningstillgång. Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning särredovisas som kortfristiga skulder i balansräkningen. Värdering sker till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Aktiekapital

Innehav av egna aktier redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av egna aktier 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. Information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan har hittills inte varit tillgängligt. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

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 hänförs 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.

För aktuariella vinster och förluster som uppkommer vid beräkningen av koncernens förpliktelser för olika planer tillämpas den så kallade korridorregeln. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10% av det största av förpliktelsernas 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 anställde kvarstår i tjänst, redovisas under Övriga långfristiga skulder.

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 optionspremien redovisas direkt mot eget kapital. Vid ett eventuellt framtida utnyttjande av optionerna kommer lösenpriset att inbetalas och öka det egna kapitalet.

Koncernföretagens incitamentsprogram genomförs, med vissa undantag, på marknadsmässiga grunder. Program som inte genomförs på marknadsmässiga grunder och för vilka således IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar är tillämplig, har under 2006 inte haft en betydande inverkan på Ratos-koncernens resultat- och balansräkningar.

Resultat per aktie

Resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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.

Vid beräkning av resultat per aktie tas hänsyn till under året genomförd inlösen kombinerad med split, för perioder före transaktionen.

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 tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Avsättningar avseende försäkringsavtal avser andel av erhållna försäkringspremier avseende gällande försäkringsavtal som är hänförlig till utestående risker, ej intjänade premier, samt försäkringsskador baserat på bedömningar av inrapporterade skador och uppskattningar av skador som inträffat, men som ännu ej rapporterats. Per varje balansdag provas huruvida de redovisade försäkringsskuldena är adekvata, genom att göra aktuella uppskattningar av framtida kassaflöden enligt dess försäkringsavtal.

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 avisats 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.

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 32:05 Redovisning för juridisk person. Även Redovisningsrådets Akutgrupps utgivna uttalanden för noterade företag tillämpas. RR 32:05 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.

Från och med 1 januari 2006 tillämpas reglerna i ÅRL 4 kap 14§ a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde. Detta medför byte av redovisningsprincip.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget tillämpas 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.

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. Dessa regler leder till att moderbolaget normalt inte betalar någon inkomstskatt. Ratoss koncernmässiga skattekostnad utgörs därför så gott som uteslutande av intresse- och koncernföretagens skatt.

Not 2 Koncernens resultaträkning

Mkr	2006	2005
Innehav		
Resultat från koncernföretag	1 164	716
Exitresultat, koncernföretag	-14	134
Nedskrivning, koncernföretag	-178	
Resultatandelar från intresseföretag	719	1 411
Exitresultat, intresseföretag	1 617	392
Nedskrivning, intresseföretag		-29
Utdelning, övriga innehav	21	36
Exitresultat, övriga innehav	75	125
Nedskrivning, övriga innehav	-10	
Resultat från innehav	3 394	2 785
Centrala intäkter och kostnader		
Förvaltningskostnader	-275	-191
Finansiella poster	115	51
Centralt netto	-160	-140
Resultat före skatt	3 234	2 645
Skatt	-572	-464
Årets resultat	2 662	2 181
Hänförligt till		
Moderbolagets ägare	2 527	2 113
Minoritetsägare	135	68

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 resultat före skatt, skatt och resultat efter skatt.

Not 3 Intäkternas fördelning

Mkr	2006	2005
Nettoomsättningens fördelning		
Varuförsäljning	11 277	7 281
Tjänsteuppdrag	4 477	1 519
Försäkringstjänster	402	
	16 156	8 800

Not 4 Företagsförvärv

Under året har Ratos genomfört förvärv av Anticimex, Jøtul och Medifiq Healthcare. I samtliga fall har förvärven genomförts av nybildade förvärvsbolag. Ratos investering avser insatt kapital i förvärvsbolagen där identifierbara tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser värderats till verkligt värde. I Ratos förvärvsanalyser redovisas således endast goodwill då förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i samband med förvärvet redan har värderats till verkligt värde i underkoncernerna.

I början av året förvärvade Ratos 85% av Anticimex som är nordisk marknadsledare inom skadedjurskontroll. Verksamheten omfattar även ett brett tjänstesortiment med målet att skapa sunda och hälsosamma inomhusmiljöer. Resterande 15% ägs av företagsledningen. Anticimex ingår i Ratos resultat från och med 1 februari. Omsättningen under perioden är 1 167 Mkr och resultatet före skatt 54 Mkr. Om förvärvet hade genomförts per 1 januari 2006 hade omsättning redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället varit ca 1 400 Mkr och resultat före skatt 80 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. Ratos investering uppgår till 535 Mkr. De immateriella tillgångar som identifierades i förvärvsanalysen avser kontraktssportfölj, som värderades till 116 Mkr. Den goodwill som redovisas för Anticimex representerar en väl fungerande organisation, med förmåga att bredda produkterbjudandet och förmåga att knyta avtal med partners, en affärsmodell som ger starka kassaflöden, en marknadsledande position samt immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

I juni tecknades avtal om förvärv av 62,5% av den norska braskaminstillverkaren Jøtul. Den tidigare huvudägaren Accent Equity kvarstår som delägare till 22,5%. Medlemmar av företagsledningen har förvärvat resterande aktier. Jøtul grundades 1853 och är Skandinavien ledande tillverkare av braskaminer. Företaget har produktionsanläggningar i Norge, Danmark, USA och Frankrike. Jøtul ingår i Ratos resultat från och med juli månad. Omsättningen under perioden är 625 Mkr och resultatet före skatt 56 Mkr. Om förvärvet hade genomförts per 1 januari 2006 hade omsättning redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället varit 1 000 Mkr och resultat före skatt 50 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. Jøtuls förvärv av Krog Iversen ingår från årets början. Ratos investering uppgår till 275 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen har hela skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde på tillgångar, exklusive immateriella tillgångar, skulder och eventalförpliktelser hänförs till goodwill. Den goodwill som redovisas för Jøtul representerar en stark marknadsposition, en distributionsorganisation med bra relationer till återförsäljare, ett starkt management med en utarbetad förvärvsstrategi och en affärsplan baserad på ett tillväxtprogram. Goodwill representerar även synergieffekter mellan Jøtul och Krog Iversen samt immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

I augusti ingick Ratos ett köpeavtal om förvärv av 78% av aktierna i Perlos medicintekniska division Perlos Healthcare. Förvärvet genomfördes under november månad och företaget har namnändrats till Medifiq Healthcare. Den tidigare ägaren Perlos Oy kvarstår som ägare till 20% och resterande 2% ägs av företagsledningen. Medifiq Healthcare utvecklar och tillverkar hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel, preventivmedel, hjälpmedel för blodprovstagning samt hjälpmedel för sjukvårdspersonal inom en rad olika områden. Medifiq Healthcare ingår i Ratos resultat från och med november månad. Omsättningen under perioden är 94 Mkr och resultatet före skatt 4 Mkr. Ratos investering uppgår till 280 Mkr. Om förvärvet hade genomförts per 1 januari 2006 hade omsättning redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället varit 490 Mkr och resultat före skatt 10 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. I den preliminära förvärvsanalysen har hela skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde på tillgångar, exklusive immateriella tillgångar, skulder och eventalförpliktelser hänförs till goodwill. Goodwill hänförs

forts. Not 4

till bolagets organisation och marknadsposition samt immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

I december har avtal tecknats om förvärv av 100% av de båda kontorsstolsproducenterna svenska RH Form och danska RBM. RH Form producerar olika typer av ergonomiska kontors- och arbetsstolar och erbjuder dessutom ett sortiment av olika specialstolar. RBM har utöver kontorsstolar även stolar för konferens, utbildning och matsalar i sitt sortiment. Bägge bolagen såväl designar som producerar sina stolar. Ratos investering uppgår till knappt 190 Mkr. Förvärven är villkorade av berörda myndigheters godkännande. Förvärven genomfördes i början av 2007. Bokslut för den nya koncernen är ännu ej fastställt.

Nedanstående sammanställningar visar verkligt värde vid förvärvstillfället.

Ratos förvärv

Mkr	Anticimex	Jøtul	Medifiq Healthcare	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	118	13	18	149
Materiella anläggningstillgångar	124	235	199	558
Finansiella anläggningstillgångar	33	6		39
Uppskjuten skattefordran	34	5		39
Varulager	30	237	67	334
Övriga fordringar	290	231	33	554
Likvida medel	35	110	70	215
Långfristiga skulder och avsättningar	1 367	898	310	2 575
Uppskjuten skatteskuld	121			121
Kortfristiga skulder och avsättningar	526	463	63	1 052
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-1 350	-524	14	-1 860
Koncerngoodwill	1 750	689	343	2 782
Köpeskilling, totalt	400	165	357	922
Ratos andel, %	85	62,5	78,5	
Erlagd köpeskilling	340	103	280	723
Tillkommer aktieägarlån	195	172		367
Total investering	535	275	280	1 090

Större förvärv gjorda av koncernföretag

Bisnode slutförde i början på året förvärvet av Bonniers tyska verksamhet. Därutöver har ett antal mindre förvärv genomförts. Totalt har 611 Mkr investerats. Ratos har tillskjutit 379 Mkr. De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning med 390 Mkr och i resultatet före skatt med 10 Mkr. Företagens omsättning respektive resultat före skatt uppgår till ca 600 Mkr respektive 20 Mkr räknat från årets början.

Inwido har under året förvärvat bolag i Sverige, Finland, Norge och Polen. Totalt uppgår investeringarna till 568 Mkr. De förvärvade bolagen ingår i koncernens omsättning med 598 Mkr och med 40 Mkr i resultatet före skatt. Företagens omsättning respektive resultat före skatt uppgår till ca 1 100 Mkr respektive 50 Mkr räknat från årets början.

Arcus Gruppen har förvärvat 60% av svenska Vinggruppen, en av Sveriges större leverantörer av vin. Vinggruppen ingår i omsättningen med 94 Mkr och resultat före skatt med 10 Mkr.

Analysen av förvärvade immateriella tillgångar har genomförts för varje förvärv. De immateriella tillgångar som därvid har framkommit är bland annat varumärken, databaser och kundrelationer.

Nedanstående sammanställningar visar verkligt värde vid förvärvstillfället. I vissa fall är förvärvsanalyserna preliminära.

Mkr	Arcus Gruppen	Bisnode	Inwido	Totalt
Anläggningstillgångar				
Immateriella	2	206	36	244
Materiella	1	13	119	133
Finansiella	2	60	1	63
Varulager	33	1	89	123
Övriga fordringar	63	98	184	345
Likvida medel	14	182	60	256
Långfristiga skulder och avsättningar	2	234	34	270
Kortfristiga skulder och avsättningar	73	317	236	626
Netto identifierbara tillgångar och skulder	40	9	219	268
Koncerngoodwill	70	602	349	1 021
Köpeskilling, totalt	110	611	568	1 289
Varav Ratos lämnat aktieägartillskott och aktieägarlån		379		

Fastställande av föregående års preliminära förvärvsanalyser

Förvärvsanalyser avseende Bisnode och Arcus Gruppen har fastställts. Justeringen av Bisnode innebär att ägarandelen redovisas med hänsyn tagen till utspädning, dvs 70%. Förvärvsbalansen påverkas inte av justeringen utan endast fördelningen mellan majoritets- och minoritetsägarna. Värdet på Arcus Gruppens fastigheter har fastställts och därigenom har en omfördelning mellan goodwill och fastighetsvärden skett.

Arcus Gruppen Mkr	Preliminär förvärvsbalans	Ny värdering	Definitiv förvärvsbalans
Anläggningstillgångar			
Immateriella	291		291
Materiella	700	-183	517
Finansiella	25		25
Varulager	319		319
Övriga fordringar	507		507
Likvida medel	142		142
Långfristiga skulder och avsättningar	788	-51	737
Kortfristiga skulder och avsättningar	980		980
Netto identifierbara tillgångar och skulder	216	-132	84
Koncerngoodwill	354	132	486
Köpeskilling, totalt	570	0	570
Ratos andel, %	83		83
Erlagd köpeskilling	474		474

Not 5 Övriga rörelseintäkter**Koncernen**

Mkr	2006	2005
Hysesintäkter	11	8
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	33	4
Kursvinster på fordringar/ skulder av rörelsekaraktär	8	2
Övriga	92	26
	144	40

Moderbolaget

Mkr	2006	2005
Hysesintäkter	4	4
Övrigt	1	1
	5	5

Not 6 Övriga rörelsekostnader**Moderbolaget**

Mkr	2006	2005
Fastighetskostnader	-3	-2
Övrigt	0	0
	-3	-2

**Not 7 Realisationsresultat vid försäljning
av koncernföretag****Koncernen**

Mkr	2006	2005
Gadelius	-14	
Företag inom Arcus Gruppen	-16	
Företag inom Bisnode	66	
Företag inom BTJ Group	19	
Företag inom Haendig	14	
Företag inom Inwido	20	
BTJ Infodata		127
Lidan		7
	89	134

Resultat från andelar i koncernföretag**Moderbolaget**

Mkr	2006	2005
Utdelningar	100	20
Resultat vid försäljning av aktier	2 850	812
Nedskrivning	-99	
Resultat från andelar i koncernföretag	2 851	832

Not 8 Andelar i intresseföretags resultat**Koncernen**

Mkr	2006	2005
Resultatandelar		
Alimak Hek	88	37
Atle Industri	20	5
Camfil	73	79
DIAB	122	45
HL Display	26	16
Lindab	379	233
Superfos	11	10
BTJ Infodata		38
Dynal Biotech		6
LRT/Tornet		941
Martinsson		1
Summa resultatandelar	719	1 411

Exitresultat

Lindab	1 419	
LRT/Tornet	198	
Atle Industri/Envac		124
Dynal Biotech		283
Martinsson		-17
Superfos		1
Summa exitresultat	1 617	391

Nedskrivningar

Atle Industri		-29
Andelar i intresseföretags resultat	2 336	1 773
Kostnader som hänförts till "centrala bolag"		-34
Andelar i intresseföretags resultat, ägda av Ratos	2 336	1 739
Andelar i intresseföretags resultat, ägda av koncernföretag		
Resultatandelar	14	
Exitresultat		5
	2 350	1 744

Resultat från andelar i intresseföretag**Moderbolaget**

Mkr	2006	2005
Utdelningar	19	41
Resultat vid försäljning av aktier	1 685	464
Nedskrivning		-18
Resultat från andelar i intresseföretag	1 704	487

Not 9 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2006 Totalt	2006 Varav män %-andel	2005 Totalt	2005 Varav män %-andel
Moderbolaget	32	50	29	45
Koncernföretag	9 592	66	5 379	67
Koncernen totalt	9 624	66	5 408	67
varav i				
Sverige	4 026	63	2 731	66
Norge	1 725	70	1 093	64
Finland	942	62	397	63
Danmark	786	74	291	66
England	505	64	140	63
Tyskland	383	64	41	83
Polen	324	71	115	77
USA	163	86	83	89
Frankrike	106	81	10	70
Schweiz	71	54	21	52
Nederländerna	67	69	40	77
Irland	57	67	7	57
Österrike	55	58	33	73
Kina	54	78	36	81
Ungern	53	26	24	29
Tjeckien	47	38	15	40
Spanien	43	88	32	87
Slovenien	41	42	15	33
Australien	34	88	28	89
Japan	20	80	195	78
Kanada	19	84	0	0
Singapore	14	86	10	80
Belgien	14	57	5	60
Brasilien	13	92	9	89
Korea	12	83	10	80
Litauen	12	50	6	33
Slovakien	11	18	3	0
Indien	9	78	6	83
Italien	9	78	8	75
Estland	5	60	3	67
Mexico	4	75	1	100

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

	2006			2005		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelse						
Moderbolaget	1	7	8	1	7	8
Koncernföretag	46	568	614	49	479	528
Totalt	47	575	622	50	486	536
Företagsledning						
Moderbolaget	1	5	6	1	5	6
Koncernföretag	82	330	412	58	200	258
Totalt	83	335	418	59	205	264

forts. nästa spalt

Koncernen

Löner och andra ersättningar

Mkr	Styrelse, VD och vVD 2006	2005	Övriga 2006	2005
Koncernen	190	132	3 234	1 576
(varav tantiem)	(40)	(36)		
Varav i Sverige	95	51	1 534	825
(varav tantiem)	(29)	(21)		
Övriga länder	95	81	1 700	751
(varav tantiem)	(11)	(15)		

Sociala kostnader

Mkr	2006	2005
Sociala kostnader	1 129	618
(varav pensionskostnader)	(302)	(159)

Av koncernens pensionskostnader avser 34 Mkr (20) nuvarande och f d styrelser och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 14 Mkr (16).

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	2006	2005
Styrelse, VD och vVD	34	22
(varav tantiem)	(22)	(11)
Övriga anställda	90	56
Summa	124	78

Sociala kostnader

Mkr	2006	2005
Sociala kostnader	65	38
(varav pensionskostnader)	(22)	(11)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 3 Mkr (3) nuvarande och f d styrelse och VD. Bolaget utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 3 Mkr (3) och avser före detta styrelseledamöter som varit anställda.

Sjukfrånvaro i procent av arbetstid

	2006	2005
Total sjukfrånvaro		
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid	1,1	2,1
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer		40,1
Könsfördelning		
Män	0,7	0,4
Kvinnor	1,5	3,3
Åldersfördelning		
< 30 år	0,1	2,2
30-49 år	0,8	2,4
> 50 år	1,9	1,7

**Not 10 Arvode och kostnadsersättning
till revisorer**

Mkr	2006		2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
KPMG				
Revisionsuppdrag	8	2	8	3
Andra uppdrag	3	1	3	1
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	2	–	3	–
Andra uppdrag	4	3	–	–
Övriga revisorer	24	2	10	3
	41	8	24	7

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas 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	
	2006	2005
Utdelning	21	36
Resultat vid försäljning av aktier	75	126
Ränteintäkter	84	86
Netto, valutakursförändringar	–	1
Övriga finansiella intäkter	24	3
	204	252

Koncernen

Mkr	Finansiella kostnader	
	2006	2005
Räntekostnader	-398	-138
Netto, valutakursförändringar	-1	0
Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	-12	–
Övriga finansiella kostnader	-50	-50
	-461	-188

Moderbolaget

Mkr	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	
	2006	2005	2006	2005
Utdelningar	21	36		
Resultat vid försäljning av aktier	74	125		
Nedskrivning	-10			
Ränteintäkter				
koncernföretag	75	42	24	6
övriga		1	47	41
Netto, valutakursförändringar				5
	160	204	71	52

Mkr	Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2006	2005
Räntekostnader		
koncernföretag	-26	-11
övriga	-2	
Netto, valutakursförändringar	-15	
Övriga finansiella kostnader	-8	-8
	-51	-19

Not 12 Skatter

Redovisad i resultaträkningen

Mkr	2006	2005
Periodens skattekostnad	-341	-178
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-6	0
Andel i intresseföretags skatt	-207	-251
	-554	-429

Uppskjuten skatt avseende

temporära skillnader

Materiella anläggningstillgångar	-2	-2
Immateriella anläggningstillgångar	14	1
Finansiella anläggningstillgångar	8	6
Lager	5	-3
Kundfordringar	1	-2
Pensionsavsättningar	8	-4
Avsättningar	-11	-3
Periodiseringsfonder	-46	-12
Övrigt	3	-16

Uppskjuten skattekostnad till följd av

utnyttjande av tidigare aktiverat

skattevärde i underskottsavdrag	-32	-39
---------------------------------	-----	-----

Uppskjuten skatteintäkt i under året

aktiverat skattevärde

i underskottsavdrag	34	39
---------------------	----	----

	-18	-35
--	-----	-----

Totalt redovisad skattekostnad

i koncernen	-572	-464
-------------	------	------

Avstämning effektiv skatt, koncernen

Mkr	2006	2005
Resultat före skatt	3 234	2 645
Avgår resultat från intresseföretag	-733	-1 377
	2 501	1 268

Skatt enligt gällande skattesats, 28%

Effekt av särskilda skatteregler	-700	-355
----------------------------------	------	------

för investmentbolag

	58	156
--	----	-----

Effekt av andra skattesatser i andra länder

	-6	-8
--	----	----

Ej avdragsgilla kostnader

	-83	-20
--	-----	-----

Ej skattepliktiga intäkter

	373	5
--	-----	---

Ökning av underskottsavdrag

utan motsvarande aktivering av

uppskjuten skatt	-14	-9
------------------	-----	----

Utnyttjande av tidigare ej

aktiverade underskottsavdrag	10	16
------------------------------	----	----

Skatt hänförlig till tidigare år

	-6	0
--	----	---

Effekt av ändrade

skattesatser/och skatteregler	1	
-------------------------------	---	--

Övrigt	2	2
--------	---	---

Skatt i intresseföretag	-207	-251
-------------------------	------	------

Redovisad effektiv skatt	-572	-464
--------------------------	------	------

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital

Mkr	2006	2005
Uppskjuten skatt hänförlig till säkringsreserv	-2	11
Uppskjuten skatt hänförlig till fond för verkligt värde		1
	-2	12

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Koncernen

Mkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2006	2005	2006	2005
Materiella anläggningstillgångar	14	42	78	99
Immateriella anläggningstillgångar	24	31	292	199
Finansiella anläggningstillgångar	3	1		9
Avsättningar pensioner	49	75		4
Avsättningar övriga	39	25		7
Räntebärande skulder	3		1	
Varulager	5	15	1	1
Kundfordringar	15	6		1
Övrigt	59	30	27	
Underskottsavdrag	91	52		-1
Periodiseringsfonder		2	244	105
Skattefordringar/skatteskulder	302	279	643	424
Kvittningar	-115	-144	-115	-144
Skattefordringar/skatteskulder, netto	187	135	528	280

Mkr	2006	2005
Avdragsgilla temporära skillnader	0	74
Skattemässiga underskott	896	442
	896	516

Av ej värderade förlustavdrag hänförs sig ca 400 Mkr till av Ratos centralt administrerade dotterföretag. 64 Mkr av de skattemässiga underskotten förfaller 2009 -2016. 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 och där ägarandelen understiger 10%. Mottagna utdelningar redovisas som intäkt. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

Mkr	Goodwill	Varu- märken	Data- baser	Kund- relationer	Kontrakts- portfölj	Övriga tillgångar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden							
Ingående balans 2005-01-01	1 728					189	1 917
Investeringar	27		11			68	106
Omklassificering till icke immateriell tillgång	-9						-9
Omklassificering, slutförda förvärvsanalyser	175						175
Rörelseförvärv	4 018	356	227	143		164	4 908
Avyttringar	-26		-4				-30
Årets valutakursdifferenser	34	-3				9	40
Utgående balans 2005-12-31	5 947	353	234	143		430	7 107
Ingående balans 2006-01-01	5 947	353	234	143		430	7 107
Investeringar			31			153	184
Omklassificering			6			-4	2
Rörelseförvärv	3 833	9	62	139	116	71	4 230
Avyttringar	-149		-15			-43	-207
Överfört till tillgångar för försäljning	-26					-3	-29
Årets valutakursdifferenser	-225	-22	-8	-6		-19	-280
Utgående balans 2006-12-31	9 380	340	310	276	116	585	11 007
Ackumulerade av- och nedskrivningar enligt plan							
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
Ingående balans 2006-01-01		-2	-46	-9		-227	-284
Årets avskrivningar		-14	-31	-39	-5	-51	-140
Årets nedskrivningar	-204		-22			-6	-232
Omklassificering						3	3
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag			-9			-21	-30
Avyttringar			13			31	44
Överfört till tillgångar för försäljning	23					2	25
Årets valutakursdifferenser		1	2			10	13
Utgående balans 2006-12-31	-181	-15	-93	-48	-5	-259	-601
Värde enligt koncernbalansräkningen	9 199	325	217	228	111	326	10 406

I övriga immateriella tillgångar ingår balanserade utgifter för affärssystem uppgående till 103 Mkr.

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

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

	2006		2005	
	Goodwill	Immateriella anläggnings-tillgångar ¹⁾	Goodwill	Immateriella anläggnings-tillgångar ¹⁾
Bisnode	3 025	119	2 465	62
Inwido	2 047		1 740	
Anticimex	1 729			
	6 801	119	4 205	62
Dotterföretag utan betydande goodwillvärden, sammantagna				
	2 398	198	1 567	220
	9 199	317	5 772	282

¹⁾ 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 dotterföretag, då dessa utgör kassagenererande enheter. Endast goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförlig till Anticimex, Bisnode och Inwido är av betydande storlek var för sig i förhållande till Ratos-koncernens totala goodwill.

Dotterföretag utan betydande goodwillvärden, sammantagna

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

Beräknat återvinningsvärde för dotterföretag utgörs antingen av nyttjandevärde eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

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

forts. nästa sida

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.

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 är vid värdering av företag normalt att inkludera även 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 istället för att reducera concernmässigt värde med skatteskulder och fordringar.

Ratos har valt en diskonteringsfaktor efter skatt, då beräknade framtida kassaflöden även omfattar skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidvärde 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.

Anticimex

Nedskrivningsprövningen för Anticimex baseras på en beräkning av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Viktiga variabler vid beräkningen är vinstmultipl och framtida lönsamhetsnivå. Utgångspunkt för att skatta värden är tidigare erfarenheter samt externa källor.

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

Bisnode

Nedskrivningsprövningen för Bisnode baseras på en beräkning av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Viktiga variabler vid beräkningen är vinstmultipl och framtida lönsamhetsnivå. Utgångspunkt för att skatta värden är tidigare erfarenheter samt 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.

Nedskrivning av goodwill

Nedskrivningsprövning av Bluegarden resulterade i en nedskrivning av goodwill hänförlig till bolaget på 178 Mkr. Nedskrivningen har föranletts av förändringar i bolagets kundbas, vilket förändrat bolagets framtidsutsikter. Bluegarden är en av Skandinavien tre största tjänstleverantörer inom löne- och HRM-området. Verksamheten består av standardiserade lönehanteringssystem, IT-baserade personaladministrativa funktioner, IT-stödd outsourcing av personalavdelningar samt konsulttjänster. Verksamheten bedrivs i Sverige, Norge och Danmark. Det beräknade återvinningsvärdet utgjordes av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

Mkr	Byggnader och mark	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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 förvärvat företag	713	1 166	29	1 908
Tillgångar i avyttrat företag	-40	-30		-70
Årets valutakursdifferenser	11	4	-1	14
Utgående balans 2005-12-31	1 154	2 239	112	3 505
Ändrad förvärvsanalys	-184			-184
Justerad utgående balans 2005-12-31	970	2 239	112	3 321
Ingående balans 2006-01-01	970	2 239	112	3 321
Omklassificering	-3	78	-83	-8
Investeringar	114	319	33	466
Överfört från anläggning under uppförande	24		-24	0
Avyttringar	-145	-43		-188
Tillgångar i förvärvat företag	314	794	8	1 116
Tillgångar i avyttrat företag	-54	-138	-2	-194
Överfört till Tillgångar för försäljning		-12		-12
Årets valutakursdifferenser	-40	-92	-4	-136
Utgående balans 2006-12-31	1 180	3 145	40	4 365
Ackumulerade av- och nedskrivningar enligt plan				
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
Ingående balans 2006-01-01	-212	-1 565		-1 777
Omklassificering	-1	-2		-3
Årets avskrivningar	-29	-265		-294
Avyttringar	47	35		82
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag	-70	-349		-419
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag	7	91		98
Överfört till Tillgångar för försäljning		7		7
Årets valutakursdifferenser	5	60		65
Utgående balans 2006-12-31	-253	-1 988		-2 241
Värde enligt koncernbalansräkningen	927	1 157	40	2 124
Varav finansiell leasing		30		

Betalda leasingavgifter under året 24 Mkr (4).Avgifter att betala inom 1 år 26 Mkr (4), inom 2-5 år 36 Mkr (15) och efter 5 år 18 Mkr (0).

forts. nästa sida

forts. Not 14

Taxeringsvärden i Sverige

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Byggnader	118	193
Mark	56	55

Upplysningar om statliga stöd

Periodens sammanlagda anskaffningsvärde på de tillgångar som stödet avser att täcka uppgår till totalt 4 Mkr (17). Detta anskaffningsvärde har reducerats med 3 Mkr (5) avseende erhållna statliga stöd.

Moderbolaget

Mkr	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2005-01-01	17	15	32
Investeringar		2	2
Avyttringar		-2	-2
Utgående balans 2005-12-31	17	15	32
Ingående balans 2006-01-01	17	15	32
Omklassificering	3		3
Investeringar	1	1	2
Utgående balans 2006-12-31	21	16	37
Ackumulerade avskrivningar enligt plan			
Ingående balans 2005-01-01	-7	-12	-19
Årets avskrivningar		-2	-2
Avyttringar		2	2
Utgående balans 2005-12-31	-7	-12	-19
Ingående balans 2006-01-01	-7	-12	-19
Omklassificering	-3		-3
Årets avskrivningar		-1	-1
Utgående balans 2006-12-31	-10	-13	-23
Värde enligt balansräkningen	11	3	14

Taxeringsvärden i Sverige

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Byggnader	32	32
Mark	42	42

Not 15 Andelar i intresseföretag

Förändring av redovisade värden

Koncernen

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Redovisat värde vid årets ingång	3 715	4 234
Investeringar	7	17
Intresseföretag som blivit koncernföretag		-189
Intresseföretag i förvärvade koncernföretag		105
Avyttring av intresseföretag	-1 095	-656
Nedskrivning	-115	-29
Utdelningar	-18	-56
Andel i intresseföretags resultat ¹⁾	526	1 128
Omräkningsdifferens	-145	182
Förändring andra reserver		34
Övriga förändringar i intresseföretags egna kapital		-7
Överfört till		
Tillgångar som innehas för försäljning	-274	-1 048
Redovisat värde vid årets utgång	2 601	3 715

¹⁾ Andel i intresseföretags resultat efter skatt och minoritet.

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.

2006

Intresseföretag	Ägd andel	Netto- omsättning	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Andel av resultat efter skatt	Koncern- mässigt värde
Alimak Hek ¹⁾	50%	1 617	124	1 503	1 033	470	62	
Atle	50%		6	32	0	32	0	16
Atle Industri	50%	745	84	479	223	256	19	144
Camfil	30%	3 763	184	3 062	1 732	1 330	55	520
Laholm Intressenter	50%	1 205	185	2 017	490	1 527	95	733
HL Display ²⁾	29%	1 448	62	877	489	388	17	251
Lindab Intressenter ³⁾	22%	7 609	585	7 077	4 887	2 190	275	488
Superfos Industries	33%	3 170	-22	2 823	2 496	327	-9	346
Intresseföretag ägda av RatOS							514	2 498
AddNode AB ⁴⁾	15%	657	26	825	375	450	10	76
Compass-Verlag GmbH	51%	86	-2	37	44	-7	0	5
IRN Services Ltd	25%	7	0	1	1	0	0	0
Racasse AB	25%	6	1	5	1	4	0	3
SAS de L'île Madame	34%	0	0	22	11	11	2	19
Intresseföretag ägda av dotterbolag							12	103
Totalt							526	2 601

¹⁾ Omklassificerat till Tillgångar som innehas för försäljning.

²⁾ Andel av rösträtt 20,2%. Marknadsvärde 409 Mkr.

³⁾ Ägarandel 48% t o m november.

⁴⁾ Andel av rösträtt 22,7%.

forts. nästa sida

forts. Not 15

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⁾ F d 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.

Not 16 Andelar i joint ventures

Koncernen har ett 50%-igt innehav i joint venture-företaget Dansk Vindues Industri AS, vars huvudsakliga verksamheter är produktion av fönster och dörrar. Föregående år ingick även innehavet i Scanwin S.p.zoo, som under året har avyttrats.

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

Mkr	2006	2005
Intäkter	15	32
Kostnader	-18	-35
Resultat	-3	-3
Anläggningstillgångar	31	43
Omsättningstillgångar	9	16
Summa tillgångar	40	59
Långfristiga skulder	34	23
Kortfristiga skulder	5	27
Summa skulder	39	50
Nettotillgångar	1	9

Not 17 Specifikation av moderbolagets andelar i intresseföretag

Förändring av redovisade värden

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Accumulerade anskaffningsvärden		
vid årets början	3 759	4 442
Investerat	5	14
Inlösen	-578	
Avyttringar	-246	-508
Omklassificering		-189
Utgående balans	2 940	3 759
Accumulerade nedskrivningar		
vid årets början	-544	-511
Investerat		
Avyttringar		
Utdelningar	-115	-15
Årets nedskrivning		-18
Utgående balans	-659	-544
Värde enligt balansräkning	2 281	3 215

För mer information om moderbolagets intresseföretag se not 15.

forts. nästa sida

forts. Not 17

Intresseföretag, org nr, säte	Antal andelar	Ägd andel, %	Bokfört värde 2006	Bokfört värde 2005
Alimak Hek AB, 556064-1739, Stockholm	3 000 000	50	204	204
Atle AB, 556454-8799, Stockholm	50 000	50	16	12
Atle Industri AB, 556563-2899, Stockholm	5 000	50	127	242
Camfil AB, 556230-1266, Trosa	3 379 310	30	450	450
Giga Gruppen AB, 556410-5665, Stockholm ¹⁾			—	0
Giga Holding AB, 556613-5124, Stockholm ¹⁾			—	0
Laholm Intressenter AB, 556603-1711, Stockholm	5 000	50	614	614
HL Display AB, 556286-9957, Stockholm ²⁾	2 225 070	29	229	229
Lindab Intressenter AB, 556606-5446, Stockholm	17 699 157	22	236	1 059
Superfos Industries A/S, Vipperød, Danmark	3 433 571	33	405	405
			2 281	3 215

¹⁾ Likviderade under 2006.

²⁾ Andel av rösträtt 20,2%. Marknadsvärde 409 Mkr (314).

Not 18 Fordringar på koncernföretag och intresseföretag

Moderbolaget

Mkr	Långfristiga fordringar koncernföretag		Långfristiga fordringar intresseföretag	
	2006	2005	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden				
vid årets början	493	744		99
Investerat	681	399		
Reglerat	-101	-629		-99
Omklassificeringar		-21		
Utgående balans	1 073	493		0

Mkr	Kortfristiga fordringar koncernföretag		Kortfristiga fordringar intresseföretag	
	2006	2005	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden				
vid årets början	114	17		184
Investerat	1 278	82		
Reglerat	-1 274	-6		-181
Omklassificeringar		21		-3
Utgående balans	118	114		0

Not 19 Finansiella placeringar

Koncernen

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Finansiella placeringar som är anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Aktier och andelar, ingår i Finansiella placeringar	232	335
Finansiella placeringar som är omsättningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Räntebärande värdepapper, ingår i Likvida medel	3 969	2 485
	4 201	2 820

Not 20 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Moderbolaget

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	306	348
Investerat		14
Avyttrat	-94	-56
Årets nedskrivning	-10	
Utgående balans	202	306

Not 21 Fordringar

Koncernen

Långfristiga fordringar

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Fordringar på intresseföretag	4	7
Derivat	3	
Räntebärande fordringar	63	30
Ej räntebärande fordringar	26	52
	96	89

Övriga fordringar som är omsättningstillgångar

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Förskott till leverantörer	88	92
Derivat	48	30
Intresseföretag		20
Räntebärande fordringar	30	36
Ej räntebärande fordringar	171	101
	337	279

Moderbolaget

Andra långfristiga fordringar

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	26	36
Tillkommande fordringar		11
Reglerade fordringar	-9	-2
Omklassificeringar	-9	-19
	8	26

Not 22 Varulager

Koncernen

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Råvaror och förnödenheter	455	335
Varor under tillverkning	204	163
Färdiga varor och handelsvaror	1 037	965
	1 696	1 463

Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderbolaget

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Ränteintäkter	8	5
Övrigt	4	3
	12	8

Not 24 Eget kapital

Koncernen

Specifikation av eget kapitalposten reserver

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	198	-30
Årets omräkningsdifferenser	-334	236
Omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	-9	-8
Utgående omräkningsreserv	-145	198
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	-65	
Övergång till IFRS		-129
Säkringsreserver hänförliga till avyttrade verksamheter	73	
Kassaflödessäkringar		
Redovisas direkt mot eget kapital	2	89
Skatt hänförlig till årets förändring av säkringsreserv		-25
Utgående säkringsreserv	10	-65
Verkligt värde reserv		
Ingående verkligt värde reserv	2	
Verkligt värde reserver hänförliga till avyttrade verksamheter	-2	
Omvärdering mot eget kapital		3
Skatt hänförlig till årets reserv		-1
Utgående verkligt värde reserv	0	2
Summa reserver		
Ingående reserver	135	-30
Förändring av omräkningsreserv	-343	228
Förändring av säkringsreserv	75	-65
Förändring av verkligt värde reserv	-2	2
Utgående reserver	-135	135

forts. nästa sida

forts. Not 24

Aktiekapital

	Antal IB	Split	Omstämpling	Antal UB	Kvotvärde	Mkr
Stam A	21 210 036	21 210 036	-91 302	42 328 770	à 6,30	266,7
Stam B	59 464 590	59 464 590	91 302	119 020 482	à 6,30	749,8
	80 674 626	80 674 626		161 349 252		1 016,5

Omstämpling av aktier

Årsstämman 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
balanserat resultat inklusive årets resultat

	2006	2005
Ingående återköpta aktier	1 476 086	1 736 186
Kombinerad split och inlösen	1 476 086	
Årets inköp	646 000	17 400
Årets avyttring (optionsprogram)	-525 650	-277 500
Utgående återköpta egna aktier	3 072 522	1 476 086
Antal utestående aktier		
Totalt antal aktier	80 674 626	80 674 626
Kombinerad split och inlösen	80 674 626	
Återköpta aktier	-3 072 522	-1 476 086
	158 276 730	79 198 540

Köptioner 2002-2006

Årsstämman 2002-2006 beslöt att ställa ut köptioner på återköpta aktier.

Antal aktier reserverade för överlåtelse enligt optionsprogram

Årsstämma år	Antal beslutade köptioner	Antal förvärvade köptioner	Återstående ej utnyttjade köptioner	Berättigar till antal aktier	Optionspris, kr/option	Lösenpris, kr/aktie	Löptid
2002	550 000	367 000	294 850	633 928	10,40	62,90	2007-03-30
2003	510 000	436 000	436 000	937 400	7,20	54,00	2008-03-28
2004	250 000	76 000	76 000	163 400	7,60	68,40	2009-03-31
2005	150 000	99 000	99 000	212 850	11,20	102,90	2010-03-31
2006	500 000	464 000	464 000	997 600	21,20	151,80	2011-03-31

Totalt antal reserverade aktier 2 945 178

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.

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument 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 företag. 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	2006	2005
Ordinarie utdelning per aktie 5,50 kr (4,19)	870	713
Extra utdelning per aktie 5,50 kr	871	
Totalt till aktieägarna utdelas	1 741	713

forts. nästa sida

forts. Not 24

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Enligt den nya Aktiebolagslagen som har trätt i kraft 2006-01-01 slopas den obligatoriska avsättningen till reservfond. Överkursfonder per 2005-12-31 överförs till reservfonden och redovisas 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. Avsättning till överkursfond efter 2006-01-01 utgör fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats och utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Not 25 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas på följande sätt:

	2006	2005
Årets resultat, Mkr	2 527	2 113
Vägt genomsnittligt antal aktier		
Totalt antal stamaktier 1 januari	80 674 626	80 674 626
Kombinerad split och inlösen	80 674 626	
Effekt av innehav av egna aktier	1 656 589	-1 544 426
Justering för split och inlösen		90 932 555
Vägt genomsnittligt antal		
före utspädning	163 005 841	170 062 755 ¹⁾
Effekt av aktieoptioner	1 008 882	766 789
Vägt genomsnittligt antal		
efter utspädning	164 014 723	170 829 544 ¹⁾
Resultat per aktie före utspädning	15,50	12,42
Resultat per aktie efter utspädning	15,41	12,37

¹⁾ Omräkningsfaktor 0,4653

Instrument som kan ge potentiell utspädningseffekt

Företaget hade under 2006 ett utestående köptionsprogram vars lösenkurs, 151,80, översteg stamaktiernas genomsnittskurs. Dessa optioner anses därför sakna utspädningseffekt och har exkluderats från beräkningen av resultat per aktier 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	2006	2005
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut	6 144	3 732
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	734	488
	6 878	4 220
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	938	581
Checkräkningskredit	305	504
Övriga kortfristiga skulder	11	336
	1 254	1 421
Pensionsavsättningar	577	365
Räntebärande skulder	8 709	6 006

Finansiella leasingskulder

Finansiella leasingskulder förfaller till betalning enligt nedan:

	Minimileaseavgifter	
Mkr	2006	2005
Avgifter inom 1 år	26	5
Avgifter inom 2-5 år	36	14
Avgifter efter 5 år	18	
	80	19

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

Moderbolag

Mkr	2006	2005
Långfristiga skulder, koncernföretag	141	139
Kortfristiga skulder, koncernföretag	119	47
	260	186
Pensionsavsättningar	3	3
Räntebärande skulder	263	189

Pensionsavsättningen är ej kreditförsäkrad i FPG/PRI.

Not 27 Ersättningar till anställda och styrelse

Pensioner

Förmånsbestämda pensioner

Pensionsplanerna omfattar huvudsakligen ålderspension. Intjäningen baseras på antal år inom pensionsplanen och lönen vid pensionerings-tillfället.

Pensionsförpliktelserna är säkerställda genom pensionsstiftelser och dylikt eller av bolaget.

Avgiftsbestämda pensioner

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

forts. nästa sida

forts. Not 27

Pensionskostnad

Mkr	2006	2005
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	67	27
Räntekostnad	49	18
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-28	-10
Redovisade aktuariella vinster och förluster	3	
Effekt av reduceringar och regleringar		-2
Pensionskostnader för förmånsbestämda pensioner	91	33
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, Alecta	59	51
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, övriga	163	150
Årets pensionskostnad	313	234

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

Aktuariella vinster och förluster

Erfarenhetsmässiga justeringar uppkommer som en följd av att utfallet till följd av att dödlighet, sjuklighet, personalomsättning, löneförändringar samt avkastning på förvaltningstillgångar under året avviker från gjorda antaganden.

För koncernen som helhet var de erfarenhetsmässiga justeringarna relativt marginella under 2006, även beträffande förvaltningstillgångar. Av dotterbolagen är det Arcus Gruppen som svarar för den största delen av totala förvaltningstillgångar och i Arcus Gruppen är en väsentlig del av avkastningen hänförlig till norska statsobligationer.

Förpliktelser avseende ersättningar till anställda

Mkr	2006	2005
Nuvärde av fonderade förpliktelser	1 147	893
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-684	-628
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	159	132
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	1	
Oredovisade aktuariella vinster (plus) och förluster (minus)	-50	-47
Nettoskuld i balansräkningen	573	350
Belopp som redovisas i balansräkningen (spec. av nettoskuld)		
Avsättningar för pensioner	577	365
Långfristiga fordringar	-4	-15
Nettoskuld i balansräkningen	573	350

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i balansräkningen

Mkr	2006	2005
Nettoskuld vid årets början	350	107
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	91	33
Inbetalda avgifter och utbetalda pensioner	-46	-42
Valutakursdifferenser på utländska planer	-22	-11
Omklassificerad till Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	-2	
Skulder överlätna i samband med företagsförsäljningar	-10	
Skulder övertagna genom företagsförvärv	212	263
Nettoskuld vid årets slut	573	350

Moderbolagets pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner uppgår till 10 Mkr (10), varav 3 Mkr (6) avser Alecta.

Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2006 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 124% (129). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

De viktigaste aktuariella antaganden som använts på balansdagen

	2006	2005
Diskonteringsränta, %	4,1-5,5	3,7-4,5
Inflation, %	2,0-2,9	2,0-2,5
Förväntad löneökningstakt, %	2,2-4,5	2,5-3,0
Årlig ökning av pensioner och fribrev, %	1,6-2,9	2,0-3,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	4,5-6,5	4,0-6,5

Ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättnings- och incitamentssystem för ledande befattningshavare som redogörs för nedan, godkändes av årsstämman 2006. Riktlinjerna har tillämpats under hela 2006.

Incitamentssystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratoss. Mot denna bakgrund har styrelsen utarbetat ett incitamentssystem för bolagets ledande befattningshavare.

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

- Ratoss medarbetare skall erbjudas konkurrenskraftiga grundläggande villkor i en bransch där konkurrensen kring kvalificerade medarbetare är hård och samtidigt uppmuntras att stanna kvar inom Ratoss.
- Såväl individuella insatser som gruppens prestationer skall gå att koppla till av styrelsen tydligt uppsatta mål.

forts. nästa sida

- De rörliga ersättningar som utbetalas skall kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna till godo. Rörlig ersättning utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital.
- 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.
- Ratos 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.

Rörlig ersättning 2006

Rörlig ersättning utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital. För 2006 har kravet för att rörlig ersättning skall utgå varit att koncernens resultat före skatt skall motsvara minst 8% av eget kapital. Ett tak har fastställts till totalt 70 Mkr i sammanlagd rörlig ersättning, vilket motsvarar ett resultat före skatt om 25% av eget kapital. Resultatet före skatt översteg 25% för 2006 och den rörliga ersättningen uppgår därmed till 70 Mkr att utbetalas under 2007 - 2009. Sammantaget 22 personer omfattas av rätten till rörlig ersättning.

Utbetalning av den rörliga ersättningen fördelas över tre år med 50% första året och 25% per år de resterande två åren. För full utbetalning krävs att personen är fortsatt verksam i Ratos.

Optionsprogram

Ordinarie årsstämma 2002-2006 har beslutat om köptionsprogram riktade 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. 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% schablonskatt, varvid ersättningen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att personen är fortsatt verksam i Ratos. Från och med optionsprogrammet 2005/2010 krävs även för att erhålla subvention att personen i fråga fortsatt innehar de optioner subventionen avser.

Köptionerna är utställda på av Ratos återköpta aktier.

Köptioner

Antal	2006-12-31	2005-12-31
Utestående vid periodens ingång	1 180 500	1 359 000
Uteställda	464 000	99 000
Utnyttjade ¹⁾	-274 650	-277 500
Utestående vid periodens utgång	1 369 850	1 180 500

¹⁾ Genomsnittligt lösenpris 50 kr (49) per aktie för under 2006 utnyttjade optioner. Genomsnittlig aktiekurs då optionerna utnyttjades var 115 kr (81).

Upplysningar om utställda optioner under perioden

	2006	2005
Förfallotidpunkt	2011-03-31	2010-03-31
Lösenpris per aktie, kr	151,80	102,90
Varje option berättigar till köp av antal aktier	2,15	2,15
Sammanlagda optionspremieinbetalningar, Mkr	9,8	1,1
Sammanlagda inbetalningar om aktierna förvärvas, Mkr	151,4	21,9

Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång:

Förfallotidpunkt	Optionspris, kr	Lösenpris, kr	2006-12-31 Antal optioner	2005-12-31 Antal optioner
2006-03-28	4,05	102,00		231 000
2007-03-30	10,40	62,90	294 850	338 500
2008-03-28	7,20	54,00	436 000	436 000
2009-03-31	7,60	68,40	76 000	76 000
2010-03-31	11,20	102,90	99 000	99 000
2011-03-31	21,20	151,80	464 000	
			1 369 850	1 180 500

Varje option ger rätt att köpa 2,15 aktier.

Maximal utspädning i förhållande till utestående aktier vid periodens slut, %	1,8	1,5
---	-----	-----

Kontantbelopp som bolaget kan erhålla vid lösen av utestående optioner uppgår till 275 Mkr.

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

Ersättning till styrelse och VD

Mkr	Styrelsens ordförande	Övriga styrelseledamöter	VD
Varje ersättningskomponent – specifikation			
grundlön			4,5
styrelsearvode	0,6	2,1	
rörlig ersättning			13,7
övriga förmåner			0,1
pensionskostnad			1,7
finansiella instrument			
övrig ersättning (styrelseledamöter)			
Sammanlagd ersättning och			
övriga förmåner	0,6	2,1	20,0
Könsfördelning			
	Kvinnor		Män
Styrelse	1		7
Ledande befattningshavare	1		5

forts. Not 27

INNEHAV 2006-12-31

Köpoptioner

	2002 Antal	2003 Antal	2006 Antal	Förmån Tkr
Styrelsens ordförande				
Övriga styrelseledamöter				
VD	105 000	100 000	115 000	–

Ersättningar till VD

Rörlig ersättning

Tantiemets storlek beslutas av styrelsen på förslag av ersättningskommittén. Inom ramen för den rörliga ersättningsdelen för ledande befattningshavare fördelas verkställande direktörens ersättning diskretionärt. Förvärv av köpooptioner subventioneras inom ramen för optionsprogram för ledande befattningshavare.

Pensionsvillkor

Pensionspremie uppgår till 25% av den fasta grundlönen plus rörlig ersättning upp till 50% av fast lön enligt särskild beräkningsmodell. 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 47 Mkr (29), varav 37 Mkr (20) avser rörliga ersättningar. Rörlig ersättning beräknas efter samma grunder som för verkställande direktören.

INNEHAV 2006-12-31

Köpooptioner

	2002 Antal	2003 Antal	2005 Antal	2006 Antal	Förmån Tkr
Andra ledande					
befattningshavare	105 000	155 000	50 000	235 000	–

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 Ratos 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

Ratos har ställt ut optioner till ledande befattningshavare i ett bolag. Utspädningseffekten är begränsad.

Not 28 Avsättningar

Koncernen

Avsättningar som är långfristiga skulder

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Garantiätaganden		
Anskaffningsvärde IB	18	12
Årets avsättningar	2	9
lanspråkta gna avsättningar	-1	-3
Avsättningar i avyttrat företag		-1
Avsättningar i förvärvat företag		1

	19	18
Försäkringstekniska avsättningar		
Årets avsättningar	17	
Avsättningar i förvärvat företag	55	

	72	
Övrigt		
Anskaffningsvärde IB	62	3
Årets avsättningar	8	21
Omklassificering	12	
lanspråkta gna avsättningar	-14	-7
Avsättningar i avyttrat företag	-3	
Avsättningar i förvärvat företag	109	45
Omräkningsdifferens	-1	
	173	62
Summa långfristiga avsättningar	264	80

Avsättningar som är kortfristiga skulder

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Garantiavsättningar		
Anskaffningsvärde IB	10	
Årets avsättningar		13
lanspråkta gna avsättningar		-3
Avsättningar i avyttrat företag	-4	
	6	10

Försäkringstekniska avsättningar		
Årets avsättningar	28	
Avsättningar i förvärvat företag	319	
	347	

Övrigt		
Anskaffningsvärde IB	225	
Årets avsättningar	32	8
lanspråkta gna avsättningar	-234	-18
Avsättningar i förvärvat företag	16	235
	39	225
Summa kortfristiga avsättningar	392	235

Not 29 Övriga skulder

Koncernen

Bland övriga kortfristiga skulder ingår skuld för alkoholskatt till Norska staten med 647 Mkr (512) och förskott från kunder med 466 Mkr (253).

Moderbolaget

I övriga långfristiga skulder ingår skuld i moderbolaget till personal för rörlig ersättningsdel med 78 Mkr (44).

Not 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderbolaget

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Personalkostnader	97	60
Övrigt	12	6
	109	66

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 i likhet med övriga strategiska frågor.

Moderbolaget

Styrelsen fastställer Ratos finanspolicy. 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 förvärvsbolag 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 transaktionsexponering 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 terminssäkras i något fall utdelning från utländska koncernföretag när beslut fattats om utdelning.

Räntebindningen i koncernföretagen anpassas till respektive företags struktur och strategi.

Låneavtalen i koncernföretagen innehåller villkor för vissa finansiella nyckeltal, till exempel räntetäckningsgrad och soliditet.

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 2,0 miljarder kr högre i koncernen.

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 prISRISKEN medan kortare räntebindningstider påverkar kassaflödesrisken.

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 dotter- 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/skuldernas förfallostruktur.

Koncernen

Mkr	Effektiv ränta, %	2006	Inom ett år	1 - 5 år	Efter 5 år	2005	Inom ett år	1 - 5 år	Efter 5 år
Tillgångar									
Långfristiga fordringar, intresseföretag	3	4	2	2		7	5	2	
Långfristiga fordringar, övriga	3	63	29	12	22	30	1	21	8
Övriga kortfristiga fordringar	3	29	29			36	36		
Kortfristiga placeringar, övriga	3	3 969	3 969			2 485	2 485		
Kassa och bank	3	1 040	1 040			1 192	1 192		
Skulder									
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	5	6 144	55	4 013	2 075	3 732	41	1 997	1 694
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	7	734	16	242	476	488	15	292	181
Skulder till kreditinstitut	4	938	939			581	581		
Checkräkningskredit	4	305	305			504	296	208	
Övriga kortfristiga skulder	4	11	11			336	336		
		-3 027	3 743	-4 241	-2 529	-1 891	2 450	-2 474	-1 867
Pensionsavsättningar		577				365			
Räntebärande netto		-3 604				-2 256			

Moderbolaget

Mkr	Effektiv ränta, %	2006	Inom ett år	1 - 5 år	Efter 5 år	2005	Inom ett år	1 - 5 år	Efter 5 år
Tillgångar									
Långfristiga fordringar, koncernföretag	10	1 073			1 073	493			493
Långfristiga fordringar, övriga						15		15	
Kortfristiga fordringar, koncernföretag	4	103	103			102	102		
Övriga kortfristiga fordringar	3	29	29			19	19		
Kortfristiga placeringar, övriga	3	3 965	3 965			2 477	2 477		
Kassa och bank	3	42	42			31	31		
Skulder									
Långfristiga skulder, koncernföretag	3	141			141	140			140
Kortfristiga skulder, koncernföretag	3	119	119			47	47		
		4 952	4 020		932	2 950	2 582	15	353
Pensionsavsättningar		3				3			
Räntebärande nettofordran		4 949				2 947			

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 koncernföretags 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	2006	2005
NOK	1 604	1 019
DKK	520	548
EUR	1 574	508
Övriga valutor	550	462
Summa omräkningsexponering	4 248	2 537

Säkring av transaktionsexponering

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.

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	2006	2005
Betalda under året	214	62
Avgifter inom ett år	195	100
Mellan ett och fem år	283	180
Längre än fem år	334	130
	812	410

Not 33 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Fastighetsinteckningar	781	171
Företagsinteckningar	833	562
Övriga ställda säkerheter	4 206	1 840
	5 820	2 573
Ansvarsförbindelser	293	508

Avser ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernföretag.

Not 34 Närståenderelationer

Koncernen

Fordran på intresseföretag uppgick till 4 Mkr (27) per den 31 december.

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, Häggglunds Drives och HL Display.

Aktieägartillskott har lämnats till Atle, Bisnode, Haglöfs samt till Häggglunds Drives Holding. Lån har lämnats till Anticimex, Bisnode och Jøtul.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter framgår av not 27.

Not 35 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
vid årets början	3 108	1 862
Investerat	784	1 800
Aktieägartillskott	1 505	425
Avyttringar	-830	-1 168
Omklassificering		189
Utgående balans	4 567	3 108
Ackumulerade nedskrivningar		
vid årets början		-22
Avyttringar		22
Årets nedskrivning	-99	
Utgående balans	-99	0
Värde enligt balansräkning	4 468	3 108

Specifikation av moderbolagets innehav av koncernföretagsaktier

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel, %	Bokfört värde, Mkr 2006	Bokfört värde, Mkr 2005
Allmänspedition i Göteborg AB, 556101-0785, Stockholm	30 000	100	60	—
Anticimex Holding AB, 556696-2568, Stockholm	10 119 047	85	340	—
Arcus Gruppen Holding AS, 987 470 569, Oslo Norge	832 858	83	475	474
Bisnode AB, 556181-5726, Stockholm	160 200 000	70	600	476
Bluegarden Holding AS, 986 338 632, Oslo Norge	70 100 000	100	131	230
BTJ Group AB, 556678-3998, Lund	65 759	59	16	36
Fastighets AB Strömparterren, 556309-8481, Stockholm	10 000	100	—	0
Gadelius Holding BV, 1206646, Amsterdam, Holland	18 000	100	—	86
GS-Hydro Oy, 1494075-7, Hämeenlinna, Finland	28 301 900	100	135	135
Haendig AB, 556554-3625, Halmstad	1 220 845	100	270	270
Haglöfs Scandinavia AB, 556054-8694, Avesta	50 000	100	143	135
Hägglands Drives Holding AB, 556309-8481, Mellansel	10 000	100	1 371	—
Hägglands Drives Svenska AB, 556605-9472, Mellansel	20 000	100	—	644
Inwido AB, 556633-3828, Malmö	107 634 252	95	538	538
Jøtul Group Holding AS, 989 519 247, Fredrikstad Norge	875 000	62,5	103	—
Medifiq Healthcare Oy, 2046714-2, Vantaa Finland	7 800	78	280	—
Ratos Acquisition AB, 556645-5381, Stockholm	1 000	100	—	78
Ratos Fastighets AB, 556308-3863, Stockholm	50 000	100	6	6
			4 468	3 108

Not 36 Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Erhållen utdelning	254	36	254	97
Erhållen ränta	75	26	47	93
Erlagd ränta	-310	-140	-1	-11

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Resultatandelar i intresseföretag	-733	-1 377		
Erhållen utdelning från intresseföretag	133	56		
Realisationsresultat	-1 779	-636	-4 607	-1 401
Av- och nedskrivningar av tillgångar	666	244	111	21
Utdelning som reducerat bokfört värde av aktier			115	15
Övrigt	182	62	-54	6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 531	-1 651	-4 435	-1 359

Likvida medel

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kassa, bank	1 040	1 192	42	31
Kortfristiga placeringar; jämställda med likvida medel	3 969	2 485	3 965	2 482
Likvida medel	5 009	3 677	4 007	2 513

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 anskaffningstidpunkten.

Ej utnyttjade kreditfaciliteter

Ej utnyttjade kreditfaciliteter uppgår för koncernen till 2 671 Mkr (2 800) och för moderbolaget 1 300 Mkr (1 300).

Förvärv av koncernföretag – koncernen

Mkr	2006	2005
Immateriella tillgångar	4 224	5 276
Materiella tillgångar	694	866
Finansiella tillgångar	110	876
Uppskjuten skattefordran	40	80
Omklassificering från intresseföretag		-248
Varulager	458	515
Kortfristiga fordringar	894	1 565
Likvida medel	478	475
Summa tillgångar	6 898	9 405
Minoritet	154	312
Långfristiga skulder	2 816	3 799
Uppskjuten skatteskuld	193	202
Kortfristiga skulder	1 682	2 363
Summa skulder	4 845	6 676
Utbetald köpeskilling	2 053	2 729
Avgår: Säljarrevers	-33	-2
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-478	-475
Påverkan på koncernens likvida medel	1 542	2 252

Avyttrade koncernföretag – koncernen

Mkr	2006	2005
Immateriella tillgångar	167	366
Materiella tillgångar	75	7
Finansiella tillgångar	14	621
Uppskjuten skattefordran	20	
Varulager	235	77
Kortfristiga fordringar	438	60
Likvida medel	25	15
Summa tillgångar	974	1 146
Långfristiga skulder och avsättningar	102	59
Kortfristiga skulder och avsättningar	421	54
Summa skulder	523	113
Försäljningspris	540	1 131
Avgår: Köparrevers	-2	
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-25	-15
Påverkan på koncernens likvida medel	513	1 116

Not 37 Tillgångar som innehas för försäljning

I början av 2007 har avtal tecknats om försäljning av Alimak Hek. Företaget klassificeras som Tillgångar som innehas för försäljning per 2006-12-31. Koncernmässigt värde är 274 Mkr. Föregående års siffra avser LRT/Tornet som avyttrades i början av 2006.

Styrelsen för dotterbolaget Haendig beslöt 2006 om försäljning av Sven Svenssons och Penope. Penope såldes i början av 2007. Totalt har nedskrivningar med 53 Mkr belastat resultatet i form av nedskrivning av goodwill och varulager. I början av 2007 har dotterbolaget Haglöfs avyttrat Alfa Skofabrik i Norge. Nedskrivning till försäljningsvärdet har gjorts med 12 Mkr. Samtliga tillgångar och skulder i dessa bolag redovisas som Tillgångar som innehas för försäljning samt som Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning.

Tillgångar som innehas för försäljning

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	4	
Materiella anläggningstillgångar	5	
Finansiella anläggningstillgångar	276	1 048
Varulager	64	
Kundfordringar och övriga fordringar	96	
Summa tillgångar som omklassificerats	445	1 048

Skulder hänförliga till

Tillgångar som innehas för försäljning

Mkr	2006-12-31	2005-12-31
Räntebärande skulder	55	
Ej räntebärande skulder	130	
Summa skulder som omklassificerats	185	

Not 38 Händelser efter balansdagen

Alimak Hek

Alimak Hek, som är världsledande inom utveckling, tillverkning, uthyrning och försäljning av kuggstångsdriven utrustning för vertikala transporter, har avyttrats i början av 2007.

Svenska RH Form och danska RBM

Ratos har förvärvat 100% av kontorsstolsproducenterna svenska RH Form och danska RBM. RH Form, som grundades 1975, är idag en av Sveriges ledande producenter av kontorsstolar. RH Form producerar olika typer av ergonomiska kontors- och arbetsstolar. Både RH Form och RBM såväl designar som producerar sina stolar. Förvärvet, som har godkänts av berörda myndigheter, slutfördes under februari 2007.

Haglöfs

I februari 2007 beslöt Ratos att genomföra en refinansiering av Haglöfs, som utvecklar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv.

Not 39 Viktiga antaganden

Prövning av redovisat värde på goodwill och intresseföretag

Värdet på dotter- och intresseföretag inklusive goodwill prövas 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 vinstmultiplar och framtida lönsamhetsnivå. En beskrivning av tillvägagångssättet återfinns i not 13. 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 9,2 miljarder kr. Goodwill redovisad i Ratos-koncernen hänförs i samtliga fall till ett koncernföretag. Redovisat värde för andelar i intresseföretag, inklusive goodwill uppgår till 2,6 miljarder kr.

Not 40 Risk avseende försäkringsverksamhet

Försäkringsrisk är den risk som är hänförlig till försäkringsverksamhet i Anticimex AB, som är koncentrerad till Sverige och Norge. Försäkringsverksamheten baserar sig på försäkringar avseende skadedjur, överlåtelse av fast egendom samt självriskersättning vid vattenskador samt för samtliga moment erforderliga regelbundna försäkringsbesiktningar. Anticimex bedömer att risken i försäkringsverksamheten är väl avvägd i förhållande till premiernas storlek. Detta stöds även av ett historiskt sett acceptabelt och stabilt skadeutfall.

Riktlinjer för vilka risker som bolaget får ikläda sig ansvar för och vilka självbehåll som skall gälla fastslås av Anticimex Försäkringar ABs styrelse med beaktande av bolagsordningen och de begränsningar som gäller för bolaget med avseende på dess egna kapital och i övrigt med hänsyn till de begränsningar som finns i försäkringsrörelselagen. Bolagets styrelse skall även tillse att bolaget har ett tillfredsställande återförsäkringsskydd för tecknade risker. Ramen för Anticimex återförsäkring är definierad i koncernens återförsäkrings- och kreditpolicy, vilken granskas och godkänns årligen av styrelsen i Anticimex Försäkringar AB.

Not 41 Uppgifter om moderbolaget

Ratos AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Stockholmsbörsen, Large Cap. Adressen till huvudkontoret är Box 1661, 111 96 Stockholm och besöksadressen är Drottninggatan 2.

Koncernredovisningen för år 2006 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans nämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av intresseföretag och joint venture företag.

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 21 februari 2007

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 21 februari 2007. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 11 april 2007.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Ratos AB (publ)

Organisationsnummer 556008-3585

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i RatosAB (publ) för år 2006. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 41-86. 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 ansvars-

frihet 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 21 februari 2007

KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel

Auktoriserad revisor

Resultatanalys

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 3 234 Mkr (2 645) – det högsta resultatet någonsin. Resultatet från innehaven uppgick till 3 394 Mkr (2 785), varav andelen av innehavens löpande resultat uppgick till 1 883 Mkr (2 127). Lindab, som genomförde en börsnotering i december där Ratos sålde 51% av sitt innehav, är det innehav som bidragit mest till exitresultatet, 1 419 Mkr. Det totala exitresultatet uppgick till 1 678 Mkr. Försäljningen av Gadelius medförde en smärre förlust.

Vid 2006 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 Bluegarden om 178 Mkr och Övriga innehav om 10 Mkr.

Centrala intäkter och kostnader

Centrala intäkter och kostnader uppgick till -160 Mkr (-140), varav personalkostnaderna uppgick till -192 Mkr (-118). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 104 Mkr (58). Övriga förvaltningskostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, blev -83 Mkr (-73). Finansiella poster netto uppgick till 115 Mkr (51).

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen och investeringsverksamheten var 3 126 Mkr (989). Koncernens likvida medel var 5 009 Mkr (3 677), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 3 969 Mkr (2 485). Koncernens räntebärande skulder uppgick till 8 705 Mkr (6 071).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 4 466 Mkr (1 376). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 4 007 Mkr (2 513). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda finansiella transaktioner hade Ratos vid årsskiftet 2006/07 en investeringskapacitet om ca 5 miljarder kr utan att behöva utnyttja befintlig kreditfacilitet.

Eget kapital

Per den 31 december 2006 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 10 875 Mkr (10 958), motsvarande 69 kr per aktie.

Ratos resultat 2006

Mkr	Ratos ägarandel, %	2006	2005
Resultat/resultatandelar			
Alimak Hek ¹⁾	50	88	37
Anticimex	85	54	
Arcus Gruppen	83	63	68
Bisnode	70 ²⁾	283	113
Bluegarden	100	23	48
Camfil	30	73	79
DIAB	50	122	45
Gadelius	100	18	34
GS-Hydro	100	86	26
Haendig	100	29	32
Haglöfs	100	9	26
HL Display	29	26	16
Häggelunds Drives	100	247	171
Inwido	95	265	196
Jøtul	63	56	
Lindab	22	379	233
Medifq Healthcare	78	4	
Superfos	33	11	10
Övriga innehav ³⁾		47	7
BTJ Infodata			38
Dynal Biotech			6
LRT/Tornet			941
Martinsson			1
Summa resultat/resultatandelar		1 883	2 127
Exitresultat			
Atle Industri/Envac			124
BTJ Infodata			127
Dynal Biotech			283
Gadelius		-14	
Lindab		1 419	
LRT/Tornet		198	
Martinsson			-17
Superfos			1
Övriga innehav		75	133
Summa exitresultat		1 678	651
Nedskrivning, Bluegarden		-178	
Nedskrivning, Övriga innehav		-10	-29
Utdelning från Övriga innehav		21	36
Resultat från innehav		3 394	2 785
Centralt netto		-160	-140
Koncernens resultat före skatt		3 234	2 645

¹⁾ Hela innehavet avyttrat efter årets slut.

²⁾ Ägarandelen är formellt 80%, men 70% med hänsyn tagen till utspädning.

³⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group, intresseföretaget Atle Industri samt innehaven i Overseas Telecom och Industri Kapital.

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs för närvarande av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt. Skattesatsen i koncernens resultaträkning har bl a påverkats av moderbolagets investmentbolagsstatus.

Finansiella mål och strategier

Ratos främsta finansiella mål är att för varje enskild investering uppnå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 20%. Under de dryga åtta åren som Ratos har verkat som ett private equity-företag har IRR på samtliga genomförda 25 exits uppgått till 28%. I samband med de årliga utvärderingar som görs av samtliga innehav i Ratos portfölj görs även försiktiga interna värderingar (vilka ej publiceras). Sett till resultatet av dessa interna 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 1999-2006 varit 840% jämfört med 28% för SIX Return Index.

Vidare skall Ratos föra en offensiv utdelningspolitik. Under de senaste åtta åren har Ratos utdelning ökat med drygt 16% 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. Under 2006 har 646 000 Ratos-aktier förvärvats. Förvärven har skett till en snittkurs om 110 kr. Ratos ägde vid årsskiftet 2006/07 3 072 522 B-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.

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

Eget kapital

Mkr	2006-12-31	%
Alimak Hek ¹⁾	275	3
Anticimex	567	5
Arcus Gruppen	505	5
Bisnode	1 151	11
Bluegarden	131	1
Camfil	520	5
DIAB	709	7
GS-Hydro	209	2
Haendig	343	3
Haglöfs	156	1
HL Display	251	2
Häggblunds Drives	-505	-5
Inwido	869	8
Jøtul	288	3
Lindab	488	4
Medifiq Healthcare	273	3
Superfos	346	3
Övriga innehav ²⁾	375	3
Summa	6 951	64
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	3 924	36
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	10 875	100

¹⁾ Hela innehavet avyttrat efter periodens slut.

²⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group, intresseföretaget Atle Industri samt innehaven i Overseas Telecom och Industri Kapital.

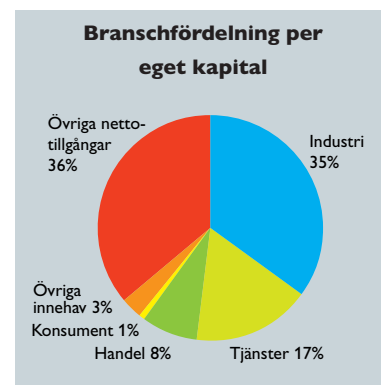
eller inga exits. Per den sista december 2006 var kreditfaciliteten outnyttjad.

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.

Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med RR 31,



Delårsrapportering för koncerner och därmed även i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning.

Nedan beskrivs viktiga redovisningsprinciper i Ratos.

Intressebolag

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

Förvärvsanalyser

Förvärvsanalysen är preliminär till dess den fastställs, vilket skall ske inom 12 månader efter förvärvet. I de fall en förvärvsanalys ändras justeras resultat- och balansräkningarna för jämförelseperioden. Förvärvsanalyser avseende Bisnode och Arcus Gruppen har justerats och hanterats enligt ovan. Justering av Bisnode innebär att ägarandelen redovisas med hänsyn tagen till utspädning, dvs 70%. Förklaringsposterna specificeras i anslutning till förändring av eget kapital. Värdet på Arcus Gruppens fastigheter har fastställts och därigenom har en omfördelning mellan goodwill och fastighetsvärden skett.

Under perioden har Anticimex, Jøtul och Medifiq Healthcare förvärvats. I Jøtuls och Medifiq Healthcares preliminära förvärvsanalyser har skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder hänförs till goodwill. I den slutliga förvärvsanalysen avseende Anticimex har kontraktsporföljen värderats till 116 Mkr.

Förvärv har genomförts i dotterbolag.

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar

IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas minskar goodwill i motsvarande mån.

Goodwill skrivs inte av men 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, 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 intressebolag, då varje innehav utgör en kassagenererande enhet. En prövning av redovisat värde görs per innehav, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar som är hänförliga till innehavet i fråga. Prövningen sker årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. Däremellan prövas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

Vinst per aktie

Resultat per aktie beräknas enligt IAS 33. Hänsyn tas därigenom till inlösen kombinerad med split.

Ändrad redovisningsprincip

Moderbolaget tillämpar IAS 39 fr o m 1 januari 2006. Jämförelseåret 2005 har ändrats.

Ratos innehav 31 december 2006

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT ^{*)}	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Alimak Hek	1 617	1 139	219	91	177	73
Anticimex ¹⁾	1 373	1 275	140	118	84	58
Arcus Gruppen ¹⁾	1 111	997	95	42	77	13
Bisnode ¹⁾	3 389	3 283	528	400	366	267
Bluegarden	491	494	34	65	30	48
Camfil	3 763	3 083	279	290	246	265
DIAB	1 205	918	258	97	244	90
GS-Hydro	985	641	101	34	86	26
Haendig	727	594	62	13	59	9
Haglöfs	412	328	30	30	28	29
HL Display	1 448	1 285	107	63	92	62
Häggglunds Drives ²⁾	1 547	1 175	261	176	254	171
Inwido	3 285	2 197	390	300	272	198
Jøtul ¹⁾	1 041	898	93	56	49	19
Lindab	7 609	6 214	903	560	797	484
Medifiq Healthcare ¹⁾	491	490	21	37	10	27
Superfos ³⁾	3 170	3 056	119	137	33	43
Övriga bolag ⁴⁾	1 825	2 381	119	-23	112	-37
Summa	35 489	30 448	3 759	2 486	3 016	1 845
Förändring	17%		51%		63%	

^{*)} Exklusive räntekostnader på aktieägarlån.

^{**)} Investeringar exklusive förvärv av företag.

^{***)} Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet exklusive förvärv och avyttring av företag och före finansieringsverksamhet.

^{****)} Eget kapital inkluderar eventuella aktieägarlån.

^{*****)} Räntebärande nettoskulder exkluderar eventuella aktieägarlån.

Avskrivningar 2006	Investeringar ^{**))} 2006	Kassa- flöde ^{***)} 2006	Eget kapital ^{****)} 2006-12-31	Räntebärande nettoskuld ^{*****)} 2006-12-31	Medelantal anställda 2006-12-31	Koncern- mässigt värde 2006-12-31	Ratos ägarandel, 2006-12-31	Mkr
65	117	116	470	574	884	275	50%	Alimak Hek
30	52	96	660	930	970	567	85%	¹⁾ Anticimex
36	35	80	625	354	435	505	83%	¹⁾ Arcus Gruppen
70	147	93	2 054	1 691	2 527	1 151	70%	¹⁾ Bisnode
24	25	33	320	200	381	131	100%	Bluegarden
103	131	129	1 330	676	2 949	520	30%	Camfil
40	139	144	409	145	892	709	50%	DIAB
15	19	-19	209	274	404	209	100%	GS-Hydro
9	7	0	286	12	258	343	100%	Haendig
3	12	16	96	30	72	156	100%	Haglöfs
44	32	88	388	48	949	251	29%	HL Display
26	42	144	1 381	1 129	638	-505	100%	²⁾ Hägglunds Drives
78	177	119	1 087	1 826	2 123	869	95%	Inwido
41	u.s.	u.s.	421	623	821	288	63%	¹⁾ Jøtul
197	146	728	2 190	2 602	4 438	488	22,5%	Lindab
31	u.s.	u.s.	348	181	493	273	78%	¹⁾ Medifiq Healthcare
233	241	41	1 005	1 209	1 525	346	33%	³⁾ Superfos
43	30	55	340	-73	882	172	—	⁴⁾ Övriga bolag

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

²⁾ Resultatvärden samt kassaflöde och investeringar avser koncernen före ny finansiering medan balansvärden visar koncernen med ny kapitalstruktur.

³⁾ Värdena för 2005 är proformaberäknade exklusive den avyttrade divisionen Pharma och nedskrivningar av goodwill gjorda under 2005.

⁴⁾ I "Övriga bolag" ingår dotterbolaget BTJ Group och intressebolaget Atle Industri.

Anticimex – fortsatt god tillväxt

I februari 2006 slutfördes förvärvet av 85% av aktierna i Anticimex. Ratos investerade 535 Mkr i Anticimex. Övriga meddelägare är företagsledningen och styrelsen.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 567 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner, som även är ansvarig Investment Director, 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, med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland och Nederländerna. Från att enbart ha varit verksamt inom skadedjur, kommer nu drygt hälften av försäljningen från nya tjänster såsom överlåtelsebesiktningar, avfuktning, hygiensäkring och fel-försäkringar. Bolagets mål är att skapa en hälsosam inomhusmiljö genom förebyggande åtgärder och skyddande serviceprogram samt försäkringslösningar.

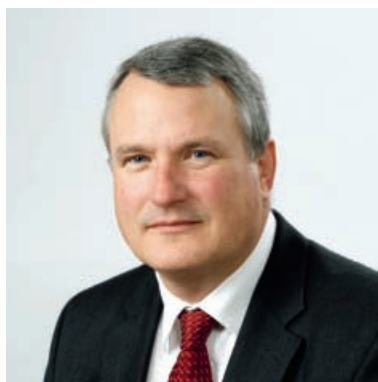
Verksamheten är indelad i de tre verksamhetsområdena Skadedjur, Livsmedelshygien och Byggnadsmiljö.

Inom Skadedjur säljer bolaget ett åtagande om skadedjursfri miljö där man både tar bort skadedjuren och arbetar med förebyggande program och åtgärder. Den totala marknaden i Europa beräknas uppgå till 15 miljarder kr 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.

Byggnadsmiljö arbetar med avfuktning vid vattenskada, överlåtelsebesiktningar, försäkringar för husköpare och säljare, energideklaration samt brandskydd. Under senare år har fukt- och mögelskador ökat markant och kostar idag samhället stora belopp. Försäkringsbranschen pressas också hårt av stigande skadekostnader, vilket ökar behovet av Anticimex tjänster.

Anticimex erbjuder sina kunder ett brett tjänsteutbud där kunden kan kombinera de olika tjänsterna som erbjuds. I Sverige, Fin-



VD Peter Carrick

land 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 trettiofem fransisetagare samt genom s k partnerförsäljning, såsom försäkringsbolag och fastighetsmäklare.

Resultat

Anticimex har haft en god utveckling under året. Omsättningen ökade med 8% och uppgick till 1 373 Mkr (1 275). Den norska verksamheten har haft den starkaste tillväxten, +25%. Rörelse-resultatet (EBITA) var 140 Mkr (118) vilket har förbättrat rörelsemarginalen till 10,2% (9,3%). Kassaflödet för året var 94 Mkr efter investeringar.

Framtid

Anticimex är marknadsledare i Sverige med ett mycket starkt varumärke och fortsatt goda tillväxtmöjligheter på den inhemska marknaden. Marknadspositionen i Norge är också stark och målet är att stärka marknadsandelarna även i de övriga länderna. Bolaget är mycket innovativt och arbetar aktivt med att ta fram nya produkter och tjänster.

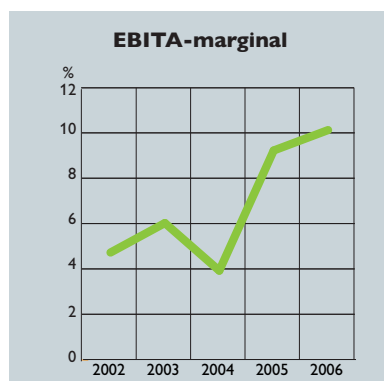
Styrelse

Mikael Hellberg	Ordförande
Ulf Holmlund	
Bo Ingemarson	
Henrik Joelsson	
Bo Jungner	

Ledning

Peter Carrick	VD
Gunnar Åkerblom	Vice VD
Mikael Roos	CFO

Anticimex



Mkr	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	2005 ²⁾	2004	2003	2002
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 373	1 275	1 274	1 162	1 064	1 054
Rörelsens kostnader	-1 203	-1 130	-1 134	-1 047	-983	-1 024
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0	0
Andelar i intressebolags resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från avyttring	0	0	2	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-44	13	50
EBITDA	170	145	142	71	94	80
Avskrivningar	-30	-27	-28	-24	-29	-29
EBITA	140	118	114	47	65	51
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	-5	-5	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	-65	-65
EBIT	135	113	114	47	0	-14
Finansiella intäkter	2	1	10	2	2	4
Finansiella kostnader ³⁾	-53	-56	-61	-66	-68	-80
EBT	84	58	63	-17	-66	-90
Skatt	-19	-41	-41	36	-1	6
Årets resultat	65	17	22	19	-67	-84
Hänförligt till moderbolagets ägare	65	17	22	19	-67	-84
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	1 729	1 751	708	760	821	888
Övrigt immateriella tillgångar	134	118	1	2	3	4
Materiella tillgångar	101	124	98	101	112	128
Finansiella tillgångar, räntebärande	43	31	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	41	35	53	48	10	15
Summa anläggningstillgångar	2 048	2 059	860	911	946	1 035
Lager	29	28	41	37	32	34
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	300	297	147	135	139	230
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	75	41	55	42	54	65
Summa omsättningstillgångar	404	366	243	214	225	329
Summa tillgångar	2 452	2 425	1 103	1 125	1 171	1 364
Eget kapital hänförligt till moderb ägare ⁴⁾	660	625	292	300	307	341
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	43	42	40	36	42	41
Avsättningar, ej räntebärande	419	377	341	237	197	173
Skulder, räntebärande	1 005	1 048	255	377	474	641
Skulder, ej räntebärande	325	333	175	175	151	168
Summa eget kapital och skulder	2 452	2 425	1 103	1 125	1 171	1 364
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	120	—	133	114	92	u.s.
Förändring i rörelsekapital	19	—	54	49	114	u.s.
Kassaflöde från löpande verksamhet	139	—	187	163	206	u.s.
Investeringar i anläggningstillgångar	-52	—	-36	-50	-4	u.s.
Avyttringar i anläggningstillgångar	9	—	0	0	0	u.s.
Kassaflöde före förvärv/avyttr av företag	96	—	151	113	202	u.s.
Nettoinvesteringar i företag	-2	—	0	0	0	u.s.
Kassaflöde efter investeringar	94	—	151	113	202	u.s.
Förändring av lån	-71	—	-138	-125	-259	u.s.
Nyemission	0	—	0	0	61	u.s.
Lämnad utdelning	0	—	0	0	0	u.s.
Övrigt	-6	—	0	0	0	u.s.
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-77	—	-138	-125	-198	u.s.
Årets kassaflöde	17	—	13	-12	4	u.s.
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	10,2	9,3	8,9	4,0	6,1	4,8
EBT-marginal, %	6,1	4,5	4,9	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	10,1	—	7,4	6,2	neg	—
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,0	—	19,1	6,8	0,2	—
Soliditet, %	27	26	26	27	26	25
Räntebärande nettoskuld, Mkr	930	1 080	240	371	462	617
Skuldsättningsgrad	1,6	1,7	1,0	1,4	1,7	2,0
Medelantal anställda	970	909	909	927	1 174	1 047

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

²⁾ Anticimex Europe.

³⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

⁴⁾ I det egna kapitalet ingår aktieägarlån på 242 Mkr.

Arcus Gruppen – strategiska förvärv

Ratos investerade 474 Mkr i norska Arcus Gruppen 2005, vilket motsvarar en ägarandel på 83%. Övrig meddelägare är HOFF Norske Potetindustrier med knappt 10% samt ledningen och styrelsen med 7%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 505 Mkr.

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

Verksamhet

Arcus Gruppen utvecklar, tillverkar, tappar, importerar, marknadsför och säljer vin och sprit. Bolaget har sitt ursprung i det statliga Vinmonopolet som grundades redan 1922. År 1996 bildades bolaget Arcus Gruppen för att överta produktionen, importen och exporten samt den nationella distributionen av vin och sprit från Vinmonopolet. Under 1998 beslutade Stortinget att privatisera Arcus Gruppen.

Koncernen har idag två verksamhetsområden: Arcus och Vectura.

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 Château Lafite Rothschild, Bodega Julian Chivite, Ruinart Champagne m fl. Arcus AS är marknadsledare i Norge inom spritförsäljning.

Vectura AS (21% av omsättningen) är Norges ledande logistikföretag för importörer, producenter och agenter av alkoholhaltiga drycker. Arcus Gruppens huvudsakliga produktionsanläggning ligger i centrala Oslo (Hasle).

Händelser under året

Arcus Gruppen har stärkt sin position på spritsidan i både Norge och utlandet under året. För att förstärka positionen på vinsidan förvärvades svenska Vingruppen (VinUnic) med en omsättning om drygt 300 MNOK.

Anläggningen i Hamar (rektifikationsanläggningen) såldes under första halvåret och innebar en reavinst om 18 MNOK. I december avyttrades även verksamhetsområdet Arcus Kjemi som var verksamt inom tillverkning av alkohol- och isopropanolbaserade produkter.

Jan Tore Føsum tillträdde som ny VD i augusti.

Resultat

Arcus Gruppens försäljning 2006, exklusive alkoholskatter och avgifter, uppgick till 965 MNOK (863). Rörelseresultatet (EBITA) blev 83 MNOK (37). Omsättning och resultat är justerat för avyttring av Arcus Kjemi och förvärv av Vingruppen. Det förbättrade resultatet hänför sig främst till högre produktmarginaler, ändring av produktmix samt genomförda åtgärdsprogram.



VD Jan Tore Føsum

Framtid

Bolaget har en unik position på den norska marknaden och stor potential för ytterligare internationalisering av flertalet spritvarumärken. Ett omfattande åtgärdsprogram pågår för att rationalisera såväl produktion, administration som distribution.

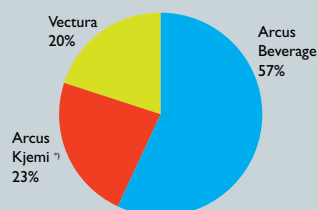
Styrelse

Kaare Frydenberg	Ordförande
Magdalena Aniansson	
Stefan Elving	
Ole Festad Lund	
Leif Johansson	
Gro Myking	
Birgitta Stymne	
Göransson	
Henning Øglænd	

Ledning

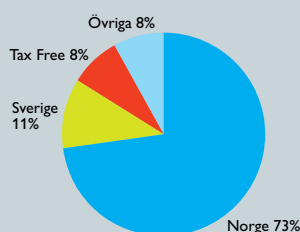
Jan Tore Føsum	VD
Leif Ove Rønnes	CFO
Halvor Heuch	Direktör Brännvin
Rolf Kragerud	Direktör Strategi
Frithjof Nicolaysen	Direktör Inköp Arcus AS
Synnøve Olsbø	Direktör HR
Jan Oluf Skarpsnes	VD Arcus AS
Claes Strømbom	VD Vectura AS

Försäljning per affärsområde



¹⁾ Arcus Kjemí avyttrades dec 2006.

Försäljning per marknad



Arcus Gruppen

MNOK	2006	2005 ¹⁾²⁾	2004 ³⁾	2004	2003	2002
Resultaträkning						
Nettoomsättning	965	863	1 101	2 076	1 973	1 768
Rörelsens kostnader	-869	-793	-983	-1 958	-1 856	-1 660
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0	0
Andelar i intressebolags resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	18	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	114	70	118	118	117	108
Avskrivningar	-31	-33	-41	-41	-39	-38
EBITA	83	37	77	77	78	70
Av- och nedskriv av immateriella tillg	-3	-3	-1	0	0	0
Nedskriv av goodwill (avskr t o m 2003)	0	0	0	-4	-3	0
EBIT	80	34	76	73	75	70
Finansiella intäkter	16	9	9	9	10	15
Finansiella kostnader	-29	-31	-24	-6	-8	-7
EBT	67	12	61	76	77	78
Skatt	-18	-2	-19	-24	-23	-22
Resultat från avvecklad verksamhet	-12					
Årets resultat	37	9	42	0	0	0
Hänförligt till moderbolagets ägare	35	9	42	52	54	56
Hänförligt till minoritet	2	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	447	296	–	31	34	0
Övrigt immateriella tillgångar	240	243	–	39	45	60
Materiella tillgångar	385	597	–	273	278	257
Finansiella tillgångar, räntebärande	8	8	–	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	16	16	–	12	8	5
Summa anläggningstillgångar	1 096	1 160	–	355	365	322
Lager	150	169	–	269	257	237
Fordringar, räntebärande	0	0	–	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	873	795	–	667	580	595
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	267	203	–	271	311	342
Summa omsättningstillgångar	1 290	1 167	–	1 207	1 148	1 174
Summa tillgångar	2 386	2 327	–	1 562	1 513	1 496
Eget kapital hänförligt till moderb ägare	554	519	–	394	431	506
Eget kapital hänförligt till minoritet	16	0	–	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	172	169	–	4	5	3
Avsättningar, ej räntebärande	63	32	–	19	12	14
Skulder, räntebärande	427	481	–	11	10	0
Skulder, ej räntebärande	1 154	1 126	–	1 134	1 055	973
Summa eget kapital och skulder	2 386	2 327	–	1 562	1 513	1 496
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	90	60	–	119	117	120
Förändring i rörelsekapital	10	-16	–	20	-3	104
Kassaflöde från löpande verksamhet	100	44	–	139	114	224
Investeringar i anläggningstillgångar	-31	-26	–	-47	-91	-27
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	0	–	10	1	40
Kassaflöde f förvärv/avyttr av företag	69	18	–	102	24	237
Nettoinvesteringar i företag	-53	-844	–	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	16	-826	–	102	24	237
Förändring av lån	-47	479	–	-2	-9	0
Nyemission	1	475	–	-35	0	0
Lämnad utdelning	0	0	–	-105	-46	-200
Övrigt	0	0	–	0	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-46	954	–	-142	-55	-200
Årets kassaflöde	-30	128	–	-40	-31	37
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	8,6	4,3	7,0	3,7	4,0	8,5
EBT-marginal, %	6,9	1,4	5,5	3,7	3,9	4,4
Avkastning på eget kapital, %	8,7	–	–	12,6	11,5	7,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,2	–	–	19,2	17,8	16,9
Soliditet, %	24	22	–	25	28	34
Räntebärande nettoskuld, MNOK	324	439	–	-256	-296	-339
Skuldsättningsgrad	1,1	1,3	–	0,0	0,0	0,0
Medelantal anställda	435	592	559	559	571	501

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratoss förvärv.

²⁾ Proforma med hänsyn till avvecklad verksamhet under 2006.

³⁾ Ändrade redovisningsprinciper.

Bisnode – god lönsamhetsutveckling

År 2004 investerade Ratos 250 Mkr i BTJ Infodata. Under 2005 köpte Ratos ut Infodata som fusionerades med Bonnier Affärsinformation. Den nybildade koncernen namnändrades till Bisnode under början av 2006.

Ratos äger 80% av rösterna och 70% av kapitalet i bolaget. Meddelägare är Bonnier. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 1 151 Mkr. Ratos har i tillägg till ursprungsinvesteringen om 201 Mkr (Infodatas del av total investering om 250 Mkr för BTJ Infodata) nettoinvesterat 518 Mkr i Bisnode.

Ratos representeras i styrelsen av Bo Jungner, som också är ansvarig Investment Director, samt Henrik Joelsson.

Verksamhet

Bisnode är ett av Europas ledande digitala affärsinformationsförlag med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation. Koncernen bildades genom ett samgående mellan Bonnier Affärsinformation och Infodata (tidigare inom BTJ Infodata). Den totala storleken på Bisnodes marknad i Europa uppskattas till 50 miljarder kr, varav Bisnodes marknadsandel bedöms vara ca 7%.

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 marknadsföring, kredit- och marknadsinformation, leverantörs- och produktinformation samt kvalificerade IT-lösningar för informationsförsörjning till företag, organisationer, stat och kommun. Bisnode har drygt 2 500 anställda och bedriver verksamhet i 19 europeiska länder via ett sjuttiofem bolag.

Händelser under året

Bisnode har gjort totalt sex mindre tilläggsförvärv under slutet av året: Pointlex, G2 Solutions och Agent 25 i Sverige, RavnInfo i Norge, Registri Noviforum i Slovenien samt Connectus i Estland. Dessutom förvärvades minoriteten av aktierna i DM Huset i Norge från Eniro. Total omsättning för dessa bolag är ca 80 Mkr. Under året avyttrades bolagen Pressdata och Prioinfo. Den totala



VD Lars Save

omsättningen i Bisnode uppgick till 3 389 Mkr (3 283), vilket motsvarar en ökning med 3%. Under året har lönsamheten utvecklats mycket starkt och EBITA-marginalen var 16% (12). Rörelseresultatet (EBITA) blev 528 Mkr (400) och resultat före skatt uppgick till 366 Mkr (267).

Framtid

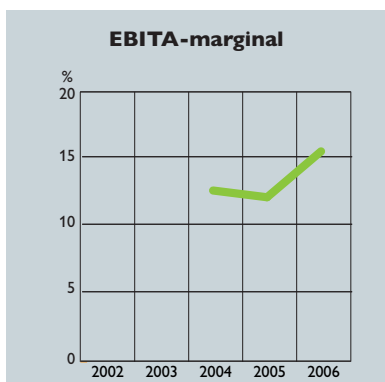
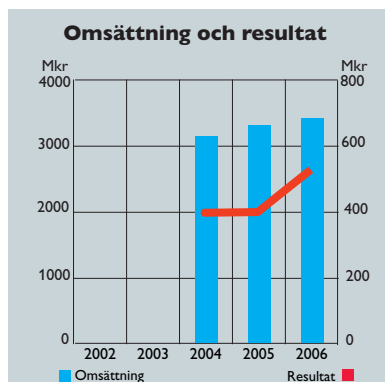
Bisnode fortsätter utveckla sitt marknadserbjudande för att stärka sin europeiska marknadsposition. Det sker bl a genom att framgångsrika tjänster etableras i nya länder. Tilläggsförvärv av strategiskt lämpliga bolag kommer också att eftersträvas. I takt med den ökade storleken på Bisnode förbättras möjligheterna att genomföra kostnadsrationaliseringar inom bl a informationsinköp, datalagring och andra "back-office"-funktioner.

Styrelse

Håkan Ramsin	Ordförande
Torgny Eriksson	
Bo Jungner	
Birgitta Klasén	
Jonas Nyrén	
Carl Wilhelm Ros	Suppleant
Henrik Joelsson	
Mattias Westerholm	
	Arbetsstagarrepresentant

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	Service & Venture Development



Bisnode

Mkr	2006 ¹⁾	2005 ^{1) 2)}	2004 ^{1) 2)}	2003	2002
Resultaträkning					
Nettoomsättning	3 389	3 283	3 126		
Rörelsens kostnader	-2 893	-2 850	-2 767		
Övriga intäkter/kostnader	25	0	12		
Andelar i intressebolags resultat	11	0	0		
Resultat från avyttringar	66	25	91		
Jämförelsestörande poster	0	0	0		
EBITDA	598	458	462		
Avskrivningar	-70	-58	-64		
EBITA	528	400	398		
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-62	-46	-46		
Nedskrivning av goodwill	0	0	0		
EBIT	466	354	352		
Finansiella intäkter	30	10	8		
Finansiella kostnader ³⁾	-130	-97	-93		
EBT	366	267	267		
Skatt	-109	-43	-71		
Årets resultat	257	224	196		
Hänförligt till moderbolagets ägare	255	213	189		
Hänförligt till minoritet	2	11	7		
Balansräkning					
Goodwill	3 311	3 492	–		
Övrigt immateriella tillgångar	633	436	–		
Materiella tillgångar	191	208	–		
Finansiella tillgångar, räntebärande	6	12	–		
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	215	286	–		
Summa anläggningstillgångar	4 356	4 434	–		
Lager	6	23	–		
Fordringar, räntebärande	0	129	–		
Fordringar, ej räntebärande	785	659	–		
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	298	438	–		
Summa omsättningstillgångar	1 089	1 249	–		
Summa tillgångar	5 445	5 683	–		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare ⁴⁾	2 051	1 826	–		
Eget kapital hänförligt till minoritet	3	21	–		
Avsättningar, räntebärande	219	256	–		
Avsättningar, ej räntebärande	297	219	–		
Skulder, räntebärande	1 776	2 117	–		
Skulder, ej räntebärande	1 099	1 244	–		
Summa eget kapital och skulder	5 445	5 683	–		
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	353	294	–		
Förändring i rörelsekapital	-132	45	–		
Kassaflöde från löpande verksamhet	221	339	–		
Investeringar i anläggningstillgångar	-147	-176	–		
Avyttringar av anläggningstillgångar	19	47	–		
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	93	210	–		
Nettoinvesteringar i företag	46	0	–		
Kassaflöde efter investeringar	139	210	–		
Förändring av lån	-269	26	–		
Nyemission	0	0	–		
Lämnad utdelning	-5	0	–		
Övrigt	0	0	–		
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-274	236	–		
Årets kassaflöde	-135	446	–		
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	15,6	12,2	12,7		
EBT-marginal, %	10,8	8,1	8,5		
Avkastning på eget kapital, %	13,2	–	–		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,0	–	–		
Soliditet, %	38	33	–		
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 691	1 794	–		
Skuldsättningsgrad	1,0	1,3	–		
Medelantal anställda	2 527	2 450	2 086		

¹⁾ Proforma inklusive den tyska verksamheten.

²⁾ Proforma med hänsyn till Ratoss förvärv.

³⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

⁴⁾ I det egna kapitalet ingår konvertibla aktieägarlån på 1 070 Mkr.

Bluegarden – restrukturerings i Sverige

Ratos förvärvade 100% av det norska företaget Bluegarden från Posten Norge 2003. Ratos har totalt investerat 230 Mkr.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 131 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner, som är ansvarig Investment Director samt Per Frankling.

Verksamhet

Bluegarden är en av Nordens tre ledande aktörer inom personaladministrativa (HRM) stödfunktioner, med en marknadsledande ställning på den norska marknaden och den svenska marknaden för stora privata företag. Verksamheten består av lönehanteringssystem och andra tjänster för HRM, som erbjuds såväl i form av programvarulicenser, applikationsdrift (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 personalverktyg samlas på ett ställe åtkomliga för HR-specialister, chefer och medarbetare.

Bland kunderna finns många av de största svenska, norska och danska organisationerna, exempelvis ABB, SEB, 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

Bluegarden har under 2006 noterat betydande framgångar i upphandlingsprocesser, speciellt i Sverige. I Norge har en webbaserad löne- och personaltjänst för mindre och medelstora företag lanserats och mottagits väl av marknaden.

Bluegardens omsättning i Norge har påverkats av en årlig prissänkning i kontraktet med bolagets största kund, Posten Norge. Intäkterna från övriga norska kunder låg på samma nivå som föregående år. I Sverige växte intäkterna med 13% och i Danmark med 6%.

Under första halvåret låg lönsamheten i den svenska verksamheten betydligt under planerad nivå. Under sommaren genomfördes därför ett åtgärdsprogram med en minskning av antalet anställda. Detta program har belastat resultatet med 12 MNOK. I Norge har lönsamheten försvagats jämfört med 2005 på grund av prissänkningen gentemot Posten Norge.

Bluegardens omsättning uppgick till 427 MNOK (427). Rörelseresultatet (EBITA) var 30 MNOK (56). Resultatet före skatt (EBT) uppgick till 26 MNOK (42).

Posten Norge har sagt upp kontraktet med Bluegarden avseende löne- och personaltjänster från 2008, för att överta huvuddelen av arbetet i egen regi. Posten Norge är fortsatt en av Bluegardens största kunder genom att Bluegarden levererar tjänster avseende personalplanering.



VD Ole Morten Settevik

I början av 2007 tillträdde Ole Morten Settevik, med en bakgrund från Microsoft Norge och Ementor, som VD.

Framtid

Bluegarden förväntar sig att kunna fortsätta att växa i Sverige och Danmark. I Norge kommer en betydande omställning att genomföras för att anpassa organisationen till det förändrade förhållandet till Posten Norge.

Styrelse

Anders Skarin	Ordförande
Per Frankling	
Svein F. Gullaksen	
Bo Jungner	
Mats Lönnqvist	
Bengt Paulsson	Arbetstagarrepresentant
Britt Reigo	
Henning Øglænd	
Ingebjørg Grythe	
Gunnar Larsen	
Liv Bente Romslo	Arbetstagarrepresentant

Ledning

Ole Morten Settevik	VD
Morten Hveding Juel	CFO
Thomas Grönlund	VD Sverige

Bluegarden

MNOK	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkning					
Nettoomsättning	427	427	331	342	339
Rörelsens kostnader	-376	-350	-262	-279	-283
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0
Andelar i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	-12	-10	0
EBITDA	51	77	57	53	56
Avskrivningar	-21	-21	-20	-19	-15
EBITA	30	56	37	34	41
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill (avskr t o m 2003)	0	-1	0	-11	-5
EBIT	30	55	37	23	36
Finansiella intäkter	27	3	3	3	3
Finansiella kostnader	-31	-16	-8	-4	-4
EBT	26	42	32	22	35
Skatt	-5	-11	-9	-9	-10
Årets resultat	21	31	23	13	25
Hänförligt till moderbolagets ägare	21	31	23	13	25
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	422	412	268	29	33
Övrigt immateriella tillgångar	62	63	66	79	76
Materiella tillgångar	13	13	8	6	11
Finansiella tillgångar räntebärande	1	10	0	0	0
Finansiella tillgångar ej räntebärande	1	2	2	0	4
Summa anläggningstillgångar	499	500	344	114	124
Lager	0	0	0	0	0
Fordringar, räntebärande	0	0			
Fordringar, ej räntebärande	120	72	55	47	58
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	0	42	33	36	58
Summa omsättningstillgångar	120	114	88	83	116
Summa tillgångar	619	614	432	197	240
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	292	265	233	101	102
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	2
Avsättningar, räntebärande	2	10	6	3	5
Avsättningar, ej räntebärande	0	0	0	0	0
Skulder, räntebärande	182	245	120	0	44
Skulder, ej räntebärande	143	94	73	93	87
Summa eget kapital och skulder	619	614	432	197	240
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	39	69	44	54	45
Förändring i rörelsekapital	9	1	-29	-13	10
Kassaflöde från löpande verksamhet	48	70	15	41	55
Investeringar i anläggningstillgångar	-21	-38	-18	-19	-24
Avyttringar av anläggningstillgångar	1	0	0	0	4
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	28	32	-3	22	35
Nettoinvesteringar i företag	0	-150	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	28	-118	-3	22	35
Förändring i lån	-70	128	0	-44	-6
Nyemission	0	0	0	0	0
Lämnad utdelning	0	0	0	0	0
Övrigt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-70	128	0	-44	-6
Årets kassaflöde	-42	10	-3	-22	29
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	7,0	13,1	11,2	9,9	12,1
EBT-marginal, %	6,1	9,8	9,7	6,4	10,3
Avkastning på eget kapital, %	7,5	12,4	9,9	12,8	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,4	13,2	11,1	20,2	–
Soliditet, %	47	43	54	51	43
Räntebärande nettoskuld, MNOK	183	203	93	-33	-9
Skuldsättningsgrad	0,6	1,0	0,5	0,0	0,5
Medelantal anställda	381	366	281	325	329

Camfil – stark försäljning och gott resultat

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 520 Mkr.

Arne Karlsson är ansvarig Investment Director 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 (45% av försäljningen) omfattar filterprodukter som bidrar till bra inomhusklimat. Clean Processes (49%) 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 20 fabriker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i ca 55 länder.

Händelser under året

Camfil har haft en stark försäljnings- och resultatutveckling under året. Samtliga produktområden och geografiska marknader utvecklades väl. Försäljningen ökade totalt med 22%, varav 11% organiskt, och uppgick till 3 763 Mkr (3 083). Bolaget har genomfört tre framgångsrika förvärv: IF Luftfilter, Kaefer RaCo och Australian Air Filter. Rörelseresultatet (EBITA) blev 279 Mkr (290). Resultatförsämringen förklaras i sin helhet av extraordinära intäkter 2005 samt extraordinära kostnader om ca 30 Mkr 2006. Resultatet före skatt uppgick till 246 Mkr (265). Med hänsyn tagen till extraordinära poster förbättrades den operativa marginalen med ca en procentenhet. Under året har också ett flertal aktiviteter genomförts för att förbättra bolagets långsiktiga utveckling inom ramen för affärsplanen.

Framtid

Camfil har starka marknadspositioner i Europa och Nordamerika. Nya produktionsanläggningar håller på att etableras i Slovakien och Kina. Verksamheten i Asien, som är den marknad som har störst tillväxtpotential, är under uppbyggnad. Genomförandet av de aktiviteter som identifierats och prioriterats i bolagets affärsplan kommer att fortsätta. Insatserna syftar till såväl fortsatta lönsamhetsförbättringar som fortsatt tillväxt.



VD Alan O'Connell

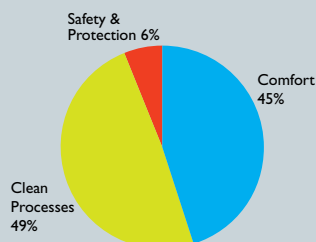
Styrelse

Jan Eric Larson	Ordförande
Eric Giertz	
Arne Karlsson	
Mats Lönnqvist	
Johan Markman	
Carl Wilhelm Ros	
Christer Zetterberg	
Rolf Wikström	Arbetstagarrepresentant
Henrik Joelsson	Suppleant
Dan Larson	Suppleant
Frida Markman	Suppleant
Christer Stavström	Suppleant, arbetstagarrepresentant

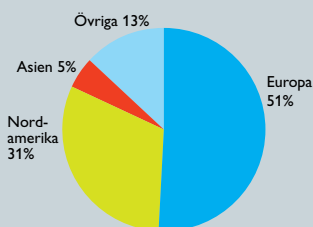
Ledning

Alan O'Connell	VD
Johan Ryrberg	vVD och CFO

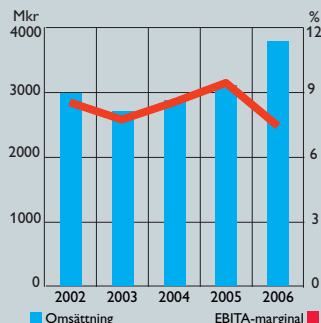
Försäljning per applikationsområde



Försäljning per marknad



Omsättning och EBITA-marginal



Camfil

Mkr	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkning					
Nettoomsättning	3 763	3 083	2 855	2 691	2 960
Rörelsens kostnader	-3 389	-2 711	-2 538	-2 426	-2 658
Övriga intäkter/kostnader	8	5	6	25	16
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-1	22
EBITDA	382	377	323	289	340
Avskrivningar	-103	-87	-80	-81	-90
EBITA	279	290	243	208	250
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill (avskr t o m 2003)	0	0	0	-47	-58
EBIT	279	290	243	161	192
Finansiella intäkter	55	87	75	63	30
Finansiella kostnader	-88	-112	-108	-85	-73
EBT	246	265	210	139	149
Skatt	-62	-79	-63	-53	-72
Årets resultat	184	186	147	86	77
Hänförligt till moderbolagets ägare	184	186	147	86	77
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	777	657	557	605	768
Övrigt immateriella tillgångar	5	7	5	0	0
Materiella tillgångar	622	620	503	543	596
Finansiella tillgångar, räntebärande	42	51	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	54	58	99	94	120
Summa anläggningstillgångar	1 500	1 393	1 164	1 242	1 484
Lager	466	412	358	322	339
Fordringar, räntebärande	2	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	832	706	597	552	572
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	262	215	167	382	374
Summa omsättningstillgångar	1 562	1 333	1 122	1 256	1 285
Summa tillgångar	3 062	2 726	2 286	2 498	2 769
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	1 330	1 312	1 065	1 045	1 087
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	105	114	101	51	51
Avsättningar, ej räntebärande	34	92	152	165	222
Skulder, räntebärande	877	683	509	807	1 016
Skulder, ej räntebärande	716	525	459	430	393
Summa eget kapital och skulder	3 062	2 726	2 286	2 498	2 769
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	271	210	229	218	200
Förändring i rörelsekapital	-30	-36	-62	5	47
Kassaflöde från löpande verksamhet	241	174	167	223	247
Investeringar i anläggningstillgångar	-131	-206	-110	-109	-86
Avyttringar av anläggningstillgångar	19	62	49	8	132
Kassaflöde före förvärv/avyttr av företag	129	30	106	122	293
Nettoinvesteringar i företag	-284	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	-155	30	106	122	293
Förändring av lån	253	69	-301	-80	-168
Nyemission	0	0	3	0	0
Lämnad utdelning	-40	-68	-28	-26	-23
Övrigt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	213	1	-326	-106	-191
Årets kassaflöde	58	31	-220	16	102
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	7,4	9,4	8,5	7,7	8,5
EBT-marginal, %	6,5	8,6	7,4	5,2	5,0
Avkastning på eget kapital, %	13,9	15,6	13,8	8,1	7,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,1	19,9	19,0	11,0	9,5
Soliditet, %	43	48	47	42	39
Räntebärande nettoskuld, Mkr	676	531	443	476	693
Skuldsättningsgrad	0,7	0,6	0,6	0,8	1,0
Medelantal anställda	2 949	2 693	2 619	2 602	2 635

DIAB – rekordresultat och stark orderingång

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 709 Mkr.

Stig Karlsson är ansvarig Investment Director och representerar Ratos i styrelsen tillsammans med Henrik Blomé som suppleant.

Verksamhet

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. Kärnmaterialiet 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 kärnmaterial. DIABs olika kundsegment är Marine (52%), Wind (31%), Industry (9%), Transportation (4%) och Aerospace (4%).

Bolaget har sju produktionsenheter: Blockproduktion finns i Sverige (Laholm), Italien (Longarone) och USA (De Soto, Texas). I Ecuador finns en mindre enhet som producerar balsa. Slutligen finns materialbearbetningsenheter i Litauen, Australien och Kina. 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 kärnmaterial för sandwichkonstruktioner i polymer- och balsamaterial. Marknaden är under tillväxt och nya applikationsområden utvecklas kontinuerligt. Största konkurrenten är schweiziska Airex.

Året i korthet

DIABs marknadsförutsättningar har varit mycket goda under 2006. Vindkraftsefterfrågan har vuxit starkt på samtliga marknader, drivet av höga energipriser och en strävan mot förnyelsebara energikällor. Även efterfrågan på större båtar har varit fortsatt stark. Försäljningen uppgick till 1 205 Mkr (918), innebärande en tillväxt på 31%. Efterfrågan på samtliga geografiska marknader har varit mycket god, starkast orderingång och fakturering uppvisas i Asien/Australien, i synnerhet i Kina.



VD Anders Paulsson

Årets rörelseresultat (EBITA) har förbättrats kraftigt från 97 Mkr till 258 Mkr, vilket i huvudsak förklaras av den goda försäljningsutvecklingen. EBITA-marginalen har ökat från 10,6% till 21,4%. Den kraftigt ökande faktureringsnivån, som är en följd av kapacitetsökningen efter införandet av det nya produktprogrammet, har givit ett mycket starkt genomslag på resultatet. Leveranskapaciteten har fortsatt att förbättrats och nya rekordnivåer har uppnåtts i produktionstakten.

Framtid

DIAB har en strategisk stark position som världsledande tillverkare av kärnmaterial på attraktiva marknader med unik 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.

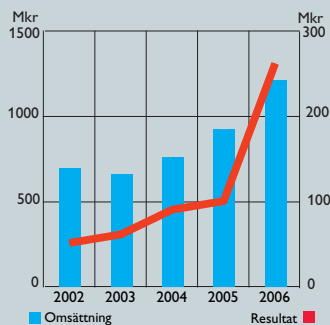
Styrelse

Carl-Erik Ridderstråle	Ordförande
Georg Brunstam	
Tomas Ekman	
Sven-Åke Henningsson	
Stig Karlsson	
Maria Ek	Arbetstagarrepresentant
Jonas Henningsson	Arbetstagarrepresentant
Henrik Blomé	Suppleant
Christer Nilsson	Suppleant
Per Månsson	Suppleant, arbetstagarrepresentant
Vancea Valerian	Suppleant, arbetstagarrepresentant

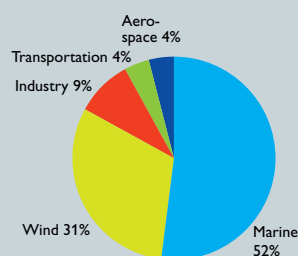
Ledning

Anders Paulsson	VD
Peter Sundback	CFO

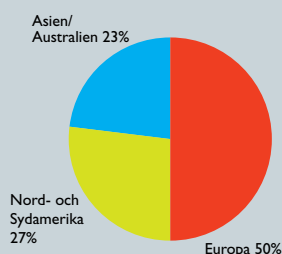
Omsättning och resultat



Försäljning per kundsegment



Försäljning per marknad



DIAB

Mkr	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 205	918	759	658	694
Rörelsens kostnader	-913	-782	-637	-565	-611
Övriga intäkter/kostnader	6	0	0	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA	298	136	122	93	83
Avskrivningar	-40	-39	-35	-35	-35
EBITA	258	97	87	58	48
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill (avskr t o m 2003)	0	0	0	-1	-1
EBIT	258	97	87	57	47
Finansiella intäkter	0	3	1	2	0
Finansiella kostnader	-14	-10	-7	-7	-6
EBT	244	90	81	52	41
Skatt	-80	-29	-23	-17	-7
Årets resultat	164	61	58	35	34
Hänförligt till moderbolagets ägare	164	61	58	35	34
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	0	0	0	0	1
Övrigt immateriella tillgångar	7	0	0	0	0
Materiella tillgångar	415	348	304	294	308
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	10	10	7	11	12
Summa anläggningstillgångar	432	358	311	305	321
Lager	183	177	134	128	132
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	223	197	149	133	129
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	79	30	22	23	16
Summa omsättningstillgångar	485	404	305	284	277
Summa tillgångar	917	762	616	589	598
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	409	288	209	301	289
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	15	13	13	12	11
Avsättningar, ej räntebärande	31	29	30	31	27
Skulder, räntebärande	209	264	220	129	132
Skulder, ej räntebärande	253	168	144	116	139
Summa eget kapital och skulder	917	762	616	589	598
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	267	123	119	82	51
Förändring av rörelsekapital	16	-62	-11	-38	7
Kassaflöde från löpande verksamhet	283	61	108	44	58
Investeringar i anläggningstillgångar	-139	-78	-53	-31	-69
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	0	5	0	3
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	144	-17	60	13	-8
Nettoinvesteringar i företag	0	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	144	-17	60	13	-8
Förändring av lån	-44	29	98	4	30
Nyemission	0	0	-14	0	0
Lämnad utdelning	-25	0	-144	-10	-20
Övrigt	-24	-6	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-93	23	-60	-6	10
Årets kassaflöde	51	6	0	7	2
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	21,4	10,6	11,5	8,8	6,9
EBT-marginal, %	20,2	9,8	10,7	7,9	5,8
Avkastning på eget kapital, %	47,1	24,5	27,8	11,9	11,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	43,1	19,9	19,9	13,5	11,5
Soliditet, %	45	38	34	51	48
Räntebärande nettoskuld, Mkr	145	247	211	118	126
Skuldsättningsgrad	0,5	1,0	1,1	0,5	0,5
Medelantal anställda	892	734	788	654	665

GS-Hydro – stark försäljningstillväxt

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 209 Mkr.

Ansvarig Investment Director är Leif Johansson som tillsammans med Magdalena Aniansson representerar Ratos i styrelsen.

Verksamhet

GS-Hydro är en ledande leverantör av icke-svetsade rörsystem. Rörsystemen används främst i hydrauliska högtryckssystem men används också i andra, både hög- och lågtryckssystem, som kräver snabb installation, hög grad av renlighet och minimala driftstopp. Bolaget levererar också komponenter till rörsystem, ansvarar för prospektering, installation och dokumentation av rörsystem. Produkterna används framförallt inom marin- och offshore-industrin men även inom pappersindustrin, gruv- och metallindustrin, bil- och flygindustrin samt inom försvarsindustrin. Bolaget har ca 400 anställda fördelade i 16 länder. Huvudkontoret ligger i Finland.

Verksamhetens affärsområden omfattar marknadssegmenten Marine, Offshore och Land-baserad industri. Dotterbolag finns i 14 länder.

Händelser under året

Under året har tilläggsförvärv genomförts av norska Seth Service för ca 10 MNOK. Förvärvet innebär ett ytterligare steg mot att bli en komplett leverantör av rör- och slangsystem. I december bildades ett nytt kanadensiskt dotterbolag i Edmonton, Alberta, i syfte att förstärka närvaron på den nordamerikanska marknaden. Ny VD – Thomas Rönnholm – tillträdde den 1 augusti.

Resultat

Bolaget uppvisade en fortsatt kraftigt ökad försäljningstillväxt. Omsättningen steg med 54% och uppgick till 106 MEUR (69). Rörelseresultatet (EBITA) blev 10,9 MEUR (3,7). Försäljningstillväxten och det förbättrade resultatet är en följd av stark marknadsutveckling på samtliga geografiska marknader och inom samtliga marknadssegment. Förbättringen förklaras också av genomförda omfattande åtgärdsprogram. EBITA-marginalen förbättrades från 5,3% till 10,3%.



VD Thomas Rönnholm

Framtid

GS-Hydro har en unik strategisk position med sina icke-svetsade rörsystem i kombination med erbjudandet av helhetslösningar och projektleveranser. Marknadsutsikterna ser fortsatt mycket bra ut. Tillsammans med ytterligare ett antal pågående åtgärdsaktiviteter innebär det att bolaget har goda förutsättningar för en fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet.

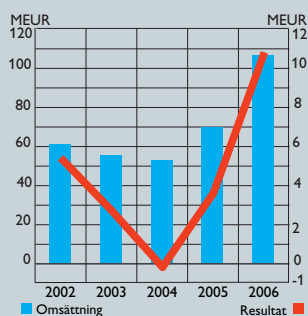
Styrelse

Anders Lindblad	Ordförande
Rolf Ahlqvist	
Leif Johansson	
Staffan Paues	
Eli K. Vassenden	
Magdalena Aniansson	Suppleant

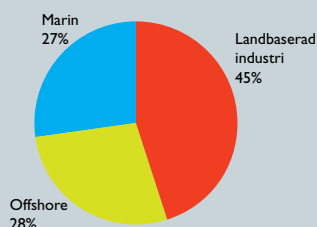
Ledning

Thomas Rönnholm	VD
Jyrki Pihlava	CFO

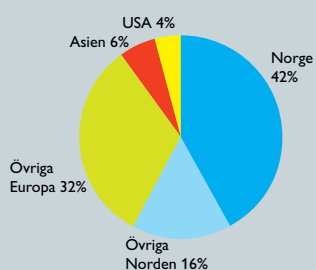
Omsättning och resultat



Försäljning per segment



Försäljning per marknad



GS-Hydro

MEUR	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkning					
Nettoomsättning	106,3	69,1	52,6	55,2	60,5
Rörelsens kostnader	-93,8	-63,8	-51,4	-51,2	-53,8
Övriga intäkter/kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelar i intressebolags resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat från avyttringar	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	12,5	5,2	1,2	4,0	6,7
Avskrivningar	-1,6	-1,5	-1,3	-1,2	-1,2
EBITA	10,9	3,7	-0,1	2,8	5,5
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivning av goodwill (avskrivn t o m 2003)	0,0	0,0	0,0	-1,2	-1,0
EBIT	10,9	3,7	-0,1	1,6	4,5
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,1	0,3	0,1
Finansiella kostnader	-1,7	-0,9	-1,1	-1,3	-0,7
EBT	9,2	2,8	-1,1	0,6	3,9
Skatt	-2,4	-1,2	-0,4	–	–
Årets resultat	6,8	1,6	-1,5	–	–
Hänförligt till moderbolagets ägare	6,8	1,6	-1,5	–	–
Hänförligt till minoritet	0,0	0,0	0,0	–	–
Balansräkning					
Goodwill	15,1	13,8	13,9	13,9	13,8
Övrigt immateriella tillgångar	0,0	0,5	0,5	0,4	0,1
Materiella tillgångar	8,6	7,0	6,1	6,1	6,9
Finansiella tillgångar, räntebärande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	1,0	1,7	1,3	0,7	0,8
Summa anläggningstillgångar	24,7	23,0	21,8	21,1	21,6
Lager	23,8	16,9	13,9	13,0	14,2
Fordringar, räntebärande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fordringar, ej räntebärande	29,6	16,4	12,5	12,0	11,6
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	0,2	3,4	1,4	3,1	3,3
Summa omsättningstillgångar	53,6	36,7	27,8	28,1	29,1
Summa tillgångar	78,3	59,7	49,6	49,2	50,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	23,1	16,8	15,0	15,1	27,2
Eget kapital hänförligt till minoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Avsättningar, räntebärande	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0
Avsättningar, ej räntebärande	0,6	0,4	0,4	0,4	0,1
Skulder, räntebärande	30,5	29,5	25,6	25,0	13,0
Skulder, ej räntebärande	24,1	12,9	8,4	8,7	10,3
Summa eget kapital och skulder	78,3	59,7	49,6	49,2	50,7
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	8,0	3,3	-0,4	2,6	6,2
Förändring i rörelsekapital	-8,0	-3,1	-0,1	-0,8	0,4
Kassaflöde från löpande verksamhet	0,0	0,2	-0,5	1,8	6,6
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,0	-2,2	-1,8	-2,9	-1,4
Avyttringar av anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	-2,0	-2,0	-2,3	-1,1	5,2
Nettoinvesteringar i företag	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde efter investeringar	-4,0	-2,0	-2,3	-1,1	5,2
Förändring av lån	1,0	3,9	3,2	7,5	-4,7
Nyemission	0,0	0,0	6,3	0,0	0,0
Lämnad utdelning	0,0	0,0	-8,8	-6,6	0,0
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	1,0	3,9	0,7	0,9	-4,7
Årets kassaflöde	-3,0	1,9	-1,6	-0,2	0,5
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	10,3	5,3	neg	5,1	8,5
EBT-marginal, %	8,7	4,0	neg	1,1	6,4
Avkastning på eget kapital, %	34,1	9,9	neg	–	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,8	8,4	–	4,7	11,3
Soliditet, %	30	28	30	31	54
Räntebärande nettoskuld, MEUR	30,3	26,2	24,4	21,9	9,7
Skuldsättningsgrad	1,3	1,8	1,7	1,7	0,5
Medelantal anställda	404	315	307	291	279

Haendig – renodling

Haendig tillkom i Ratos portfölj år 2001 i samband med förvärvet av Atle. Efter tilläggsinvesteringar år 2004 blev Haendig ett helägt dotterbolag till Ratos.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 343 Mkr. Totalt har Ratos investerat 281 Mkr i Haendig.

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson, som även är ansvarig Investment Director, och av Henrik Blomé som suppleant.

Koncentration av verksamheten

Under år 2006 har Haendig koncentrerat sin verksamhet mot bad- och inredningsprodukter genom försäljning av dotterbolagen HDF-Bolagen, HDF Gyttoorp Jakt och Penope samt genom beslut om aveckling av verksamheten i Sven Svenssons.

Koncernen består efter renodlingen av Hafa Bathroom Group, som är störst i Norden inom badrumsinredningar med varumärkena Hafa och Westerbergs, samt DeCasa Interiör, med dotterbolagen Lundbergs Produkter och Duri, som är marknadsledande inom golvtillbehör och specifika inredningsprodukter.

Året i korthet

Haendigs försäljning år 2006, exklusive avecklade och sålda verksamheter, uppgick till 727 Mkr (594). Bolagens organiska tillväxt uppgick till 7%, resterande tillväxt kom ifrån förvärvet av Westerbergs år 2005. Årets rörelseresultat (EBITA), exklusive avecklade verksamheter, uppgick till 62 Mkr (13). Resultaten för Hafa Bathroom Group och DeCasa Interiör utvecklades positivt och avyttring av rörelsefastigheter gav en reavinst på 21 Mkr. Årets resultat från de avecklade verksamheterna uppgick till -19 Mkr (+20). Resultatförsämringen var i huvudsak hänförlig till reserverade avecklingskostnader för Sven Svenssons.

Avyttringen av verksamheter och fastigheter samt avecklingen av Sven Svenssons bidrog till ett starkt kassaflöde under året och en kraftigt minskad skuldsättning i koncernen.

Framtid

Haendigs dotterbolag Hafa Bathroom Group och DeCasa Interiör har starka positioner på marknader med god underliggande tillväxt. Affärsutvecklingsarbetet inriktas på att utveckla bolagens ställningar inom respektive nischer genom sortimentsutveckling, en ökad och breddad marknadsbearbetning samt genom investeringar i bolagens varumärken.



VD Thomas Holmgren

Styrelse

Stig Karlsson	Ordförande
Stefan Elving	
Bengt Olsson	
Thomas Holmgren	VD
Henrik Blomé	Suppleant

Ledning

Thomas Holmgren	VD
Ulf Carlson	Ekonomichef
Ola André	VD Hafa/ Westerbergs
Staffan Jehander	VD Duri/Lundbergs
Ola Gavin	VD Sven Svenssons

Haendig

Mkr	2006 ²⁾	2005 ¹⁾	2004	2003	2002
Resultaträkning					
Nettoomsättning	727	594	1 291	1 194	1 241
Rörelsens kostnader	-689	-579	-1 208	-1 112	-1 155
Övriga intäkter/kostnader	9	3	0	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	24	3	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-10
EBITDA	71	21	83	82	76
Avskrivningar	-9	-8	-13	-17	-18
EBITA	62	13	70	65	58
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill (avskr t o m 2003)	0	0	0	-10	-11
EBIT	62	13	70	55	47
Finansiella intäkter	2	0	1	2	3
Finansiella kostnader	-5	-4	-16	-18	-25
EBT	59	9	55	39	24
Skatt	-11	-8	-15	-12	-11
Resultat från avvecklad verksamhet	-19	20	–	–	–
Årets resultat	29	21	40	27	13
Hänförligt till moderbolagets ägare	29	21	40	27	13
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	113	139	117	117	122
Övrigt immateriella tillgångar	1	1	2	3	5
Materiella tillgångar	26	116	133	148	156
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	1	2	4	0	4
Summa anläggningstillgångar	141	258	256	268	288
Lager	144	285	267	247	256
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	152	246	212	189	214
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	8	15	20	6	8
Tillgångar som innehas för försäljning	164	–	–	–	–
Summa omsättningstillgångar	468	546	499	442	477
Summa tillgångar	609	804	755	710	765
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	286	266	260	222	208
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	14	13	16	14	13
Avsättningar, ej räntebärande	26	37	25	22	21
Skulder, räntebärande	6	280	260	294	351
Skulder, ej räntebärande	114	208	194	158	172
Skulder hänförliga till tillg som innehas för försäljn	163	–	–	–	–
Summa eget kapital och skulder	609	804	755	710	765
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	12	41	62	51	43
Förändringar i rörelsekapital	-7	-51	-9	28	11
Kassaflöde från löpande verksamhet	5	-10	53	79	54
Investeringar i anläggningstillgångar	-7	-7	-11	-14	-16
Avyttringar av anläggningstillgångar	2	29	6	0	3
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	0	12	48	65	41
Nettoinvesteringar i företag	162	-24	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	162	-12	48	65	41
Förändring i lån	-164	27	-34	-58	-37
Nyemission	0	0	0	0	0
Lämnad utdelning	0	-20	0	-9	0
Övrigt	0				
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-164	7	-34	-67	-37
Årets kassaflöde	-2	-5	14	-2	4
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	8,5	2,2	5,4	5,4	4,7
EBT-marginal, %	8,1	1,5	4,3	3,3	1,9
Avkastning på eget kapital, %	17,4	0,4	15,4	12,6	6,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,8	2,4	13,2	10,3	8,5
Soliditet, %	47	33	34	31	27
Räntebärande nettoskuld, Mkr	12	278	256	302	358
Skuldsättningsgrad	0,1	1,1	1,1	1,4	1,8
Medelantal anställda	258	437	391	399	410

¹⁾ Proforma 2005 resultat med hänsyn till avvecklad verksamhet under 2006.

²⁾ Kassaflöde och medelantal anställda är exklusive avvecklade verksamheter.

Haglöfs – stark försäljningsutveckling

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 156 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson och Arne Karlsson. Ansvarig Investment Director är Stig Karlsson.

Verksamhet

Haglöfs är ett ledande outdoor-varumärke i Norden och utvecklar, producerar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Som helhetsleverantör erbjuder bolaget ryggsäckar, sovsäckar, tält, kläder och skor. Representanter finns i 15 länder. Haglöfs hemmamarknad är Norden men koncernen har framgångsrikt etablerat sig på utvalda exportmarknader såsom Tyskland, England, Schweiz, Holland och Japan. Ungefär en tredjedel av försäljningen sker utanför Norden. Den årliga försäljningstillväxten under perioden 1989-2006 har i genomsnitt uppgått till 22%.

Marknadsposition

Haglöfs har befäst sin ställning som en innovativ leverantör av tekniska outdoor-produkter och erbjuder ett brett sortiment av produkter som genomgående håller hög kvalitet och image. Marknaden växer dels i och med ett ökat utövande av friluftsliv/multisport, dels genom att outdoor-produkterna även används i andra och flera sammanhang. Framgångsrik produktutveckling, marknadsföring och distribution har lett till att Haglöfs på kort tid har blivit ett internationellt erkänt varumärke. I huvudsak är outdoor-marknaden en global marknad som förses med globala produkter, trots distinkta skillnader på olika geografiska marknader avseende definition av outdoor, distribution och konsumentbeteende. Haglöfs främsta internationella konkurrenter är The North Face, Marmot, Mountain Hardware och Arc'teryx. Under 2006 erhöll Haglöfs "Outdoor Industry Award" för den mest innovativa produkten (Oz Pullover) i samband med Outdoor-mässan i Friedrichshafen.



VD Mats Hedblom

Försäljning och resultat

Haglöfs har haft stora försäljningsframgångar och omsättningen ökade med 26% till 412 Mkr (328 exklusive Alfa). Tillväxten har varit god på samtliga marknader; i Norden +22% och på exportmarknaderna +36%. I slutet av året tecknades en avsiktsförklaring om att avyttra dotterbolaget Alfa Skofabrik. Försäljningen innebär en reaförlust om 13 Mkr inklusive nedskrivning av goodwill. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 30 Mkr (30 exklusive Alfa). EBITA-marginalen blev 7% (9).

Framtidsutsikter

Haglöfs har en fortsatt stark marknadspotential i såväl Norden som Västeuropa. Flertalet projekt har initierats i syfte att förbättra lönsamheten. Det långsiktiga årliga tillväxtmålet är 10% med en EBITA-marginal om 10%.

Styrelse

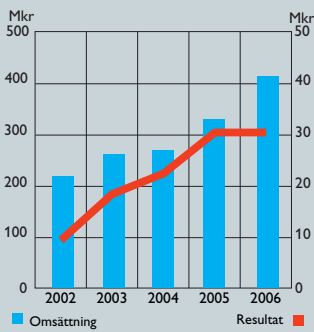
Stig Karlsson	Ordförande
Lars Göthlin	
Arne Karlsson	VD
Anders Reuthammar	
Mats Hedblom	

Ledning

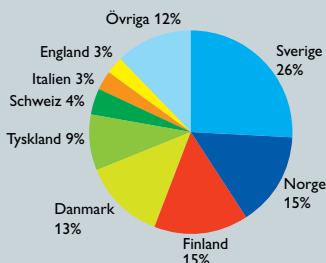
Mats Hedblom	VD
Jim Jonsson	CFO
Claes Broqvist	Försäljnings- och marknadschef
Johnny Claus	Produktchef

Haglöfs

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Mkr	2006 ²⁾	2005 ¹⁾	2004 ¹⁾	2003 ¹⁾	2002 ¹⁾
Resultaträkning					
Nettoomsättning	412	328	269	261	217
Rörelsens kostnader	-379	-295	-244	-241	-206
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA	33	33	25	20	11
Avskrivningar	-3	-3	-3	-2	-2
EBITA	30	30	22	18	9
Av- & nedskrivningar av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	0
EBIT	30	30	22	18	9
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-2	-1	-2	-3	-3
EBT	28	29	20	15	6
Skatt	-8	-9	-6	-4	-2
Resultat från avvecklad verksamhet	-17	-2	-4	-1	2
Årets resultat	3	18	10	10	6
Hänförligt till moderbolagets ägare	3	18	10	10	6
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	0	0	4	3	5
Övrigt immateriella tillgångar	1	1	2	3	3
Materiella tillgångar	18	11	14	17	19
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	2	1	4	3	3
Summa anläggningstillgångar	21	13	24	26	30
Lager	80	81	74	79	79
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	79	73	68	54	57
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	11	17	23	23	10
Tillgångar som innehas för försäljning	31	45	–	–	–
Summa omsättningstillgångar	201	216	165	156	146
Summa tillgångar	222	229	189	182	176
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	96	95	75	62	57
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	0	0	2	0	0
Avsättningar, ej räntebärande	3	3	2	3	2
Skulder, räntebärande	41	62	65	76	61
Skulder, ej räntebärande	50	42	45	41	56
Skulder hänförl till tillg som innehas för försäljning	32	27	–	–	–
Summa eget kapital och skulder	222	229	189	182	176
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	15	23	17	12	10
Förändringar i rörelsekapital	13	-36	-5	-12	2
Kassaflöde från löpande verksamhet	28	-13	12	0	12
Investeringar i anläggningstillgångar	-12	-2	-1	-3	-9
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	16	-15	11	-3	3
Nettoinvesteringar i företag	0	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	16	-15	11	-3	3
Förändring i lån	-20	10	-11	16	0
Nyemission	0	0	0	0	0
Lämnad utdelning	0	0	0	0	0
Övrigt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-20	10	-11	16	0
Årets kassaflöde	-4	-5	0	13	3
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	7,3	9,1	8,2	6,9	4,1
EBT-marginal, %	6,8	8,8	7,4	5,7	2,8
Avkastning på eget kapital, %	20,9	–	–	–	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20,4	–	–	–	–
Soliditet, %	43	41	40	34	32
Räntebärande nettoskuld, Mkr	30	45	44	53	51
Skuldsättningsgrad	0,4	0,7	0,9	1,2	1,1
Medelantal anställda	72	119	123	120	110

¹⁾ Proforma med hänsyn till avvecklad verksamhet under 2006.

²⁾ Kassaflöde och medelantal anställda är exklusive avvecklad verksamhet.

HL Display – förbättrad lönsamhet

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 251 Mkr. Marknadsvärdet var vid samma tidpunkt 409 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson som också är ansvarig Investment Director.

Marknadsledande aktör inom varuexponering

HL Display är en marknadsledande internationell leverantör av produkter och lösningar för butiks-kommunikation och varuexponering, främst till detaljhandeln. Det innebär att bolaget utvecklar, tillverkar och säljer datalister, hyllsektioner, skylthållare, krokar, produktställ m.m. Kunderna finns inom detaljhandel (bl.a. dagligvaruhandel) och bland varumärkesleverantörer. Bolagets huvudmarknad är Europa men försäljning sker även i Asien och USA. Företaget startades 1954 och är sedan 1993 noterat på Stockholmsbörsen. Tillverkning bedrivs huvudsakligen i Sundsvall, Karlskoga (extrudering/formsprutning), Falun (screentryck/varmbockning) och Kina (extrudering/formsprutning). HL Display har ca 900 anställda i 28 länder. Ungefär 90% av försäljningen sker utanför Sverige. HL Display är den enda globala aktören på sin marknad, konkurrensen utgörs främst av mindre, lokala företag.

Resultat

Arbetet med att prioritera lönsamhet framför tillväxt har fortsatt under året. Ett antal rationaliserings- och effektiviseringsåtgärder har genomförts för att åstadkomma ytterligare marginalförbättringar. Exempelvis har bolaget genomfört neddragningar i säljbolaget i Tyskland, outsourcat viss produktion från Falun-fabriken samt lagt ned ett servicecenter i Nederländerna. HL Displays lönsamhetsmål är att uppnå 10% vinstmarginal, vilket de vidtagna åtgärderna skapar förutsättningar för. Arbetet med den nystartade fabriken i Sozhou i Kina har också utfallit väl och var ett viktigt steg för att öka konkurrenskraften på de asiatiska marknaderna.



VD Gérard Dubuy

HL Display har haft en positiv försäljningsutveckling på nära samtliga marknader. Koncernens nettoförsäljning ökade 2006 med 13% och uppgick till 1 448 Mkr (1 285). Speciellt väl har tillväxtmarknaderna i östra Europa och Asien utvecklats. I det engelska säljbolaget uteblev tillväxten som en följd av organisationsförändringar. Det franska säljbolaget redovisar en oförändrad försäljningsvolym. Tillväxten, kombinerat med att genomförda effektiviseringsåtgärder har börjat ge effekt, har inneburit att rörelseresultatet ökat från 63 Mkr till 107 Mkr. Resultatet har påverkats av engångskostnader om 15 Mkr hänförliga till kostnader i samband med bl.a. nedläggningen av servicecentret i Nederländerna och omstruktureringarna i det tyska säljbolaget.

Större aktieägare

	Kapital, %	Röster, %
Familjen Remius	29,2	59,5
Ratos	28,9	20,2
Lannebo fonder	9,7	4,7
Skandia	6,6	3,2
Didner & Gerge Aktiefond	3,7	1,8
SIF	1,5	0,7

Källa:VPC

Styrelse

Anders Remius	Ordförande
Jan-Ove Hallgren	
Stig Karlsson	
Åke Modig	
Lis Remius	
Gérard Dubuy	VD
Magnus Jonsson	Arbetstagarrepresentant
Kent Mossberg	Arbetstagarrepresentant
Henrik Smedlund	Suppleant, arbetstagarrepresentant

Ledning

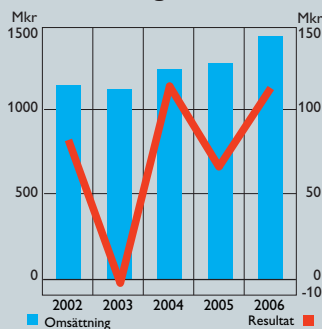
Gérard Dubuy	VD
Kent Hertzell	Ekonomi & Finans, tf produktionsdirektör
Kenneth Löfgren	IT
Alistair Burke	Affärsutveckling
Håkan Eriksson	Marknad
Staffan Forslund	Personal
Birger Nilsson	Utveckling

Ekonomisk information

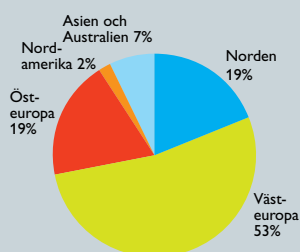
Delårsrapport jan-mars 17 april 2007
Delårsrapport jan-juni 13 juli 2007
Delårsrapport jan-sept 12 oktober 2007

www.hl-display.com

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



HL Display

Mkr	2006	2005	2004	2003	2002 ¹⁾
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 448	1 285	1 249	1 129	1 154
Rörelsens kostnader	-1 296	-1 175	-1 097	-1 059	-1 037
Övriga intäkter/kostnader	-1	0	7	6	8
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-33	0
EBITDA	151	110	159	43	125
Avskrivningar	-44	-47	-51	-45	-47
EBITA	107	63	108	-2	78
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill (avskr t o m 2003)	0	0	0	-2	-2
EBIT	107	63	108	-4	76
Finansiella intäkter	2	11	3	3	2
Finansiella kostnader	-17	-12	-18	-8	-13
EBT	92	62	93	-9	65
Skatt	-30	-19	-30	-1	-21
Resultat från avvecklad verksamhet	0	-7	-16	0	0
Årets resultat	62	36	47	-10	44
Hänförligt till moderbolagets ägare	61	35	47	-10	44
Hänförligt till minoritet	1	1	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	0	0	0	1	3
Övrigt immateriella tillgångar	6	3	3	6	9
Materiella tillgångar	208	224	231	137	160
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	20	15	14	27	22
Summa anläggningstillgångar	234	242	248	171	194
Lager	137	133	116	128	114
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	343	304	291	251	242
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	163	81	112	95	100
Summa omsättningstillgångar	643	518	519	474	456
Summa tillgångar	877	760	767	645	650
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	386	342	328	293	316
Eget kapital hänförligt till minoritet	2	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	9	2	0	0	0
Avsättningar, ej räntebärande	19	13	16	14	23
Skulder, räntebärande	202	189	195	143	135
Skulder, ej räntebärande	259	214	228	195	176
Summa eget kapital och skulder	877	760	767	645	650
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	137	71	121	35	88
Förändringar i rörelsekapital	-17	-28	-19	9	-7
Kassaflöde från löpande verksamhet	120	43	102	44	81
Investeringar i anläggningstillgångar	-32	-42	-45	-41	-49
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	88	1	57	3	32
Nettoinvesteringar i företag	0	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	88	1	57	3	32
Förändring i lån	14	-18	-26	7	17
Nyemission	5	0	1	0	0
Lämnad utdelning	-23	-19	-13	-13	-12
Övrigt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-4	-37	-38	-6	5
Årets kassaflöde	84	-36	19	-3	37
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	7,4	4,9	8,6	neg	6,8
EBT-marginal, %	6,4	4,8	7,4	neg	5,6
Avkastning på eget kapital, %	16,8	10,4	14,3	neg	14,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	19,3	14,0	21,2	neg	16,8
Soliditet, %	44	45	43	45	49
Räntebärande nettoskuld, Mkr	48	110	83	48	35
Skuldsättningsgrad	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4
Medelantal anställda	949	933	967	975	925

Hägglands Drives – årets exportföretag

Ratos blev ägare i Arcorus (f d moderbolag till Hägglands Drives) i samband med förvärvet av Atle 2001. Fr o m januari 2005 upphörde Arcorus som koncern och Hägglands Drives blev ett separat innehav i Ratos.

Ratos ägarandel uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet vid årsskiftet var -505 Mkr. Det negativa koncernmässiga värdet förklaras av refinansieringen som genomfördes i november som innebar att Ratos erhöll 1 000 Mkr.

Ansvarig Investment Director är Stig Karlsson som tillsammans med Henrik Blomé representerar Ratos i styrelsen.

Verksamhet

Hägglands Drives är en global leverantör av hydrauliska drivsystem riktade mot applikationer med krav på höga vridmoment, låga hastigheter och variabla varvtal. Drivsystemen används bl a inom industrier som gruv- och materialhantering, återvinning, papper och massa, marin och offshore, gummi och plast samt socker. Hägglands Drives har huvudkontor samt produktionsanläggning i Mellansel utanför Örnsköldsvik. Bolaget har en global försäljnings- och eftermarknadsorganisation med dotterbolag i 16 länder. Av bolagets omsättning står Europa för 41%, Nordamerika för 23%, Asien/Australien för 30% och övriga för 6%.

Året som gått

Hägglands Drives marknader har präglats av stark investeringsvilja under året. Årets försäljning uppgick till 1 547 Mkr (1 175) vilket innebar en ökning med 32% jämfört med föregående år. Den ökade efterfrågan är bred sett utifrån geografiska marknader och kundsegment, med de största ökningarna inom Papper och massa, Socker, Gruv- och materialhantering samt Marin och offshore samt på de geografiska marknaderna Nordamerika, Indien, Sverige och Australien.

Den starka volymtillväxten har inneburit ett kraftigt förbättrat resultat. Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 48% och uppgick till 261 Mkr (176). Rörelsemarginalen (EBITA) förbättrades från 15% till 17%. Resultatet före skatt var 254 Mkr (171). Trots volymökningen har det operativa kassaflödet fortsatt varit starkt, +144 Mkr (30). Ratos har under året erhållit 100 Mkr i utdelning och i november genomfördes en refinansiering av Hägglands Drives där Ratos erhöll ytterligare 1 000 Mkr.



VD Per Nordgren

Hägglands Drives mottog i augusti utmärkelsen "Export Hermes" av svenska handelskamrarna. Priset tilldelas årligen två svenska framgångsrika exportföretag.

Framtid

Hägglands 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 för en fortsatt god tillväxt genom att med kontinuerlig bearbetning av befintliga marknader bredda användandet av hydrauliska systemlösningar. Härutöver fokuserar Hägglands Drives på att växa in på nya geografiska marknader, att utveckla erbjudanden mot nya applikationer samt att utveckla bolagets eftermarknads-erbjudande.

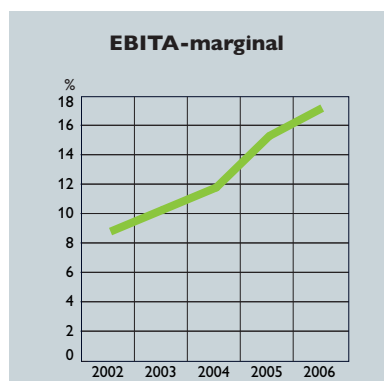
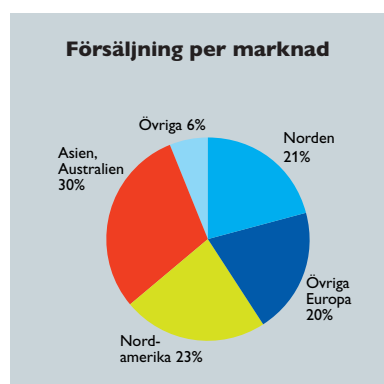
Styrelse

Anders Lindblad	Ordförande
Henrik Blomé	
Stig Karlsson	
Lars Näsman	
Arnfinn Ruud	VD
Per Nordgren	
Sture Kallin	Arbetstagarrepresentant
Gunborg Karlsson	Arbetstagarrepresentant
Johnny Lundberg	Arbetstagarrepresentant
Uno Sundelin	Arbetstagarrepresentant

Ledning

Per Nordgren	VD
Ulf Wiklund	CFO

Häglunds Drives



Mkr	2006 ¹⁾	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkning						
Nettoomsättning	—	1 547	1 175	970	887	880
Rörelsens kostnader	—	-1 260	-976	-835	-775	-778
Övriga intäkter/kostnader	—	0	1	0	1	0
Andel i intressebolags resultat	—	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	—	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	—	0	0	0	0	0
EBITDA	—	287	200	135	113	102
Avskrivningar	—	-26	-24	-23	-24	-23
EBITA	—	261	176	112	89	79
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	—	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill (avskrivt o m 2003)	—	0	0	0	-1	-1
EBIT	—	261	176	112	88	78
Finansiella intäkter	—	1	2	1	2	1
Finansiella kostnader	—	-8	-7	-7	-6	-8
EBT	—	254	171	106	84	71
Skatt	—	-74	-55	-23	-22	-26
Årets resultat	—	180	116	83	62	45
Hänförligt till moderbolagets ägare	—	180	116	83	62	45
Hänförligt till minoritet	—	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	2 045	7	7	0	7	8
Övrigt immateriella tillgångar	21	11	14	14	10	11
Materiella tillgångar	156	156	139	128	112	113
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	5	5	4	2	2	10
Summa anläggningstillgångar	2 227	179	164	144	131	142
Lager	258	258	241	178	154	140
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	362	351	299	223	240	200
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	35	33	24	24	39	55
Summa omsättningstillgångar	655	642	564	425	433	395
Summa tillgångar	2 882	821	728	569	564	537
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	1 381	328	282	161	284	262
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	71	70	68	61	59	52
Avsättningar, ej räntebärande	13	5	14	6	9	16
Skulder, räntebärande	1 093	93	101	113	62	79
Skulder, ej räntebärande	324	325	263	228	150	128
Summa eget kapital och skulder	2 882	821	728	569	564	537
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	—	212	187	79	89	73
Förändringar i rörelsekapital	—	-27	-122	38	-68	28
Kassaflöde från löpande verksamhet	—	185	65	117	21	101
Investeringar i anläggningstillgångar	—	-42	-36	-44	-23	-16
Avyttringar av anläggningstillgångar	—	1	1	0	5	1
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	—	144	30	73	3	86
Nettoinvesteringar i företag	—	0	-16	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	—	144	14	73	3	86
Förändring i lån	—	-5	-13	0	0	-61
Nyemission	—	0	0	0	0	0
Lämnad utdelning	—	-100	0	-140	-20	-20
Övrigt	—	-30	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	—	-135	-13	-140	-20	-81
Årets kassaflöde	—	9	1	-67	-17	5
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	—	16,9	15,0	11,5	10,0	8,5
EBT-marginal, %	—	16,4	14,6	10,9	9,5	8,1
Avkastning på eget kapital, %	—	59,0	52,4	51,6	22,7	17,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	—	55,6	45,3	33,7	22,6	18,9
Soliditet, %	48	40	39	28	50	49
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 129	130	145	150	82	76
Skuldsättningsgrad	0,8	0,5	0,6	1,1	0,4	0,5
Medelantal anställda	638	638	554	514	489	472

¹⁾ Koncernen efter genomförd refinansiering.

Inwido – 14 strategiska förvärv under året

Ratos förvärvade i december 2004 95% av den ledande svenska fönster- och ytterdörrstillverkaren 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 653 Mkr. Koncernmässigt värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 869 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Leif Johansson som är ansvarig Investment Director och Thomas Hofvenstam.

Verksamhet

Inwido är verksamt inom den nordiska fönster- och ytterdörrmarknaden. Bolaget är Sveriges ledande fönstertillverkare och har efter ett stort antal tilläggsförvärv under senare år 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, byggbolag och småhustillverkare. Bolagets mest kända varumärken utgörs av Elitfönster och Allmogefönster i Sverige, Storke Vinduer och Outline i Danmark, Pihla och Eskopuu i Finland, Diplomatdörren och Lyssand i Norge samt Sokolka i Polen. Därtill finns utomnordisk export, primärt till England och Irland. Inwido har tillverkning i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Polen och Litauen. Antalet anställda uppgår till 2 900.

Marknad

Den totala nordiska fönster- och dörrmarknaden uppskattas till ca 2,1 miljarder euro, varav ca 25% utgörs av ytterdörrar. De nordiska marknaderna är sinsemellan relativt jämnstora. Marknaderna i de olika länderna är fragmenterade och nationella med egna fönstersystem, beslag och dimensioner. Det förekommer relativt begränsad export mellan de nordiska länderna. Marknadens utveckling styrs av nybyggnation av bostäder och övriga hus samt aktiviteten inom reparation och tillbyggnad (RoT) i det etablerade fastighetsbeståndet. Ungefär 60% av Inwidos omsättning är relaterad till RoT-marknaden.



VD Sven-Gunnar Schough

Året i korthet

Under 2006 har Inwido genomfört fyra förvärv i Sverige, tre i Irland, två i Danmark, tre i Norge, ett i Finland och ett i Polen till ett sammantaget belopp om 715 Mkr (Enterprise Value). Efterfrågan på den nordiska marknaden har varit stark under 2006, särskilt i Danmark och Norge. Försäljningsutvecklingen har varit fortsatt god, och omsättningen ökade med nära 1,1 miljard kr till 3 285 Mkr (2 197). Proforma motsvarade detta 5,5% i organisk tillväxt 2006. Rörelseresultatet (EBITA) blev 390 Mkr (300).

Framtid

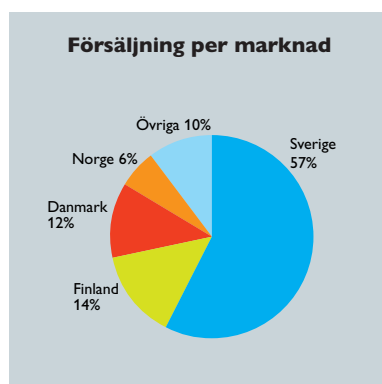
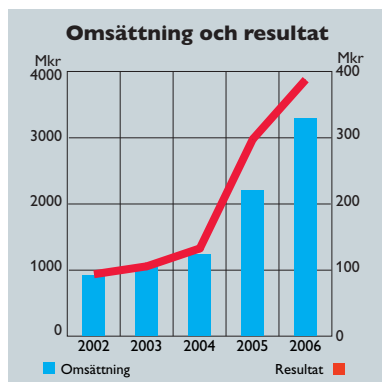
Inwido har en ledande marknadsposition i Norden med konkurrensfördelar inom produktion, sortiment och distribution. Bolaget har goda förutsättningar för fortsatt tillväxt på den nordiska fönster- och ytterdörrmarknaden och är väl positionerat att aktivt delta i en fortsatt strukturerings av branschen.

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
Stefan Carlsson	Finans- och redovisningschef
Anders Isaksson	VD Inwido Sverige
Timo Luhtaniemi	VD Inwido Finland
Niels-Peter Pretzmann	VD Inwido Danmark
Peter Welin	CFO
Vidar Ødegaard	VD Diplomat Scandinavia



Inwido

Mkr	2006	2005	2004	2004 ¹⁾	2003	2002
Resultaträkning						
Nettoomsättning	3 285	2 197	1 235	1 235	1 080	911
Rörelsens kostnader	-2 837	-1 858	-1 072	-1 071	-951	-798
Övriga intäkter/kostnader	0	-685	0	0	4	5
Andel i intressebolags resultat	0	-1	0	0	-1	1
Resultat från avyttringar	20	1	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	1	1	0	0
EBITDA	468	344	164	165	132	119
Avskrivningar	-78	-44	-29	-29	-24	-23
EBITA	390	300	135	136	108	96
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	-6	-33	-14	0	0	0
Nedskrivn av goodwill (avskr t o m 2003)	0	0	0	-14	-14	-14
EBIT	384	267	121	122	94	82
Finansiella intäkter	0	6	1	1	1	2
Finansiella kostnader ²⁾	-112	-75	-41	-26	-53	-36
EBT	272	198	81	97	42	48
Skatt	-73	-62	-28	-28	27	-18
Årets resultat	199	136	53	69	69	30
Hänförligt till moderbolagets ägare	165	111	52	68	67	30
Hänförligt till minoritet	34	25	1	1	2	0
Balansräkning						
Goodwill	2 048	1 740	863	185	198	215
Övrigt immateriella tillgångar	42	9	1	1	1	1
Materiella tillgångar	650	469	231	231	211	199
Finansiella tillgångar, räntebärande	2	2	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	13	6	3	3	17	5
Summa anläggningstillgångar	2 755	2 226	1 098	420	427	420
Lager	505	311	194	194	167	130
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	474	357	180	166	134	124
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	132	277	64	29	43	51
Summa omsättningstillgångar	1 111	945	438	389	344	305
Summa tillgångar	3 866	3 171	1 536	809	771	725
Eget kapital hänförligt till moderb ägare ³⁾	914	759	500	204	179	110
Eget kapital hänförligt till minoritet	173	139	7	7	6	0
Avsättningar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Avsättningar, ej räntebärande	109	58	20	20	5	21
Skulder, räntebärande	1 960	1 736	752	337	384	415
Skulder, ej räntebärande	710	479	257	241	197	179
Summa eget kapital och skulder	3 866	3 171	1 536	809	771	725
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	298	230	—	140	-13	0
Förändringar i rörelsekapital	-3	25	—	-14	21	80
Kassaflöde från löpande verksamhet	295	255	—	126	8	80
Investeringar i anläggningstillgångar	-177	-163	—	-40	-41	-54
Avyttringar av anläggningstillgångar	1	7	—	5	169	0
Kassaflöde f förvärv/avyttr av företag	119	99	—	91	136	26
Nettoinvesteringar i företag	-467	-879	—	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	-348	-780	—	91	136	26
Förändring i lån	182	830	—	-61	-149	16
Nyemission	28	162	—	0	0	0
Lämnad utdelning	0	0	—	-44	0	0
Övrigt	0	0	—	—	—	—
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	210	992	—	-105	-149	16
Årets kassaflöde	-138	212	—	-14	-13	42
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	11,9	13,7	10,9	11,0	10,0	10,5
EBT-marginal, %	8,3	9,0	6,6	7,9	3,9	5,3
Avkastning på eget kapital, %	19,7	17,6	10,4	35,5	46,4	30,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,5	14,0	9,7	22,0	17,4	16,1
Soliditet, %	28	28	33	26	24	15
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 826	1 457	688	308	341	364
Skuldsättningsgrad	1,8	1,9	1,5	1,6	2,1	3,8
Medelantal anställda	2 123	1 615	995	995	1 011	818

¹⁾ Elitfönster AB.

²⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

³⁾ I det egna kapitalet ingår aktieägarlån med 84 Mkr.

Jøtul – stabil tillväxt med god lönsamhet

Ratos blev ägare i Jøtul i juni 2006. Ratos ägarandel uppgår till 62,5%. Ratos har investerat 235 MNOK i Jøtul. Övriga meddelägare är Accent Equity Partners och företagsledningen.

Koncernmässigt bokfört värde vid årsskiftet uppgick till 288 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Bo Jungner som också är ansvarig Investment Director samt av Per Frankling. Johan Pernvi är suppleant.

Marknadsledande aktör inom braskaminer

Jøtul är den största tillverkaren av braskaminer i Europa och är marknadsledare i Norge och Danmark samt har även starka positioner i Frankrike. Bolaget, som är ett av Norges äldsta företag med anor från 1853, tillverkar braskärmer, kassetter, omramningar samt tillbehör till braskaminer. Tillverkningen sker i Norge, Danmark, Frankrike, Polen och USA. Produkterna säljs globalt dels via egna säljbolag, dels via importörer. Produkterna når slutkonsumenterna genom specialbutiker men på vissa marknader även genom "gör-det-själv"-kanaler.

Marknad

Den globala marknaden för Jøtuls produkter uppgår till ca 12 miljarder NOK och beräknas växa med 5-6% per år. Under de senaste tio åren har Jøtul haft en genomsnittlig årlig tillväxt om 10%. De största marknaderna är USA, Skandinavien och Tyskland. Jøtul har en stark position i Skandinavien med en marknadsandel om ca 25%. Andra aktörer i Skandinavien är Nibe, Hwam, Morsø och Dovre.

Året i korthet

I januari 2006 slutfördes förvärvet av danska Krog Iversen, med varumärket Scan. Krog Iversen tillverkar modernt designade stålplåtskaminer som är ett snabbväxande segment. Förvärvet kompletterar Jøtul såväl geografiskt som produktmässigt. Jøtul, som traditionellt har ett brett utbud av klassiskt designade produkter, har ytterligare förstärkt sitt modernt designade program genom lanseringen av braskaminen F370, som har haft stora försäljningsframgångar under andra halvåret. Jøtul har vidare förvärvat sin polska distributör som även bedriver viss produktion.



VD Erik Moe

Försäljningsutvecklingen har varit god på i stort sett alla europeiska marknader, medan den amerikanska marknaden utvecklats negativt. Försäljningen ökade med 15% och uppgick till 904 MNOK (777). Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 81 MNOK (48). Rörelsemarginalen förbättrades från 6,6% till 9,0%.

Framtid

Bolaget avser att fortsätta att förstärka sitt produktutbud genom egen produktutveckling, men även genom utvalda förvärv, om förvärvsobjektet kan komplettera koncernens befintliga sortiment.

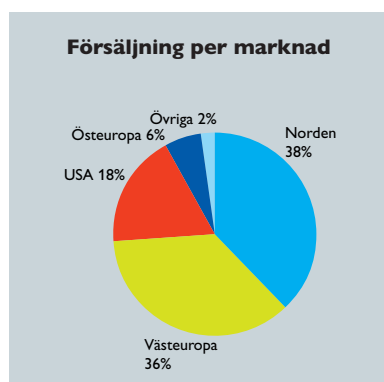
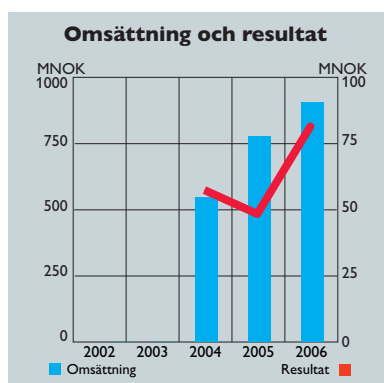
Styrelse

Jan Ohlsson	Ordförande
Per Frankling	
Olav Kjell Holtan	
Bo Jungner	
Henning Krog Iversen	
Lennart Rappe	
Niklas Sloutski	
Geir Bunes	Arbetstagarrepresentant
Arild Johannessen	Arbetstagarrepresentant
Svein Erik Pedersen	Arbetstagarrepresentant
Johan Pernvi	Suppleant

Ledning

Erik Moe	VD
Gunnar Hjortaa	CFO

Jøtul



MNOK	2006 ^{1) 2)}	2005 ^{1) 2)}	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	904	777	587	547	
Rörelsens kostnader	-788	-685	-515	-463	
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	
EBITDA	116	92	72	85	
Avskrivningar	-35	-44	-32	-28	
EBITA	81	48	40	57	
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	
EBIT	81	48	40	57	
Finansiella intäkter	0	0	6	2	
Finansiella kostnader ³⁾	-38	-32	-34	-11	
EBT	43	16	12	48	
Skatt	-5	-1	-5	-15	
Årets resultat	38	15	7	33	
Hänförligt till moderbolagets ägare	38	15	7	33	
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	
Balansräkning					
Goodwill	593	—	20	20	
Övrigt immateriella tillgångar	14	—	192	190	
Materiella tillgångar	212	—	240	198	
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	—	18	19	
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	8	—	6	6	
Summa anläggningstillgångar	827	—	476	433	
Lager	196	—	134	125	
Fordringar, räntebärande	4	—	0	0	
Fordringar, ej räntebärande	144	—	121	101	
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	0	—	0	8	
Summa omsättningstillgångar	344	—	255	234	
Summa tillgångar	1 171	—	732	667	
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare ⁴⁾	385	—	209	201	
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	—	0	0	
Avsättningar, räntebärande	39	—	43	42	
Avsättningar, ej räntebärande	90	—	0	4	
Skulder, räntebärande	534	—	430	379	
Skulder, ej räntebärande	123	—	50	41	
Summa eget kapital och skulder	1 171	—	732	667	
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	—	—	33	75	
Förändringar i rörelsekapital	—	—	3	-41	
Kassaflöde från löpande verksamhet	—	—	36	34	
Investeringar i anläggningstillgångar	—	—	-77	-55	
Avyttringar av anläggningstillgångar	—	—	2	0	
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	—	—	-39	-21	
Nettoinvesteringar i företag	—	—	0	0	
Kassaflöde efter investeringar	—	—	-39	-21	
Förändring i lån	—	—	28	56	
Nyemission	—	—	0	0	
Lämnad utdelning	—	—	0	-33	
Övrigt	—	—	3	-2	
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	—	—	31	21	
Årets kassaflöde	—	—	-8	0	
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	9,0	6,6	6,9	10,3	
EBT-marginal, %	4,8	2,1	2,1	8,7	
Avkastning på eget kapital, %	—	—	3,6	—	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	—	—	7,1	—	
Soliditet, %	33	—	29	30	
Räntebärande nettoskuld, MNOK	569	—	455	394	
Skuldsättningsgrad	1,5	—	2,3	2,1	
Medelantal anställda	821	740	515	512	

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

²⁾ Proforma med hänsyn till förvärv av Krog Iversen under 2006.

³⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

⁴⁾ I det egna kapitalet ingår aktieägarlån med 211 MNOK.

Lindab – kraftigt resultatlyft och lyckad börsnotering

Ratos köpte tillsammans med bl a Sjätte AP-fonden och Skandia Liv ut Lindab från börsen 2001. Sammantaget har Ratos investerat 1 059 Mkr i Lindab. Den 1 december 2006 noterades Lindab på Stockholmsbörsen. I samband med noteringen sålde Ratos 51% av sitt innehav och erhöll därvid 2 miljarder kr. Dessförinnan erhöll Ratos i samband med en refinansiering av bolaget i maj 577 Mkr. Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick därefter vid årsskiftet till 488 Mkr och marknadsvärdet var vid samma tidpunkt 2 305 Mkr. Ratos ägarandel efter börsnoteringen uppgår till 22,5%.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson, som också är ansvarig Investment Director.

Ledande inom systemlösningar i stål och tunnplåt

Lindab är ett ledande företag i Europa inom utveckling, produktion, marknadsföring och distribution av system och produkter i tunnplåt och stål för byggande. Bolaget är verksamt i 28 länder och har ca 4 000 anställda. Omkring 80% av försäljningen går till länder utanför Sverige.

Verksamheten är uppdelad i två affärsområden. Affärsområdet Profile (50% av försäljningen) erbjuder tunnplåtsbaserade byggkomponenter (Building Components) såsom takavvattningssystem, tak- och väggprofiler för industriella och kommersiella lokaler och bostäder. I affärsområdet ingår kompletta byggsystem i stål (Building Systems) i form av prefabricerade stålbyggnader. Affärsområdet Profile har starka marknadspositioner i Norden och i Central- och Östeuropa, där man sedan mitten av 1990-talet haft en stark organisk tillväxt. Inom Building Systems är Lindab marknadsledare i Europa.

Affärsområdet Ventilation (50% av försäljningen) erbjuder ett brett sortiment av ventilationskomponenter i tunnplåt såsom cirkulära kanalsystem samt kompletta system och lösningar för inomhusklimat.

Omkring 60% av bolagets produkter och system används inom nybyggnation och 40% inom renovering. Tillverkning sker dels lokalt av svårtransporterade produkter, dels i centrala produktionsenheter i Sverige, Danmark, Tjeckien, Ungern och Luxemburg.

Året i korthet

Under året har Lindab fortsatt att utvecklas mycket positivt. De viktigaste underliggande faktorerna är en god marknadsutveckling på de flesta av bolagets huvudmarknader, det under 2005 inledda "turn-around"-programmet i affärsområde Ventilation, samt en mycket god



VD Kjell Åkesson

utveckling inom området Building systems efter 2005 års förvärv av det Luxemburg-baserade bolaget Astron.

I november förvärvades det brittiska företaget CCL vilket gör Lindab till marknadsledare inom ventilationskanaler i Storbritannien.

I december sålde Ratos tillsammans med övriga huvudägare 39,4 miljoner aktier (50% av de utestående aktierna) i samband en börsnotering av Lindab på Stockholmsbörsen. Aktierna såldes till kursen 110 kr, och aktiekursen har därefter utvecklats positivt.

Resultat

Den totala nettoförsäljningen uppgick till 7 609 Mkr (6 214). Justerat för effekter av företagsförvärv och försäljningar samt valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 10%. Försäljningen har utvecklats positivt i såväl affärsområde Ventilation som i affärsområde Profile. Det under 2005 förvärvade bolaget Astron Building Systems har utvecklats starkt och synergierna mellan Lindabs befintliga verksamhet och Astron har varit större än förväntat. Marknaderna i Norden och Östeuropa har utvecklats väl under året, och de västeuropeiska marknaderna uppvisade en positiv utveckling efter en följd av svaga år.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 903 Mkr (560), vilket har påverkats av engångsposter

Större aktieägare

	Kapital, %
Ratos	22,5
Skandia Liv	11,2
Sjätte AP-fonden	11,2

avseende fastighetsförsäljning, börsnoteringen och restruktureringsåtgärder avseende det förvärvade bolaget CCL på sammanlagt 39 Mkr. Resultatet före skatt var 797 Mkr (484) en förbättring på 65%. EBITA-marginalen uppgick till 11,9% (9). Kassaflödet har varit mycket gott under året.

Framtid

Lindab planerar att under de närmaste åren fortsätta sin expansion i östra Europa. Under 2007 påbörjas arbetet med en ny fabrik för Building Systems i Ryssland.

Ekonomisk information

Delårsrapport jan-mars	25 april 2007
Delårsrapport jan-juni	17 juli 2007
Delårsrapport jan-sept	25 okt 2007

www.lindab.com

Styrelse

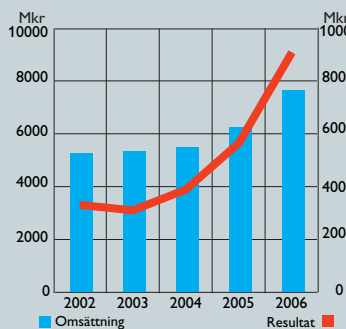
Svend Holst-Nielsen	Ordförande
Anders C. Karlsson	
Stig Karlsson	
Hans-Olov Olsson	
Annette Sadolin	
Kjell Åkesson	VD
Pontus Andersson	Arbetstagarrepresentant
Markku Rantala	Arbetstagarrepresentant
Bjarne Larsson	Suppleant, arbets- tagarrepresentant
Staffan Råberg	Suppleant, arbets- tagarrepresentant

Ledning

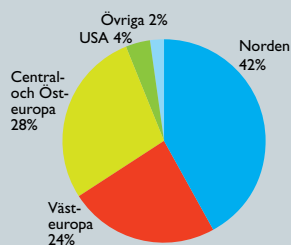
Kjell Åkesson	VD
Nils-Johan Andersson	CFO
Hannu Paitula	AO-chef Ventilation
Peter Andsberg	AO-chef Profile

Lindab

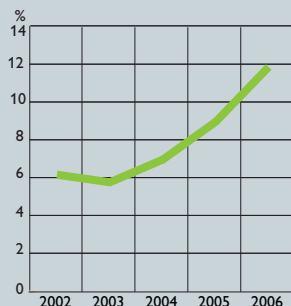
Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



EBITA-marginal



Mkr	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkning					
Nettoomsättning	7 609	6 214	5 477	5 302	5 235
Rörelsens kostnader	-6 470	-5 516	-4 912	-4 830	-4 724
Övriga intäkter/kostnader	-39	56	4	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	-3	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA	1 100	751	569	472	511
Avskrivningar	-197	-191	-185	-167	-185
EBITA	903	560	384	305	326
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-9	-3	0	0	0
Nedskrivning av goodwill (avskrt o m 2003)	0	0	0	-118	-115
EBIT	894	557	384	187	211
Finansiella intäkter	11	10	10	14	14
Finansiella kostnader	-108	-83	-98	-109	-142
EBT	797	484	296	92	83
Skatt	-212	-133	-94	-66	-62
Årets resultat	585	351	202	26	21
Hänförligt till moderbolagets ägare	585	351	201	26	21
Hänförligt till minoritet	0	0	1	0	0
Balansräkning					
Goodwill	2 616	2 398	2 006	1 991	2 121
Övrigt immateriella tillgångar	74	81	20	21	23
Materiella tillgångar	1 391	1 527	1 393	1 180	1 284
Finansiella tillgångar, räntebärande	6	6	57	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	325	324	25	72	81
Summa anläggningstillgångar	4 412	4 336	3 501	3 264	3 509
Lager	1 083	875	1 024	858	853
Fordringar, räntebärande	1	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	1 382	1 070	868	836	828
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	199	244	117	220	108
Summa omsättningstillgångar	2 665	2 189	2 009	1 914	1 789
Summa tillgångar	7 077	6 525	5 510	5 178	5 298
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	2 190	2 853	2 367	2 210	2 252
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	2	0	0
Avsättningar, räntebärande	106	105	85	61	57
Avsättningar, ej räntebärande	439	367	144	144	166
Skulder, räntebärande	2 702	1 991	1 920	1 950	1 982
Skulder, ej räntebärande	1 640	1 209	992	813	841
Summa eget kapital och skulder	7 077	6 525	5 510	5 178	5 298
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	883	587	319	330	
Förändringar i rörelsekapital	-105	143	-49	76	-212
Kassaflöde från löpande verksamhet	778	730	414	395	118
Investeringar i anläggningstillgångar	-146	-226	-209	-205	-193
Avyttringar av anläggningstillgångar	96	216	50	93	212
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	728	720	255	283	137
Nettoinvesteringar i företag	-373	-657	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	355	63	255	283	137
Förändring i lån	707	61	-358	-165	-186
Nyemission	0	0	0	0	9
Lämnad utdelning	-1 196	0	0	0	0
Övrigt	94	-3	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-395	58	-358	-165	-177
Årets kassaflöde	-40	121	-103	118	-40
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	11,9	9,0	7,0	5,8	6,2
EBT-marginal, %	10,5	7,8	5,4	1,7	1,6
Avkastning på eget kapital, %	23,2	13,4	8,5	1,2	0,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,2	12,2	9,0	4,7	5,0
Soliditet, %	31	44	43	43	43
Räntebärande nettoskuld, Mkr	2 602	1 846	1 831	1 791	1 931
Skuldsättningsgrad	1,3	0,7	0,8	0,9	0,9
Medelantal anställda	4 438	4 315	4 011	3 920	3 766

Medifiq Healthcare – nytt finskt förvärv

Ratos investerade i november 280 Mkr i finska Medifiq Healthcare (tidigare Perlos Healthcare). Ratos ägarandel uppgår till 78%. Övrig medelägare är Perlos med 20% samt ledning och styrelse med 2%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 273 Mkr.

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

Verksamhet

Medifiq Healthcare är en av de världsledande aktörerna inom utveckling och tillverkning av hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel, preventivmedel, hjälpmedel för blodprovstagning samt hjälpmedel för sjukvårdspersonal inom en rad olika områden. Bolaget ingick tidigare i Perlos Healthcare som har mer än 30 års erfarenhet av att utveckla och tillverka hjälpmedel för läkemedelsindustrin. Medifiqs huvudkontor ligger i Vantaa i Finland och produktionsanläggningar finns i Kontiolahti, Finland, och i Sunderland i England. Antalet anställda uppgår till ca 500.

Resultat

Medifiq Healthcares försäljning uppgick till 53,0 MEUR (52,8). Rörelseresultatet (EBITA) blev 2,3 MEUR (4,0). Resultatet är belastat med engångskostnader relaterade till separationen från Perlos OY.

Framtid

Medifiq Healthcare har en god strategisk position på en fragmenterad marknad. Arbete pågår med att integrera ny teknik i produkterna samt utveckla design och utvecklingstjänster. Insatser görs för att säkerställa utnyttjande av ledig produktionskapacitet, framförallt i Sunderland, England.



VD Jouni Pohjonen

Styrelse

Lauri Ratia	Ordförande
Magdalena Aniansson	
Leif Johansson	
Rabbe Klemets	
Keijo Riuttala	
Juha Tornaiainen	

Ledning

Jouni Pohjonen	VD
Seppo Arento	Vice President, Product Creation and Projects
Tomi Karvo	Vice President, Sales & Marketing
Johan Lindqvist	Business Manager
Vesa Junkkarinen	Business Manager
Kari Hakulinen	Business Manager
Juha Laiho	Manager, Product & Technology Development
Janne Alava	Quality Manager
Mikko Viitala	Business Controller
Keijo Riuttala	Vice President, Operations
Alisdair Watson	Plant Manager, Sunderland Plant

Medifiq Healthcare

MEUR	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	53,0	52,8	52,8	44,6	41,2
Rörelsens kostnader	-47,3	-44,6	-44,6	-39,5	-39,3
Övriga intäkter/kostnader	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Andel i intressebolags resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat från avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	5,7	8,2	8,2	5,2	2,1
Avskrivningar	-3,4	-4,2	-4,2	-3,8	-3,8
EBITA	2,3	4,0	4,0	1,4	-1,7
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivning av goodwill (avskr t o m 2003)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	2,3	4,0	4,0	1,4	-1,7
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Finansiella kostnader	-1,2	-1,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	1,1	2,9	3,9	1,3	-1,9
Skatt	0,0	–	-1,7	-1,2	-0,4
Årets resultat	1,1	–	2,2	0,1	-2,2
Hänförligt till moderbolagets ägare	1,1	–	2,2	0,1	-2,2
Hänförligt till minoritet	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Balansräkning					
Goodwill	37,1	–	0,0	0,0	0,0
Övrigt immateriella tillgångar	1,8	–	2,3	3,0	0,4
Materiella tillgångar	21,9	–	26,1	27,5	31,1
Finansiella tillgångar, räntebärande	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	0,4	–	0,3	0,4	0,9
Summa anläggningstillgångar	61,2	–	28,7	30,9	32,4
Lager	5,6	–	8,5	8,0	6,4
Fordringar, räntebärande	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Fordringar, ej räntebärande	7,3	–	6,1	3,8	1,4
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	8,1	–	13,0	8,5	0,3
Summa omsättningstillgångar	21,0	–	27,6	20,3	8,1
Summa tillgångar	82,2	–	56,3	51,2	40,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	38,4	–	38,6	34,4	27,7
Eget kapital hänförligt till minoritet	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Avsättningar, räntebärande	0,1	–	0,1	0,2	1,6
Avsättningar, ej räntebärande	1,2	–	0,0	1,6	1,0
Skulder, räntebärande	28,0	–	3,2	3,3	3,4
Skulder, ej räntebärande	14,5	–	14,4	11,7	6,9
Summa eget kapital och skulder	82,2	–	56,3	51,2	40,5
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	–	–	4,7	2,4	1,3
Förändringar i rörelsekapital	–	–	-1,1	2,0	0,0
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–	3,6	4,3	1,3
Investeringar i anläggningstillgångar	–	–	-2,1	-3,0	-4,6
Avyttringar av anläggningstillgångar	–	–	0,1	0,1	0,1
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	–	–	1,5	1,4	-3,3
Nettoinvesteringar i företag	–	–	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde efter investeringar	–	–	1,5	1,4	-3,3
Förändring i lån	–	–	0,0	0,0	0,0
Nyemission	–	–	0,0	0,0	0,0
Lämnad utdelning	–	–	0,0	0,0	0,0
Övrigt	–	–	3,0	6,8	1,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–	3,0	6,8	1,5
Årets kassaflöde	–	–	4,5	8,2	-1,8
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	4,3	7,6	7,6	3,2	neg
EBT-marginal, %	2,1	5,5	7,4	2,9	neg
Avkastning på eget kapital, %	–	–	6,0	0,3	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–	10,4	4,0	–
Soliditet, %	47	–	69	67	68
Räntebärande nettoskuld, MEUR	20,0	–	-9,7	-5,0	4,6
Skuldsättningsgrad	0,7	–	0,1	0,1	0,2
Medelantal anställda	493	545	545	545	581

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

RH/RBM – nytt innehav

Ratos blev i januari 2007 ägare till stolsproducenterna RH Form AB i Sverige och RBM A/S i Danmark. Ratos har investerat 178 Mkr och ägarandelen uppgår till 85%. De övriga aktieägarna utgörs av ledningen.

Ratos representeras i styrelsen av Leif Johansson som är ansvarig Investment Director och Thomas Hofvenstam.

Verksamhet

RH/RBM-koncernen designar, tillverkar och marknadsför ergonomiska sittprodukter till företag och organisationer. Produktsortimentet består av kontorsstolar, specialstolar samt stolar för konferens, matsal och utbildning. Produkterna säljs under varumärkena RH och RBM och distribueras huvudsakligen genom kontorsmöbelåterförsäljare. Bolagens hemmamarknader är främst Sverige och Danmark, vilka svarar för hälften av försäljningen. Andra viktiga marknader är Storbritannien, Norge och Holland. Koncernen har sammanlagt ca 270 anställda. Produktionen sker i Nässjö och i Fjerritslev på Jylland. Huvuddelen av bolagens inköp avser komponenter medan företagets fabriker monterar och i viss mån syr klädsel till stolarna. Tillsammans omsatte RH/RBM-koncernen drygt 600 Mkr 2006 vilket gör koncernen till en av de sex största stolsaktörerna i Västeuropa.

Marknad

Den västeuropeiska marknaden för kontorsmöbler omsätter årligen ca 60 miljarder kr och indelas i fyra produktsegment: sittprodukter, förvaring, skrivbord och mötesbord. Sittprodukter, med en tredjedel av totalmarknaden, utgör det största produktsegmentet. Sittprodukter delas in i tre undersegment – kontorsstolar, mötesstolar och loungestolar. Marknaden drivs främst av BNP-utvecklingen, sysselsättningsnivåer, kontorsbyggnation och företagets investeringsnivåer. Tillverknings- och distributionsledet i Europa är fragmenterat där Norden utgör en av de mer konsoliderade marknaderna.



VD RBM Birger T. Larsen



VD RH Form Peter Eklund

Framtid

RH/RBM-koncernen är en ledande stolstillverkare med goda positioner i Norden och Storbritannien. Marknaden för ergonomiska sittprodukter bedöms fortsatt ha god tillväxt och förutsättningarna för fortsatta exportsatsningar bedöms som goda. Synergimöjligheter inom koncernen finns i huvudsak inom inköp, produktutveckling och på försäljningsområdet.

Styrelse

Sven-Gunnar Schough	tf Ordförande
Torgny Eriksson	
Thomas Hofvenstam	
Leif Johansson	
Egon Korsbaeck	
Niels-Peter Pretzmann	

Ledning

Peter Eklund	VD RH Form
Birger T. Larsen	VD RBM
Bernt Axelsson	CFO

Superfos – stabil utveckling

I slutet av 1999 förvärvade Ratos tillsammans med Industri Kapital det danska börsnoterade konglomeratet Superfos. Vid förvärvet fanns tre separata affärsområden: Chemicals, Packaging och Aerosols. De följande åren vidtogs åtgärder för att renodla strukturen och flera verksamheter avyttrades. Verksamheten fokuserades till formsprutade plastförpackningar. Ratos ägarandel uppgår till 33% och resterande aktier innehas av Industri Kapital. Ratos investering uppgår totalt till 405 Mkr.

Det koncernmässigt bokförda värdet uppgick vid årsskiftet till 346 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Thomas Mossberg som även är ansvarig Investment Director och Thomas Hofvenstam.

Verksamhet

Superfos är efter renodlingen en internationellt verksam industrikoncern med verksamhet inom formsprutande plastförpackningar. Produkterna säljs till kunder inom livsmedels-, färg- och kemi-industri genom divisionerna Consumer, Industrial och USA. Superfos har tio produktionsenheter i Europa och en i USA.

Superfos är med ca 20% av marknaden den totalt största tillverkaren av formsprutade plastförpackningar i Europa. Den europeiska totalmarknaden för denna typ av produkter bedöms uppgå till 1 400-1 600 MEUR. Marknaden delas lika mellan förpackningar upp till 2 liter (Consumer) och spannar över 2 liter (Industrial). Marknaden växer med 3-4% årligen. I USA har Superfos en lönsam nischposition.

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.



VD Hans Pettersson

Året i korthet

Verksamhetsområdet Aerosols avyttrades i juli för 16,9 MEUR, det sista ledet i den pågående renodlingen av verksamheten. Hans Pettersson tillträdde som ny VD den 1 september 2006. Superfos har haft en stabil utveckling under året med god volymutveckling, framförallt inom division Industrial. En ny fabrik har etablerats i Polen. Verksamheten i USA har fortsatt god utveckling. Justerat för avyttrade tillgångar och olika former av engångsposter ökade det underliggande operativa resultatet jämfört med 2005.

Superfos försäljning uppgick till 342,3 MEUR (329,2). Rörelseresultatet (EBITA) var 12,8 MEUR (14,8). Resultatet före skatt var 3,6 MEUR (4,6).

Framtid

De senaste årens renodling till ett fokuserat förpackningsföretag samt genomförandet av lönsamhetsförbättrande åtgärder skapar bra förutsättningar för god tillväxt och ökad lönsamhet under de kommande åren.

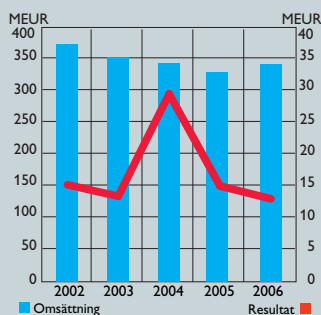
Styrelse

Waldemar Schmidt	Ordförande
Torben Bjerre-Madsen	
Gerard de Geer	
Tove Langlet	
Mads Ryum Larsen	
Thomas Mossberg	
Thomas Hofvenstam	Suppleant

Ledning

Hans Pettersson	VD
René V. Frederiksen	Executive Vice President, CFO
Benny Nielsen	Executive Vice President, COO
Søren Lisbjerg	Executive Vice President, Supply Chain & Operations

Omsättning och resultat



Superfos

MEUR	2006	2005 ¹⁾	2005 ²⁾	2004	2003	2002
Resultaträkning						
Nettoomsättning	342,3	329,2	354,7	344,3	352,6	373
Rörelsens kostnader	-305,9	-287,4	-307,0	-284,6	-308,7	-312
Övriga intäkter/kostnader	1,5	1,0	0,0	0,0	0,0	0
Andel i intressebolags resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat från avyttringar	0,0	0,0	11,6	0,0	0,0	0,0
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15
EBITDA	37,9	42,8	59,3	59,7	43,9	46
Avskrivningar	-25,1	-28,0	-30,6	-30,4	-30,7	-31
EBITA	12,8	14,8	28,7	29,3	13,2	15
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Nedskrivn av goodwill (avskr t o m 2003)	0,0	0,0	-12,7	0,0	-6,0	-6
EBIT	12,8	14,8	16,0	29,3	7,2	9
Finansiella intäkter	0,3	0,1	0,1	1,1	0,2	1
Finansiella kostnader	-9,5	-10,3	-12,8	-14,2	-13,1	-17
EBT	3,6	4,6	3,3	16,2	-5,7	-7
Skatt	-6,4	-5,0	-5,8	-6,8	-0,3	-1
Årets resultat	-2,8	-0,4	-2,5	9,4	-6,0	-8,0
Hänförligt till moderbolagets ägare	-2,8	-0,4	-2,5	9,4	-6,0	-8,0
Hänförligt till minoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Balansräkning						
Goodwill	69,0	—	70,1	99,8	99,7	106
Övrigt immateriella tillgångar	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0
Materiella tillgångar	142,4	—	158,0	192,8	191,2	199
Finansiella tillgångar, räntebärande	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	4,4	—	13,7	12,5	14,7	13
Summa anläggningstillgångar	215,8	—	241,8	305,1	305,6	318
Lager	35,2	—	38,4	40,9	37,6	41
Fordringar, räntebärande	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0,0
Fordringar, ej räntebärande	66,6	—	63,2	59,9	69,9	67
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	6,5	—	22,8	4,0	8,7	21
Summa omsättningstillgångar	108,3	—	124,4	104,8	116,2	129
Summa tillgångar	324,1	—	366,2	409,9	421,8	447
Eget kapital hänförl till moderb ägare	111,0	—	115,1	115,3	105,9	113
Eget kapital hänförligt till minoritet	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0
Avsättningar, räntebärande	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0
Avsättningar, ej räntebärande	13,0	—	17,3	12,4	11,7	21
Skulder, räntebärande	140,1	—	177,8	219,4	246,7	252
Skulder, ej räntebärande	60,0	—	56,0	62,8	57,5	61
Summa eget kapital och skulder	324,1	—	366,2	409,9	421,8	447
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	25,0	—	28,0	48,9	18,9	41
Förändringar i rörelsekapital	-0,6	—	-6,9	0,3	5,8	-1
Kassaflöde från löpande verksamhet	24,4	—	21,1	49,2	24,7	40
Investeringar i anläggningstillgångar	-26,0	—	-19,5	-27,9	-33,6	-126
Avyttringar av anläggningstillgångar	6,1	—	6,2	0,5	1,9	21
Kassaflöde f förvärv/avyttr av företag	4,5	—	7,8	21,8	-7,0	-65
Nettoinvesteringar i företag	16,9	—	51,5	0,0	0,0	0
Kassaflöde efter investeringar	21,4	—	59,3	21,8	-7,0	-65
Förändring i lån	-38,4	—	-41,6	-27,3	-5,2	56
Nyemission	0,0	—	1,0	0,0	0,0	27
Lämnad utdelning	0,0	—	0,0	0,0	0,0	0
Övrigt	0,0	—	0,9	0,0	0,0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-38,4	—	-39,6	-27,3	-5,2	83
Årets kassaflöde	-17,0	—	19,6	-5,5	-12,2	18
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	3,7	4,5	8,1	8,5	3,7	4,0
EBT-marginal, %	1,1	1,4	0,9	4,7	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	—	neg	8,2	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,8	—	5,1	9,1	2,1	3,0
Soliditet, %	34	—	31	28	25	25
Räntebärande nettoskuld, MEUR	133,6	—	155,0	215,4	238,0	231
Skuldsättningsgrad	1,3	—	1,5	1,9	2,3	2,2
Medelantal anställda	1 525	—	1 669	1 800	2 150	2 359

¹⁾ Proforma exklusive den sålda divisionen Pharma och goodwillnedskrivningar under 2005.

²⁾ Faktiska värden inklusive Pharma.

Övriga innehav

Atle Industri

I samband med Ratos förvärv av Atle 2001 samlades 17 bolag i en särskild grupp under namnet Atle Industri. 14 av bolagen har avyttrats, varav fem under 2006, och portföljen består i dagsläget av de helägda innehaven: Moving som utvecklar och producerar utrustning för materialhantering, Moving Hjulex som är en grossiströrelse inom hjul och länkhjul samt Nordhydraulic som tillverkar och säljer hydraulventiler för mobila applikationer.

Thomas Mossberg är ansvarig Investment Director och representerar tillsammans med Anna Ahlberg Ratos i styrelsen.

Styrelse

Lars Gårdö	Ordförande
Anna Ahlberg	
Thomas Mossberg	
Christer Nilsson	
Bo Ulvån	
Hans Åke Norås	VD

Ledning

Hans Åke Norås	VD
Lars Carlson	CFO



VD Hans Åke Norås

Atle Industris innehav

Bolag	Verksamhet	Atle Industris ägarandel	2006 Omsättning Mkr	2005 Omsättning Mkr	2006 EBT Mkr	2005 EBT Mkr
Verkstad						
Moving	Utvecklar och producerar utrustning och system för effektiv materialhantering. Viktigare applikationer är palletering, hantering av lådbackar och pallar, bagagehantering samt automatlager.	100%	207	238	-9	-33
Nordhydraulic	Tillverkar och säljer hydraulventiler för mobila applikationer.	100%	229	184	17	8
Handel						
Moving Hjulex	Grossiströrelse inom hjul och länkhjul.	100%	36	31	3	3

BTJ Group

Ratos blev ägare i BTJ Group i samband med bildandet av BTJ Infodata i mars 2004. Under 2005 delades BTJ Infodata-gruppen och BTJ blev då ett eget innehav. Ratos äger ca 59% av BTJ Group.

Bo Jungner är ansvarig Investment Director och representerar Ratos i styrelsen tillsammans med Robin Molvin.

Verksamhet

BTJ Group är en ledande leverantör av medieprodukter och informationstjänster till bibliotek, universitet, företag och organisationer på den nordiska marknaden. Produkterna och tjänsterna säljs genom varumärkena Bibliotekstjänst, BTJ Finland, BTJ Prenumerationsservice och BTJ Förlag.

Styrelse

Anders Skarin	Ordförande
Gunilla Herdenberg	
Bo Jungner	
Harold Kaiser	
Robin Molvin	

Ledning

Sophie Persson	VD
Jonas Hansson	CFO



VD Sophie Persson

Mkr	2006	2005
Omsättning	1 073	1 328
Rörelseresultat (EBITA)	32	-19
Resultat före skatt (EBT)	27	-25
Kassaflöde före förvärv och avyttring av företag	46	-5
EBITA-marginal, %	3,0	neg
Räntebärande nettoskuld	5	39
Medelantal anställda	400	527

Industri Kapital

Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvaltat kapital om knappt 4 miljarder euro. Bolaget har sedan starten 1989 genomfört över 60 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 har totalt investerat ca 550 Mkr i fyra fonder – 1989 (avslutad), 1994 (avslutad), 1997 och 2000 – men har inga återstående åtaganden att tillföra kapital till Industri Kapital-fonderna. Ansvarig för Ratos investering i Industri Kapital är Investment Director Thomas Mossberg.

IK 1997 – totalt bokfört värde 61 Mkr

- Elektrokoppar – producent av kopparledning
- Dynea – kemibolag med tillverkning av bl a bindemedel och ytbeläggningar
- Superfos – tillverkar plastförpackningar, ägs även direkt av Ratos som ett innehav
- FGH – detaljhandelskedja för elektronikprodukter i Danmark

IK 2000 – totalt bokfört värde 115 Mkr

- CPS Color Group – leverantör av avancerade färgbrytningssystem främst till färgindustrin
- Telefös – installation och underhåll av infrastruktur för el och telekommunikation
- Dataphone (f d CityLink) – svensk tele- och datakommunikationsoperatör
- Gardena – tyskt företag inom trädgårdsprodukter
- Welzorg – distributör av hjälpmedel för rörelsehindrade i Holland, Danmark och Tyskland
- Ceva Santé Animale – fransk koncern som utvecklar och producerar hälsoprodukter för djur
- Europris – norsk lågprisgrossist och detaljist inom bl a livsmedel
- Idex – franskt energi- och miljöserviceföretag
- Tradeka – finsk detaljistdagligvaruhandel
- Kwintet – ledande europeisk tillverkare av arbetskläder
- Wehkamp – holländskt ledande postorderföretag och oberoende kredithanteringsföretag
- Sports Group – tysk leverantör av ytbeläggningar för sport och rekreation, bl a konstgräs
- Dynea – kemibolag med tillverkning av bl a bindemedel och ytbeläggningar

Overseas Telecom

Overseas Telecom bildades 1996 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 och avyttring. Under 2006 avyttrades innehavet i MTN Uganda. Därmed har sju av åtta genomförda investeringar realiserats. Kvarvarande innehav är Suntel i Sri Lanka. Ansvarig för Ratos investering i Overseas Telecom är Investment Director Thomas Mossberg, som tillsammans med Berit Lind, representerar Ratos i styrelsen.

Styrelse

Per Eric Fylking	Ordförande
Niclas Ekstubb	
Håkan Jansson	
Helena Krook Kilander	
Thomas Mossberg	
Ola Uhre	
Berit Lind	Suppleant
Ole Christian Søhoel	Suppleant
Caroline af Ugglas	Suppleant
Christina Wik	Suppleant

Ledning

Anders Ekman	VD
--------------	----



VD Anders Ekman

Fakta om portföljbolag 2006-12-31

Land	Antal invånare	Bolag	Ägarandel	Abonnenter	Omsättning	EBITDA	Nettoskuld
Sri Lanka	19 miljoner	Suntel	55%	267 000	502 Mkr	288 Mkr	7 Mkr

Koncernen i sammandrag

1)	2006	2005	2004	2003	2002
Nyckeltal					
Vinst per aktie före utspädning, kr	15,50	12,42	12,45	3,59	2,14
Utdelning per aktie, kr	5,50 (11) ²⁾	4,19	3,96	3,37	3,14
Direktavkastning, %	3,4 (6,8) ²⁾	4,6	5,9	6,4	7,1
Totalavkastning, %	85	43	35	27	8
Börskurs, 31 december, kr	162,50	91	67	53	44
Eget kapital per aktie, 31 december, kr ³⁾	69	64	55	47	47
Eget kapital, Mkr ³⁾	10 875	10 958	9 326	7 827	8 037
Avkastning på eget kapital, %	23	21	–	8	4
Soliditet, %	44	52	76	91	90
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	163 005 841	170 062 755	169 572 845	168 946 538	169 497 563
Utestående antal aktier	158 276 730	170 209 628	169 650 634	168 825 790	169 020 933
Resultaträkning, Mkr					
Innehav					
Resultat från koncernföretag	1 164	716	168	91	71
Exitresultat, koncernföretag	-14	134	0	–	90
Nedskrivning, koncernföretag	-178	–	–	–	–
Resultatandelar från intresseföretag	719	1 411	806	297	326
Exitresultat, intresseföretag	1 617	392	1 356	412	206
Nedskrivning, intresseföretag	–	-29	-17	-7	-45
Utdelning, övriga företag	21	36	28	21	14
Exitresultat, övriga företag	75	125	82	32	68
Nedskrivning, övriga företag	-10	–	–	–	–
Resultat från innehav	3 394	2 785	2 423	846	730
Centralt netto	-160	-140	-98	-34	-96
Koncernens resultat före skatt	3 234	2 645	2 325	812	634
Skatt	-572	-464	-210	-193	-262
Koncernens resultat efter skatt	2 662	2 181	2 115	619	372
Resultat hänförligt till moderbolagens ägare	2 527	2 113	2 111	606	363
Balansräkning, Mkr					
Immateriella anläggningstillgångar	10 406	6 824	1 824	693	335
Materiella anläggningstillgångar	2 124	1 544	602	217	224
Finansiella anläggningstillgångar	2 929	4 139	5 455	5 119	5 419
Uppskjuten skattefordran	187	135	45	–	–
Omsättningstillgångar	11 016	9 451	4 330	2 729	2 947
Tillgångar	26 662	22 093	12 256	8 758	8 925
Eget kapital inkl minoritet	11 814	11 554	9 360	7 934	8 155
Avsättningar	656	315	15	15	20
Uppskjuten skatteskuld	528	280	43	5	6
Räntebärande skulder	8 709	6 006	1 794	411	422
Icke räntebärande skulder	4 955	3 938	1 044	393	322
Eget kapital och skulder	26 662	22 093	12 256	8 758	8 925

¹⁾ Tillämpliga historiska tal är omräknade (faktor 0,4653) med hänsyn till split och inlösen 2006.

²⁾ Föreslagen ordinarie utdelning (inkl extra utdelning).

³⁾ 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

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.bisnode.com

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 GROUP AB
Traktorvägen 11
221 82 Lund
Tel: 046-18 00 00
Fax: 046-18 01 25
www.btj.com

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

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 Jarlgatan 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.inwido.se

JØTUL AS
Box 1411
N-1602 Fredrikstad
NORGE
Tel: +47 69 359 000
Fax: +47 69 359 001
www.jotul.com

LINDAB AB
Järnvägsgatan 41
269 82 Båstad
Tel: 0431-850 00
Fax: 0431-850 10
www.lindab.com

MEDIFIQ HEALTHCARE OY
Äyritie 8A
Box 178
FI-01510 Vantaa
FINLAND
Tel: +358 9 250 071
Fax: +358 9 2500 7208
www.medifiq.com

OVERSEAS TELECOM
Malmskillnadsgatan 39
111 51 Stockholm
Tel: 08-456 16 00
Fax: 08-456 16 94

RBM A/S
Fabriksvej 17
9690 Fjerritslev
DANMARK
Tel: +45 99 505 500
Fax: +45 99 505 556
www.rbmfurniture.dk

RH FORM AB
Vallgatan 1
Box 294
571 23 Nässjö
Tel: 0380-55 53 00
Fax: 0380-182 85
www.rh.se

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 och affärsorganisation: Leif Hansen
Tryck: Alfa Print, Stockholm 2007
Papper: Profistar Silk



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