

Innehållsförteckning

	Koncernöversikt	
	Ratos på 3 minuter	2
	Ratos 21 innehav	4
	2007 i korthet	7
	VD-ord	8
	Vision, affärsidé, mål och strategi	12
	Ratos-aktien	13
	Private equity och Ratos	16
	Aktivt ägande i praktiken	19
	IRR +28%	20
	Ratos vs IFRS	22
	Turbulensen på finansmarknaden	25
	Ratos i samhället	27
	Affärsorganisation	29
	Bolagsstyrningsrapport	32
	Styrelse och revisorer	38
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	95
	Analys	
	Resultatanalys	98
	AH Industries	102
	Anticimex	104
	Arcus Gruppen	106
	Bisnode	108
	Camfil	110
	Contex Holding	112
	DIAB	114
	EuroMaint	116
	GS-Hydro	118
	Haendig	120
	Haglöfs	122
	HL Display	124
	HÅG/RH/RBM	126
	Hägglands Drives	128
	Inwido	130
	Jøtul	132
	Lindab	134
	MCC	136
	Medifiq Healthcare	138
	Superfos	140
	Övriga innehav	142
	Koncernen i sammandrag	144
	Definitioner	145
	Adresser	146
	Aktieägarinformation	148

Ratos på 3 minuter



Ratos huvudkontor, Drottninggatan 2, Stockholm

Ett börsnoterat private equity-bolag

Ratos skall skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i ett antal utvalda företag och investeringssituationer.

Ratos skapar mervärden i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

Lång tradition som industriellt orienterad finansiell aktör

Ratos av idag vilar på en över 140-årig lång tradition av aktivt ägarutövande. Affärsrörelsen hade ett industriellt fokus från start genom sitt ursprung i stålgrossisten Söderberg & Haak som grundades 1866. Under seklet som följde

utvecklades verksamheten och rörelsedrivande dotterbolag tillkom, främst inom handel och verkstad, liksom en börsnoterad aktieportfölj. 1954 börsnoterades det blandade investmentbolaget Ratos. Sedan 1999 är Ratos verksamt inom private equity – där mervärden skapas via aktivt ägande i främst onoterade bolag.

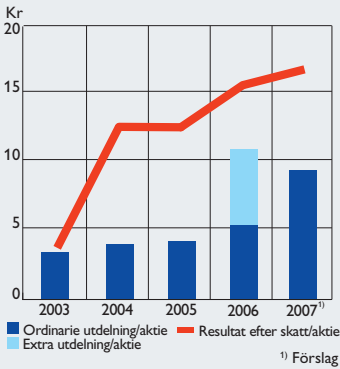
Skräddarsydd organisation

Ratos organisation utgörs av 40 personer. Affärsorganisationen omfattar 23 personer som dagligen arbetar med innehavsbolagen och analyserar nya investeringsmöjligheter samt sex personer med kompetens inom ekonomi och

2007 – rekordresultat

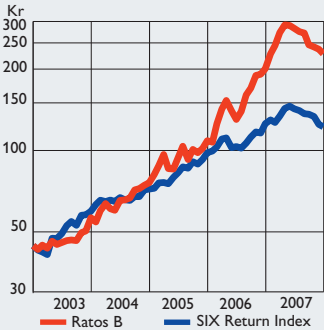
2007 års resultat före skatt uppgick till 3 462 Mkr, vilket var det högsta resultatet i Ratos historia.

Resultat och utdelning 2003-2007



Varje investering skall ge en årlig avkastning på 20%

Totalavkastning 2003-2007



Totalavkastning +14%

Aktiens utveckling 2007

Totalavkastning	+14%
Index SIX RX	-3%
Kursutveckling	+8%
Index OMXSPI	-6%
Direktavkastning	5,1%

Värdeskapande med Ratos som ägare

Ratos mål är att varje investering skall generera en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 20%. Sedan 1999 då Ratos övergick till private equity har den årliga genomsnittliga avkastningen uppgått till +28%.

- **professionellt**
- **aktivt**
- **ansvarsfullt**

information. Under 2007 förstärktes investeringsverksamheten med ytterligare fem personer.

Affärsorganisationen presenteras på sidorna 29-31.

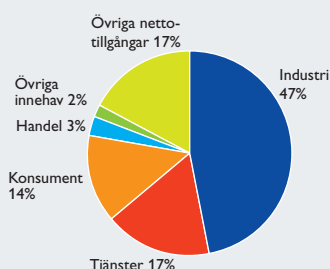
Branschberoende med fokus på Norden

Ratos investerar branschberoende i hela Norden.

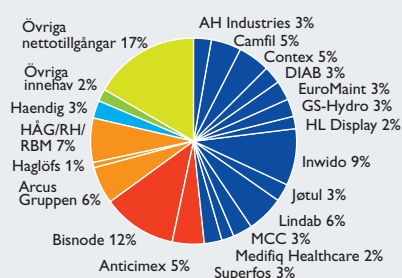
Största bransch sett till koncernmässigt värde är industri, följt av tjänster, konsument och handel.

En översikt över Ratos innehav finns på nästa uppslag och en utförlig beskrivning av respektive innehav finns under avsnittet Analys på sidorna 102-143.

Branchfördelning per eget kapital



Innehaven andel av eget kapital



Hägglands Drives har negativt värde beroende på refinansiering.

21 innehav som har

- 44 miljarder kr i omsättning
- 5,6 miljarder kr i rörelseresultat (EBITA)
- och 27 000 anställda över hela världen.



Ratos 21 innehav

Läs mer om innehaven på sidorna 102-143.

AH Industries

www.ah-industries.dk

AH Industries är en dansk ledande leverantör av metall-komponenter och tjänster till vindkrafts-, offshore- och marinindustrin.



Omsättning	553 Mkr
Resultat före skatt	73 Mkr
Antal anställda	ca 210
Ratos ägarandel	66%
Investerings tidpunkt	2007

Anticimex

www.anticimex.se

Anticimex är ett serviceföretag som erbjuder ett brett tjänstesortiment som skapar sunda och trygga inomhusmiljöer. Verksamhet bedrivs i Norden, Tyskland och Nederländerna.

Omsättning	1 510 Mkr
Resultat före skatt	93 Mkr
Antal anställda	ca 1 000
Ratos ägarandel	85%
Investerings tidpunkt	2006



Arcus Gruppen

www.arcus.no

Arcus Gruppen är Norges ledande sprit- och vinproducent. Bland gruppens mer kända varumärken finns Linie Aquavit, Braastad Cognac och Vikingfjord Vodka.



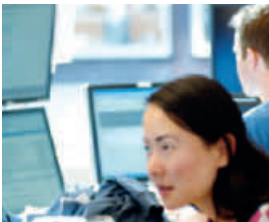
Omsättning	1 407 Mkr
Resultat före skatt	871* Mkr
Antal anställda	ca 460
Ratos ägarandel	83%
Investerings tidpunkt	2005

* Inklusive reavinst på 750 Mkr

Bisnode

www.bisnode.com

Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation.



Omsättning	3 899 Mkr
Resultat före skatt	419 Mkr
Antal anställda	ca 3 000
Ratos ägarandel	70%
Investerings tidpunkt	2005

Camfil

www.camfilfarr.com

Camfil är världsledande inom renluftsteknik och luftfilter och erbjuder produkter som bidrar till bra inomhusklimat samt skyddar känsliga tillverkningsprocesser och omgivande miljö.

Omsättning	4 115 Mkr
Resultat före skatt	313 Mkr
Antal anställda	ca 3 200
Ratos ägarandel	30%
Investerings tidpunkt	2000



Contex Holding

www.contex.com
www.zcorp.com
www.vidar.com

Danska Contex Holding är världsledande inom utveckling och tillverkning av avancerade 2D- och 3D-bildlösningar.

Omsättning	831 Mkr
Resultat före skatt	18 Mkr
Antal anställda	ca 450
Ratos ägarandel	98%
Investerings tidpunkt	2007



DIAB

www.diabgroup.com

DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar kärnmaterial till kompositkonstruktioner för bland annat vingar till vindkraftverk, skrov och däck till båtar samt detaljer till flygplan, tåg, bussar och rymdraketer.



Omsättning	1 354 Mkr
Resultat före skatt	246 Mkr
Antal anställda	ca 1 070
Ratos ägarandel	50%
Investerings tidpunkt	2001

EuroMaint

www.euromaint.se

EuroMaint är ett av Sveriges ledande underhållsföretag och erbjuder kvalificerade underhållstjänster till spårtrafikbranschen och tillverkningsindustrin.

Omsättning	2 067 Mkr
Resultat före skatt	12 Mkr
Antal anställda	ca 1 800
Ratos ägarandel	100%
Investeringstidpunkt	2007



GS-Hydro

www.gshydro.com

GS-Hydro är en ledande leverantör av icke-svetsade rörsystem till framförallt marin- och offshore-industrin men även till pappers-, gruv- och metall-, bil- och flygsamt till försvarsindustrin.

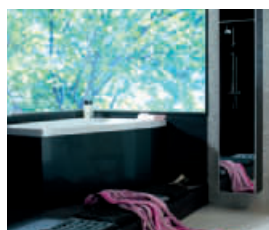
Omsättning	1 311 Mkr
Resultat före skatt	153 Mkr
Antal anställda	ca 530
Ratos ägarandel	100%
Investeringstidpunkt	2001



Haendig

www.haendig.com

Haendig är ett av Nordens ledande företag inom badrumsinredningar. Koncernen består av Hafa Bathroom Group med de välkända varumärkena Hafa och Westerbergs.



Omsättning	410 Mkr
Resultat före skatt	2 Mkr
Antal anställda	ca 200
Ratos ägarandel	100%
Investeringstidpunkt	2001

Haglöfs

www.haglofs.se

Haglöfs är en nordisk marknadsledande aktör inom utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor") med inriktning mot högkvalitativa kläder, sovsäckar, skor och ryggsäckar.



Omsättning	428 Mkr
Resultat före skatt	14 Mkr
Antal anställda	ca 90
Ratos ägarandel	100%
Investeringstidpunkt	2001

HL Display

www.hl-display.com

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Bolaget är noterat på OMX Nordiska Börs i Stockholm.

Omsättning	1 571 Mkr
Resultat före skatt	155 Mkr
Antal anställda	ca 1 000
Ratos ägarandel	29%
Investeringstidpunkt	2001



HÅG/RH/RBM

www.hag.no
www.rh.se
www.rbmfurniture.dk

HÅG/RH/RBM Group utvecklar och producerar ergonomiska stolar i skandinavisk design för offentlig och privat miljö i Norden, Tyskland, Storbritannien, Benelux och Frankrike.



Omsättning	1 488 Mkr
Resultat före skatt	138 Mkr
Antal anställda	ca 650
Ratos ägarandel	85%
Investeringstidpunkt	2007

Häggglunds Drives

www.hagglunds.com

Häggglunds Drives är en ledande internationell leverantör av hydrauliska drivmotorer och drivsystem inom bland annat gruv- och materialhantering samt marin och offshore.



Omsättning	1 761 Mkr
Resultat före skatt	255 Mkr
Antal anställda	ca 700
Ratos ägarandel	100%
Investeringstidpunkt	2001

Inwido

www.inwido.se

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och dörrar till bygghandel, byggbolag och småhustillverkare. Elitfönster, SnickarPer, Tiivi, KPK och Lyssand är några av bolagets varumärken.

Omsättning	5 057 Mkr
Resultat före skatt	312 Mkr
Antal anställda	ca 4 250
Ratos ägarandel	95%
Investeringstidpunkt	2004



Jøtul

www.jotul.com

Norska Jøtul är Europas största tillverkare av braskaminer med tillverkning i Norge, Danmark, Frankrike, Polen och USA.

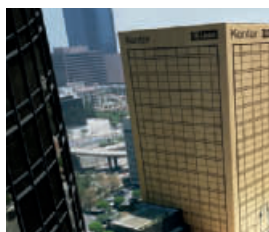


Omsättning	938 Mkr
Resultat före skatt	10 Mkr
Antal anställda	ca 800
Ratos ägarandel	63%
Investeringstidpunkt	2006

Lindab

www.lindab.com

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 noterat på OMX Nordiska Börs i Stockholm.



Omsättning	9 280 Mkr
Resultat före skatt	1 175 Mkr
Antal anställda	ca 5 000
Ratos ägarandel	22%
Investeringstidpunkt	2001

MCC

www.mccii.com

MCC erbjuder kompletta kundanpassade klimatsystem för bland annat bussar och anläggningsfordon. Cirka 65% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och cirka 35% i Europa.

Omsättning	698 Mkr
Resultat före skatt	75 Mkr
Antal anställda	ca 530
Ratos ägarandel	60%
Investeringstidpunkt	2007



Medifiq Healthcare

www.medifiq.com

Medifiq Healthcare är en av de världsledande aktörerna inom utveckling och tillverkning av hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel.

Omsättning	346 Mkr
Resultat före skatt	-44 Mkr
Antal anställda	ca 430
Ratos ägarandel	78%
Investeringstidpunkt	2006



Superfos

www.superfos.com

Superfos är en dansk internationell koncern med verksamhet i 18 länder. Bolaget utvecklar, producerar och säljer form-sprutade förpackningar till livsmedels- och kemisk/teknisk industri.



Omsättning	3 332 Mkr
Resultat före skatt	75 Mkr
Antal anställda	ca 1 550
Ratos ägarandel	33%
Investeringstidpunkt	1999

Övriga innehav

www.atleindustri.se

www.btj.se

www.industrikapital.com

www.overseas.se

Atle Industri består av bolagen Moving och 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 förvaltad fondkapital på 5,7 miljarder EUR. Ratos har investerat i ett par av fonderna.

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

Läs mer om Ratos innehav på sidorna 102-143.

2007 i korthet

Viktiga händelser

- Fortsatt stark underliggande utveckling i innehaven.
- Fem nya innehav i portföljen: AH Industries, Contex Holding, EuroMaint, HÅG/RH/RBM och MCC.
- Avyttring av Alimak Hek och Bluegarden.
- Refinansiering i Arcus Gruppen, DIAB och Haglöfs
– Ratos har erhållit sammanlagt 1 067 Mkr.
- Fastighetsförsäljning inom Arcus Gruppen
– reavinst 750 Mkr.



MCC



AH Industries



Contex Holding



EuroMaint



HÅG/RH/RBM

Resultatutveckling

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat/resultatandelar	2 550	1 883	2 127	974	388
Exitresultat	933	1 678	651	1 438	444
Nedskrivning	—	-188	-29	-17	-7
Utdelning övriga bolag	71	21	36	28	21
Resultat från innehav	3 554	3 394	2 785	2 423	846
Centralt netto	-92	-160	-140	-98	-34
Resultat före skatt	3 462	3 234	2 645	2 325	812
Eget kapital	11 905	10 875	10 958	9 026	7 827

- Resultat före skatt 3 462 Mkr (3 234)
- Exitresultat 933 Mkr (1 678)
- Eget kapital 11 905 Mkr, motsvarande 75 kr per aktie

Aktien

Kr per aktie	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat efter skatt	16,66	15,50	12,42	12,45	3,59
Eget kapital	75	69	64	55	47
Utdelning	9 ¹⁾	5,50 (11) ²⁾	4,19	3,96	3,37
Direktavkastning, %	5,1 ¹⁾	3,4 (6,8) ²⁾	4,6	5,9	6,4
Totalavkastning, %	14	85	43	35	27
Börskurs	176	162,50	91	67	53
Börskurs/eget kapital, %	235	236	142	122	113

¹⁾ Föreslagen ordinarie utdelning.

²⁾ Ordinarie utdelning (inkl extra utdelning).

- Resultat per aktie 16,66 kr (15,50)
- Föreslagen ordinarie utdelning 9 kr
- Totalavkastning +14 %

2007 – dramatik på hög nivå

2007 blev ett dramatiskt år i vår omvärld, med kraftiga både upp- och nedgångar på de finansiella marknaderna, turbulens i den finansiella sektorn men samtidigt en stabilt stark utveckling i den reala ekonomin. Ratos påverkades huvudsakligen av de positiva utvecklingstrenderna, varför året kort kan sammanfattas som följer:

- vi nådde ett resultat före skatt om 3 462 Mkr, vilket är det högsta resultatet, i både nominella och reala termer, i vår snart 142-åriga historia
- transaktionsaktiviteten var hög, med ett stort antal förvärv, exits, tilläggsförvärv och delexits
- Ratos 21 portföljinnehav utvecklades sammantaget starkt, med en omsättningsökning på cirka 16% och ett rörelseresultat som steg med 22%
- för nionde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning, +14%
- förutsättningar finns för fortsatt förbättrade resultat i den underliggande portföljen 2008.

En tudelad värld

Det var under 2007 extra fascinerande att som Ratos agera i två världar, dvs både den industriella och den finansiella.

Vi hade under hösten ett stort antal möten med aktörer i den finansiella världen – banker, investmentbanker, corporate finance-enheter, m fl – bland annat för att vi blivit inbjudna att berätta om hur Ratos kunnat klara sig så bra i den turbulens som förevarit. När man lämnade dessa möten var stämningsläget i bästa fall dystert, med ord om kommande förluster, nedskrivningar och haverier ringande i öronen.

När vi därefter återvänt till det som är huvuddelen av vår vardag, dvs arbetet och kontakterna med den industriella världen, har hoppet alltid snabbt återkommit. Ett talande exempel var vår årliga Nätverksdag, i år förlagd till Örnsköldsvik i samband med ett besök på Hägglunds Drives, där hundratalet styrelsemedlemmar, VDar och andra till Ratos anknutna personer samlades. Denna församling var svagt orolig därför att man i media läst att andra var oroliga – men för egen del handlade det mest om att hinna ta hand om effekterna av den goda tillväxten.



Det handlar alltså om två diametralt motsatta världsbilder och tiotusenkronorsfrågan är naturligtvis hur dessa så småningom kommer att interagera – vilken kraft är starkast?

Från FLFU till ST

Inför 2007 sammanfattades Ratos övergripande konjunkturbild i bokstavskombinationen FLFU, dvs "Fortsatt Landning Före Uppgång". Avmattningen i världsekonomin förväntades fortsätta ännu en tid – med USA på väg att plana ut för att sedan långsamt ta fart igen, medan stora delar av världen i övrigt hade en bit kvar i avmatt-

ningscykeln – vartefter förutsättningarna för fortsatt tillväxt bedömdes som goda.

I långa stycken har detta scenario kommit att materialiseras. Turbulensen på de finansiella marknaderna har dock självfallet påverkat både utfall och framtidsförutsättningar, varför vi tvingas konstatera att den förväntade uppgången kommer att dröja ännu en tid. Sammanfattningsvis ser vår bedömning ut som följer:

- världsekonomin – inklusive USA – kommer att kunna undvika en djup nedgång. Delar av ekonomierna, t ex hussektorn i USA, kommer dock att vara svaga under lång tid framöver

■ avmattningen i världsekonomin eliminerar de cykliska inflationsrisker som kan ha funnits – några strukturella inflationsrisker existerar för närvarande inte – samtidigt som de finansiella bubblor som var på väg att blåsas upp nu förhoppningsvis har punkterats och/eller pyst ut. Detta möjliggör för centralbankerna att successivt lätta på penningpolitiken

■ i kombination med en stark underliggande real ekonomi med många positiva strukturella trender – långsiktig produktivitetstillväxt, Kina/Indien, mm – talar detta för att världsekonomin får förnyad kraft senare under 2008.

Vi har valt att sammanfatta denna prognos som ST, "Stay Tuned".

Finansmarknadsutvecklingen

Den turbulens som förevarit på de finansiella marknaderna har självfallet påverkat stora delar av vår omvärld. I vår bransch har den mest påtagliga effekten blivit att möjligheterna att högbelåna förvärv i princip eliminerats, liksom att riktigt stora förvärv, med lånenivåer över cirka 10 miljarder kronor, är svåra (eller omöjliga) att finansiera.

Men även om vissa isolerade problem har uppstått i krisens kölvatten – Ratos har under 2007 tittat på fyra investeringsmöjligheter som uppstått på grund av haverier för de tidigare ägarna – tycks från vår utsiktspunkt de nordiska aktörerna genomgående ha klarat sig bra. Det är för övrigt en generell slutsats att nordiska aktörer – oavsett om vi talar om rörelsedrivande företag, banker eller private equity – är i avsevärt bättre skick än de utländska, och då kanske framför allt de nordamerikanska, motsvarigheterna.

Eftersom Ratos sedan länge arbetar med en konservativ finansiell strategi, har finansmarknadskrisens påverkan på vår löpande verksamhet varit marginell. Detta beskrivs närmare i en separat artikel på sid 25-26.

Exits och värdeskapande utveckling

En för Ratos indirekt men mycket påtaglig negativ effekt av höstens turbulens var själv-

fallet det misslyckade försöket att börsnotera Bisnode. Trots att det handlar om ett intressant företag i stark utveckling och trots att reaktionerna från den marknadssondering som gjordes innan noteringen var mycket positiva, blev erbjudandet inte fulltecknat. Huvudsaken till detta var en olycklig timing, där marknaden efter flera vinstvarningar vände kraftigt nedåt och förblev svag under hela teckningstiden.

Generellt är emellertid exitmarknaden fortfarande god, även om börsen jämfört med för något år sedan är ett mindre hett, om än inte uteslutet, alternativ. Intresset för våra bolag är fortsatt stort, för övrigt så även för Bisnode efter den tillbakadragna noteringen.

Viktigt att notera är dock att, nu som alltid, huvuddelen av värdeskapandet i våra bolag sker löpande, i den industriella utvecklingen av företagen (se även artikel på sid 20-21). En skickligt

genomförd exitprocess kan förvisso skapa mervärden, men en lyckad försäljning skall främst ses som ett kvitto på en framgångsrik företagsutvecklingsprocess. Detta är viktigt att minnas av bland annat följande skäl:

■ i den mediala dramaturgin är det dagliga slitet i bolagsutvecklingen av naturliga skäl inte särskilt spännande, varför det heller inte får någon större uppmärksamhet. Fokus i media riktas istället mot transaktioner (köp och försäljningar) och, inte minst, spekulationer kring dessa. Det är därför viktigt att hålla huvudet kallt och inse vad som långsiktigt skapar värden och inte pressas av trycket från omvärlden att göra affärer för affärernas egen skull

■ i besvärligare tider, när det faktiskt kan vara svårt att genomföra exits, är Ratos juridiska form en styrka. Som det aktiebolag vi är, till skillnad från de flesta kollegor i vår bransch som verkar i fondform, har vi inga som helst problem att övervintra och fortsätta skapa värden genom förvärv och utveckling av befintliga bolag. Vi behöver alltså inte sälja

**"... finansmarknads-
krisens påverkan på
vår löpande
verksamhet har varit
marginell."**

bolag bara för att vi är en fond som närmar sig stängningsdags.

När detta väl är sagt kan konstateras att 2007 blev ett synnerligen aktivt år på transaktionssidan:

- vi genomförde fem, för framtiden viktiga, nyinvesteringar – AH Industries, Contex, EuroMaint, Håg/RH/RBM och MCC
- vi avyttrade två bolag, Alimak Hek och Bluegarden
- våra portföljbolag gjorde sammantaget inte mindre än 33 tilläggsförvärv
- samtidigt genomfördes 7 delexits i våra befintliga innehav.

Positiv totalavkastning

Ratos-aktiens positiva utveckling fortsatte även under 2007. För nionde året i rad gav aktien en positiv totalavkastning, +14% (SIX Return Index -3%). Den sammantagna utvecklingen från 1999 uppgår därmed till +991%, medan motsvarande index (SIX Return Index) utvecklats +128%. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen på Ratos-aktien 1999-2007 uppgår till 30%.

Även om utvecklingen sammantaget var positiv under 2007, var kasten i Ratos-aktien stora. Detta är möjligen ägnat att förvåna, då vår synnerligen väl diversifierade portfölj – både med avseende på bransch, geografi, slutkundsegment, m m – borde borga för en stabil och rent av lite småtråkig utveckling. Likväl har havet gungat på ett sätt som uppenbarligen påverkat också stabila skutor som Ratos.

Redovisningsutveckling i förfall

Vi har i många sammanhang diskuterat och haft synpunkter på utvecklingen på redovisningsområdet, som vi anser går raskt åt helt fel håll. Vi skrev om problemet i förra årets årsredovisning och utvecklar frågan ytter-

ligare i år (sid 22-24). I detta sammanhang vill jag nogsamt understryka att vår kritik är sakligt underbyggd och inte ett utslag av någon slags önskan att kunna välja redovisningsprinciper som passar vid ett visst givet tillfälle. Tvärtom är det så att vi med de regler som nu gäller respektive är på inkommande, inte har möjlighet att på ett relevant sätt redovisa resultatet av vår verksamhet för omvärlden. Det är till och med så illa att våra möjligheter att faktiskt laborera med redovisningen *inom regelverkets ram* – på ett sätt som vi skulle

betrakta som rent fusk och därför självfallet aldrig skulle använda – har *ökat* med införandet av IFRS.

Det för allmänheten kanske mest negativa är dock att utvecklingen medfört att våra duktiga och tidigare starkt självständiga nordiska revisorer i alltför många fall nu devalverats (eller låtit sig devalveras) till ett bihang till de stora revisionsbyråernas centrala

”deskar” eller regeluttolkare. Istället för att kritiskt granska och ta diskussionen i sakfrågan med företagen, bockar man av ett regelverk, vid behov med anvisningar från London eller annorstädes, på ett sätt som säkerställer att man inte kan bli stämd. Den ofta tuffa, men alltid stimulerande, dialog som tidigare fanns mellan företag och revisorer har idag tyvärr alltför ofta ersatts med dekret som kommer långt bortifrån denna vardag.

En i vårt tycke förstklassig revisor har många gemensamma drag med de bästa fot-

bollsdomarna. Dessa drag kan sammanfattas i orden *kunskap, situationsförståelse och självständighet*:

- kunskap är självfallet grundförutsättningen för att kunna döma, både i fotboll och redovisning. En okunnig domare/revisor är en katastrof i sitt respektive sammanhang

”huvuddelen av värdeskapandet i våra bolag sker löpande, i den industriella utvecklingen av företagen”

”För nionde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning, +14%”

■ en riktigt duktig domare/ revisor kan dock till detta addera en god förståelse för den enskilda situationen, dvs spel- respektive affärsförståelse. Detta innebär bland annat en insikt om att det bästa inte i alla lägen är att blåsa/redovisa helt enligt regelbokens bokstav, utan att en viss situationsanpassning faktiskt bättre kan spegla spelläget/verkligheten

■ för att klara av detta krävs dock ett jättelikt mått av självständighet, i domarens fall mot spelare, tränare och 50 000 åskådare på läktaren, i revisorns fall mot företag, VD:ar, styrelser och den egna London-desken.

Det är dags för fler nordiska revisorer att återta sin tidigare roll som revisionsvärldens motsvarighet till världens genom tidernas främsta fotbollsdomare, Collina.

Långsiktighet

Ratos är ett snart 142-årigt (börsnoterat) familjeföretag, med representanter för den femte generationen i styrelsen och den sjätte i ägarlistorna. Detta är en enorm styrka i vår verksamhet, då omvärlden vet vad vi står för och att vi alltid lever upp till våra löften och avtal.

I vissa sammanhang är vi dock rena ungdomen, trots att världens äldsta nu existerande familjeföretag inte längre heter Kongo Gumi. Det skuldyngda japanska byggföretaget, specialiserat på att bygga buddisttempel, förvärvades förra året av ett större byggföretag. Det innebar slutet på en över 1400-årig företagshistoria, då Kongo Gumi grundades år 578 när familjen Kongo kom från Korea för att bygga templet Shitennoji, som för övrigt fortfarande lär stå kvar. Fördärvarna kom här först i den 40:e generationen.



Äldst bland världens familjeföretag är nu istället ett annat japanskt företag, Hoshi Ryokan i Komatsu, ett hotell som drivits av familjen Hoshi sedan år 718 då det grundades av en buddistmunk. Familjen är idag inne på den 46:e generationen (*uppgifterna från Öhrling PWCs kundtidning 3/2007*).

Ratos har alltså många goda år och generationer att se fram emot (även om jag tillstår att ett VD-byte är sannolikt någonstans längs vägen...).

Utsikter 2008

Under förutsättning att vårt relativt optimistiska scenario för världsekonomin infrias, finns det, i kombination med det fortsatt omfattande arbete med både tillväxt- och effektiviseringsåtgärder som pågår i våra innehav, goda förutsättningar för ytterligare förbättrade resultat i den underliggande portföljen av företag 2008.

Arne Karlsson

Vision, affärsidé, mål och strategi

Vision

Ratos skall uppfattas som Nordens bästa ägarbolag.

Affärsidé

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

Mål

- Den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) skall överstiga 20% på varje enskild investering.
- Totalavkastningen för Ratos-aktien skall över tiden vara bättre än genomsnittet på OMX Nordiska Börs Stockholm.
- 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 150-5 000 Mkr
Ratos investerar inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar.

”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”

■ 20-30 innehav

Ratos portfölj skall bestå av 20-30 företrädesvis onoterade bolag av varierande storlek.

■ Aktiv exitstrategi

Ratos har en aktiv exitstrategi. Varje år bedöms innehavens förutsättningar att fortsätta generera 20% årlig genomsnittlig avkastning (IRR) och Ratos möjligheter att bidra till innehavets fortsatta utveckling. Det innebär att Ratos inte har någon begränsning i innehavstid.

■ 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 incitamentsstrategi skall finnas för styrelsen och ledande befattningshavare i de bolag som Ratos investerar i.

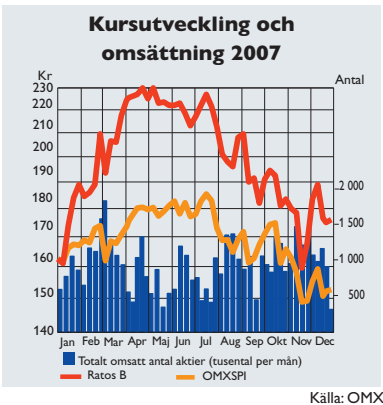
Ratos-aktien – totalavkastning +14%

Ratos A- och B-aktier är noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm, Large Cap. En börspost utgörs av 100 aktier.

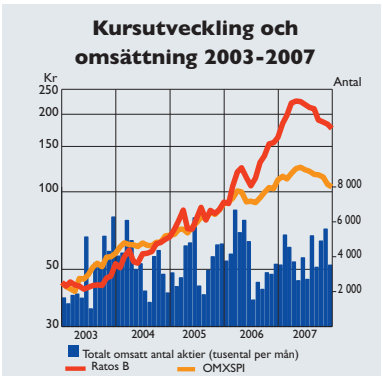
Aktiens utveckling

Det har varit ett turbulent år på världens börser med tvära kast. Ratos-aktien har utvecklats positivt under året, både vad gäller kursutveckling och totalavkastning. Ratos B-aktie steg med 8% att jämföras med OMXSPI som under samma period sjönk med 6%. Årets högsta kurs, 238,50 kr, inföll i april och den lägsta, 152,50 kr, i november. Sista betalkurs den 28 december var 176 kr.

Under 2007 uppgick totalavkastningen (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) för Ratos B-aktie till 14% att jämföras med SIX Return Index som under samma period sjönk med 3%.



Källa: OMX



Källa: OMX

Omsättning

Under året omsattes totalt 49,1 miljoner Ratos-aktier till ett värde av drygt 9,7 miljarder kr. I genomsnitt handlades 196 469 aktier per dag, en ökning med 6% jämfört med 2006. Omsättningshastigheten var 40%.

Börsvärde

Ratos totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till cirka 28 miljarder kr. Det gör bolaget till nummer 33 i storleksordning av 285 bolag som är noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm och nummer 65 av 635 på den gemensamma Nordiska Börsen.

Utdelning och utdelningspolicy

Ratos skall föra en offensiv utdelningspolitik. Styrelsen föreslår för räkenskapsåret

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 2007

Aktienotering	OMX Nordiska Börs, Stockholm, Large Cap
Totalt antal aktier	161 349 252
Antal utestående aktier	158 489 155
Sista betalkurs, 2007-12-28	176 kr
Högsta/lägsta notering	238,50/152,50 kr
Börsvärde, 2007-12-28	28 miljarder kr
Tickerkod i Reuters	RATOb.st
Bloomberg	RATOB SS

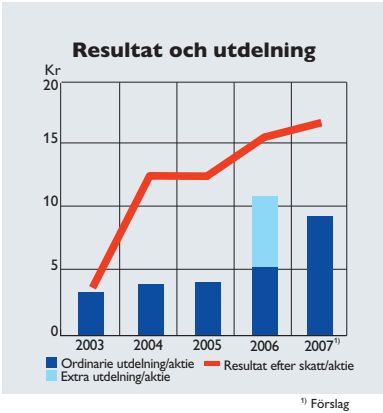
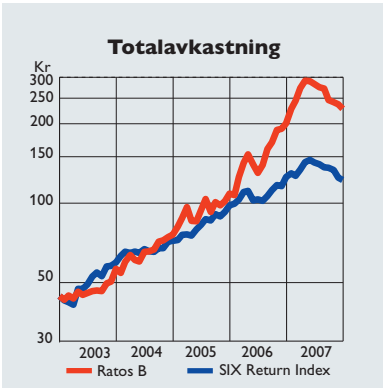
Aktiekapitalets utveckling

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

en ordinarie utdelning på 9 kr. 2006 var utdelningen 5,50 kr samt extrautdelning på 5,50 kr per aktie. Direktavkastningen uppgår till 5,1% baserat på sista betalkurs vid årets slut. Under de senaste nio åren har Ratos utdelning ökat med cirka 21% per år i genomsnitt.

Återköp av egna aktier

Beslut togs på årsstämman 2007 om att förvärv upp till 7% av bolagets egna aktier får ske fram till nästa årsstämma 2008. Under 2007 har Ratos återköpt 934 600 egna aktier av serie B. Förvärven har skett till en snittkurs om 202 kr. Ratos ägde vid periodens slut 2 860 097 B-aktier vilket motsvarade 1,8% av utestående antal aktier.



Data per aktie

Kr	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat efter skatt ¹⁾	16,66	15,50	12,42	12,45	3,59
Utdelning per A- och B-aktie	9 ²⁾	5,50 (11) ⁵⁾	4,19	3,96	3,37
Utdelning i % av resultat	54 ²⁾	35,5 (70) ⁵⁾	34,3	31,8	94,0
Utdelning i % av eget kapital	12 ²⁾	8 (15,9) ⁵⁾	6,5	7,5	7,3
Eget kapital ³⁾	75	69	64	55	47
Börskurs vid årets slut, B-aktie	176	162,50	91	67	53
Börskurs/eget kapital, %	235	236	142	122	113
Direktavkastning, %	5,1 ²⁾	3,4 (6,8) ⁵⁾	4,6	5,9	6,4
Totalavkastning, %	14	85	43	35	27
P/E-tal	10,6	10,5	7,5	5,4	14,7
Högsta/lägstä betalkurs, B-aktie	238,50/152,50	171/86,32	91,16 / 67,91	68,37 / 51,16	52,56 / 40,23

Nyckeltal

	2007	2006	2005	2004	2003
Börsvärde, Mkr	28 376	25 719	15 812	11 328	8 877
Antal aktieägare	36 396	34 233	30 549	29 345	23 699
Utestående genomsnittligt antal aktier	158 829 266	163 005 841	170 062 755	169 572 845	168 946 538
Utestående antal aktier vid årets slut ⁴⁾	158 489 155	158 276 730	170 209 628	169 650 634	168 825 790
Genomsnittligt antal handlade Ratos-aktier/dag, tusental	196	186	176	170	150
Utdelning, Mkr	1 426 ²⁾	870 (1 741) ⁵⁾	713	673	573

1) Före utspädning.
2) Föreslagen ordinarie utdelning.
3) Hänförligt till moderbolagets ägare.
4) Efter återköp.
5) Ordinarie utdelning (inklusive extra utdelning).

Omstämpling av aktier

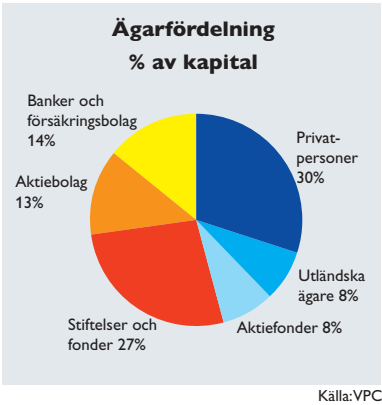
Vid årsstämman 2003 beslutades om ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier. Fram till och med den 31 december 2007 har 953 484 A-aktier inlämnats för omstämpling till B-aktier.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick vid årsskiftet till cirka 36 400. De tio största ägarna svarade för 77% av rösterna och 50% av kapitalet. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 8%. 59% av Ratos aktieägare ägde 500 eller färre aktier och svarade tillsammans för 2% av aktiekapitalet.

Aktiekapital och antal aktier

Ratos aktiekapital vid årsskiftet 2007/08 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 2 860 097, vilket innebär att utestående aktier uppgick till 158 489 155. Ratos A-aktie motsvarar en röst och Ratos B-aktie 0,1 röst.



Ratos aktieägare

2007-12-31	Antal		Andel	
	A-aktier	B-aktier	kapital, %	röster, %
Familjen Söderberg	24 479 139	6 405 190	19,1	46,3
Söderbergsstiftelserna	13 106 740	13 882 620	16,7	26,7
Utländska ägare	2 162 549	10 542 564	7,9	5,9
Fjärde AP-fonden		4 391 850	2,7	0,8
Sjätte AP-fonden		3 391 000	2,1	0,6
AMF Pension		3 409 756	2,1	0,6
Handelsbanken fonder		3 127 466	1,9	0,6
SEB		2 470 880	1,5	0,5
Swedbank Robur Fonder		2 149 720	1,3	0,4
Andra AP-fonden		1 815 291	1,1	0,3
Akademiinvest		1 626 742	1,0	0,3
Svenskt Näringsliv		1 550 000	1,0	0,3
HQ Fonder		1 454 800	0,9	0,3
Östersjöstiftelsen		1 348 526	0,8	0,3
Återköp		2 860 097	1,7	–
Övriga	2 580 342	58 593 980	37,9	16,1
Totalt	42 328 770	119 020 482	100,0	100,0

Källa: VPC

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier, %
1 – 500	21 412	2,4
501 – 1 000	6 404	3,2
1 001 – 5 000	6 693	9,6
5 001 – 10 000	979	4,5
10 001 – 20 000	420	3,9
20 001 –	488	76,4
	36 396	100,0

Källa: VPC

Analytiker som följer Ratos

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

Carnegie
Adam Nyström
adanys@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

Private equity och Ratos

– ansvarsfullt ägarutövande

Under Ratos år som private equity-bolag har den industriella profilen blivit något av ett kännemärke. Det är kanske inte konstigt med tanke på Ratos långa historia i industri-Sverige, från grundandet av Söderberg & Haak 1866 till den aktiva ägare Ratos är idag som noterat private equity-bolag. Sedan 1999 har Ratos investerat i över 40 företag och gjort 26 avyttringar. Idag finns 21 bolag i Ratos portfölj och ägarutövandet är, då som nu, professionellt, aktivt och ansvarsfullt.

Private equity i Norden

Ratos är verksamt på den nordiska private equity-marknaden – marknaden för investeringar i onoterade bolag. Enligt Svenska Riskkapitalföreningen delas private equity in i: buyout (investeringar i företag som befinner sig i en expansiv eller mogen del av livscykeln) och venture capital (investeringar i tidiga faser av bolagens utveckling). Ratos är inriktade på mellansegmentet för buyout och investerar mellan 150 miljoner kr och 5 miljarder kr vid varje investering.

I Sverige, liksom i övriga Europa, har betydelsen av private equity ökat för ekonomin. Svenska Riskkapitalföreningen uppskattar att företag i Sverige som ägs av private equity står för cirka 11% av BNP och sysselsätter fler än 170 000 personer. I Sverige fanns vid utgången av 2007 över 320 miljarder kr förvaltad kapital inom private equity, varav drygt hälften var investerat. Drygt 75% av kapitalet i Sverige var buyout-investeringar och återstoden venture capital-investeringar.

Det har varit hög aktivitet på private equity-marknaden i Norden under senare år och trenden går mot både fler och större transaktioner. Norden har också kommit att bli en av Europas största marknader för private equity-investeringar. God avkastning, en mognare bransch och fortsatt tillströmning av kapital har skärpt konkurrensen inom branschen.

Inom mellansegmentet, där Ratos främst är aktiv, är de flesta riskkapitalbolag fortfarande

nordiska och det finns många förvärvsmöjligheter i Ratos investeringsintervall. I det övre segmentet är konkurrensen hård, med färre objekt och mer offensiva belåningsnivåer. Många affärer i detta segment genomförs genom auktioner där budstrider ofta trissar upp priserna på investeringarna.

Bolagsformen viktig för Ratos

Ratos förvaltar inga fonder, utan är ett av få börsnoterade bolag i Sverige vars huvudsakliga verksamhet är direkta investeringar i onoterade

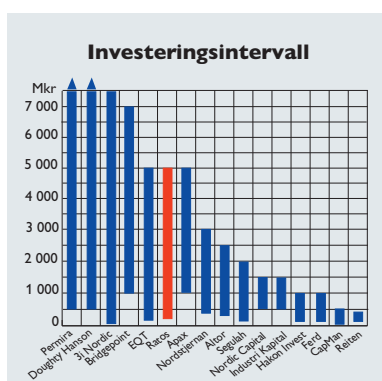
bolag. Exitvinster och kassaflöden från investeringar återinvesteras i nya företag eller delas ut till Ratos aktieägare. Som noterat private equity-bolag behöver Ratos inte lägga tid och resurser på att anskaffa kapital till nya fonder. Ratos är inte bundet till någon maximal löptid på gjorda investeringar utan kan behålla sina innehav så länge det är

ekonomiskt optimalt. Transparensen är ofta högre i ett noterat bolag än i en fond. Dessutom har investeraren en likvid tillgång och kan sälja sina aktier, medan en investering i en fond normalt är bunden under fondens löptid. Till fondernas fördel talar att en fond alltid är fullinvesterad medan ett bolag som Ratos kan ha en kassa som inte har samma möjlighet till avkastning. Private equity-fonderna erbjuder dessutom investerarna möjligheten att diversifiera sig bort från marknadsrisken som alltid finns i en noterad aktie.

Medan fonder fortfarande är de vanligaste aktörerna på private equity-marknaden har intresset under senare år ökat för noterade private equity-bolag. Totalt finns omkring 50 bolag noterade i Europa.

Ökad aktivitet i övriga Norden

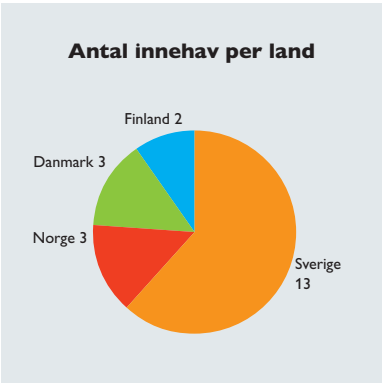
Sedan 1999 har Ratos haft Norden som hemmamarknad. Mellan 1999 och 2003 skedde merparten av alla investeringar i Sverige, men sedan 2003 har investeringsaktiviteten i de övriga nordiska länderna ökat. Mellan 1999 och 2007 har tio förvärv genomförts i Danmark, Norge och Finland.



Källa: Svenska Riskkapitalföreningen

De nordiska länderna skiljer sig åt i flera avseenden. Det gäller bland annat företagsstruktur, branschfördelning och affärskultur. Ratos nordiska verksamhet har därför anpassats utifrån respektive lands lokala förutsättningar.

Tre kriterier ställdes upp för Ratos beslut att öka investeringarna i de övriga nordiska länderna. Dessa kriterier avsåg marknadens mognad, inhemsk konkurrens och hur väl Ratos profil passade in.



Under 2007 köpte Ratos fem företag, ett i Norge (HÅG/RH/RBM), två i Danmark (AH Industries och Context Holding) samt två i Sverige (EuroMaint och MCC).

	Mognadsgrad	Grad av inhemska konkurrens	Ratos profil
Sverige	Hög	Hög	Mycket väl
Norge	Låg	Låg	Mycket väl
Danmark	Låg	Medel	Mycket väl
Finland	Hög	Medel	Mycket väl

Källa: Ratos

Mognadsgrad: Relativ och i ett private equity-hänseende, dvs hur företagsstrukturen ser ut, andel bolag med privat ägande, storlek på företagen etc. Dvs faktorer som kan avspegla Ratos affärsmöjligheter. Ju mindre mogen marknad desto fler affärsmöjligheter.

Inhemsk konkurrens: Antal inhemska private equity-aktörer.

Ratos profil: Hur väl Ratos passar för att göra affärer i landet, hur Ratos varumärke uppfattas.

Sverige

Den svenska private equity-marknaden är mogen i ett internationellt perspektiv efter flera decennier av hög aktivitet bland såväl inhemska som utländska private equity-aktörer. Ratos första investering som private equity-bolag i Sverige genomfördes 1999 (utköpet av Dahl från börsen). Ratos industriella profil passar väl in i den svenska företags- och affärskulturen, och det finns fortfarande många förvärvsmöjligheter av rätt storlek och struktur för Ratos.

Norge

Ratos första private equity-investering i Norge genomfördes 2001 (Dynal Biotech). Norge var då en omogen marknad i private equity-hänseende med relativt få konkurrenter och många bolag med rätt storlek och profil för Ratos. Affärsmöjligheterna i Norge är fortsatt goda och Ratos har ett bra flöde av affärer då det finns många konglomerat, familjeägda företag och statliga företag. I Norge verkar Ratos genom en representant, Henning Øglænd, och ett brett nätverk av utvalda personer.

Danmark

Ratos gjorde sin första private equity-investering i Danmark 1999 (Superfos). I Danmark finns konkurrens från andra private equity-aktörer, men det är fortfarande en relativt omogen marknad. Ratos profil passar väl in till följd av landets företagstradition som grundar sig på ett stort antal konglomerat, familje- och stiftelseägda företag. Ratos har ett bra flöde av bolag som är

intressanta ur Ratos aspekter. Ratos är representerat i Danmark genom ett Advisory Board som fungerar som nätverk mot de danska företagen med Peter Lechly som ordförande.

Finland

Finland är det land som är mest likt Sverige avseende företagsstruktur. Private equity-marknaden är mer mogen och inhemska private equity-aktörer har varit mycket mer aktiva än i Norge och Danmark. Även i Finland passar Ratos profil mycket väl in i företagsstrukturen. Ratos första private equity-investering i Finland genomfördes 2001 (GS-Hydro). I Finland pågår uppbyggnaden av representation och struktur för att skapa förutsättningar för ett än bättre affärsflöde.

Investeringsprocessen

Varje år analyserar Ratos cirka 200 företag. Av dessa leder i genomsnitt tre till fem till förvärv. Det krävs en granskning av ett så stort antal bolag för att identifiera företag som bedöms uppfylla avkastningsmålet (IRR) på 20% och där Ratos även får möjlighet att investera. Många av de bolag som identifierats faller bort tidigt i processen på grund av att de inte uppfyller Ratos investeringskriterier eller av andra anledningar. Det finns egentligen ingen ”typisk” process med en rak väg från start till mål. Ibland tar förvärven några månader, medan det andra gånger tar längre tid. Ratos kan ha haft kontakt med företaget i flera år innan ett förvärv blir av.

Uppslagen till potentiella förvärv kommer från flera håll. Det ligger i Ratos strategi att en hög andel av affärsflödet skall vara egengenererat. Det kan vara ett resultat av en strukturerad

process där en specifik bransch eller en viss region har kartlagts, men kan ofta också vara ett resultat av nyfikenhet. Sedan 1999 har cirka 70% av de förvärv som genomförts varit egengenererade. Med egengenererade avses affärer som inte är rena auktionsprocesser och där Ratos vanligtvis får ensamrätt eller är en av få möjliga ägare. Av de förvärv som genomfördes 2007 var 60% egengenererade.

Ratos investerar branschoberoende i Norden och i företag med alla typer av förutsättningar. Dock aldrig i företag som är verksamma inom krigsindustrin, pornografi eller är uppenbart miljöförstörande.

Vid varje förvärv görs en noggrann genomlysning (due diligence) av bolaget för att minska risken. Denna analys omfattar flera aspekter, såsom legala, bransch- och affärsmässiga, miljö och CSR (corporate social responsibility) samt finansiella aspekter. Resultatet av denna genomlysning ligger till grund för det investeringsbeslut som Ratos styrelse fattar.

Vid investeringar i onoterade företag finns oftast mer information än i noterade. Ratos och företagets ledning har även kommit överens om en gemensam affärsplan innan det slutliga avtalet skrivs under. Finns det meddelägare finns det dessutom ett detaljerat aktieägaravtal som styr förutsättningarna mellan parterna. På så sätt skapas bättre förutsättningar för samsyn på investeringen, vilket också minskar risken.

Det som till slut avgör om Ratos investerar är en bedömning om en årlig genomsnittlig avkastning på 20% kan uppnås.

Ratos som ägare

Ratos har en lång och bred erfarenhet som aktiv ägare. Ratos syn på ägande är att det skall utövas professionellt, aktivt och ansvarsfullt. Det gäller under hela innehavstiden, från förvärv till exit. Utöver finansiering kan en private equity-investe-

rare exempelvis bidra med affärsutvecklingsstöd, nätverk samt finansiell och strategisk kompetens. Graden av engagemang i innehaven skiljer sig åt mellan private equity-investerare, bland annat beroende på investerarens egen strategi och kompetens.

Affärsutveckling är ett samspel mellan ledning, styrelse och ägare. Ratos tar en aktiv del i företagets utvecklingsprocess och fungerar löpande som ett bollplank till ledningen i företaget. När ett nytt innehav förvärvat sätts ett antal tydligt uppställda finansiella och operativa mål upp. Dessa grundar sig på den affärsplan som ledning och Ratos tillsammans kommit överens om.

Ratos arbetar i så kallade innehavsteam och har normalt samma innehavsteam från förvärv till exit. Kontinuitet och förtroende mellan Ratos och ledning är betydelsefullt för värdeskapandet. Ratos är alltid representerat i innehavens styrelser via bolagsansvarig. Vidare har

Ratos, beroende på ägarandel, möjlighet att utse ytterligare en eller flera ledamöter, vilka kan vara andra medarbetare på Ratos och/eller, vilket är det vanliga, personer i Ratos nätverk med relevant bakgrund.

Även en exit skall ske ansvarsfullt och med beaktande av företagets långsiktiga utveckling. Avyttring av ett innehav skall ske då målen med investeringen är uppnådda och då Ratos ägande inte längre skapar mervärden. Eftersom Ratos till skillnad från många andra private equity-aktörer är ett aktiebolag finns ingen fastställd innehavstid. Den genomsnittliga innehavstiden för portföljen var i början på 2008 drygt fem år och det äldsta innehavet tolv år.

Ratos som ägare

- Lång och bred erfarenhet som aktiv ägare
 - Professionell, aktiv och ansvarsfull
- Tydliga mål för varje investering
 - Gemensam affärsplan
 - Incitamentsprogram skapar gemensamt intresse
 - Ansvarsfull exit
- Tydligt och aktivt utövande av ägarrollen
 - Samma team arbetar med bolagen från förvärv till exit

Ratos som private equity-bolag

- Börsnoterat
 - Likvid
 - Transparent
- Industriellt fokus
- Aktivt ägande
 - Under hela innehavstiden
- Ägare så länge som Ratos skapar värde
 - Ingen tidsbegränsning
- Skräddarsydd investeringsorganisation

Aktivt ägande i praktiken

Det är alltid svårt att i generella termer beskriva vad aktivt ägande är och därmed Ratos del av värdeskapandet i ett innehav. För att åskådliggöra detta tydligare beskrivs här ett avidentifierat verkligt exempel, som är en förenklad beskrivning över hur ägarutövandet har gått till i ett affärsutvecklingsprojekt.

När detta projekt startade 2005 fanns det ett antal förutsättningar som initierade behovet av en översyn av företagets affärsmöjligheter:

- Företaget hade överträffat affärsplanens mål
- Det fanns goda möjligheter för Ratos att sälja företaget
- Det fanns en positiv framtidsbild för företaget – men bilden var inte bekräftad
- Ledningens tid ägnades till stor del åt operativa frågor och långsiktiga frågor fick prioriteras ner

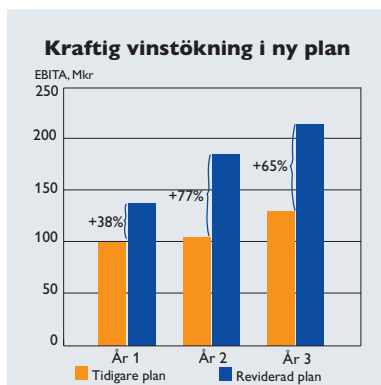
På ett samlat initiativ av ledning, styrelse och ägare sattes ett projekt samman. En styrgrupp bestående av VD, Ratos och ordförande ansvarade för att driva projektet. Till projektet knöts även interna resurser på företaget och hos Ratos samt ett antal lokala och specialiserade externa konsulter.

Projektet hade som mål att:

1. Bedöma bolagets framtida potential
2. Prioritera mellan affärsutvecklingsmöjligheter
3. Accelerera affärsutvecklingsprocessen
4. Bygga strukturkapital i bolaget

Fas 1: Utvärdering av tillväxtmöjligheter

Företaget hade många möjligheter till fortsatt tillväxt utifrån flera dimensioner: nya segment, nya geografiska marknader, nya produkter, tilläggsförvärv och ökat tjänsteinnehåll. Frågan var vad som långsiktigt sett var rätt för företaget. Projektgruppen identifierade sju prioriterade tillväxtområden vilka analyserades grundligt i separata delprojekt. Analysen resulterade i en tillväxtplan och omfattade bolagets samtliga geografiska marknader och segment.



Fas 2: Anpassning av verksamheten

En ökad tillväxt påverkar verksamheten och organisationen vad gäller investeringsbehov och underleverantörsutveckling. Behovet var därför stort att förstå effekten av en accelererad tillväxt på utnyttjandegraden i produktionen i syfte att öka framförhållning och

prognoslängd till underleverantörer, kartlägga risker för flaskhalsar samt för att planlägga långsiktiga investeringar. Ytterligare ett projekt genomfördes där Ratos bistod ledningen med att utveckla den långsiktiga investeringsplaneringsmodellen.

Fas 3: Ny tillväxtplan

En analys genomfördes av bolagets historiska och bedömda framtida relation mellan försäljningsvolym och kostnadsslag. Analysen syftade till att få en fördjupad förståelse för bolagets intäkts- och kostnadsdynamik för en bedömning av marginal- och resultatutveckling i ett tillväxtscenario.

Även en fördjupad analys genomfördes av bolagets tillväxtplan, kostnadsstruktur och investeringsplan utifrån olika möjliga scenarion. Ledningen och bolagets styrelse lade i slutändan fast en ny finansiell plan för bolaget med höjda försäljningsmål och ökad bruttomarginal. Efter projektet höjdes också företagets finansiella mål väsentligt.

Ratos roll i projektet

- Understödja initiativet
- Koordinera tidplan och delprojekt
- Projektansvar för delprojekt – resurs för VD
- Säkerställa svar på styrelsens och Ratos kritiska frågeställningar

Slutsats av projektet

De nya mål som sattes upp för företaget har överträffats och även om konjunkturen har underlättat hade inte målen för både lönsamhet och omsättning kunnat nå utan den ovan beskrivna arbetsinsatsen. Som en konsekvens av vidtagna åtgärder beslutade Ratos att behålla bolaget ytterligare några år.

Överträffat finansiella målet – IRR +28%

Ratos har sedan strategiskiftet 1999 med god marginal överträffat sitt finansiella mål om 20% genomsnittlig årlig avkastning på varje enskild investering. Exitportföljen har sett över nio år i genomsnitt 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, refinansieringar, m m). Denna enkla kalkyl kan sedan med hjälp av en matematisk formel räknas om till genomsnittlig årlig avkastning, eller IRR på branschspråk.

Över tiden ger moderbolagets resultaträkning en god bild av Ratos utveckling. Då Ratos normalt äger företag under flera år, är moderbolagets resultaträkning dock ett relativt trubbigt instrument för att löpande följa utvecklingen. Effekterna från avyttringar av bolag uppträder här med långa mellanrum och då ofta med stora engångseffekter. För den löpande bevakningen kan därför koncernens resultaträkning (kompletterad 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 nio år (1999-februari 2008) Ratos verkat som ett private equity-företag, har 26 exits genomförts. Dessa 26 exits har tillsammans bidragit till Ratos kassaflöde med knappt 20 miljarder kr (under samma period

har förvärv för drygt 15 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, 2007 t ex Alimak Hek, och av investeringar som måste summeras som mindre lyckade, 2007 t ex Bluegarden. De lyckade investeringarna har dock med mycket god marginal kompenserat för de mindre lyckade.

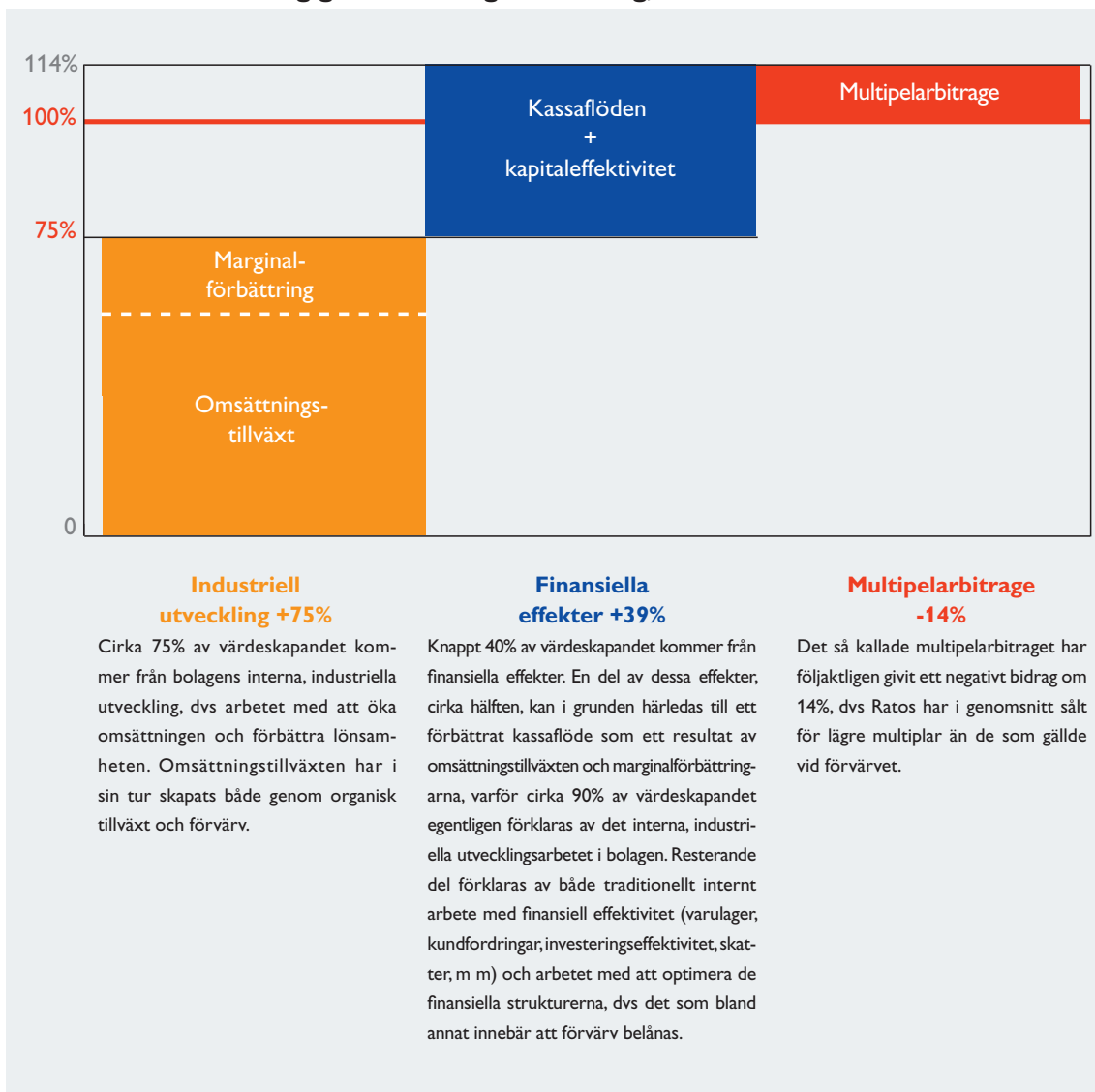
28% är också den bruttosiffra som skulle ha rapporterats som avkastning om Ratos vore en fond, i likhet med de flesta av våra kollegor i branschen. I jämförelser med andra private equity-aktörer bör dock hänsyn tas till att Ratos i genomsnitt kan bedömas ha en lägre finansiell riskexponering än de flesta 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 som är cirka 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 26 bolag som idag utgör Ratos exitportfölj, återfinns följande förklaringar till hur en IRR om 28% uppnåts (se illustration på motsatt sida).

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



Framtida exitportfölj

Vad kan då förväntas 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. Dessa investeringar bedöms dock klara 20% årlig avkastning från dagens marknadsvärden.
- Många bolag i portföljen kommer med marginal 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 vs IFRS

Bakgrund

I Ratos årsredovisning 2006 redogjorde vi för de många problem – specifikt för Ratos men också generellt för marknaden – IFRS fört med sig ("Ratos och de nya redovisningsreglerna", sid 16-18). Tyvärr har vi funnit anledning att fortsätta diskussionen i detta ämne även i år. Ytterligare förändringar och försämringar är på gång 2009, då ett antal nya regler avses införas, bland annat vissa med starkt negativa konsekvenser för redovisningen sett ur ett intellektuellt och verklighetsorienterat perspektiv.

Låt oss dock inleda med att upprepa något vi konstaterade redan förra året, nämligen att Ratos grundläggande principiella syn på redovisning stämmer väl överens med den som ligger till grund för IFRS, dvs 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, dvs opartiska,
 - är försiktiga, och
 - är fullständiga i alla väsentliga avseenden.

Problemet med det faktiska regelverket, som det kommit att utformas och tolkas, är att det inte lever upp till att klara kravet på tydlighet, tillförlitlighet och intellektuell konsekvens. Istället 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 delar av regelverket, trots detaljrikedomen på vissa områden, lider av oklarheter och brist på riktlinjer och ibland helt saknar definitioner.

Felaktiga grundbultar

Det finns åtskilliga exempel på områden där IFRS-reglerna skapar problem för de redovisande företagen och, inte minst, de som skall tolka företagens redovisning. I artikeln i förra årets årsredovisning redogjorde vi för några av

dessas frågor. Åtskilliga av dessa problem, som kommer att bli avsevärt fler med de förändringar som kommer 2009 och som naturligtvis måste debatteras i sig, är dock enbart symptom på en mer grundläggande orsak till IFRS bristande verklighetsförankring: en djupare analys ger vid handen att IASB (International Accounting Standards Board) valt att basera redovisningen på några synnerligen tveksamma grundbultar. En tillämpning av dessa leder de facto till en direkt konflikt med den grundläggande principiella syn som IASB säger sig ha.

Balansräkningen olämplig utgångspunkt

Det första problemet är att IFRS placerar balansräkningen i centrum för redovisningen.

Det är självfallet en oerhört stor och svår uppgift att få redovisningen att återspegla verkligheten. Detta gäller för både resultaträkning och kassaflödesanalyser, men tveklöst än mer så för balansräkningen. Hade balansräkningen återspeglat verkligheten, hade inte börsens värdering av börsbolagens justerade egna kapital varit 200-500% (åtminstone) de senaste 15 åren. Vad detta illustrerar är att det är svårt, ibland omöjligt, att i balansräkningsposterna fånga upp alla de dimensioner i ett företag som ytterst skapar försäljning och resultat.

Med detta som grund, är det svårt att förstå och acceptera att IFRS kommit att återinföra balansräkningen som redovisningens utgångspunkt – inte minst eftersom vi lever i en värld där användarna i verkligheten under många decennier alltmer kommit att fokusera på resultaträknings- och kassaflödesmått som grunden för sina analyser. Hur många företagsaffärer har de senaste tio åren genomförts med balansräkningen som bas för värderingen? Hur många analytikere eller journalisters köp- eller säljrekommendationer baseras ytterst på ett resonemang kring balansräkningsposterna? Hur många kreditinstitut har lånat ut pengar till rörelsedrivande företag med balansräkningens utseende som huvudparameter? Det är möjligt att det finns några, men inte tillräckligt många för att den fundamentala förändring av redovisningen som kommit att genomföras skall vara försvarbar. Som det nu blivit, utvecklas verkligheten åt ett håll, redovisningsreglerna åt ett annat. Att placera resultaträkning och kassaflödesanalys i centrum är att placera kyrkan mitt i byn, att placera balansräkningen

där är att sätta "dasset", dvs restposten, där istället. Detta innebär självfallet inte att balansräkningen är ointressant som en del i redovisningen och analysen av densamma, men den försvarar inte sin nuvarande centrala plats i teoribildningen.

IASB har för övrigt antagit rekommendationer som gör att vi 2009 har en *eller* två resultaträkningar. Väljer ett företag att endast presentera en resultaträkning slutar denna med ett resultat som inbegriper exempelvis omräkningsdifferenser som uppkommer vid omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar. Det traditionella måttet på resultat per aktie, där utgångspunkten är resultat efter skatt hänförligt till moderföretagets ägare, placeras någonstans mitt i om alternativet med två resultaträkningar väljs. Svårtolkat för de insatta, omöjligt att förstå för de ej initierade.

Enhetsteorin ologisk logik

Ett andra grundläggande problem är att IFRS till stora delar bygger på den så kallade enhetsteorin. Enligt denna teori betraktas företaget som en fristående enhet som själv äger sina resurser. Ägarna är enbart finansiärer. Så även minoriteten som betraktas som en av de ägande finansiärerna.

Den teori som koncernredovisningen hittills i huvudsak varit baserad på är ägarteorin. Koncernredovisningen avspeglar här ägarnas intresse och andel i företaget. Alla tillgångar och skulder tillhör ägarna. Minoriteten betraktas som en extern finansiär.

Flera IFRS-regler, vars logik det är svårt att förstå utifrån ansatsen att redovisningen skall återspegla den ekonomiska innebörden av verkliga händelser, blir logiska sedda i ljuset av enhetsteorin. Ett exempel på detta är förändringarna av IFRS 3 och IAS 27.

Vid en tillämpning av enhetsteorin är det avgörande när ett moderföretag får kontroll över ett dotterföretag. Vid detta tillfälle konsolideras *bela* enheten (dotterföretaget), dvs även goodwill och andra övervärden. Företag får enligt de nya IFRS 3 reglerna välja mellan att omvärdera 100% av goodwill eller ägd andel (där det sistnämnda de facto är ett avsteg från enhetsteorin). Märkliga effekter uppkommer därmed vid successiva förvärv. Ökar ägandet från 49% till 51% och det magiska kontroll-

sträcket passeras, anses hela enheten (enligt enhetsteorin) förvärvat vid detta tillfälle. Bolaget omvärderas och effekten av omvärderingen passerar resultaträkningen. Omvärderingen kan då omfatta 100% eller 51% av goodwill. Inga externa "friska" pengar kommer koncernen till del, ändå presenteras ett resultat. Ett förvärv av exempelvis 2% kan följaktligen leda till stora resultateffekter.

Om å andra sidan ägandet minskar från 100% till 51% uppkommer *inte* ett realisationsresultat. Enheten anses då fortfarande kontrolleras av moderbolaget och transaktionen betraktas endast som en transaktion mellan ägarna. Trots att i detta fall en värdeförändring realiserar och nya, externa, "friska" pengar kommer koncernen till del, redovisas transaktionen enbart som en omflyttning mellan balansräkningsposter.

IASB har härmed vänt upp och ned på verkligheten. Ett förvärv kan ge stora resultateffekter, medan en betydande *extern* försäljning av ett dotterbolag inte passerar resultaträkningen alls.

Tyvärr innebär det faktum att vissa regler blir logiska om man utgår från enhetsteorin inte att teorin är relevant i sig. Det går förmodligen att bygga en teori om universum som utgår från att jorden är universums centrum – men det skulle dels inte göra teorin korrekt, dels leda till ett antal underligheter i tillämpningen av densamma. Det är precis dessa brister enhetsteorin lider av.

Kokboks- vs principbaserade lösningar

Ett tredje grundläggande fel med IFRS är att det nya regelverket är detaljorienterat på ett helt annat sätt än de tidigare mer principbaserade svenska reglerna. Orsaken till detta är i och för sig vällovlig, nämligen ambitionen att harmonisera redovisningsreglerna internationellt. Tyvärr har denna ambition fått två konsekvenser som försämrat den svenska redovisningsstandarden:

- IFRS har närmat sig det oerhört rigida och idag till delar synligt skadliga amerikanska systemet ("US GAAP")
- i arbetet med IFRS har ambitionen inte varit att sätta ribban så högt som möjligt, utan att finna minsta gemensamma nämnare (eller kompromiss) mellan olika länder, standards och redovisningskulturer. Detta

har lett till att länder som tidigare hade en låg redovisningsstandard förvisso lyft nivån, men samtidigt att länder som i utgångsläget befann sig i världsklass (t ex Sverige) fått uppleva en försämring.

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

Mer på gång

Att utveckla regler och principer på redovisningens område är en svår men nödvändig process som kontinuerligt måste fortgå. Liksom inom 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 (läs: (ett fåtal) skandaler i näringslivet som egentligen inte berodde på bristande redovisningsregler). Risker är då stora att man slänger ut barnet med badvattnet och glömmar att det oftast varit en lång, omständlig och omsorgsfull process – och följaktligen ingen slump – som lett fram till de regler/principer man söker förbättra. På redovisningens område har vi dock med IFRS 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. Utvecklingen utgår inte från etablerad, ur erfarenhet sprungen praxis, utan från en vald specifik teoretisk utgångspunkt.

Tyvärr är det emellertid inte slut med förändringar ännu på några år. 2009 kommer stora och delvis revolutionerande förändringar. Även bortsett från frågan om huruvida dessa nya regler innebär en försämring av sakernas tillstånd eller ej, innebär de mängder av merarbete för företagens ekonomiavdelningar, merarbete där det många gånger är svårt att se till vilken nytta och för vem. Nya regler påverkar heller inte bara redovisningen i realtid, utan medför ofta ett stort arbete med att skapa en jämförbar redovisning för tidigare år.

Det är lätt att sympatisera med den ekonomichef på ett svenskt börsnoterat företag som i uppgivna ordalag talade om ”det ohämmade regelskrivarraseriet”.

Don Quijote Ratos

Givet att man ser på redovisningsutvecklingen på det sätt Ratos gör, hur kan man påverka utvecklingen?

Tyvärr är detta, av uppenbara skäl, en uppgift av Sisyfos-karaktär. Att slåss mot ett regelskaparsystem, därtill ett de facto välmenande sådant, som arbetar på europeisk och global nivå och som nu lyckats kompromissa sig fram till ett system som blivit allmänt antaget – det är som att slåss mot väderkvarnar. Likväl måste diskussionen och, om nödvändigt, striden tas. Ytterst handlar det för vår del trots allt om att kunna lämna relevant, korrekt och rättvisande information till Ratos aktieägare.

Två nycklar kan i sammanhanget nämnas:

- de ledande nordiska revisorerna måste ta tillbaka initiativ och makt i de sammanhang där de är ytterst ansvariga (se även VD-ordet sid 10-11 och låta sig höras mer i debatten. Vi på Ratos har de senaste åren vid ett stort antal tillfällen förvånats över hur många av alla de revisorer vi diskuterat dessa frågor med som faktiskt delar vår uppfattning – inte självklart i alla dess delar och detaljer, men på det övergripande, principiella planet. Revisorerna kan i detta sammanhang uttala sig utan att misstänkas ha någon dold agenda, detta till skillnad från oss i företagsvärlden som naturligtvis alltid kan anklagas, om än grundlöst, för att ha grumliga motiv
- de svenska företagen måste ta tydligare initiativ, både för att ändra befintliga dåliga regler men också för att påverka utvecklingen, principiellt likväl som i detaljer. Det stora problemet här är givetvis resurser – vi behöver inte gå längre än till oss själva för att konstatera att arbetet med att sköta Ratos egentliga affärsverksamhet lämnar väldigt lite tid över till det omfattande arbete som krävs för att påverka en internationell regelutveckling.

Så – väderkvarnar eller inte, diskussionen måste fortgå. Ytterst handlar denna fråga nämligen om den svenska kapitalmarknadens funktionssätt, något som på ett icke önskvärt sätt illustreras av utflödet av företag från USA-börserna, till stor del en konsekvens av 2000-talets amerikanska ”ohämmade regelskrivarraseri”.

Ratos och turbulensen på finansmarknaden

Efter flera år av eufori kom finansmarknaderna 2007 att präglas av turbulens och stundtals kaos. Bakgrunden kan kort sägas vara att uppkomsten av nya, ofta komplexa och svåranalyserade, finansiella instrument i kombination med successivt lättande finansiella standards skapade förutsättningar för högre belåningsnivåer och så kallade syndikerade marknader. En anmärkningsvärt stor del av dessa nya företeelser kunde därtill hållas utanför de finansiella institutionernas balansräkningar, vilket – tillsammans med konsekvenser av nya sätt att paketera dessa instrument, tveksam bedömning av paketen från ratinginstitutens sida, m m – medförde att en betydande del av den globala marknadens samlade kreditrisker hamnade utanför de av myndigheterna reglerade och kontrollerade systemen.

Att skylla detta händelseförlopp på de aktörer som varit inblandade vore dock att skjuta budbäraren, dessa aktörer har bara varit symptom på en underliggande realekonomisk (och i grunden positiv) orsak.

Ökad tillgång på kapital

Det finns många orsaker till de senaste årens fantastiska ekonomiska tillväxt. En dramatisk konsekvens av det som hänt kan dock illustreras av diagrammet till höger, som visar att vi sedan början på 80-talet upplevt en situation där våra reala disponibla inkomster ökat samtidigt som priset på de varor vi konsumerar fallit. Mellanskillnaden är ett uttryck för den välfärdsökning vi upplevt, men också för att det "skapats" pengar – pengar som måste ta vägen någonstans. Detta någonstans har till stor del varit finansiella investeringar, kommersiella fastigheter, bostäder, m m.

De problem denna överskottslikviditet sedan skapat är huvudsakligen klassiska till sin natur. Det finansiella systemet lånar kort (när vi sätter in pengar på banken vill vi ha möjlighet att ta ut dem igen dagen efter om vi så behöver) och placerar långt (när banken lånar ut pengar är det till bostäder, maskininveste-

ringar, m m). Detta skapar en asymmetri som inte är enkel att hantera, men som över tiden i normalfallet tas om hand av finansmarknadens olika regelverk.

Förtroendekris

Historiskt finns det dock, så vitt vi känner till, inget exempel på ett oreglerat finansiellt system som inte sparat ur eller havererat. De senaste åren har alltså allt större finansiella flöden gått vid sidan av det reglerade systemet – någonting som starkt bidragit till att händelseutvecklingen hamnade utom kontroll. Att det därtill finns en naturlig, inneboende skevhet som medför att även banker och andra reglerade aktörer tenderar att ta snarast lite för stora risker har självfallet inte förbättrat situationen.

Bristen på kontroll är också en huvudorsak till att problemen idag är så svåra att analysera och åtgärda. När någon drog i nödbromsen och det finansiella tåget häftigt bromsade in var det bokstavligt talat ingen, inte heller några centralbanker, som hade kontroll på situationen. Inte ens idag vet vi hur fakta ser

ut, vilket i sin tur skapar osäkerhet och lägger grund för den förtroendekris som leder till att även sunda institutioner kan ha det svårt med finansiering.

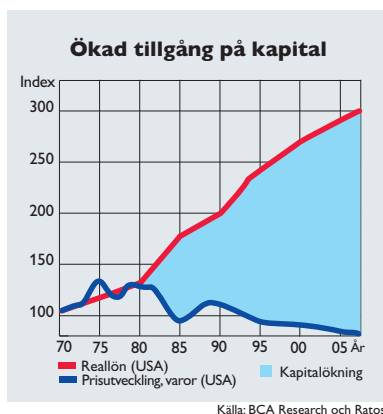
Intressant var en vecka hösten 2007 när Ratos besökte två större nordiska banker. Båda bankerna är, så vitt kan bedömas, i god form och båda bankerna hävdar också detta om sig själv. Ingen av dem vågade

dock låna ut till den andra eftersom man inte visste om det där fanns några lik i lasten.

Det är denna förtroendekris som fått centralbankerna att gå in i marknaden med gigantiska belopp, för att säkerställa det finansiella systemets funktionssätt. Detta har centralbankerna gjort föredömligt snabbt och effektivt.

Begränsad påverkan för Ratos

Av det som ovan sagts kan man möjligen förledas att tro att situationen är lika negativ i hela det finansiella systemet. Så är dock inte



fallet, vilket kan illustreras med hjälp av tabellen till höger. Ratos har i låneportföljen enbart s k seniora lån (där seniora A-lån kan sägas vara motsvarigheten till bottenlånet vid ett vil-laköp), en del av lånemark-naden som berörts mycket lite, om än alls, av proble-men. För dem som däremot varit aktiva på marknaden för högrisklån (t ex mezza-ninelån) har situationen det senaste halvåret sannolikt varit betydligt tuffare.

Ratos har därtill haft paragrafer i låneavta-len som hindrat att lånen utan vårt godkännan-de syndikerats, dvs sålts ut i mindre delar till olika aktörer, och har därför inte drabbats av kollapsen på den syndikerade lånemarknaden.

Denna strategi har inneburit att Ratos i dagsläget enbart har nordiska banker som långgivare. De nordiska ban-kerna arbetar främst som relationsbanker, till skillnad från många icke-nordiska finansiella aktörer som agerar som distributions-banker, dvs man arrangerar lånen men behåller sedan bara några procent av lånet i egen portfölj och säljer ut resten på den syndikerade marknaden.

Då de nordiska ban-kerna tillhör dem som drabbats minst av turbulensen, har Ratos hittills påverkats endast marginellt av den uppkomna situa-tionen, oavsett om vi talar om den befintliga innehavsportföljen eller i samband med nya investeringsmöjligheter.

Värt att notera är att Ratos finansiella strategi innebär att vi i normalfallet skall vara obelånade på moderbolagsnivå, något vi, med någon enstaka månads undantag, varit under hela 2000-talet. Den belåning som finns ligger i de rörelsedrivande bolagen i portföljen, de bolag som också genererar det kassaflöde som kan betala räntor och amorteringar på lånen.

Låneförutsättningarna har förändrats väsentligt under året		
Facilitet	Juni 2007 Multipl Nettoskuld/ EBITDA	Dec 2007 Multipl Nettoskuld/ EBITDA
A	3-4x	1,2-1,5x
B	4-5x	1,2-3,0x
C	5-6x	3,0-4,5x
Second lien	6-7x	—
Mezzanine etc	6-11x	3,0-6,0x

Bankerna är betydligt mer restriktiva i sin kreditgivning idag och belåningsmultiplarna har sjunkit väsentligt. Ratos har en konservativ finansiell strategi och har sällan belånat affärer över de nivåer som fortfarande idag är möjliga. Det som skiljer A, B och C-faciliteten är löptiden på lånen där A har kortast löptid.

osynlig gräns. Det är också viktigt att mar-keras att belåningsmöjligheterna totalt sett har krympt högst avsevärt, i tabellen ovan jämförs låneförutsättningarna idag med läget för drygt sex månader sedan. Detta har dock haft marginell betydelse för Ratos, som med en konservativ finansiell strategi sällan belånat

affärer över de nivåer som fortfarande idag är möj-liga. Ratos genomsnittliga belåningsnivå, se tabellen till vänster, innebär att det finns marginaler att ta till om tiderna blir tuffare.

För Ratos och många andra företag är läget där-för fortsatt stabilt gott.

Hur den nuvarande situationen i slutändan kommer att lösas upp är det idag ingen som vet. Det

finns reella risker också för en riktigt negativ utveckling, även om sannolikheten för ett sådant scenario är låg. Avgörande kommer att bli den allmänekonomiska utvecklingen, den därmed sammanhängande arbetslöshets-utvecklingen samt centralbankernas agerande (där den missriktade oron för inflation är ett orosmoln – en av de största riskerna idag är att centralbankerna sänker räntorna för sent och/eller för lite).

Vår arbetshypotes är dock i skrivande stund att vi efter ytterligare något eller några turbulenta kvartal kommer att ha lämnat de värsta problemen bakom oss och att ett nytt jämviktsläge, med mer normaliserade förut-sättningar, därefter kommer att etableras.

Kreditmarknaden framöver

Hur ser då dagsläget ut och vad kommer att hända framöver?

För närvarande tycks oron i viss mån ha lagt sig och aktiviteten är åter långsamt på väg upp. Detta innebär självfallet inte att allt är bra – för många finansiella aktörer återstår sannolikt stora prövningar. Riktigt stora lån går i prin-cip inte längre att arrang-era, här nämns ofta siffran 1 miljard euro som en

Nettoskuld/EBITDA*		
	Juni 2007	Dec 2007
Börsen	1,0x	1,1x
Ratos	3,0x	2,8x
Private equity, genomsnitt	7,0-8,0x	5,5-6,5x

* EBITDA – Resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar och goodwillavskrivningar.

Källa: Ratos

Tradition av aktivt samhällsengagemang

Ratos och familjen Söderberg, grundare till Ratos ursprungsbolag Söderberg & Haak, har genom bolagets långa historia tagit en aktiv del i det samhälle där man verkat. Olof A Söderberg var i början av 1900-talet tillsammans med familjen Wallenberg initiativtagare till grundandet av Handelshögskolan i Stockholm för att säkerställa att en fullgod utbildning för affärsmannaskap skulle finnas i landet. Olof A Söderberg var också en av drivkrafterna till att reglera och trygga tjänstemännens pension genom grundandet av vad som senare skulle bli SPP. Ragnar Söderberg var som VD för Söderberg & Haak tidigt ute med att erbjuda sina anställda sociala förmåner i form av fri tand- och läkarvård och ett så kallat "barnbidrag". Grundarnas engagemang i, och omsorg om, sin omvärld utgör en viktig komponent i Ratos rådande företagskultur. Ratos av idag har därför anpassat sitt samhällsengagemang för att spegla denna långa tradition av ett aktivt samhällsengagemang på ett sätt som passar in i nutidens förväntningar på företaget från såväl ägare, anställda som omvärld.

Torsten och Ragnar Söderbergs stiftelser

1960 bildade de två bröderna Torsten och Ragnar Söderberg, då de största ägarna i Ratos, var sin stiftelse till vilka 40 000 Ratos-aktier donerades. Enligt stadgarna skall stiftelserna "främja vetenskaplig forskning och vetenskaplig undervisnings- eller studieverksamhet av landsgagnelig innebörd, varvid företrädesvis de ekonomiska, medicinska och rättsvetenskapliga områdena skola komma i fråga". Söderbergsstiftelserna har sedan 1960 delat ut över en miljard kronor i dagens penningvärde till olika ändamål såsom professurer, akademiska avhandlingar, forskningsprojekt, studieresor, vetenskaplig utrustning samt belöningar



Olof A Söderberg

för framstående insatser. De största anslagsmottagarna sedan grundandet har varit Handelshögskolan i Stockholm, Karolinska Institutet samt universiteten i Uppsala, Lund och Göteborg. Söderbergsstiftelserna, som idag är en av Sveriges största icke-statliga anslagsgivare inom sina områden, delade ut cirka 200 Mkr 2007.

Ett fortsatt aktivt samhällsengagemang

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 bolaget valt att arbeta genomtänkt med ett synnerligen begränsat antal riktade projekt, föreningsmedlemskap, forskningsstöd, bidrag och gåvor. Inriktningen på sponsringen 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.



Torsten och Ragnar Söderberg

Utvalda riktade projekt

Genom att koncentrera Ratos insatser till ett fåtal utvalda riktade 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 stötts. Samtidigt möjliggörs ett nära samarbete med respektive organisation vilket säkerställer att utbetalda medel används på ett ansvarsfullt och överenskommet sätt.

Stadsmissionen

Som projektpartner till Stadsmissionen stödjer Ratos sedan 2004 Stadsmissionens hus Klaragården som är belägen invid Klara kyrka i Stockholm. Klaragården är en "fristad" för utsatta kvinnor i Stockholmsområdet dit kvinnor dagligen kan söka sig för att få mat, duscha och sova. Klaragården är för många utsatta kvinnor den enda trygga platsen i tillvaron där de också kan få möjlighet att känna gemenskap i en ombonad miljö.

S:ta Clara Grannar

Tillsammans med föreningen S:ta Clara Grannar stödjer Ratos sedan 2004 ungdomsverksamheten i S:ta Clara Grannar. Verksamheten har rönt framgång i arbetet med att kunna erbjuda en alternativ mötesplats och ett kontaktnät utanför den s k "plattan" i Stockholms citykärna som till viss del präglas av missbruk och kriminalitet.

Norska Redd Barna HVISK

Ratos är huvudfinansör sedan starten 2006 av norska Redd Barnas projekt HVISK. Projektet har som uppgift att arbeta för att hindra utnyttjande av barn samt att motarbeta handel med barn i Norge.

Mentor

Ratos är partner till organisationen Mentor Sverige som är en syskonverksamhet till internationella Mentor Foundation med säte i Genève, Schweiz. Verksamheten har som mål att understödja och vidta åtgärder som förebygger missbruk bland barn och ungdomar. Detta görs genom ett mentorskapsprogram till



Klaragården är en "fristad" för utsatta kvinnor i Stockholmsområdet.



Norska Redd Barnas projekt HVISK har som uppgift att arbeta för att hindra utnyttjande av barn.



Mentor Sverige har som mål att understödja och vidta åtgärder som förebygger missbruk bland barn och ungdomar.

ungdomar samt genom stöd till föräldrar via ett föräldraskapsprogram som erbjuder kurser och seminarier för att sprida kunskap och opinion.

Handelshögskolan

Ratos stöder Handelshögskolan i Stockholm genom att vara en av 22 så kallade Capital Partners. Partnermedel investeras i fyra områden inom ramen för Handelshögskolans forskningsverksamhet.

Övriga projekt och föreningsmedlemskap

Inom Studieförbundet Näringsliv och Samhälles (SNS) ramar bidrar Ratos till forskning inom områden som anknyter till koncernens verksamhet. Ratos finns representerat i SNS styrelse, Stockholms Handelskammarens skattekommitté och näringspolitiska råd samt Näringslivets skattedelegation.

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 bland annat 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.

Affärsorganisation

Anna Ahlberg

Investment Manager.

Född 1970. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Sjunnesson & Krook Corporate Finance
2000-01. PricewaterhouseCoopers
Corporate Finance 1994, 1996-00.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 5 000 Köpoptioner/2003
10 000 Köpoptioner/2004
6 000 Köpoptioner/2007

Jan Pomoell

Investment Manager.

Född 1976. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2007.

Tamro Corporation 2002-07.

The Boston Consulting Group 2000-02.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 0

Arne Karlsson

VD.

Ansvarig för innehavet Camfil.

Född 1958. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1999.

VD Atle Mergers & Acquisitions 1996-98.

Chefsanalytiker och medlem av koncern-
ledningen i Atle 1993-98. VD Hartwig Invest
1988-93. Finansanalytiker Aktiv Placering
1982-88.

Aktier i Ratos: 85 600 B-aktier

Optioner i Ratos: 100 000 Köpoptioner/2003
115 000 Köpoptioner/2006
100 000 Köpoptioner/2007

Johan Pernvi

Investment Manager.

Född 1978. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2006.

Bain & Co 2003-05.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 6 000 Köpoptioner/2006
8 000 Köpoptioner/2007

Magdalena Aniansson

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehavet GS-Hydro.

Född 1967. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2004.

Accenture 1992-04.

Aktier i Ratos: 4 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2005
20 000 Köpoptioner/2006
30 000 Köpoptioner/2007



Anna Ahlberg

Jan Pomoell

Arne Karlsson

Johan Pernvi

Magdalena Aniansson



Michael Arvidsson

Stig Karlsson

Kristina Patek

Thomas Mossberg

Michael Arvidsson

Investment Manager.

Född 1979. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2006.

Lazard 2004-06.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 3 000 Köpoptioner/2006
5 000 Köpoptioner/2007

Stig Karlsson

Investment Director. (Industrial Advisor
fr o m januari 2008.)

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 1996-00.

VD FylklInvest 1994-96. Skrinet-koncernen
1984-93.

Aktier i Ratos: 153 850 B-aktier

Optioner i Ratos: 50 000 Köpoptioner/2006
50 000 Köpoptioner/2007

Kristina Patek

Investment Manager.

Född 1969. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

VD Cell Innovation 2000-01. Cell Strategy
1999-00. Andersen Consulting 1995-99.
Lagerkvist & Partners 1994-95.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 7 500 Köpoptioner/2003
1 000 Köpoptioner/2004
10 000 Köpoptioner/2007

Thomas Mossberg

vVD, Investment Director.

Ansvarig för Superfos och de övriga inne-
haven Atle Industri, Overseas Telecom och
Ratos investeringar i Industri Kapital.

Född 1946. Ekonomie doktor.

Anställd på Ratos sedan 1977, vVD sedan
1988. Ekonomidirektör Ratos 1981-88,
controller Ratos 1977-81. Lärare och
forskare Handelshögskolan i Stockholm
och IFL 1970-77.

Aktier i Ratos: 400 A-aktier,
76 200 B-aktier

Optioner i Ratos: 27 000 Köpoptioner/2003
50 000 Köpoptioner/2006
50 000 Köpoptioner/2007



Berit Lind Bo Jungner Hans Ekelund Robin Molvin Kerstin Svanqvist



Cecilia Lundberg Henrik Blomé Carina Strid Leif Johansson Emma Rheborg

Cecilia Lundberg

Investment Manager.

Född 1978. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2006.
Alfred Berg Corporate Finance 2003-06.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 6 000 Köpoptioner/2006
7 000 Köpoptioner/2007

Henrik Blomé

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehavet MCC.

Född 1974. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2001.
Bain & Co 1998-01.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 10 000 Köpoptioner/2003
5 000 Köpoptioner/2004
12 000 Köpoptioner/2007

Carina Strid

Ansvarig redovisningsutveckling.
(Ekonomidirektör fr o m 1 mars 2008.)

Född 1968. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2002.
Konsult i kvalificerade redovisningsfrågor
på KPMG 1997-2002. Ekonom Pharmacia &
Upjohn 1988-96.

Aktier i Ratos: 200 B-aktier

Optioner i Ratos: 4 000 Köpoptioner/2005

Leif Johansson

Investment Director.

Ansvarig för innehaven Arcus Gruppen,
Contex Holding, Inwido och Medifiq
Healthcare.

Född 1949. Ingenjör- och ekonomutbildning.
Till Ratos 2004. VD/Koncernchef LB-Invest
1985-93. Eget konsultbolag 1994-04.
Chefsbefattningar inom Procuritas KB
1989-04.

Aktier i Ratos: 13 100 B-aktier

Optioner i Ratos: 50 000 Köpoptioner/2005
70 000 Köpoptioner/2006
50 000 Köpoptioner/2007

Emma Rheborg

IR-ansvarig.

Född 1972. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2007.
JKL 2001-07. Hagströmer & Qviberg
1997-00.

Aktier i Ratos: 500 B-aktier

Optioner i Ratos: 0

Berit Lind

Investment Manager.

Född 1961. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2000. Egen verk-
samhet 1996-00. E. Öhman J:or 1994-96.
Öhman Corporate Finance 1987-94.

Aktier i Ratos: 0

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

Bo Jungner

Investment Director.

Ansvarig för innehavet Bisnode.

Född 1960. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1998.
Brummer & Partners 1996-98.
SEB/Enskilda 1983-96.

Aktier i Ratos: 209 640 B-aktier

Optioner i Ratos: 50 000 Köpoptioner/2006
50 000 Köpoptioner/2007

Hans Ekelund

Ekonomi- och finansdirektör.

Född 1948. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1992.
VD, vVD och ekonomidirektör Sea-Link
1987-91. Ekonomi-finansbefattningar
inom process, verkstads- och byggindustrin
1973-86.

Aktier i Ratos: 18 436 B-aktier

Optioner i Ratos: 16 000 Köpoptioner/2006
18 000 Köpoptioner/2007

Robin Molvin

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehavet AH Industries och
det övriga innehavet BTJ Group.

Född 1972. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2006.
Nordstjernen 1999-05.
Alfred Berg 1997-99.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2006
15 000 Köpoptioner/2007

Kerstin Svanqvist

Redovisningsansvarig.

Född 1947. Ekonom.
Anställd på Ratos sedan 2002.
Koncerncontroller Scandic Hotels 1998-01.
Ekonomibefattningar Ratos 1991-97.
Diplomerad CEFA 1997, Handelshögskolan
(HHS) Executive Education program.
Ekonomichefsbefattningar inom Lantmännen
och LKAB-koncernen 1973-90.

Aktier i Ratos: 1 920 B-aktier

Optioner i Ratos: 4 000 Köpoptioner/2007

Barbro Wallin

Ansvarig finansiella strukturer.

Född 1944. Ekonom.

Till Ratos 2003.

Nordea 1993-02. SEB 1961-93.

Verksam i eget konsultbolag sedan 2002.

Aktier i Ratos: 6 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 15 000 Köpoptioner/2006
20 000 Köpoptioner/2007

Henrik Joelsson

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehaven Anticimex och EuroMaint.

Född 1969. Civilekonom och MBA.

Anställd på Ratos sedan 2004.

Bain & Company 1995-03.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 15 000 Köpoptioner/2004
15 000 Köpoptioner/2005
18 000 Köpoptioner/2006

Per Frankling

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehavet Jøtul.

Född 1971. Civilekonom och Civilingenjör.

Anställd på Ratos sedan 2000.

McKinsey & Company 1999-00.

Arkwright 1996-99.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 5 000 Köpoptioner/2003
10 000 Köpoptioner/2006
15 000 Köpoptioner/2007

Henrik Lundh

Investment Manager.

Född 1972. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2007.

Keystone Advisers 2000-07.

UBS Warburg 1998-00.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 15 000 Köpoptioner/2007

Susanna Campbell

Senior Investment Manager.

Född 1973. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2003.

McKinsey & Company 2000-03.

Alfred Berg Corporate Finance 1996-00.

Aktier i Ratos: 4 300 B-aktier

Optioner i Ratos: 10 000 Köpoptioner/2004
10 000 Köpoptioner/2005



Barbro Wallin

Henrik Joelsson

Per Frankling

Henrik Lundh

Susanna Campbell



Thomas Hofvenstam

Jenny Askfelt Ruud

Johan Pålsson

Clara Bolinder-Lundberg

Jonathan Wallis

Thomas Hofvenstam

Senior Investment Manager.

Ansvarig för innehavet HÅG/RH/RBM.

Född 1969. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Booz Allen Hamilton 1996-01.

Arla 1995-96.

Enskilda Strategy 1994-95.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 13 000 Köpoptioner/2003
5 000 Köpoptioner/2004
15 000 Köpoptioner/2007

Jenny Askfelt Ruud

Investment Manager.

Född 1973. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2007.

McKinsey & Company 2001-07.

Arts Alliance 2000-01.

Morgan Stanley 1998-00.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 8 000 Köpoptioner/2007

Johan Pålsson

Investment Manager.

Född 1979. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2007.

Arthur D. Little 2004-07.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 1 000 Köpoptioner/2007

Clara Bolinder-Lundberg

Informationschef.

Född 1958. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2001.

Projektledare Askus och Intellecta 1995-98.

Informationschef Bankstödsnämnden

1994-95. Hägglöf & Ponsbach 1988-92.

Handelsbanken 1983-88.

Aktier i Ratos: 94 000 B-aktier

Optioner i Ratos: 20 000 Köpoptioner/2004
15 000 Köpoptioner/2007

Jonathan Wallis

Investment Manager.

Född 1974. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 2007.

Bain & Company 2000-07.

Aktier i Ratos: 0

Optioner i Ratos: 14 000 Köpoptioner/2007

Bolagsstyrningsrapport 2007

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 skat-testatus som investmentbolag och verksamhets-beskrivningen i bolagsordningen har bolagets styrelse fastslagit att Ratos skall bedriva private equity-verksamhet. Bolaget har cirka 36 000 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 Torsten och Ragnar Söderbergs stiftelser.

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 2007 beslutade att bolagets ordförande, i samråd med bolagets större aktieägare, skulle utse en valberedning inför årsstämman 2008. 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 uppstår 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 5 oktober 2007. Inför 2008 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 2007 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 400 000 kr per ledamot och år (dock ej till Ratos VD) medan ersättning till styrelsens ordförande skulle utgå med 800 000 kr per år. För deltagande som ledamot i kommittéer beslutades utbetala

Valberedning

Ledamöter	Representerar	Styrelseledamot eller ej
Sarah McPhee, Ordförande	AMF Pension	Ej ledamot
Annika Andersson	Fjärde AP-fonden	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

ytterligare 30 000 kr per år och kommitté, medan ersättning till ordförande i kommittéer fastslogs till 50 000 kr per år och kommitté. Samtliga ledamöter presenteras mer ingående på sid 38-39 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 Ratos innehav skall underställas styrelsen för beslut. Detta gäller även försäljning, helt eller delvis, av ett innehav. Styrelsen hålls löpande informerad om verksamhetens utveckling genom regelbundna VD-brev. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsändes i regel en till två veckor före varje möte. Varje år genomförs en utvärdering av samtliga innehav där bland annat en analys av innehavsstrategi, resultat och prognoser inför kommande år presenteras. Utvärderingarna föredras styrelsen av innehavsansvarige Investment Director eller 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 uppdrags omfattning. Styrelsens arbete bedömdes fungera mycket väl och samliga 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 2007 har 14 protokollförda styrelsemöten hållits. Protokoll har förts av styrelsens sekreterare vilken under året har varit Advokat Tore Stenholm, Tore Stenholm Advokatbyrå AB.

Ersättningskommittén

Bolagets ersättningskommitté utses av styrelsen. Under 2007 har Olof Stenhammar (ordförande), Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg ingått i kommittén.

Ersättningskommittén bereder och lägger fram beslutsförslag till Ratos 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 Ratos ersättningssystem

Ersättningskommittén har hållit åtta protokollförda möten där bolagets VD, Arne Karlsson, varit protokollförare.

Styrelsen							
Ledamot	Närvaro på antal möten			Ersättning 2007, kr	Invald år	Ställning i förhållande till Bolag Ägare	
	Styrelse	Ersättningskom.	Revisionskom.				
Olof Stenhammar	14	8	5	900 000	1994	beroende	oberoende
Lars Berg	13		5	430 000	2000	oberoende	oberoende
Staffan Bohman	14		5	430 000	2005	oberoende	oberoende
Göran Grosskopf	13		5	430 000	1996	oberoende	oberoende
Arne Karlsson	14				1999	beroende	oberoende
Annette Sadolin *)	8		3	430 000	2007	oberoende	oberoende
Jan Söderberg	14	8	5	460 000	2000	oberoende	beroende
Per-Olof Söderberg	12	8	5	460 000	2000	oberoende	beroende

*) Valdes in i Ratos styrelse i april 2007.

Ersättningssystem

De riktlinjer för ersättnings- och incitaments-system för nyckelpersoner som redogörs för nedan godkändes av årsstämman 2007. Föl-jande riktlinjer har tillämpats under hela 2007.

Incitamentssystem för bolagets affärsorga-nisation är av stor strategisk betydelse för Ra-tos. Mot denna bakgrund har ett ersättnings- och incitamentssystem tagits fram som skall erbjuda konkurrenskraftiga villkor samtidigt som bolagets medarbetare motiveras att verka i aktieägarnas 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 sty-relsen tydligt uppsatta mål.
- De rörliga ersättningar som utbetalas skall kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna till godo. Rörlig er-sättning utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital.
- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga ersättningen, vilken maximalt skall uppgå till några procent av bolagets resultat före skatt.

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

Den rörliga ersättningen som medarbetare kan tilldelas utbetalas över en flerårsperiod. Kost-naden för respektive års rörliga lön bokförs dock i sin helhet det år ersättningen intjänats. Såvitt avser kostnaderna för förslagna options-program hänvisas till styrelsens förslag (inför bolagsstämman 2007) avseende köpoptioner och syntetiska optioner. Styrelsen skall ha rätt att frågå dessa riktlinjer om särskilda skäl föreligger.

Rörlig ersättning 2007

Rörlig ersättning utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bola-gets kapital. För 2007 har detta avkastnings-krav varit att koncernens resultat före skatt skall motsvara minst 8% av eget kapital. Ett tak har fastställts till totalt 100 Mkr i sam-manlagd rörlig ersättning, vilket motsvarar en avkastning om 32% av eget kapital. En resul-tatbank för det resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning tillämpas. Det innebär att resultat visst år som ligger över taket 32% överförs till nästa år och ökar ersättningsgrundande resultat. Resultat som understiger tröskelresultatet 8% överförs också och belastar nästa års ersättningsgrundande resultat.

Optionsvillkor för utestående köpoptioner per 2007-12-31

Löptid	Pris/option, kr	Rätt att köpa antal aktier	Lösenkurs, kr	Utestående antal optioner	Motsvarande antal aktier
2003 – 2008-03-28	7,2	2,15	54,0	210 000	451 500
2004 – 2009-03-31	7,6	2,15	68,4	76 000	163 400
2005 – 2010-03-31	11,2	2,15	102,9	99 000	212 850
2006 – 2011-03-31	21,2	2,15	151,8	464 000	997 600
2007 – 2012-03-31	36,5	1	278	518 000	518 000
				1 367 000	2 343 350

Maximal utspädning i förhållande till utestående aktier är 1,45%.

Avkastningen på eget kapital före skatt uppgick till 29,6% 2007 och den rörliga ersättning som utbetalades kom därför att uppgå till 90 Mkr. Sammantaget 27 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.

Köoptioner

Ordinarie årsstämmor från 2001 och framåt har beslutat om köoptionsprogram riktade till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom RatOS. Löptiden för samtliga köoptioner är fem år. De anställda har erlagt marknadsmässig premie för köoptionerna i samtliga program. Förvärv av köoptioner 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-koncernen och fortfarande innehar från RatOS förvärvade optioner eller aktier förvärvade genom optionerna. Köoptionerna är utställda på återköpta RatOS-aktier.

Syntetiska optioner

Årsstämman 2007 beslutade om ett kontant-avräknat optionsprogram relaterat till RatOS investeringar i portföljbolag. Programmen genomförs genom utgivande av syntetiska optioner som överläts till marknadspris. Programmet ger nyckelpersoner inom RatOS möjligheter att ta del av portföljbolagens värdetillväxt. Om värdeutvecklingen på RatOS investering i det aktuella portföljbolaget överstiger 15% per år har optionerna ett värde. Det sammanlagda värdet av utställda optionerna vid sluttidpunkten är högst 3% av skillnaden mellan faktiskt realiserat värde för RatOS investering vid sluttidpunkten och anskaffningsvärdet uppräknat med 15% per år.

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 2007. I bolagets arbetsordning fastställs även att styrelsens ordförande har i uppgift att hålla en löpande kontakt med bolagets revisorer. Revisionskommittén har hållit fem protokollförda möten där protokollförare varit Tore Stenholm.

Organisation av den interna kontrollen

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

I den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen bedöms moderbolaget för sig och varje enskilt innehav för sig, oavsett om det gäller dotter- eller intressebolag. Bedömningen görs både inför ett förvärv och under innehavstiden. Varje innehav representerar en egen och av övriga innehav oberoende risk, där en Investment Director eller 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 Investment Director eller Senior Investment Manager samt kvartalsvis av ekonomi/finansfunktionen till VD, som i sin tur rapporterar till styrelsen. Innehavens IFRS-tillämpning i rapporteringen till RatOS följs upp i samband med kvartalsbokslut. Inför förvärv genomförs

en s k due diligence (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.

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 (mot-svarande 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 dotterbolagets 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 vidareförmödas 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 förebere och underlätta revisionen av helårsbokslutet. En rapport från hardclosearbetet 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 Bohlin 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 bland annat Atlas Copco, Ericsson, Holmen, Svenska Handelsbanken, Swedish Match och SKF samt även i Torsten och Ragnar Söderbergs stiftelser, vilka är Ratos största enskilda ägare.

Ersättning till revisorerna

Arvode till bolagets revisorer utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse. Under 2007 uppgick revisionsarvodet i moderbolaget till 2 (2) Mkr och i koncernen till 14 (8) Mkr. Därutöver utbetalade moderbolaget 8 (1) Mkr i arvoden för andra uppdrag till bolagets revisorer och koncernen som helhet utbetalade arvoden för andra uppdrag uppgående till 11 (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 utarbetat och fastslagit 11 interna policydokument som sammantaget formar Ratos uppförande- och etikpolicy. I policydokumenten fastslås de grundläggande värderingar som skall prägla organisationen och medarbetarnas uppförande. I tre av dokumenten – Social uppförandekod, Ägarpolicy och Regler för Ratos anställda – är de etiska frågorna särskilt belysta.

Policydokument fastslagna av styrelsen:

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

Styrelse och revisorer

Olof Stenhammar

Filosofie och Ekonomie dr h.c. Född 1941.

Beroende styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1994 och ordförande sedan 1998.

VVD Bonnierföretagen 1982-84. Grundare av OMX, VD 1984-96 och ordförande 1996-07. Hedersordförande i OMX.

Styrelseordförande i Basen, Mentor Foundation, Wilhelm Stenhammars Stiftelse.

Vice styrelseordförande i Svenska Sjöräddningssällskapet. Ledamot av SNS Förtroenderåd, Stockholms Handelskammare och Kungliga Örlogsmannasällskapet m fl.

Aktier i Ratos: 20 000 A-aktier (bolag)
600 000 B-aktier (privat och bolag)



Lars Berg

Civ. ek. Född 1947.

Oberoende styrelseledamot sedan 2000.

Tidigare medlem i Mannesmanns verkställande ledning med särskilt ansvar för telekomdivisionen, VD och koncernchef Telia samt ledande befattningar inom Ericsson.

Huvuduppdrag: European Venture Partner, Constellation Ventures. Styrelseordförande i Eniro, Net Insight, Viamare Stockholm och dahlia Televisión.

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



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 International.

Styrelseledamot i Atlas Copco, Boliden, Inter IKEA Holding, OSM, Scania, Trelleborg m fl.

Aktier i Ratos: 30 000 B-aktier (privat)



Göran Grosskopf

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

Oberoende styrelseledamot sedan 1996.

Tidigare professor i skatterätt och arbetande ordförande i Tetra Laval.

Styrelseordförande i Ingka Holding och PEAB. Styrelseledamot i Svov.

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





Annette Sadolin

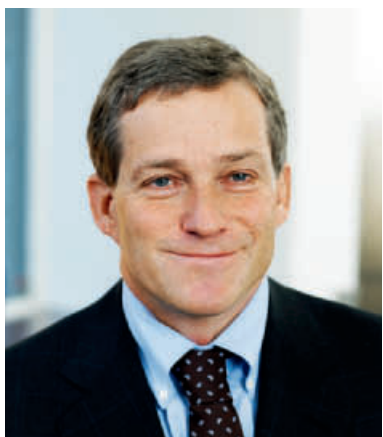
Jur. kand. Född 1947.

Oberoende styrelseledamot sedan 2007.

Tidigare ledande befattningar inom General Electric.

Styrelseledamot i Topdanmark, Dansk Standard, Lindab, Skodsborg Kurhotel og Spa och Østre Gasværk Teater.

Aktier i Ratos: 0



Jan Söderberg

Civ. ek. Född 1956.

Beroende styrelseledamot sedan 2000.

Tidigare VD Bröderna Edstrand.

Styrelseordförande i Andrén & Söner, Elisolation HTM, STI Plast, Svenska Industriplast samt Henjo Plåtteknik. Styrelseledamot i Mecopak och Mecopak Pl. Advisory Board Lunds Ekonomihögskola.

Aktier i Ratos: 6 675 824 A-aktier (privat och bolag)
108 400 B-aktier (privat)



Per-Olof Söderberg

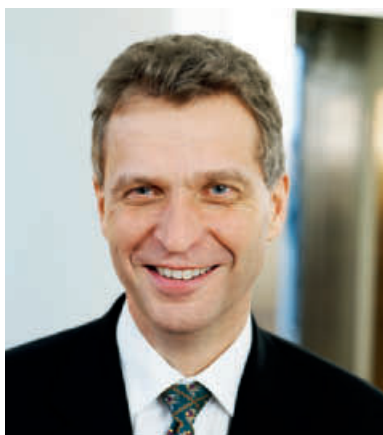
Civ. ek. MBA Insead. Född 1955.

Beroende styrelseledamot sedan 2000.

Tidigare VD Dahl.

Styrelseordförande i Söderberg & Partners, Scandinavian Photo, Skandia Investment. Styrelseledamot i Oxigene, Handelshögskoleföreningen i Stockholm m fl.

Aktier i Ratos: 7 890 695 A-aktier (privat och bolag)



Arne Karlsson

Civ. ek. Född 1958.

Verkställande direktör i Ratos sedan 1999.

Beroende styrelseledamot sedan 1999.

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

Styrelseledamot i Bonnier, Camfil, Haglöfs och SNS. Ledamot i Aktiemarknadsnämnden.

Aktier i Ratos: 85 600 B-aktier (privat)
Optioner i Ratos: 100 000 Köpoptioner/2003
115 000 Köpoptioner/2006
100 000 Köpoptioner/2007

Revisorer

KPMG Bohlins

Thomas Thiel

Auktoriserad revisor,
huvudansvarig.

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	95

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ratos AB (publ) 556008-3585 får härmed avge sin berättelse för 2007. Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

Bolagets verksamhet

Ratos är ett börsnoterat "private-equity"-bolag. Verksamheten innebär förvärv, utveckling och försäljning av företrädesvis onoterade företag. Ägarandelen skall normalt vara minst 20%, investeringsintervallet 150-5 000 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 exitsstrategi.

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. Ratos aktiva ägande omfattar även personalfrågor som till exempel jämställdhet, arbetsmiljö och kompetensutveckling. Ratos exitsstrategi 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

Fem förvärv har genomförts under året.

Under våren förvärvades den svenska kontorstolsproducenten RH Form, den danska RBM och den norska HÅG. Därefter äger Ratos 85% av den nybildade koncernen HÅG/RH/RBM. Klimatanläggningsföretaget Mobile Climate Control (MCC) förvärvades i april. Ägarandelen uppgår till 60%. Strax efter sommaren förvärvades Euro-Maint, som är Sveriges ledande underhållsföretag för tåg, samt de danska bolagen AH Industries och Contex Holding. Ägarandelarna för de tre bolagen uppgår till 100%, 66% respektive 98%. AH Industries levererar komponenter och tjänster till kunder inom vindkraft-, marin-, och offshoreindustrin. Contex är världsledande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring av avancerade två- och tredimensionella bildlösningar.

Tilläggsförvärv har genomförts inom bland annat Anticimex, Bisnode, Inwido, Jøtul och Superfos. Inwido förvärvade svenska verksamheten DeCasa från Haendig. Eftersom både Inwido och Haendig är Ratos-ägda bolag elimineras den uppkomna internvinsten.

Försäljningar (exits)

Försäljningen av Alimak Hek slutfördes i januari och innebär ett exitresultat om 727 Mkr, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om 30%. Bluegarden såldes under sommaren vilket medförde en exitvinst om 160 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning om 6%.

Avyttringar har genomförts bland annat i Bisnode och Haglöfs. Arcus Gruppen har avyttrat sin fastighet i centrala Oslo, vilket medförde en reavinst på 750 Mkr.

De exits som Industri Kapital genomfört under året har bidragit med 46 Mkr i Ratos resultat.

Refinansieringar

En refinansiering genomfördes i Haglöfs i början av året, som innebar att Ratos AB erhöll 100 Mkr. I slutet av året genomfördes även en refinansiering av DIABs moderbolag, Laholm Intressenter. Genom inlösen av aktier erhöll Ratos AB 500 Mkr. Tack vare Arcus Gruppens försäljning av sin fastighet i Oslo möjliggjordes en nedsättning av aktiekapitalet genom inlösen varvid Ratos AB erhöll 467 Mkr.

Förvärv av dotter- och intresseföretag uppgick sammanlagt till 3 693 Mkr och avyttringar och inlösen till 3 153 Mkr.

Vid årets slut hade Ratos 21 innehav.

Miljöpåverkan

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

Resultat

Ratos-koncernens resultat (se not 2) före skatt uppgick till 3 462 Mkr (3 234). I detta ingår resultat från innehav med 3 554 Mkr (3 394), varav exitresultat 933 Mkr (1 678), samt förvaltningskostnader med 347 Mkr (275) och finansnetto med 255 Mkr (115). Exitresultatet härrör främst från försäljningen av Alimak Hek.

Moderbolagets resultat före och efter skatt uppgick till 1 285 Mkr (4 466).

Finansiell ställning

Likvida medel i koncernen uppgick vid årets slut till 4 240 Mkr (5 009), varav kortfristiga räntebärande placeringar uppgick till 2 282 (3 969) Mkr.

Moderbolaget har betydande likvida resurser. Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick vid årets slut till 2 296 Mkr (4 007). 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

Ratos har tillsammans med övriga ägare beslutat om en refinansiering av Bisnode. Refinansieringen har möjliggjorts av de senaste årens resultatutveckling och innebär att Ratos kommer att erhålla cirka 600 Mkr under våren 2008.

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 revisionskommitté som består av samtliga styrelseledamöter med undantag av VD.

Styrelsen har även utsett en ersättningskommitté som består av Olof Stenhammar (ordförande), Jan Söderberg samt Per-Olof Söderberg. Den behandlar ersättning till VD och till VD rapporterade befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur. I not 9 redogörs för de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman 2007 beslutat att gälla fram till årsstämman 2008.

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

(årsstämma 2008)

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

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

- Ratos medarbetare skall erbjudas konkurrenskraftiga grundläggande villkor i en bransch där konkurrensen kring kvalificerade medarbetare är hård och samtidigt uppmuntras att stanna kvar inom Ratos.
- Såväl individuella insatser som gruppens prestationer skall gå att koppla till av styrelsen tydligt uppsatta mål.
- Rörlig lön som utbetalas skall kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna till godo. Rörlig lön utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital.
- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga lönen, vilken maximalt skall uppgå till cirka en procent av bolagets eget kapital vid ingången av verksamhetsåret.
- Ratos nyckelpersoner skall uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare vilket åstadkoms genom rimligt avvägda optionsprogram där medarbetarna dels tar del av kursstegringar alternativt realiserade värdeökningar men även tar en personlig risk genom att betala en marknadsmässig premie för optionerna.

Den rörliga lönen som medarbetare kan tilldelas utbetalas över en flerårsperiod. Kostnaden för respektive års rörliga lön bokförs dock i sin helhet det år ersättningen intjänats.

Såvitt avser kostnaderna för föreslagna optionsprogram hänvisas till styrelsens förslag avseende köpoptioner och syntetiska optioner.

Styrelsen skall ha rätt att frågå dessa riktlinjer om särskilda skäl föreligger.

Ratos-aktien

Totalt antal A-aktier vid årets slut	42 328 770
Totalt antal B-aktier vid årets slut	119 020 482
Totalt antal aktier	161 349 252

Aktier av serie A berättigar till en röst samt aktier av serie B till 1/10-dels röst. A-aktier kan högst utges till ett antal som motsvarar 27% av aktiekapitalet och B-aktier till ett antal som motsvarar 100%.

Familjen Söderberg och de Söderbergska stiftelserna äger sammanlagt 73% av rösterna och 36% av kapitalet.

Det finns inga för bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överföra aktierna.

Enskilda befattningshavare kan ej utlösa avgångsvederlag, förutom i ett fall, vid ändring av huvudägare.

Innehav av egna aktier

Beslut har fattats av årsstämman 2007 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. Häri ingår bland annat säkring av köpoptioner utställda inom ramen för Ratos incitamentsprogram.

Under året har 934 600 aktier förvärvats. Det förvärvade antalet aktier motsvarar 0,6% av aktiekapitalet. Totalt 189 Mkr har utbetalats i likvid vid förvärvet. Vid årets utgång innehar företaget 2 860 097 egna aktier, motsvarande 1,8% av aktiekapitalet. Totalt har 297 Mkr utbetalats i köpeskilling.

Totalt har under året inga A-aktier omvandlats till B-aktier.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:	Mkr
Balanserat resultat	8 553
Fond för verkligt värde	27
Årets resultat	1 285
Totalt	9 865

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition:	
Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B 9,00 kr/aktie ¹⁾	1 426
Balanseras i ny räkning	8 439

¹⁾ Baserat på antalet utestående aktier den 20 februari 2008. Antalet återköpta aktier per detta datum är 2 860 097 st och kan förändras fram till avstämningsdagen för utdelning.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not 2, 4	2007	2006
Nettoomsättning	3	21 179	16 156
Övriga rörelseintäkter	5	223	144
Förändring av varulager		18	-35
Råvaror och förnödenheter		-8 171	-6 735
Kostnader för ersättning till anställda	9, 27	-6 694	-4 749
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13, 14	-622	-666
Övriga kostnader	10, 32	-4 257	-3 063
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	7	995	89
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	8	741	1 617
Andelar i intresseföretags resultat	8	559	733
Rörelseresultat		3 971	3 491
Finansiella intäkter	11, 19	370	204
Finansiella kostnader	11, 19	-879	-461
Finansnetto		-509	-257
Resultat före skatt		3 462	3 234
Skatt	12	-516	-572
Årets resultat		2 946	2 662
Hänförligt till			
Moderbolagets ägare		2 646	2 527
Minoritetsägare		300	135
Resultat per aktie, kr	25		
– före utspädning		16,66	15,50
– efter utspädning		16,56	15,41

Koncernens balansräkning

Mkr	Not 4	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	18 066	10 466
Materiella anläggningstillgångar	14	3 091	2 124
Andelar i intresseföretag	15	2 331	2 601
Finansiella placeringar	19	257	232
Långfristiga fordringar	19, 21, 27	190	96
Uppskjutna skattefordringar	12	291	187
Summa anläggningstillgångar		24 226	15 706
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	2 941	1 696
Skattefordringar		105	84
Kundfordringar	19	4 329	3 083
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		467	362
Övriga fordringar	19, 21	474	337
Likvida medel	19, 36	4 240	5 009
Tillgångar som innehas för försäljning	37		445
Summa omsättningstillgångar		12 556	11 016
Summa tillgångar		36 782	26 722
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		1 017	1 017
Övrigt tillskjutet kapital		286	286
Reserver	24	102	-135
Balanserat resultat inklusive årets resultat		10 500	9 707
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		11 905	10 875
Minoritetsintresse		1 965	939
Summa eget kapital	24	13 870	11 814
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	19, 26	11 113	6 878
Övriga långfristiga skulder	19	178	196
Övriga finansiella skulder	9, 19	240	
Avsättningar för pensioner	26, 27	627	577
Övriga avsättningar	28	413	264
Uppskjutna skatteskulder	12	750	588
Summa långfristiga skulder		13 321	8 503
Kortfristiga räntebärande skulder	19, 26	2 094	1 254
Leverantörsskulder	19	1 811	1 130
Skatteskulder		340	212
Övriga skulder	19, 29	2 827	1 766
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 090	1 466
Avsättningar	28	429	392
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	37		185
Summa kortfristiga skulder		9 591	6 405
Summa skulder		22 912	14 908
Summa eget kapital och skulder		36 782	26 722

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

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not 36	2007	2006
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		3 462	3 234
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 238	-1 531
		2 224	1 703
Betald inkomstskatt		-379	-325
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 845	1 378
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-719	-84
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		232	-265
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		633	-68
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 991	961
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag		-3 590	-1 542
Avyttring, koncernföretag		1 445	513
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav		-103	-10
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag och övriga innehav		1 708	3 897
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar		-824	-445
Investeringar, finansiella tillgångar		-826	-390
Avyttringar, finansiella tillgångar		96	142
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 094	2 165
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-189	-71
Överlåtelse av egna aktier		68	28
Optionspremie		23	12
Minoritetens andel i emission		30	63
Utbetald utdelning		-1 754	-715
Utbetalning vid inlösen av aktier			-1 510
Utbetald utdelning och inlösen, minoritet		-93	-6
Upptagna lån		1 913	1 280
Amortering av lån		-724	-837
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-726	-1 756
Årets kassaflöde		-829	1 370
Likvida medel vid årets början		5 009	3 677
Kursdifferens i likvida medel		60	-38
Likvida medel vid årets slut		4 240	5 009

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Not 24	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat, inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2006-01-01		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
Skatt hänförligt till poster som redovisats direkt mot eget kapital							-2	-2
Summa förmögenhetsförändringar som redovisats direkt mot eget kapital		1 008	286	-135	9 456	10 615	561	11 176
Årets resultat					2 527	2 527	135	2 662
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med bolagets ägare		1 008	286	-135	11 983	13 142	696	13 838
Utdelning					-715	-715	-6	-721
Inlösen					-1 510	-1 510		-1 510
Återköp/avyttring av egna aktier					-43	-43		-43
Fondemission		9			-9	0		0
Emission							63	63
Optionspremier					14	14		14
Förvärvad minoritet							-44	-44
Minoritet vid förvärv							219	219
Minoritet i avyttrat bolag							-2	-2
Omfördelning av kapitaltillskott					-13	-13	13	0
Utgående eget kapital 2006-12-31		1 017	286	-135	9 707	10 875	939	11 814
Ingående eget kapital 2007-01-01		1 017	286	-135	9 707	10 875	939	11 814
Årets förändring av omräkningsreserver				203		203	57	260
Årets förändring av säkrings- och verkligt värde reserv				38		38	-1	37
Skatt hänförligt till poster som redovisats direkt mot eget kapital				-4		-4		-4
Summa förmögenhetsförändringar som redovisats direkt mot eget kapital		1 017	286	102	9 707	11 112	995	12 107
Årets resultat					2 646	2 646	300	2 946
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med bolagets ägare		1 017	286	102	12 353	13 758	1 295	15 053
Utdelning					-1 754	-1 754	-5	-1 759
Återköp/avyttring av egna aktier					-121	-121		-121
Emission							327	327
Inlösen							-94	-94
Optionspremier					23	23	1	24
Förvärvad minoritet							-5	-5
Minoritet vid förvärv							445	445
Omfördelning av kapitaltillskott					-1	-1	1	0
Utgående eget kapital 2007-12-31		1 017	286	102	10 500	11 905	1 965	13 870

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2007	2006
Övriga rörelseintäkter	5	3	5
Övriga externa kostnader	10	-90	-77
Personalkostnader	9, 27	-251	-192
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	14	-1	-2
Övriga rörelsekostnader	6	-4	-3
Rörelseresultat		-343	-269
Resultat från andelar i koncernföretag	7	389	2 851
Resultat från andelar i intresseföretag	8	890	1 704
Resultat från övriga värdepapper och fordringar			
som är anläggningstillgångar	11,19	257	160
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11,19	124	71
Räntekostnader och liknande resultatposter	11,19	-32	-51
Resultat efter finansiella poster		1 285	4 466
Skatt	12		
Årets resultat		1 285	4 466

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not 36	2007	2006
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		1 285	4 466
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 053	-4 435
		232	31
Betald inkomstskatt		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		232	31
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		16	-23
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-108	124
Kassaflöde från den löpande verksamheten		140	132
Investeringsverksamheten			
Förvärv, aktier i dotterföretag		-1 685	-2 309
Avyttring, aktier i dotterföretag		910	3 700
Förvärv, aktier i intresseföretag		-25	-5
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag		1 597	2 674
Förvärv, övriga materiella anläggningstillgångar		-2	-1
Investeringar, finansiella tillgångar		-1 074	-622
Avyttringar, finansiella tillgångar		152	109
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-127	3 546
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-189	-71
Överlåtelse av egna aktier		68	28
Optionspremie		19	10
Utbetald utdelning		-1 754	-715
Utbetalning vid inlösen av aktier			-1 510
Upptagna lån		229	74
Amortering av lån		-97	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 724	-2 184
Årets kassaflöde		-1 711	1 494
Likvida medel vid årets början		4 007	2 513
Likvida medel vid årets slut		2 296	4 007

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	14	14	14
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	35	6 187	4 468
Andelar i intresseföretag	15, 17	1 488	2 281
Fordringar på koncernföretag	18, 19	1 329	1 073
Fordringar på intresseföretag	19	26	
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19, 20	154	202
Andra långfristiga fordringar	21	1	8
Summa anläggningstillgångar		9 199	8 046
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	18, 19	361	118
Övriga fordringar	19	21	60
Skattefordran		2	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	12	12
Kortfristiga placeringar, övriga	19	2 278	3 965
Kassa och bank		18	42
Summa omsättningstillgångar		2 692	4 199
Summa tillgångar		11 891	12 245

Mkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
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	1 017
Reservfond		286	286
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		8 553	5 943
Fond för verkligt värde		27	
Årets resultat		1 285	4 466
Summa eget kapital		11 168	11 712
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	26, 27	3	3
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Övriga skulder	19, 29	202	78
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	19, 26	188	141
Summa långfristiga skulder		390	219
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	19	3	9
Skulder till koncernföretag	19	14	29
Övriga skulder	19	8	45
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	138	109
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	19, 26	167	119
Summa kortfristiga skulder		330	311
Summa eget kapital och skulder		11 891	12 245
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	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2006-01-01		1 008	286		6 834	1 376	9 504
Övriga vinstdispositioner					1 376	-1 376	0
Årets resultat						4 466	4 466
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med bolagets ägare		1 008	286		8 210	4 466	13 970
Utdelning					-715		-715
Inlösen					-1 510		-1 510
Fondemission		9			-9		0
Återköp egna aktier					-71		-71
Utnyttjade köpoptioner					28		28
Optionspremier					10		10
Utgående balans 2006-12-31		1 017	286		5 943	4 466	11 712
Övriga vinstdispositioner					4 466	-4 466	0
Förändring fond för verkligt värde				27			27
Årets resultat						1 285	1 285
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med bolagets ägare		1 017	286	27	10 409	1 285	13 024
Utdelning					-1 754		-1 754
Återköp egna aktier					-189		-189
Utnyttjade köpoptioner					68		68
Optionspremier					19		19
Utgående balans 2007-12-31		1 017	286	27	8 553	1 285	11 168

Notförteckning

Not 1	Redovisningsprinciper
Not 2	Koncernens resultaträkning
Not 3	Intäkternas fördelning
Not 4	Företagsförvärv
Not 5	Övriga rörelseintäkter
Not 6	Övriga rörelsekostnader
Not 7	Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag
Not 8	Resultat hänförligt till intresseföretag
Not 9	Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares och styrelsens ersättningar
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 instrument
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	Pensioner
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 30:06 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 avvikelser från IFRS redovisningsstandards.

Nya IFRS rekommendationer och tolkningar som börjat tillämpas

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och sammanhängande ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har inte medfört något byte av redovisningsprincip utan endast medfört ytterligare upplysningar i koncernens finansiella rapporter för år 2007.

IFRIC 7 Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 29 Redovisning i höginflationsländer skall tillämpas från räkenskapsåret 2007 men får inga effekter på koncernens finansiella rapporter.

IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat och IFRIC 11 IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions tillämpas från räkenskapsår 2007 men får inga effekter på koncernens finansiella rapporter.

IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar förbjuder återföring av nedskrivning som gjorts i en tidigare delårsperiod avseende bl a goodwill. Eftersom inga sådana återföringar har ägt rum får uttalandet inga effekter på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS rekommendationer och tolkningar som ännu ej 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:

IFRIC Standard	Träder ikraft för räkenskapsår som börjar den:
IFRIC 11	1 mars 2007 eller senare
IFRIC 12 Service Concession Arrangements ^{*)}	1 januari 2008 eller senare
IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes ^{*)}	1 juli 2008 eller senare
IFRIC 14 IAS 19 The Limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirement and their Interaction ^{*)}	1 januari 2008 eller senare
IFRS 8 Operating Segments	1 januari 2009 eller senare
Ändringar av IAS 1 ^{*)}	1 januari 2009 eller senare
Ändringar av IAS 27 ^{*)}	1 juli 2009
Ändringar av IFRS 3 ^{*)}	1 juli 2009
Ändringar i IAS 23 ^{*)}	1 januari 2009

^{*)} Ännu ej godkänd av EU för tillämpning

Ratos förväntar sig att införandet av ändringar i IAS 27 och IFRS 3 kan medföra väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter i framtiden. Framförallt vid delförsäljning och delförvärv. Ändringen i IAS 1 påverkar bl a resultaträkningens utformning.

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 sk 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.

Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 39.

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.

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Koncernredovisning

Koncernredovisning upprättas i enlighet med IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter och IFRS 3 Rörelseförvärv. Dotterföretag konsolideras med tillämpning av förvärvsmetoden. Intresseföretag konsolideras med tillämpning av kapitalandelsmetoden enligt IAS 28 Innehav i intresseföretag. Andelar i joint ventures redovisas i enlighet med IAS 31 Redovisning av andelar i joint ventures.

Dotterföretag – förvärvsmetoden

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 eventalförpliktelser. 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 – kapitalandelsmetod

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 – klyningsmetod

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 klyningsmetoden. Klyningsmetoden innebär att för joint venture företag redovisas koncernens ägarandel av företagets intäkter och kostnader respektive tillgångar och skulder i koncernens resultat- och balansräkningar.

Potentiella rösträtter

Vid bedömningen om ett betydande eller bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Med potentiella rösträtter avses exempelvis konvertibler och optioner. Förekomsten av samtliga sådana potentiella rösträtter beaktas, dvs inte bara moder- eller ägarföretagets. Konsolidering görs i normalfallet utifrån aktuell ägarandel.

Förvärvsanalys

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 eventalförpliktelser.

Förvärvstidpunkt är den tidpunkt vid vilken förvärvaren erhåller betydande eller bestämmande inflytande över förvärvad enhet.

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 eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade 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 realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivning.

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.

Ratos har valt att redovisa transaktioner där ägarandelen minskar men det bestämmande inflytandet över ett dotterföretag behålls i resultaträkningen som ett realisationsresultat.

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. Värdeförändringar som beror på valutaomräkning avseende rörelserelaterade tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet.

Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna 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 realiserar 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.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de 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:

Antal år	Koncernen
Varumärken	10 - 20
Databaser	5 - 10
Kundrelationer	4 - 20
Affärssystem	5 - 10
Kontraktsportfölj	4 - 20
Övriga immateriella tillgångar	3 - 20

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. Aktivering av lånekostnader sker under förutsättningen att det är troligt att de kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

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 - 20	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 värde 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

En finansiell tillgång eller en finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar och skulder kan värderas till verkligt värde, anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde. Initialt värderas finansiella tillgångar och skulder till anskaffningsvärde motsvarande verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader. Undantag är finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen värderas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

Verkligt värde för noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker 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 och värderas till anskaffningsvärde.

Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknas vid anskaffningstidpunkten. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

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.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld skall 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.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

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 likvidationsredovisning tillämpas.

– Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår tillgångar som innehas för handelsändamål, vilket innebär att avsikten är att de skall avyttras på kort sikt. Derivatinstrument omfattas alltid av denna kategori om inte säkringsredovisning tillämpas, se nedan.

Ratos har valt att klassificera finansiella placeringar som förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden till denna kategori.

Tillgångar i denna kategori omvärderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Syftet med ett derivatinstrument, som inte klassificeras som säkringsinstrument, avgör om värdeförändringen redovisas i finansnettot eller i rörelseresultatet.

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.

– Investeringar som hålles till förfall

Investeringar som hålles till förfall är finansiella tillgångar som omfattar räntebärande värdepapper med fasta eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som företaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. I denna kategori förekommer placeringar såsom statsskuldväxlar.

– 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. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

I denna kategori ingår kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. 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 klassificeras som säkringsinstrument i samband med 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 där marknadsmässiga premier har erlagts redovisas inom finansnettot.

– Andra finansiella skulder

I denna kategori redovisas räntebärande och icke-räntebärande skulder som inte innehas i handelssyfte. En skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura inte har mottagits. 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.

Direkta transaktionskostnader för att uppta lån inkluderas i anskaffningsvärdet och periodiseras över lånets löptid.

Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. Leverantörsskulder, som har en kort förväntad löptid, värderas till nominellt belopp utan diskontering.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderas om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Nedgången ska vara betydande eller utdragen.

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. Detsamma gäller för noterade aktier och andelar i kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas värderade till verkligt värde. Vid nedskrivning av dessa tillgångar omföres tidigare redovisad ackumulerad förlust i eget kapital till resultaträkningen. 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

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

Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Initialt redovisas derivat till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar resultatet. De värdeförändringar som

uppträder 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 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 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 ränteswappar används i syfte att ersätta upplåning till rörlig ränta med räntebetalningar i fast ränta.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan visas vara tillräckligt hög genom effektivitetsmätning. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

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.

Eget kapital

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 tryggs 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 tryggs 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 förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade projected unit credit method.

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

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 förpliktelseernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

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

Övriga långfristiga ersättningar

Den del av rörlig ersättning till anställda, som endast utbetalas om den anställda kvarstår i tjänst, redovisas under Övriga långfristiga skulder.

Incitamentsprogram

Ratos ABs köptionsprogram 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.

Syntetiska optionsprogram med marknadsmässig premie redovisas och värderas i enlighet med IAS 39. Erhållen premie redovisas som finansiell skuld. Det har initialt inte inneburit någon kostnad för företaget då en värdering av optionerna till verkligt värde genom en optionsvärderingsmodell motsvarar den premie företaget har erhållit.

Skulden omvärderas löpande till verkligt värde genom tillämpning av en optionsvärderingsmodell, med beaktande av gällande villkor. Värdeförändringar under optionens löptid redovisas som en finansiell post, liksom andra intäkter och kostnader avseende finansiella tillgångar och skulder. Om en syntetisk option utnyttjas av innehavaren regleras den finansiella skulden, som tidigare omvärderats till verkligt värde. Eventuellt realiserat resultat redovisas i resultaträkningen som en finansiell post. Om de syntetiska optionerna förfaller värdelösa, intäktsförs den redovisade skulden.

I de fall en marknadsmässig premie inte har erlagts avseende ett syntetiskt optionsprogram redovisas och värderas en utfärdad option i enlighet med IFRS 2. Grundläggande för IFRS 2 är att ett företag skall bära den kostnad som det har inneburit att inte er- hålla en marknadsmässig premie. En kostnad och en skuld redovisas motsvarande verkligt värde på optionerna genom tillämpning av en optionsvärderingsmodell. Kostnaden redovisas som ersättningar till anställda. I vissa fall periodiseras kostnaden över en intjänandeperiod. Skulden omvärderas löpande till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som ersättningar till anställda.

Resultat per aktie

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

Utspädningseffekten av optionsprogrammen beror på utestående köpoptioner under året. Beräkningen av antalet aktier utgår från skillnaden mellan lösenpriset för alla utestående köpoptioner 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 er- hålla utspädningseffekten.

Vid beräkning av resultat per aktie tas hänsyn till genomförd inlösen kombinerad med split genomförd under 2006, 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 tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna som koncernen väntas er- hålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna för att uppfylla förpliktelse- rna enligt kontraktet.

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 prövas 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 aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värde 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 32:06 Redovisning för juridisk person. Även Redovisningsrådets Akutgrupps utgivna uttalanden för noterade företag tillämpas. RR 32:06 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.

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.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÅRL 4 kap 14§ a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde.

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 aktiveras i aktier och andelar 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. Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs därför så gott som uteslutande av intresse- och koncernföretagens skatt.

Not 2 Koncernens resultaträkning

Mkr	2007	2006
Innehav		
Resultat från koncernföretag	2 005	1 164
Exitresultat, koncernföretag	160	-14
Nedskrivning, koncernföretag		-178
Resultatandelar från intresseföretag	545	719
Exitresultat, intresseföretag	727	1 617
Nedskrivning, intresseföretag		
Utdelning, övriga innehav	71	21
Exitresultat, övriga innehav	46	75
Nedskrivning, övriga innehav		-10
Resultat från innehav	3 554	3 394
Centrala intäkter och kostnader		
Förvaltningskostnader	-347	-275
Finansiella poster	255	115
Centralt netto	-92	-160
Resultat före skatt	3 462	3 234
Skatt	-516	-572
Årets resultat	2 946	2 662
Hänförligt till		
Moderbolagets ägare	2 646	2 527
Minoritetsägare	300	135

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	2007	2006
Nettoomsättningens fördelning		
Varuförsäljning	15 285	11 277
Tjänsteuppslag	5 417	4 477
Försäkringstjänster	477	402
	21 179	16 156

Not 4 Företagsförvärv 2007

Under året har Ratos genomfört förvärv av RH Form, RBM, HÅG, MCC, Contex, EuroMaint samt AH Industries. I samtliga fall har förvärven genomförts av nybildade förvärvsbolag. Ratos investering avser insatt kapital inklusive ev aktieägarlån till 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 förvärvsbolagens preliminära förvärvsanalyser

har skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder hänförs till goodwill.

I början av året förvärvade Ratos 85% av de båda kontorsstolsproducenterna RH Form och RBM. Ratos förvärvade i juni 85% av den norska kontorsstolsproducenten HÅG. De tre bolagen har gått samman i en ny koncern, HÅG/RH/RBM. RH/RBM ingår i Ratos resultat från och med 1 januari och HÅG från och med 1 juni. Omsättningen är under perioden 1 123 Mkr och resultatet före skatt 45 Mkr. Om förvärven hade genomförts per 1 januari 2007 hade omsättning redovisat i Ratos-koncernen under perioden istället varit ca 1 488 Mkr och resultat före skatt 69 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. Ratos investering uppgår till 747 Mkr. Den goodwill som redovisas för HÅG/RH/RBM representerar en stark marknadsposition på den nordiska kontorsstolsmarknaden, signifikanta kostnads- och intäkts-synergier mellan HÅG, RH Form och RBM, en stark organisatorisk förmåga i den skapade koncernen, vilket för med sig en kapacitet att genomföra en fortsatt konsolidering och inte minst de särskilda kompetenser inom ergonomi, design, kvalitet och miljö som agerar möjliggörare för koncernens konkurrenskraft, höga lönsamhet och framtida expansionsförmåga samt förekomsten av ytterligare möjligheter att öka den interna effektiviteten. Därutöver representerar goodwill även immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

Ratos förvärvade i april 60% av MCC. Bolaget ingår i Ratos resultat från och med 1 maj. Omsättningen under perioden är 472 Mkr och resultatet före skatt 50 Mkr. Om förvärven hade genomförts per 1 januari 2007 hade omsättning redovisat i Ratos-koncernen under perioden istället varit ca 698 Mkr och resultat före skatt 75 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. Ratos investering uppgår till 298 Mkr. Den goodwill som redovisas för MCC representerar bolagets marknadsposition och dess underliggande styrkor som ett lönsamt nischbolag med tillväxtpotential. Goodwill representerar även personalens tekniska kompetens och bolagets affärsidé som innebär fokus på kunder med korta serier och låg grad av standardisering, samt immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

Ratos förvärvade per 31 augusti 2007 100% av EuroMaint. Bolaget ingår i Ratos resultat från och med den 1 september. Omsättningen under perioden är 740 Mkr och resultatet före skatt -29 Mkr. Om förvärven hade genomförts per 1 januari 2007 hade omsättning redovisat i Ratos-koncernen under perioden istället varit ca 2 067 Mkr och resultat före skatt -13 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. Ratos investering uppgår till 417 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 EuroMaint representerar en väl fungerande organisation, med förmåga att löpande utveckla och effektivisera verksamheten, knyta lönsamma avtal, en affärsmodell som genererar starka kassaflöden och en ledande marknadsposition samt immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

Ratos förvärvade 66% av AH Industries per 31 augusti 2007. Bolaget ingår i Ratos resultat från och med 1 september. Omsättningen under perioden är 202 Mkr och resultatet före skatt 23 Mkr. Om förvärven hade genomförts per 1 januari 2007 hade omsättning redovisat i Ratos-koncernen under perioden istället uppgått till

forts. Not 4

ca 553 Mkr och resultat före skatt 73 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. Ratos investering uppgår till 304 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 AH Industries representerar bolagets starka marknadsposition i Europa som ett ledande nischbolag med stor tillväxtpotential, en kompetent ledning samt immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

Ratos förvärvade i början av september 2007 98% av Contex Holding. Bolaget ingår i Ratos resultat från och med 1 september. Omsättningen under perioden är 313 Mkr och resultatet före skatt 27 Mkr. Om förvärven hade genomförts per 1 januari 2007 hade omsättning redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället varit ca 831 Mkr och resultat före skatt 18 Mkr. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara ett helårsvärde. Ratos investering uppgår till 683 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 Contex representerar en stark marknadsposition, en stark organisatorisk förmåga och teknikkunskaper och teknikerfarenhet, möjligheter att framgent effektivisera sin kostnadsstruktur och därmed bolagets lönsamhet samt immateriella tillgångar som inte kan identifieras och värderas skilt från goodwill.

Ratos förvärv

Nedanstående sammanställning visar verkligt värde vid förvärvstillfället.

Mkr	MCC	HÄG/RH /RBM	AH Industries	Euro Maint	Contex
Immateriella					
anläggningstillgångar		23	0	18	56
Materiella					
anläggningstillgångar	26	185	133	156	68
Finansiella					
anläggningstillgångar	1	2	4	7	2
Omsättningstillgångar	223	329	166	761	211
Likvida medel	23	128	11	23	125
Långfristiga skulder	408	1 811	397	1 022	1 051
Kortfristiga skulder	216	236	114	427	119
Netto, identifierbara					
tillgångar och skulder	-351	-1 380	-197	-484	-708
Koncerngoodwill	842	1 619	644	692	1 409
Köpeskillning, totalt	491	239	447	208	701
Ratos andel, %	60	85	66	100	98
Erlagd köpeskillning	295	194	296	208	683
Kostnader direkt hänförliga					
till förvärvet	3		8		
Tillkommer aktieägarlån		553		209	
Total investering	298	747	304	417	683

Förvärv gjorda av koncernföretag

Inwido har under året förvärvat företag i Norden och Storbritannien. Totalt uppgår investeringarna till 1 404 Mkr. De största förvärven är det danska företaget KPK, det finska företaget Tiivituote Oy samt DeCasa. DeCasa ingick tidigare i Haendig-koncernen. Därutöver har ett antal mindre förvärv genomförts. De förvärvade bolagen ingår i koncernens omsättning med 935 Mkr och i resultatet före skatt med 105 Mkr. Företagens omsättning respektive resultat före skatt uppgår till 1 574 Mkr respektive 162 Mkr räknat från årets början. I nämnda resultatsiffror är ej DeCasa medräknat, då företaget redan tidigare ingick i Ratos-koncernen.

Bisnode förvärvade under året det holländska företaget WDM BV, som är en ledande leverantör av marknadsföringstjänster mot konsumenter i Nederländerna, Belgien och Frankrike.

Därutöver har ett antal mindre förvärv genomförts. De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning med 527 Mkr och i resultatet före skatt med 54 Mkr. Företagens omsättning respektive resultat före skatt uppgår till 846 Mkr respektive 47 Mkr räknat från årets början.

Anticimex förvärvade i september det finska företaget Raksystems. Företaget omsatte under året 101 Mkr och resultatet före skatt uppgick till 10 Mkr räknat från årets början. Motsvarande siffror som ingår i koncernens resultat är 30 Mkr respektive 6 Mkr.

Jøtul har under året förvärvat Hammerstrøm AS som är Norges ledande leverantör av rökkanaler och skorstenstillbehör. Hammerstrøm AS ingår i koncernens omsättning med 27 Mkr och i resultatet före skatt med 26 Mkr varav 20 Mkr avser fastighetsförsäljning. Om företaget hade ingått i koncernens siffror under hela året hade omsättningen varit 43 Mkr och resultat före skatt och fastighetsförsäljning 3 Mkr.

Mkr	Inwido ¹⁾	Bisnode	Anticimex	Jøtul	Totalt
Immateriella					
anläggningstillgångar		334	1		335
Materiella					
anläggningstillgångar	329	102	2	47	480
Finansiella					
anläggningstillgångar	17	3			20
Varulager	112	32		17	161
Övriga fordringar	207	212	14	5	438
Likvida medel	103	150	13		266
Långfristiga skulder					
och avsättningar	317	202	3	31	553
Kortfristiga skulder					
och avsättningar	277	295	16	15	603
Netto identifierbara					
tillgångar och skulder	174	336	11	23	544
Koncerngoodwill	999	860	96	26	1 981
Köpeskillning totalt	1 173	1 196	107	49	2 525
Avgår minoritetsandelar		-43			-43
Erlagd köpeskillning	1 173	1 153	107	49	2 482

¹⁾ Exklusive det interna förvärvet av DeCasa.

forts. nästa sida

forts. Not 4

Fastställande av föregående års preliminära förvärvsanalyser

Förvärvsanalyser avseende Jøtul och Medifiq har fastställts. I Jøtuls definitiva förvärvsanalys har varumärke värderats. I Medifiqs definitiva förvärvsanalys har kundrelationer värderats.

Jøtul Mkr	Preliminär förvärvsbalans	Ny värdering	Definitiv förvärvsbalans
Immateriella anläggningstillgångar	13	208	221
Materiella anläggningstillgångar	235		235
Finansiella anläggningstillgångar	11		11
Omsättningstillgångar	468		468
Likvida medel	110		110
Långfristiga skulder och avsättningar	898	58	956
Kortfristiga skulder	463		463
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-524	150	-374
Koncerngoodwill	689	-150	539
Köpeskilling, totalt	165	0	165
Ratos andel, %	62,5		62,5
Erlagd köpeskilling	103		103
Tillkommer aktieägarlån	172		172
Total investering	275	0	275

Medifiq Mkr	Preliminär förvärvsbalans	Ny värdering	Definitiv förvärvsbalans
Immateriella anläggningstillgångar	18	8	26
Materiella anläggningstillgångar	199		199
Omsättningstillgångar	100		100
Likvida medel	70		70
Långfristiga skulder och avsättningar	310	2	312
Kortfristiga skulder	63		63
Netto identifierbara tillgångar och skulder	14	6	20
Koncerngoodwill	343	-6	337
Köpeskilling, totalt	357	0	357
Ratos andel, %	78,5		78,5
Erlagd köpeskilling	280		280
Total investering	280	0	280

2006

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 häl-

sosamma 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 braskamintillverkaren Jøtul. Den tidigare huvudägaren Accent Equity kvarstår som delägare till 22,5%. Medlemmar av företagsledningen har förvärvat resterande aktier. Jøtul grundades 1853 och är Skandinavians 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 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 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	Jetul	Medifiq	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 Vingruppen, en av Sveriges större leverantörer av vin. Vingruppen ingår i omsättningen med 94 Mkr och resultat före skatt med 10 Mkr.

Analyser 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
Immateriella anläggningstillgångar	2	206	36	244
Materiella anläggningstillgångar	1	13	119	133
Finansiella anläggningstillgångar	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	1021
Köpeskilling, totalt	110	611	568	1289
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
Immateriella anläggningstillgångar	291		291
Materiella anläggningstillgångar	700	-183	517
Finansiella anläggningstillgångar	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	2007	2006
Hysesintäkter	4	11
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	60	33
Kursvinster på fordringar/ skulder av rörelsekaraktär	22	8
Statliga bidrag	3	
Övriga	134	92
	223	144

Moderbolaget

Mkr	2007	2006
Hysesintäkter	2	4
Övriga	1	1
	3	5

Not 6 Övriga rörelsekostnader**Moderbolaget**

Mkr	2007	2006
Fastighetskostnader	-4	-3
	-4	-3

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

Mkr	2007	2006
Bluegarden	160	
Gadelius		-14
Företag inom Arcus Gruppen	748	-16
Företag inom Bisnode	77	66
Företag inom BTJ Group		19
Företag inom Haendig	177	14
Internvinst	-167	
Företag inom Inwido		20
	995	89

Resultat från andelar i koncernföretag**Moderbolaget**

Mkr	2007	2006
Utdelningar	73	100
Resultat vid försäljning av aktier	316	2 850
Nedskrivning		-99
	389	2 851

Not 8 Resultat hänförligt till intresseföretag**Koncernen**

Mkr	2007	2006
Resultatandelar		
Atle Industri	19	20
Camfil	93	73
DIAB	100	122
HL Display	44	26
Lindab	264	379
Superfos	24	11
Alimak Hek		88

	544	719
Resultatandelar i intresseföretags resultat, ägda av koncernföretag	15	14
	559	733

Realisationsresultat

Alimak Hek	727	
Lindab		1 419
LRT/Tornet		198
	727	1 617

Realisationsresultat intresseföretag, ägda av koncernföretag	14	
	741	1 617

Resultat hänförligt till intresseföretag	1 300	2 350
---	-------	-------

Resultat från andelar i intresseföretag**Moderbolaget**

Mkr	2007	2006
Utdelningar	92	19
Resultat vid försäljning av aktier	800	1 685
Nedskrivning	-2	
	890	1 704

Not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares och styrelsens ersättningar

Medelantalet anställda

	2007 Totalt	2007 Varav män %-andel	2006 Totalt	2006 Varav män %-andel
Moderbolaget	35	51	32	50
Koncernföretag	14 336	62	9 592	66
Koncernen totalt	14 371	62	9 624	66
varav i				
Sverige	6 173	50	4 026	63
Norge	2 006	73	1 725	70
Finland	1 130	61	942	62
Danmark	1 254	75	786	74
Polen	646	69	324	71
England	571	71	505	64
Tyskland	558	63	383	64
Kanada	423	95	19	84
Nederländerna	236	73	67	69
USA	234	82	163	86
Irland	188	82	57	67
Frankrike	126	61	106	81
Ryssland	122	66		
Belgien	108	60	14	57
Schweiz	74	54	71	54
Österrike	71	58	55	58
Kina	71	76	54	78
Tjeckien	58	43	47	38
Ungern	53	26	53	26
Spanien	43	86	43	88
Slovenien	40	48	41	42
Australien	34	82	34	88
Korea	31	94	12	83
Japan	20	75	20	80
Indien	20	95	9	78
Singapore	19	84	14	86
Slovakien	15	7	11	18
Brasilien	13	92	13	92
Italien	11	82	9	78
Litauen	9	44	12	50
Estland	8	13	5	60
Mexiko	4	75	4	75
Lettland	2	50		

Könsfördelning i styrelse och bland ledande befattningshavare

	2007-12-31 Andel män	2006-12-31 Andel män
Styrelse		
Moderbolaget	87%	87%
Koncernen totalt	92%	92%
Företagsledning		
Moderbolaget	83%	83%
Koncernen totalt	81%	80%

Koncernen

Löner och andra ersättningar

Mkr	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
2007			
Koncernen, totalt	520	4 299	4 819
– varav tantiem	125		125
Varav i Sverige	244	1 686	1 930
– varav tantiem	88		88
Varav i övriga länder	276	2 613	2 889
– varav tantiem	37		37
Antal personer	1 026		
2006			
Koncernen, totalt	362	3 062	3 424
– varav tantiem	86		86
Varav i Sverige	197	1 432	1 629
– varav tantiem	67		67
Varav i övriga länder	165	1630	1 795
– varav tantiem	19		19
Antal personer	894		

Sociala kostnader

Mkr	2007	2006
Sociala kostnader	1 506	1 129
(varav pensionskostnader)	(380)	(302)

Av koncernens pensionskostnader avser 74 Mkr (34) styrelse och ledande befattningshavare i koncernens företag. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 17 Mkr (16).

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

forts. nästa sida

forts. Not 9

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar

Mkr	2007	2006
Ledande befattningshavare, VD och vVD		
Antal personer	6	6
Löner och andra ersättningar	82	65
– varav tantiem	(66)	(50)
Övriga anställda	74	59
Summa	156	124

Sociala kostnader

Mkr	2007	2006
Sociala kostnader	88	65
(varav pensionskostnader)	(28)	(22)

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

Sjukfrånvaro i procent av arbetstid

	2007	2006
Total sjukfrånvaro		
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid	1,0	1,1
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	–	–
Könsfördelning		
Män	0,4	0,7
Kvinnor	1,7	1,5
Åldersfördelning		
< 30 år	0,2	0,1
30-49 år	1,4	0,8
> 50 år	0,5	1,9

Årsstämmans 2007 beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Incitamentssystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Mot denna bakgrund har ett ersättnings- och incitamentssystem tagits fram som skall erbjuda konkurrenskraftiga villkor samtidigt som bolagets medarbetare motiveras att verka i aktieägarnas intresse. Systemet består av tre komponenter – fast lön, rörlig lön samt optioner – och vilar på fem grundläggande principer.

- Ratos medarbetare skall erbjudas konkurrenskraftiga grundläggande villkor i en bransch där konkurrensen kring kvalificerade medarbetare är hård och samtidigt uppmuntras att stanna kvar inom Ratos.
- Såväl individuella insatser som gruppens prestationer skall gå att koppla till av styrelsen tydligt uppsatta mål.
- Rörlig lön som utbetalas skall kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna tillgodo. Rörlig lön utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital.

- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga lönen, vilken maximalt skall uppgå till några procent av bolagets resultat före skatt.

- Ratos nyckelpersoner skall uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare vilket åstadkoms genom rimligt avvägda optionsprogram där medarbetarna dels tar del av kursstegringar alternativt realiserade värdeökningar, men även tar en personlig risk genom att betala en marknadsmässig premie för optionerna.

Den rörliga lön som medarbetare kan tilldelas utbetalas över en flerårsperiod. Kostnaden för respektive års rörliga lön bokförs dock i sin helhet det år ersättningen intjänats.

Såvitt avser kostnaderna för föreslagna optionsprogram hänvisas till styrelsens förslag avseende köpoptioner och syntetiska optioner.

Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om särskilda skäl föreligger.

Tidigare beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning omfattar tidigare beslutad bonus och subvention av optionspremier. Vid årsskiftet uppgick beloppet till 158 Mkr.

Information om rörlig ersättning och optionsprogram

Rörlig ersättning 2007

Rörlig ersättning utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital. För 2007 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 100 Mkr i sammanlagd rörlig ersättning, vilket motsvarar ett resultat före skatt om 32% av eget kapital. Resultatet före skatt för 2007 uppgick till 29,6% av eget kapital och den rörliga ersättningen uppgår därmed till 90 Mkr att utbetalas under 2008 - 2010. Sammantaget 27 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.

Köpoptionsprogram

Ordinarie årsstämma 2003- 2007 har beslutat om köpoptionsprogram riktade till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Ratos. Löptiden för samtliga köpoptioner är fem år. De anställda har erlagt marknadsmässig premie för köpoptionerna i samtliga program. Förvärv av köpoptioner 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 eller aktier förvärvade genom optionerna.

Köpoptionerna är utställda på av Ratos återköpta aktier.

Köoptioner

	2007-12-31		2006-12-31	
	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Antal optioner	Motsvarande antal aktier
Utestående vid periodens ingång	1 382 500	2 972 375	1 180 500	2 538 075
Utställda	518 000	518 000	464 000	997 600
Utnyttjade ¹⁾	-533 500	-1 147 025	-262 000	-563 300
Utestående vid periodens utgång	1 367 000	2 343 350	1 382 500	2 972 375

¹⁾ Genomsnittligt lösenpris 59 kr per aktie (50), genomsnittlig aktiekurs då optionerna utnyttjades 204 kr (115).

Upplysningar om utställda optioner under perioden

	2007	2006
Förfallotidpunkt	2012-03-31	2011-03-31
Lösenpris per aktie	278,00	151,80
Varje option berättigar till		
köp av antal aktier	1,00	2,15
Sammanlagda		
optionspremieinbetalningar, Mkr	18,9	9,8
Sammanlagda inbetalningar till RatOS		
om aktierna förvärvas, Mkr	144,0	151,4

Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång:

Förfallotidpunkt	Optionspris kr	Lösenpris, kr	Antal aktier/ option	2007-12-31		2006-12-31	
				Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Antal optioner	Motsvarande antal aktier
2007-03-30	10,40	62,90	2,15			307 500	661 125
2008-03-28	7,20	54,00	2,15	210 000	451 500	436 000	937 400
2009-03-31	7,60	68,40	2,15	76 000	163 400	76 000	163 400
2010-03-31	11,20	102,90	2,15	99 000	212 850	99 000	212 850
2011-03-31	21,20	151,80	2,15	464 000	997 600	464 000	997 600
2012-03-31	36,50	278,00	1,00	518 000	518 000		
				1 367 000	2 343 350	1 382 500	2 972 375

Maximal utökning av antalet aktier i förhållande

till utestående aktier vid periodens slut, %

	1,5%	1,8%
--	------	------

Kontantbelopp som bolaget kan erhålla vid lösen av utestående optioner uppgår till 353 Mkr.

Syntetiska optioner

Årsstämman 2007 beslutade om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till RatOS investeringar i portföljbolag. Programmet genomförs genom utgivande av syntetiska optioner som överlåts till marknadspris. Programmet ger nyckelpersoner inom RatOS möjligheter att ta del av portföljbolagens värdetillväxt. Om värdeutvecklingen på RatOS investering i det aktuella portföljbolaget överstiger 15% per år har optionerna ett värde. Det sammanlagda värdet av utställda optioner vid sluttidpunkten är högst 3% av skillnaden mellan faktiskt realiserat värde för RatOS investering vid sluttidpunkten och anskaffningsvärdet uppräknat med 15% per år. Finansiella skulder avseende syntetiska optioner uppgår till 8 Mkr 2007-12-31.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

2007

Mkr	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa	Pensions- förpliktelser
Olof Stenhammar, styrelsens ordförande	0,9				0,9	—
Lars Berg, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Staffan Bohman, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Göran Grosskopf, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Annette Sadolin, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Jan Söderberg, styrelseledamot	0,5				0,5	—
Per-Olof Söderberg, styrelseledamot	0,5				0,5	—
Arne Karlsson, VD	5,5	17,6	0,1	2,1	25,3	—
Thomas Mossberg, vVD	2,4	11,5	0,1	1,3	15,3	—
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	7,9	36,6	0,3	5,7	50,5	—

2006

Mkr	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa	Pensions- förpliktelser
Olof Stenhammar, styrelsens ordförande	0,7				0,7	—
Lars Berg, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Staffan Bohman, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Peggy Bruzelius, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Göran Grosskopf, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Jan Söderberg, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Per-Olof Söderberg, styrelseledamot	0,4				0,4	—
Arne Karlsson, VD	4,5	13,7	0,1	1,7	20,0	—
Thomas Mossberg, vVD	2,3	8,7	0,1	1,3	12,4	—
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	7,8	27,6	0,3	2,5	38,2	—

Köptioner

Innehav 2007-12-31

	2003 Antal	2004 Antal	2005 Antal	2006 Antal	2007 Antal	Förmån
Styrelsens ordförande						
Övriga styrelseledamöter						
Arne Karlsson, VD	100 000			115 000	100 000	—
Thomas Mossberg, vVD	27 000			50 000	50 000	—
Övriga ledande befattningshavare		20 000	50 000	170 000	165 000	—

Innehav 2006-12-31

	2002 Antal	2003 Antal	2005 Antal	2006 Antal	Förmån
Styrelsens ordförande					
Övriga styrelseledamöter					
Arne Karlsson, VD	105 000	100 000		115 000	—
Thomas Mossberg, vVD	23 000	50 000		50 000	—
Övriga ledande befattningshavare	82 000	105 000	50 000	185 000	—

2007

Syntetiska optioner, ledande befattningshavare

Mkr	Inbetald premie	Förmån
Styrelsen	—	—
Ledande befattningshavare, VD och vVD	3	—

Ersättningar till VD

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningens storlek beslutas diskretionärt av styrelsen på förslag av ersättningskommittén och inom ramen för den totala rörliga ersättningen för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förvärv av köpoptioner subventioneras inom ramen för optionsprogram för ledande befattningshavare.

Pensionsvillkor

Pensionspremie uppgår till 25% av den fasta lönen 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

För ersättning till övriga fem ledande befattningshavare se tabell ovan.

Pensionsvillkor

Pension utgår från 65 års ålder förutom i något fall. Vid fastställande av pensionspremie är rörlig ersättning upp till 50% av fast lön 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.

Incitamentsprogram i Ratos innehav

Ratos arbetar aktivt för att en incentivestrategi skall finnas för styrelsen och ledande befattningshavare i de bolag som Ratos investerar i. Det förekommer olika typer av incitamentsprogram, som omfattar aktier, aktieägarlån, teckningsoptioner, syntetiska optioner och syntetiska aktier. Investeringen genomförs på marknadsmässiga villkor, med vissa undantag. För undantagen är IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar tillämplig. Dessa har inte haft en betydande inverkan på Ratos-koncernens resultat- och balansräkningar. Sammanlagt uppgår finansiella skulder avseende syntetiska optionsprogram avseende Ratos innehav till 232 Mkr 2007-12-31. Under 2007 belastas koncernens resultat med 103 Mkr till följd av omvärdering av syntetiska optionsskulder avseende innehaven.

Not 10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Mkr	2007		2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
KPMG				
Revisionsuppdrag	14	2	8	2
Andra uppdrag	11	8	3	1
Övriga revisorer	52	7	30	5
	77	17	41	8

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 11 Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen

Mkr	Finansiella intäkter	
	2007	2006
Utdelning	73	21
Resultat vid försäljning av aktier	50	75
Ränteutgifter	188	84
Övriga finansiella intäkter	59	24
	370	204

Koncernen

Mkr	Finansiella kostnader	
	2007	2006
Räntekostnader	-688	-398
Netto, valutakursförändringar	-23	-1
Nedskrivning	-2	-12
Syntetiska optionsprogram	-103	
Övriga finansiella kostnader	-63	-50
	-879	-461

Moderbolaget

Mkr	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Övriga ränteutgifter och liknande resultatposter	
	2007	2006	2007	2006
Utdelningar	71	21		
Resultat vid försäljning av aktier	46	74		
Nedskrivning		-10		
Ränteutgifter				
Koncernföretag	138	75	25	24
Intresseföretag	1			
Övriga	1		97	47
Netto, valutakursförändringar			2	
	257	160	124	71

Mkr	Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2007	2006
Räntekostnader		
Koncernföretag	-8	-26
Övriga	-1	-2
Netto, valutakursförändringar		-15
Övriga finansiella kostnader	-23	-8
	-32	-51

Not 12 Skatter

Redovisat i resultaträkningen

Mkr	2007	2006
Periodens skattekostnad	-398	-341
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	4	-6
Andel i intresseföretags skatt	-101	-207
	-495	-554

Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader

Materiella anläggningstillgångar	-6	-2
Immateriella anläggningstillgångar	-3	14
Finansiella anläggningstillgångar	-3	8
Lager	15	5
Kundfordringar		1
Pensionsavsättningar	5	8
Övriga avsättningar	-15	-11
Periodiseringsfonder o dyl.	-53	-46
Övrigt	-7	3

Uppskjuten skatteintäkt pga ändrade skattesatser	3	
Uppskjuten skatteintäkt i under året		
aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	54	34
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-11	-32
	-21	-18

Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-516	-572
--	------	------

Avstämning effektiv skatt, koncernen

Mkr	2007	2006
Resultat före skatt	3 462	3 234
Avgår resultat från intressebolag	-559	-733
	2 903	2 501
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-812	-700
Effekt av särskilda skatteregler för investmentbolag	202	58
Effekt av andra skattesatser i andra länder	-12	-6
Ej avdragsgilla kostnader	-93	-83
Ej skattepliktiga intäkter	340	373
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-40	-14
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	12	10
Skatt hänförlig till tidigare år	4	-6
Effekt av ändrade skattesatser/ och skatteregler	3	1
Övrigt	-19	2
Skatt i intressebolag	-101	-207
Redovisad effektiv skatt	-516	-572

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital

Mkr	2007	2006
Uppskjuten skatt hänförlig till säkringsreserv	7	-2
Övrigt	2	
	9	-2

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Koncernen

Mkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2007	2006	2007	2006
Materiella anläggningstillgångar	29	14	88	78
Immateriella anläggningstillgångar	18	24	462	352
Finansiella anläggningstillgångar		3	10	
Varulager	13	5	18	1
Kundfordringar	8	15		
Räntebärande skulder	14	3	5	1
Avsättningar pensioner	112	49		
Övriga avsättningar	21	39		
Övrigt	54	59	24	27
Underskottsavdrag	168	91	0	
Periodiseringsfonder			289	244
Skattefordringar/skatteskulder	437	302	896	703
Kvittningar	-146	-115	-146	-115

Skattefordringar/skatteskulder, netto	291	187	750	588
---------------------------------------	-----	-----	-----	-----

Av redovisade uppskjutna skattefordringar förfaller 40 Mkr inom ett år och 200 Mkr saknar förfallodag. Av redovisade uppskjutna skatteskulder förfaller 51 Mkr inom ett år och 333 Mkr saknar förfallodag.

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Mkr	2007	2006
Avdragsgilla temporära skillnader	10	
Skattemässiga underskott	979	896
	989	896

Av ej värderade förlustavdrag hänför sig ca 340 Mkr (400) till av Ratos centralt administrerade dotterföretag. 100 Mkr (64) av de skattemässiga underskotten förfaller 2009 - 2016. Resterande del av de skattemässiga underskotten har ej fastställda förfallodagar. Ovanstående ej redovisade avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskott motsvarar ett skattemässigt värde uppgående till 273 Mkr (243).

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	Förvärvade immateriella tillgångar							Internt generade	Totalt
	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Kontraktsportfölj	Databaser	Affärsrelationer	Övriga tillgångar	Övriga tillgångar	
Akkumulerade anskaffningsvärden									
Ingående balans 2006-01-01	5 947	353	143		234		430		7 107
Investeringar					31		153		184
Omklassificering					6		-4		2
Rörelseförvärv	3 833	9	139	116	62		71		4 230
Avyttringar	-149				-15		-43		-207
Omklassificerat till Tillgångar för försäljning	-26						-3		-29
Årets valutakursdifferenser	-225	-22	-6		-8		-19		-280
Utgående balans 2006-12-31	9 380	340	276	116	310		585		11 007
Fastställda förvärvsbalanser	-156	208	8						60
Justerad utgående balans 2006-12-31	9 224	548	284	116	310		585		11 067
Ingående balans 2007-01-01	9 224	548	284	116	310		585		11 067
Investeringar					35	21	101	24	181
Omklassificering		7			99	57	-109		54
Rörelseförvärv	7 261	24	128	20	282	60	43	85	7 903
Avyttringar	-535				-2		-36		-573
Överfört till tillgångar för försäljning							-183		-183
Årets valutakursdifferenser	275	41	7		11	5	15	-1	353
Utgående balans 2007-12-31	16 225	620	419	136	735	143	416	108	18 802
Akkumulerade av- och nedskrivningar									
Ingående balans 2006-01-01		-2	-9		-46		-227		-284
Årets avskrivningar		-14	-39	-5	-31		-51		-140
Årets nedskrivningar	-204				-22		-6		-232
Omklassificering							3		3
Akkumulerade 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	-48	-5	-93		-259		-601
Akkumulerade av- och nedskrivningar									
Ingående balans 2007-01-01	-181	-15	-48	-5	-93		-259		-601
Årets avskrivningar		-10	-51	-7	-55	-5	-49	-8	-185
Årets nedskrivningar	-3							-4	-7
Omklassificering						-54			-54
Akkumulerade avskrivningar i förvärvat företag			-4	-9	-146		-21	-10	-190
Avyttringar	195				2				197
Akkumulerade avskrivningar i avyttrat företag							130		130
Årets valutakursdifferenser	-11	-2	-1		-5	-1	-6		-26
Utgående balans 2007-12-31	0	-27	-104	-21	-297	-60	-205	-22	-736
Värde enligt koncernbalansräkningen	16 225	593	315	115	438	83	211	86	18 066

forts. Not 13

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

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

	2007		2006	
	Goodwill	Immateriella anläggnings-tillgångar ¹⁾	Goodwill	Immateriella anläggnings-tillgångar ¹⁾
Bisnode	3 914		3 025	
Inwido	3 155		2 047	
Anticimex	1 857		1 729	
HÅG/RH/RBM	1 656			
Contex	1 367			
	11 949		6 801	
Dotterföretag utan betydande goodwillvärden, sammantagna	4 276	441	2 242	406
	16 225	441	9 043	406

¹⁾ Avser immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, och som därmed inte skrivs av.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till separata dotterföretag, då dessa utgör kassagenererande enheter. Endast goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförlig till Bisnode, Inwido, Anticimex, HÅG/RH/RBM och Contex 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 Bisnode, Inwido, Anticimex, HÅG/RH/RBM och Contex, 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.

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 koncernmässigt 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.

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.

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.

HÅG/RH/RBM

Nedskrivningsprövningen för HÅG/RH/RBM baseras på en beräkning av nyttjandevärde. Det beräknade värdet utgår från kassaflödesprognoser fram till 2010, vilka baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Ratos bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda under perioden. Därefter har en likvid vid slutlig avyttring bedömts genom en vinstmultipelvärdering. De prognostiserade kassaflödena samt bedömd likvid vid slutlig avyttring har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta på ca 8% efter skatt. Försäljningstillväxt samt vinstmultipel vid exit är viktiga variabler för att beräkna HÅG/RH/RBM nyttjandevärde. Det förväntade framtida scenariot är i enlighet med HÅG/RH/RBM tidigare erfarenheter och externa källor. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde.

Contex

Nedskrivningsprövningen för Contex baseras på en beräkning av nyttjandevärde. Det beräknade värdet utgår från kassaflödesprognoser fram till 2010, vilka baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Ratos bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda under perioden. Därefter har en likvid vid slutlig avyttring bedömts genom en vinstmultipelvärdering. De prognostiserade kassaflödena samt bedömd likvid vid slutlig avyttring har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta på strax under 8% efter skatt. Försäljningstillväxt samt vinstmultipel vid exit är viktiga variabler för att beräkna Contex nyttjandevärde. Det förväntade framtida scenariot är i enlighet med Contex tidigare erfarenheter och externa källor. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

Mkr	Byggnader och mark	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2007-01-01				
Ingående balans 2007-01-01	1 180	3 145	40	4 365
Omklassificering	-15	-154		-169
Investeringar	33	450	178	661
Överfört från anläggning under uppförande	14	59	-73	0
Avyttringar	-250	-209		-459
Tillgångar i förvärvat företag	496	1 629	55	2 180
Tillgångar i avyttrat företag	-155	-78		-233
Årets valutakursdifferenser	44	136	2	182
Utgående balans 2007-12-31	1 347	4 978	202	6 527
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2007-01-01	-253	-1 988		-2 241
Omklassificering	15	154		169
Årets avskrivningar	-39	-391		-430
Avyttringar	4	233		237
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag	-137	-984		-1 121
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag	23	9		32
Årets valutakursdifferenser	-7	-75		-82
Utgående balans 2007-12-31	-394	-3 042		-3 436
Värde enligt koncernbalansräkningen	953	1 936	202	3 091
Varav finansiell leasing	82	85		167

Betalda leasingavgifter under året är 64 Mkr (24). Avgifter att betala inom 1 år 69 Mkr (26), inom 2-5 år 160 Mkr (36) och efter 5 år 132 Mkr (18)

forts. Not 14

Taxeringsvärden i Sverige

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Byggnader	131	118
Mark	47	56

Upplysningar om statliga stöd

Periodens sammanlagda anskaffningsvärde på de tillgångar som stödet avser att täcka uppgår till totalt 0 Mkr (4). Detta anskaffningsvärde har reducerats med 0 Mkr (3) avseende erhållna statliga stöd.

Moderbolaget

Mkr	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2006-01-01	17	15	32
Investeringar	3		3
Avyttringar	1	1	2
Utgående balans 2006-12-31	21	16	37
Ingående balans 2007-01-01	21	16	37
Investeringar		1	1
Utgående balans 2007-12-31	21	17	38
Ackumulerade avskrivningar enligt plan			
Ingående balans 2006-01-01	-7	-12	-19
Omklassificering	-3		-3
Årets avskrivningar		-1	-1
Utgående balans 2006-12-31	-10	-13	-23
Ingående balans 2007-01-01	-10	-13	-23
Årets avskrivningar		-1	-1
Utgående balans 2007-12-31	-10	-14	-24
Värde enligt balansräkningen	11	3	14

Taxeringsvärden i Sverige

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Byggnader	54	32
Mark	35	42

Not 15 Andelar i intresseföretag

Förändring av redovisade värden

Koncernen

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Redovisat värde vid årets ingång	2 601	3 715
Investeringar	27	7
Intresseföretag som blivit koncernföretag	-67	
Avyttring av intresseföretag	-94	-1 095
Inlösen	-500	
Utdelningar	-137	-133
Andel i intresseföretags resultat ¹⁾	458	526
Omräkningsdifferens	38	-145
Förändring andra reserver	3	
Övriga förändringar i intresseföretags egna kapital	2	
Överfört till Tillgångar som innehas för försäljning		-274
Redovisat värde vid årets utgång	2 331	2 601

¹⁾ Andel i intresseföretags resultat efter skatt och minoritet.

Innehav

Nedanstående specifikationer visar koncernens intresseföretag. 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.

2007

Intresseföretag	Ägd andel	Netto-omsättning	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Andel av resultat efter skatt och mino.	Koncernmässigt värde
Atle	50%		-3	47	19	28	-2	14
Atle Industri (se not 17)	50%	571	36	370	197	173	15	72
Camfil	30%	4 115	236	3 351	1 853	1 498	70	570
HL Display ¹⁾	29%	1 571	108	892	420	472	31	276
Laholm Intressenter ²⁾	50%	1 354	225	2 258	1 581	677	113	338
Lindab Intressenter ³⁾	22%	9 280	897	7 696	4 731	2 965	206	667
Superfos Industries	33%	3 329	44	3 547	2 462	1 085	9	367
Intresseföretag ägda av RatOS							442	2 304
AddNode ⁴⁾							12	
Racasse	25%	8	1	7	2	5	0	3
Compass-Verlag ⁵⁾							1	
IRN Services ⁵⁾							0	
VisTech Windows	33%	0	0	1	0	1	0	0
UAB Panorama	40%	7	0	3	2	1	0	2
Inwido Academy	34%	4	2	4	1	3	1	1
Viniunic	32%	1	1	1	0	1	0	2
SAS de L'île Madame	34%	141	6	226	161	65	2	19
Intresseföretag ägda av dotterbolag							16	27
Totalt							458	2 331

¹⁾ Andel av rösträtt 20,2%. Marknadsvärde 434 Mkr.

²⁾ Moderbolag, DIAB-koncernen.

³⁾ Marknadsvärde 2 606 Mkr.

⁴⁾ Omklassificerad till övriga aktier.

⁵⁾ Avyttrade under året.

forts. Not 15

2006

Intresseföretag	Ägd andel	Netto- omsättning	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Andel av resultat efter skatt och mino.	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 (se not 17)	50%	745	84	479	223	256	19	144
Camfil	30%	3 763	184	3 062	1 732	1 330	55	520
HL Display ²⁾	29%	1 448	62	877	489	388	17	251
Laholm Intressenter ³⁾	50%	1 205	185	2 017	490	1 527	95	733
Lindab Intressenter ⁴⁾	22%	4 609	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 ⁵⁾	15%	657	26	825	375	450	10	76
Compass-Verlag	51%	86	-2	37	44	-7	0	5
IRN Services	25%	7	0	1	1	0	0	0
Racasse	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⁾ Moderbolag, DIAB-koncernen.

⁴⁾ Ägarandel 48% t o m november. Marknadsvärde 2 305 Mkr.

⁵⁾ Andel av rösträtt 22,7%.

Not 16 Andelar i joint ventures

Föregående år fanns ett 50%-igt innehav i joint venture-företaget Dansk Vindues Industri AS som ingick i koncernens finansiella rapporter motsvarande koncernens ägarandel enligt nedan. Företaget har under året förvärvats.

Mkr	2007	2006
Intäkter		15
Kostnader		-18
Resultat		-3
Anläggningstillgångar		31
Omsättningstillgångar		9
Summa tillgångar		40
Långfristiga skulder		34
Kortfristiga skulder		5
Summa skulder		39
Nettotillgångar		1

Not 17 Specifikation av moderbolagets andelar i intresseföretag

Förändring av redovisade värden

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
vid årets början	2 903	3 759
Investerat	25	5
Inlösen	-500	-578
Avyttringar	-550	-283
Utgående balans	1 878	2 903
Ackumulerade nedskrivningar		
vid årets början	-622	-544
Investerat		
Avyttringar	280	37
Utdelningar	-45	-115
Årets nedskrivning	-3	
Utgående balans	-390	-622
Värde enligt balansräkning	1 488	2 281

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 2007	Bokfört värde 2006
Alimak Hek AB, 556064-1739, Stockholm				204
Atle AB, 556454-8799, Stockholm	50 000	50%	14	16
Atle Industri AB, 556563-2899, Stockholm ¹⁾	5 000	50%		127
Atle Industri AB, 556725-7885, Stockholm	5 000	50%	40	
Camfil AB, 556230-1266, Trosa	3 379 310	30%	450	450
HL Display AB, 556286-9957, Stockholm ²⁾	2 225 070	29%	229	229
Laholm Intressenter AB, 556603-1711, Laholm ³⁾	1 250	50%	114	614
Lindab Intressenter AB, 556606-5446, Stockholm	17 699 157	22%	236	236
Superfos Industries A/S, Vipperød, Danmark	3 433 571	33%	405	405
Totalt			1 488	2 281

¹⁾ Upplöst genom delning under 2007.

²⁾ Andel rösträtt 20,2%.

³⁾ Moderbolag, DIAB-koncernen.

Not 18 Fordringar på koncernföretag och intresseföretag

Moderbolaget

Mkr	Långfristiga fordringar koncernföretag		Långfristiga fordringar intresseföretag	
	2007	2006	2007	2006
Ackumulerade anskaffningsvärden				
vid årets början	1 073	493		
Investerat	948	681	26	
Reglerat	-591	-101		
Omklassificeringar	-101			
Utgående balans	1 329	1 073	26	
Mkr	Kortfristiga fordringar koncernföretag			
	2007	2006		
Ackumulerade anskaffningsvärden				
vid årets början	118	114		
Investerat	176	1 278		
Reglerat	-34	-1 274		
Omklassificeringar	101			
Utgående balans	361	118		

Not 19 Finansiella instrument

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.

Koncernen

Tillgångar per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Investeringar som hålles till förfall	Kund och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas			Totalt
	Värderade enligt fair value option	Derivat, ej säkringsredovisade			Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Derivat, säkringsredovisade	
Långfristiga tillgångar								
Finansiella placeringar	11				161	85		257
Långfristiga fordringar	1	8	73	100			8	190
	12	8	73	100	161	85	8	447
Kortfristiga tillgångar								
Kundfordringar				4 329				4 329
Övriga fordringar (del av)	23	17		304		2	13	359
Likvida medel								
– Kortfristiga placeringar	2 278		4					2 282
	2 301	17	4	4 633		2	13	6 970

Skulder per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat, säkringsredovisade	Totalt
	Derivat, ej säkringsredovisade				
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder (del av)			10 867		10 867
Övriga långfristiga skulder			175	3	178
Övriga finansiella skulder	240				240
	240		11 042	3	11 285
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder (del av)			2 055		2 055
Leverantörsskulder			1 811		1 811
Övriga skulder (del av)	5		2 085		2 090
Upplupna kostnader (del av)			30		30
	5		5 981		5 986

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen			Finansiella tillgångar som kan säljas						Övriga ej finansiella instrument	Totalt
	Värderade enligt fair value option	Derivat, ej säkrings- redovisade	Investeringar som hålles till förfall	Kund och låne- fordringar	Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Derivat, säkrings- redovisade	Finansiella skulder till uppslupet anskaffningsvärde			
Finansiella intäkter	92	7	2	177	119	4				10	411
– nettoredovisning av valutakurseffekter											-41
											370
Finansiella kostnader		-106		-32			-24	-728		-30	-920
– nettoredovisning av valutakurseffekter											41
											-879
	92	-99	2	145	119	4	-24	-728		-20	-509

Ränteutgifter hänförliga till finansiella tillgångar ej värderade till
verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 96 Mkr. Räntekostna-
der hänförliga till finansiella skulder ej värderade till verkligt värde
via resultaträkningen uppgår till 689 Mkr.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Långfristiga tillgångar ej räntebärande	-2
Kundfordringar	-20
Totala nedskrivningar	-22

2006

Tillgångar per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Investeringar som hålles till förfall	Kund och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas			Totalt
	Värderade enligt fair value option	Derivat, ej säkringsredovisade			Anskaffnings- värde	Verkligt värde	Derivat, säkrings- redovisade	
Långfristiga tillgångar								
Finansiella placeringar					232			232
Långfristiga fordringar	1		39	53			3	96
	1		39	53	232		3	328
Kortfristiga tillgångar								
Kundfordringar				3 083				3 083
Övriga fordringar (del av)	13	1		188			47	249
Likvida medel								
– Kortfristiga placeringar	3 965				4			3 969
	3 978	1		3 271	4		47	7 301

Skulder per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat, säkringsredovisade	Totalt
	Derivat, ej säkringsredovisade				
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder (del av)			6 824		6 824
Övriga långfristiga skulder			191	5	196
Övriga finansiella skulder					
			7 015	5	7 020
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder (del av)			1 247		1 247
Leverantörsskulder			1 130		1 130
Övriga skulder (del av)	1		1 287	12	1 300
	1		3 664	12	3 677

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Finansiella tillgångar som kan säljas		Övriga ej finansiella instrument	Totalt
	Värderade enligt fair value option	Derivat, ej säkringsredovisade	Kund och lånefordringar	Anskaffnings- värde		
Finansiella intäkter	44		64	96		204
Finansiella kostnader		-66	-2	-10	-362	-461
	44	-66	62	86	-362	-257

Ränteintäkter hänförliga till finansiella tillgångar ej värderade till
verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 41 Mkr. Räntekostnader
hänförliga till finansiella skulder ej värderade till verkligt värde via
resultaträkningen uppgår till 361 Mkr.

Moderbolaget

2007

Tillgångar per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Kund och lånefordringar	Tillgångar som kan säljas		Totalt
	Värderade enligt fair value option	Derivat, ej säkringsredovisade		Anskaffnings- värde		
Långfristiga tillgångar						
Fordringar på koncernföretag				1 329		1 329
Fordringar på intresseföretag				26		26
Andra långfristig värdepappersinnehav					154	154
				1 355	154	1 509
Kortfristiga tillgångar						
Fordringar på koncernföretag				361		361
Övriga fordringar				21		21
Likvida medel						
– Kortfristiga placeringar	2 278					2 278
	2 278			382		2 660

Skulder per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
	Värderade enligt fair value option	Derivat, ej säkringsredovisade		
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag, räntebärande			188	188
Övriga skulder		82	120	202
		82	308	390
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder			3	3
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande			14	14
Övriga skulder (del av)			7	7
Skulder till koncernföretag, räntebärande			167	167
			191	191

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Kund och låne- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till uppsluppet anskaffningsvärde	Totalt
	Värderade enligt fair value option	Derivat, ej säkrings- redovisade		Anskaffnings- värde		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			139	118		257
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	92		32			124
Räntekostnader och liknande resultatposter		-19	-4		-9	-32
	92	-19	167	118	-9	349

2006

Tillgångar per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Kund och lånefordringar	Tillgångar som kan säljas		Totalt
	Värderade enligt fair value option			Anskaffnings- värde		
Långfristiga tillgångar						
Fordringar på koncernföretag				1 073		1 073
Andra långfristig värdepappersinnehav					202	202
Andra långfristig fordringar				8		8
				1 081	202	1 283
Kortfristiga tillgångar						
Fordringar på koncernföretag				118		118
Övriga fordringar				60		60
Likvida medel						
– Kortfristiga placeringar		3 965				3 965
	3 965		178			4 143

Skulder per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Finansiella skulder värderade till uppsluppet anskaffningsvärde	Totalt
	Värderade enligt fair value option			
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag, räntebärande			141	141
			141	141
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder			9	9
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande			29	29
Övriga skulder			45	45
Skulder till koncernföretag, räntebärande			119	119
			202	202

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen		Kund och lånefordringar	Tillgångar som kan säljas		Finansiella skulder till uppsluppet anskaffningsvärde	Totalt
	Värderade enligt fair value option			Anskaffnings- värde			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			75	85			160
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	44		27				71
Räntekostnader och liknande resultatposter						-51	-51
	44		102	85		-51	180

Not 20 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Moderbolaget

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	202	306
Investerat		
Avyttrat	-48	-94
Årets nedskrivning		-10
	154	202

Not 21 Fordringar

Koncernen

Långfristiga fordringar

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Fordringar på intressebolag, räntebärande	25	4
Fordringar på intressebolag, ej räntebärande	1	
Derivat	16	3
Räntebärande fordringar	107	63
Ej räntebärande fordringar	41	26
	190	96

Övriga fordringar som är omsättningstillgångar

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Förskott till leverantörer	116	88
Derivat	30	48
Räntebärande fordringar	17	30
Ej räntebärande fordringar	311	171
	474	337

Moderbolaget

Andra långfristiga fordringar

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	8	26
Reglerade fordringar		-9
Omklassificeringar	-7	-9
	1	8

Not 22 Varulager

Koncernen

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Råvaror och förnödenheter	1 136	455
Varor under tillverkning	401	204
Färdiga varor och handelsvaror	1 404	1 037
	2 941	1 696

Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Moderbolaget

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Ränteintäkter	8	8
Övrigt	4	4
	12	12

Not 24 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

Koncernen

Mkr	2007	2006
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-145	198
Årets omräkningsdifferenser	210	-334
Omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	-7	-9
Utgående omräkningsreserv	58	-145
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	10	-65
Säkringsreserver hänförliga till avyttrade verksamheter	4	73
Kassaflödessäkringar		
Redovisat i finansnettot	-31	
Redovisas direkt mot eget kapital	22	2
Skatt hänförlig till årets förändring av säkringsreserv	1	
Utgående säkringsreserv	6	10
Verkligt värde reserv		
Ingående verkligt värde reserv	0	2
Verkligt värde reserver hänförliga till avyttrade verksamheter		-2
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	43	
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	-5	
Utgående verkligt värde reserv	38	0
Summa reserver		
Ingående reserver	-135	135
Förändring av omräkningsreserv	203	-343
Förändring av säkringsreserv	-4	75
Förändring av verkligt värde reserv	38	-2
Utgående reserver	102	-135

forts. nästa sida

forts. Not 24

Moderbolaget

	2007	2006
Fond för verkligt värde		
Ingående balans		
Omvärderingar redovisade		
direkt mot eget kapital	27	
Skatt hänförlig till årets omvärderingar		
Utgående balans	27	
Återköp av egna aktier		
Ingående balans	-173	-124
Återköp av aktier	-189	-71
Utnyttjade köpoptioner	65	22
Utgående balans	-297	-173

Aktiekapital

	Antal	Kvotvärde	Mkr
Stam A	42 328 770	å 6,30	266,7
Stam B	119 020 482	å 6,30	749,8
	161 349 252		1 016,5

Omstämpling av aktier

Årstämmen 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. Under året har inte någon konvertering skett.

Köptioner 2003 - 2007

Årstmöten 2003 - 2007 beslutade att ställa ut köpoptioner på återköpta aktier.

Antal aktier reserverade för överlåtelse enligt optionsprogram

Årsmöte	Antal beslutade köpoptioner	Antal förvärvade köpoptioner	Återstående ej utnyttjade köpoptioner	Berättigat till antal aktier	Optionspris kr/option	Lösenpris kr/aktie	Löptid
2003	510 000	436 000	210 000	451 500	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
2007	775 000	518 000	518 000	518 000	36,50	278,00	2012-03-31

Totalt antal reserverade aktier 2 343 350

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som betalats i samband med emissioner.

Reserver

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

Ratos 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

Återköpta egna aktier som ingår i eget kapitalposten balanserat resultat inklusive årets resultat

	2007	2006
Ingående återköpta aktier	3 072 522	1 476 086
Kombinerad split och inlösen		1 476 086
Årets inköp	934 600	646 000
Årets avyttring (optionsprogram)	-1 147 025	-525 650
Utgående återköpta aktier	2 860 097	3 072 522
Antal utestående aktier		
Totalt antal aktier	161 349 252	80 674 626
Kombinerad split och inlösen		80 674 626
Återköpta aktier	-2 860 097	-3 072 522
	158 489 155	158 276 730

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt 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 intjänade resultat för moderbolaget och dess dotterföretag, intressföretag och joint venture företag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna post.

forts. nästa sida

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. I reservfonden ingår även belopp som före 2006-01-01 tillförts överkursfonden.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, dvs för aktierna betalas mer än aktiernas kvotvärde, skall ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Avsättning till överkursfond efter 2006-01-01 utgör fritt eget kapital.

Balanserat resultat

Föregående års fria egna kapital efter att vinstutdelning lämnats utgör balanserat resultat. Tillsammans med årets resultat, överkursfond och fond för verkligt värde utgör summan fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Fond för verkligt värde

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.

Återköpta egna aktier

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

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning.

Mkr	2007	2006
Ordinarie utdelning per aktie, 9 kr (5,50)	1 426	870
Extra utdelning per aktie, 0 kr (5,50)	0	871
Totalt till aktieägarna utdelas	1 426	1 741

Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 9 april 2008.

Not 25 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas på följande sätt:

	2007	2006
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare, Mkr	2 646	2 527
Vägt genomsnittligt antal aktier		
Totalt antal stamaktier 1 januari	161 349 252	80 674 626
Kombinerad split och inlösen		80 674 626
Effekt av innehav av egna aktier	-2 519 986	1 656 589
Vägt genomsnittligt antal före utspädning	158 829 266	163 005 841 ¹⁾
Effekt av aktieoptioner	935 317	1 008 882
Vägt genomsnittligt antal efter utspädning	159 764 583	164 014 723 ¹⁾
Resultat per aktie före utspädning	16,66	15,50
Resultat per aktie efter utspädning	16,56	15,41

¹⁾ Omräkningsfaktor 0,4653 med anledning av split och inlösen.

Instrument som kan ge potentiell utspädningseffekt

Företaget hade under 2007 ett utestående köptionsprogram vars lösenkurs, 278,00, 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	2007	2006
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	10 247	6 144
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	866	734
	11 113	6 878
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	1 355	938
Checkräkningskredit	632	305
Övriga kortfristiga skulder	107	11
	2 094	1 254
Pensionsavsättningar	627	577
	13 834	8 709

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

Moderbolag

Mkr	2007	2006
Långfristiga skulder, koncernföretag	188	141
Kortfristiga skulder, koncernföretag	167	119
	355	260
Pensionsavsättningar	3	3
	358	263

Pensionsavsättningen är ej kreditförsäkrad i FPG/PRI.

Not 27 Pensioner

Förmånsbestämda pensioner

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

Pensionsförpliktelserna är säkerställda genom pensionsstiftelser och dylikt eller av bolaget.

Avgiftsbestämda pensioner

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

Koncernen

Pensionskostnad

Mkr	2007	2006
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	62	67
Räntekostnad	55	49
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-38	-28
Redovisade aktuariella vinster och förluster	2	3
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	2	
Effekter av reduceringar och regleringar	1	
Pensionskostnader	84	91
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, Alecta	72	59
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, övriga	219	163
Årets pensionskostnad	375	313

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

Mkr	2007	2006
Nuvärde av fonderade förpliktelser	1 375	1 147
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-1 015	-684
	360	463
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	276	159
Oredovisade aktuariella vinster (plus) och förluster (minus)	-31	-50
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder	5	
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	17	1
Nettoskuld i balansräkningen	627	573
Belopp som redovisas i balansräkningen (spec. av nettoskuld)		
Avsättningar för pensioner	627	577
Långfristiga finansiella fordringar	0	-4
Nettoskuld i balansräkningen	627	573

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i balansräkningen

Mkr	2007	2006
Nettoskuld vid årets början	573	350
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	84	91
Inbetalda avgifter och utbetalda pensioner	-71	-46
Valutakursdifferenser på utländska planer	25	-22
Omklassificerad till Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		-2
Netto överlätna pensionsförpliktelser i samband med företagsförsäljningar	-19	-10
Netto övertagna pensionsförpliktelser genom företagsförvärv	35	212
Effekter av regleringar	0	
Nettoskuld vid årets slut	627	573

Aktuariella vinster och förluster

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

Specifikation av aktuariella vinster och förluster under året

	2007
Erfarenhetsbaserad justering avseende förvaltningstillgångarna	7
Erfarenhetsbaserad justering avseende förmånsbestämda förpliktelser	
– löneökning	4
– övrigt	13
Effekt av ändrade aktuariella antaganden (netto)	1
Aktuariella vinster och förluster	25

Förvaltningstillgångarna består av följande

	2007
Eget kapitalinstrument	162
Finansiella räntebärande tillgångar	266
Fastigheter	7
Försäkringskontrakt	512
Andra tillgångar	68
	1 015

För koncernen som helhet var de erfarenhetsmässiga justeringarna relativt marginella under jämförelseåret 2006, även beträffande förvaltningstillgångar. Av dotterbolagen är det Arcus som svarar för den största delen av de totala förvaltningstillgångarna och i Arcus Gruppen är en väsentlig del av avkastningen hänförlig till norska statsobligationer via försäkringskontrakt. Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar styrs till stor del av avkastningen på dessa tillgångar.

Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2007 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 152% (144). 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

	2007	2006
Diskonteringsränta, %	3,8-5,1	4,1-5,5
Inflation, %	1,3-2,8	2,0-2,9
Förväntad löneökningstakt, %	2,2-4,5	2,2-4,5
Årlig ökning av pensioner och fribrev, %	1,3-4,3	1,6-2,9
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	4,5-6,6	4,5-6,5

Moderbolaget

Moderbolagets pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner uppgår till 28 Mkr (22), varav 3 Mkr (3) avser Alecta.

Nuvärdet av moderbolagets ofonderade förpliktelser avseende förmånsbestämda pensioner uppgår till 3 Mkr (3).

Not 28 Avsättningar

Koncernen

Avsättningar som är långfristiga skulder

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Garantiåtaganden		
Anskaffningsvärde IB	19	18
Årets avsättningar	28	2
Omklassificering	-11	
lanspråkta avsättningar		-1
Avsättningar i förvärvat företag	16	
	52	19
Försäkringstekniska avsättningar		
Anskaffningsvärde IB	72	
Årets avsättningar	23	17
Avsättningar i förvärvat företag		55
	95	72
Övrigt		
Anskaffningsvärde IB	173	62
Årets avsättningar	11	8
Omklassificering	3	12
lanspråkta avsättningar	-29	-14
Avsättningar i avyttrat företag		-3
Avsättningar i förvärvat företag	97	109
Omräkningsdifferens	11	-1
	266	173
Summa långfristiga avsättningar	413	264

Avsättningar som är kortfristiga skulder

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Garantiavsättningar		
Anskaffningsvärde IB	6	10
Årets avsättningar	3	
Omklassificering	-6	
lanspråkta avsättningar	-3	
Avsättningar i förvärvat företag	2	
Avsättningar i avyttrat företag		-4
	2	6
Försäkringstekniska avsättningar		
Anskaffningsvärde IB	347	
Årets avsättningar		28
Omklassificering	-202	
lanspråkta avsättningar	-15	
Avsättningar i förvärvat företag		319
	130	347
Övrigt		
Anskaffningsvärde IB	39	225
Årets avsättningar	82	32
Omklassificering	211	
lanspråkta avsättningar	-43	-234
Avsättningar i förvärvat företag	7	16
Omräkningsdifferens	1	
	297	39
Summa kortfristiga avsättningar	429	392

Not 29 Övriga skulder

Koncernen

Bland övriga kortfristiga skulder ingår skuld för alkoholskatt till norska staten med 509 Mkr (647) och förskott från kunder med 734 Mkr (466).

Moderbolaget

I övriga långfristiga skulder ingår skuld till personal för rörlig ersättningsdel med 79 Mkr (51).

Not 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Moderbolaget

Mkr	2007	2006
Personalkostnader	132	97
Övrigt	6	12
	138	109

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 inte utan särskilda skäl.

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 innehavarens 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. De vanligaste nyckeltalen är nettoskuld i förhållande till resultat före avskrivningar och räntenetto, räntetäckningsgrad samt kassaflöde i förhållande till totala räntekostnader och amorteringar.

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.

Av koncernens räntebärande skulder förfaller räntebindningen till 72% (43) inom ett år, till 26% (27) inom 1-5 år och till 2% (29) efter 5 år.

Förfallotidpunkter

Av koncernens räntebärande skulder förfaller 14% (16) inom ett år, 55% (52) inom 1-5 år och 31% (32) efter 5 år. Koncernens likviditet och kortfristiga placeringar förfaller inom ett år.

Kreditrisker

Kreditrisken är begränsad till det redovisade värdet för finansiella tillgångar redovisade i balansräkningen. Det finns ingen väsentlig koncentration av kreditrisker.

2007

Kundfordringar	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallet	3 230	-2	3 228
Förfallet 0 - 60 dagar	893	-6	887
Förfallet 60 - 365 dagar	208	-22	186
Förfallet mer än ett år	52	-24	28
Totalt	4 383	-54	4 329

2006

Kundfordringar	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallet	2 305		2 305
Förfallet 0 - 60 dagar	641	-8	633
Förfallet 60 - 365 dagar	166	-28	138
Förfallet mer än ett år	27	-20	7
Totalt	3 139	-56	3 083

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

Koncernens utländska nettotillgångar utgörs framför allt av norska och danska kronor samt euro.

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.

Specifikation av kassaflödessäkringar

	Förfall inom 1 år	Förfall inom 1-5 år
Det säkrade kassaflödets förfall	372	-135

Säkringsredovisning och derivat – koncernen

	Säkringsredovisning			Övriga derivat	Totalt	
	Verkligt värde	Kassa-flöde	Totalt		Totalt derivat	verkligt värde
Långfristiga fordringar						
Ränte-swap	1	7	8	3	11	11
Valutaterminskontrakt				5	5	5
Kortfristiga fordringar						
Ränte-swap		2	2	8	10	10
Valutaterminskontrakt		11	11	9	20	20
Långfristiga skulder						
Ränte-swap		-2	-2		-2	-2
Kortfristiga skulder						
Ränte-swap		-1	-1	-2	-3	-3
Valutaterminskontrakt				-3	-3	-3
	1	17	18	20	38	38

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	2007	2006
Betalda under året	137	214
Avgifter inom ett år	294	195
Mellan ett och fem år	622	283
Längre än fem år	496	334
	1 412	812

**Not 33 Ställda säkerheter och
eventualförpliktelser**

Koncernen

Ställda säkerheter

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Fastighetsinteckningar	1 256	781
Företagsinteckningar	2 085	833
Aktier i koncernföretag	7 078	3 446
Övriga ställda säkerheter	1 756	760
	12 175	5 820
Eventualförpliktelser	238	293

Avser ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernföretag.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte några ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Not 34 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Koncernen

Fordran på intresseföretag uppgick till 26 Mkr (4) per den 31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag samt med sina intresseföretag se not 35 och not 16.

Utdelningar från dotter- och intresseföretag uppgick till 276 Mkr (234), varav 165 Mkr (119) redovisats över resultatet.

Aktieägartillskott och aktieägarlån har lämnats i samband med förvärv under året.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter framgår av not 9.

Not 35 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
vid årets början	4 567	3 108
Investerat	691	784
Aktieägartillskott	1 888	1 505
Avyttringar	-893	-830
Utgående balans	6 253	4 567
Ackumulerade nedskrivningar		
vid årets början	-99	
Avyttringar	99	
Utdelningar	-66	
Årets nedskrivning		-99
Utgående balans	-66	-99
Värde enligt balansräkning	6 187	4 468

forts. nästa sida

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel, %	2007	2006
AHI Intressenter AB, 556726-7744, Stockholm ¹⁾	100 000	100	304	0
Anticimex Holding AB, 556696-2568, Stockholm	10 119 047	85	340	340
Arcus-Gruppen Holding AS, 987 470 569, Oslo Norge	833 278	83	7	475
Bisnode AB, 556681-5725, Stockholm	84 412 286	70	1 293	600
Bluegarden Holding AS, 986 338 632, Oslo Norge	0	0	0	131
BTJ Group AB, 556678-3998, Lund	65 759	59	16	16
EMaint AB, 556731-5378, Stockholm ¹⁾	100 000	100	208	0
GS-Hydro Oy, 1494075-7, Hämeenlinna, Finland	28 301 900	100	135	135
Haendig AB, 556554-3625, Halmstad	1 220 845	100	204	270
Haglöfs Holding AB, 556101-0785, Stockholm ²⁾	30 000	100	200	60
Haglöfs Scandinavia AB, 556054-8694, Avesta	0	0	0	143
Häggblunds Drives Holding AB , 556309-8481, Mellansel ³⁾	10 000	100	1 371	1 371
Image Matters Intressenter AB, 556733-1854, Stockholm ¹⁾	100 000	100	684	0
Inwido AB, 556633-3828, Malmö	107 634 252	95	538	538
Jøtul Group Holding AS, 989 519 247, Fredrikstad Norge	875 000	63	103	103
Medifiq Healthcare Oy, 2046714-2, Vantaa Finland	784 847	78	280	280
Myggvärmare AB, 556723-5667, Stockholm ¹⁾	1 000	100	295	0
Ratos Fastighets AB, 556308-3863, Stockholm	50 000	100	6	6
Ratos Limfac Holding AB, 556730-7565, Stockholm	1 000	100	0	0
Spin International AB, 556721-4969, Stockholm ¹⁾	1 000 000	100	203	0
			6 187	4 468

- ¹⁾ AHI Intressenter AB är ägarbolag till AH Industries, EMaint AB är ägarbolag till EuroMaint, Image Matters Intressenter AB är ägarbolag till Contex Holding, Myggvärmare AB är ägarbolag till MCC och Spin International AB är ägarbolag till HÅG/RH/RBM.
- ²⁾ Fd Allmän Spedition i Göteborg AB.
- ³⁾ Fd Fastighets AB Strömparterren.

Not 36 Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Erhållen utdelning	335	254	334	254
Erhållen ränta	185	75	89	47
Erlagd ränta	-631	-310	-1	-1

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Resultatandelar i intresseföretag	-559	-733		
Erhållen utdelning från intresseföretag	137	133		
Realisationsresultat	-1 781	-1 779	-1 163	-4 607
Av- och nedskrivningar av tillgångar	622	666	4	111
Utdelning som reducerat bokfört värde av aktier			111	115
Övrigt	343	182	-5	-54
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 238	-1 531	-1 053	-4 435

Likvida medel

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kassa, bank	1 958	1 040	18	42
Kortfristigta placeringar, jämställda med likvida medel	2 282	3 969	2 278	3 965
Likvida medel	4 240	5 009	2 296	4 007

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

Ej utnyttjade kreditfaciliteter

Ej utnyttjade kreditfaciliteter uppgår för koncernen till 1 969 Mkr (2 671) och för moderbolaget 1 300 Mkr (1 300).

forts. nästa sida

Förvärv av koncernföretag – koncernen

Mkr	2007	2006
Immateriella tillgångar	7 629	4 068
Materiella tillgångar	1 052	910
Finansiella tillgångar	18	110
Uppskjuten skattefordran	54	40
Varulager	495	458
Kortfristiga fordringar	1 762	894
Likvida medel	582	478
Summa tillgångar	11 592	6 958
Minoritet	439	154
Långfristiga skulder	5 104	2 816
Uppskjuten skatteskuld	135	253
Kortfristiga skulder	1 742	1 682
Summa skulder	7 420	4 905
Utbetald köpeskilling	4 172	2 053
Avgår: Säljarrevers		-33
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-582	-478
Påverkan på koncernens likvida medel	3 590	1 542

Avyttrade koncernföretag – koncernen

Mkr	2007	2006
Immateriella tillgångar	407	167
Materiella tillgångar	334	75
Finansiella tillgångar	2	14
Uppskjuten skattefordran	7	20
Varulager	1	235
Kortfristiga fordringar	123	438
Likvida medel	20	25
Tillgångar som innehas för försäljning	97	
Summa tillgångar	991	974
Långfristiga skulder och avsättningar	189	102
Kortfristiga skulder och avsättningar	218	421
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	91	
Summa skulder	498	523
Försäljningspris	1 465	540
Avgår: köparrevers		-2
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-20	-25
Påverkan på koncernens likvida medel	1 445	513

Not 37 Tillgångar som innehas för försäljning

I föregående års siffror ingår Alimak Hek, Penope och Sven Svensson (Haendig) och Alfa Skofabrik (Haglöfs).

Tillgångar som innehas för försäljning

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Immateriella anläggningstillgångar		4
Materiella anläggningstillgångar		5
Finansiella anläggningstillgångar		276
Varulager		64
Kundfordringar och övriga fordringar		96
Summa tillgångar som omklassificerats		445

Skulder hänförliga till

Tillgångar som innehas för försäljning

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
Räntebärande skulder		55
Ej räntebärande skulder		130
Summa skulder som omklassificerats		185

Not 38 Händelser efter balansdagen

Bisnode

Ratos har tillsammans med övriga ägare beslutat om en refinansiering av Bisnode, varvid Ratos erhåller en kontantutbetalning om cirka 600 Mkr. Refinansieringen har möjliggjorts av de senaste årens positiva resultatutveckling.

Not 39 Viktiga antaganden

De viktigaste antagandena om framtiden i uppskattningar på balansdagen berör:

Nedskrivningsprövning av goodwill och andra immateriella tillgångar

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.

Not 40 Risk avseende försäkringsverksamhet

Försäkringsrisk är den risk som är hänförlig till försäkringsverksamhet i Anticimex, 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 skadefall.

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 svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska Börs Stockholm, Large Cap. Adressen till huvudkontoret är Box 1661, 111 96 Stockholm och besöksadressen är Drottninggatan 2.

Koncernredovisningen för år 2007 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans nämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av intresseföretag.

Styrelsens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 februari 2008



Olof Stenhammar

Ordförande



Lars Berg



Staffan Bohman



Göran Grosskopf



Annette Sadolin



Jan Söderberg



Per-Olof Söderberg



Arne Karlsson

Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 februari 2008.

Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 9 april 2008.

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ratos AB (publ) för år 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 41-93. 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 20 februari 2008

KPMG Bohlins AB



Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Analys

Resultatanalys	98
AH Industries	102
Anticimex	104
Arcus Gruppen	106
Bisnode	108
Camfil	110
Contex Holding	112
DIAB	114
EuroMaint	116
GS-Hydro	118
Haendig	120
Haglöfs	122
HL Display	124
HÅG/RH/RBM	126
Hägglands Drives	128
Inwido	130
Jøtul	132
Lindab	134
MCC	136
Medifiq Healthcare	138
Superfos	140
Övriga innehav	142
Koncernen i sammandrag	144
Definitioner	145
Adresser	146
Aktieägarinformation	148

Resultatanalys

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 3 462 Mkr (3 234), vilket var det högsta resultatet sedan Ratos föregångare Söderberg & Haak grundades 1866. I resultatet ingår resultat från innehaven med 3 554 Mkr (3 394), varav resultatet från innehavens löpande resultat uppgick till 2 550 Mkr (1 883). I detta resultat ingår 750 Mkr som härrör från fastighetsförsäljningen inom Arcus Gruppen. Exitresultatet uppgick till 933 Mkr (1 678) och hänför sig huvudsakligen till avyttringarna av Alimak Hek och Bluegarden.

Vid 2007 års bokslut har nedskrivningsprövning gjorts av Ratos samtliga innehav varvid det redovisade värdet jämförs med återinvesteringsvärdet. Återinvesteringsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet för respektive innehav. Vid värderingen av innehaven har det inte framkommit något behov av nedskrivning under 2007.

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -92 Mkr (-160), varav personalkostnader uppgick till 251 Mkr (192). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 186 Mkr (104). Ökningen beror på fler anställda och ökad rörlig ersättning. Övriga förvaltningskostnader blev 96 Mkr (83). Finansiella poster netto uppgick till +255 Mkr (+115).

Skatt

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

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var -103 Mkr (3 126) och koncernens likvida medel var vid årets slut 4 240 Mkr (5 009) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 2 282 Mkr (3 969). De räntebärande skulderna uppgick till 13 834 Mkr (8 709).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 285 Mkr (4 466). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 2 296 Mkr (4 007). Med hänsyn tagen till avtalade men ännu ej genomförda finansiella transaktioner hade Ratos vid årets slut en investeringskapacitet om cirka 2,9 miljarder kr utan att behöva utnyttja befintlig kreditfacilitet.

Ratos resultat 2007

Mkr	2007	2006
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (66%)	23	
Anticimex (85%)	69	54
Arcus Gruppen (83%)	858	63
Bisnode (70%)	331	283
Camfil (30%)	93	73
Contex Holding (98%)	27	
DIAB (50%)	100	122
EuroMaint (100%)	-29	
GS-Hydro (100%)	133	86
Haendig (100%)	8	29
Haglöfs (100%)	14	9
HL Display (29%)	44	26
HÄG/RH/RBM (85%)	45	
Hägglunds Drives (100%)	255	247
Inwido (95%)	296	265
Jøtul (63%)	-21	56
Lindab (22%)	264	379
MCC (60%)	50	
Medifiq Healthcare (78%)	-44	4
Superfos (33%)	24	11
Övriga innehav ²⁾	19	47
Alimak Hek		88
Bluegarden	-9	23
Gadelius		18
Summa resultat/resultatandelar	2 550	1 883
Exitresultat		
Alimak Hek	727	
Bluegarden	160	
Gadelius		-14
Lindab		1 419
LRT/Tornet		198
Övriga innehav ³⁾	46	75
Summa exitresultat	933	1 678
Nedskrivning, Bluegarden		-178
Nedskrivning, Övriga innehav		-10
Utdelning från Övriga innehav ³⁾	71	21
Resultat från innehav	3 554	3 394
Centralt netto	-92	-160
Koncernens resultat före skatt	3 462	3 234

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

²⁾ Avser dotterföretaget BTJ Group och intresseföretaget Atle Industri.

³⁾ Avser innehaven i Overseas Telecom och Industri Kapital.

Eget kapital

Den 31 december 2007 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 905 Mkr (10 875 den 31 december 2006) motsvarande 75 kr utestående aktie (69 kr den 31 december 2006).

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 nio åren som Ratos har verkat som ett private equity-företag har IRR på samtliga genomförda 26 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 cirka 28% 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 OMX Nordiska Börs Stockholm. Totalavkastningen på Ratos-aktien har ackumulerat under perioden 1999-2007 varit 991% jämfört med 128% för SIX Return Index.

Vidare skall Ratos föra en offensiv utdelningspolitik. Under de senaste nio åren har Ratos utdelning ökat med cirka 21% 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 2007 har 934 600 aktier återköpts till en genomsnittlig kurs om 202 kr. Antalet utnyttjade köpoptioner under året uppgick till motsvarande 1 147 025 aktier. Ratos ägde vid slutet av 2007 2 860 097 B-aktier motsvarande 1,8% 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

Eget kapital

Mkr	2007-12-31	%
AH Industries	319	3
Anticimex	653	5
Arcus Gruppen	768	6
Bisnode	1 408	12
Camfil	570	5
Contex Holding	664	5
DIAB	339	3
EuroMaint	406	3
GS-Hydro	306	3
Haendig	392	3
Haglöfs	68	1
HL Display	276	2
HÅG/RH/RBM	826	7
Häggblunds Drives	-339	-3
Inwido	1 061	9
Jøtul	322	3
Lindab	667	6
MCC	322	3
Medifq Healthcare	237	2
Superfos	367	3
Övriga innehav ¹⁾	281	2
Summa	9 913	83
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	1 992	17
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	11 905	100
Eget kapital per aktie, kr	75	

¹⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group, intresseföretaget Atle Industri samt innehaven i Overseas Telecom och Industri Kapital.

få eller inga exits. Den sista december 2007 var kreditfaciliteten outnyttjad.

Placering av likvida medel får göras endast i räntebärande värdepapper med låg risk och hög likviditet. Valutasäkring görs inte utan särskilda skäl.

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

Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning.

Nedan beskrivs viktiga redovisningsprinciper i Ratos.

Intresseföretag

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

IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern. Kravet avser både intresse- och dotterföretag.

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. Förvärvsanalys avseende Jøtul har hanterats enligt ovan. I Jøtuls slutgiltiga förvärvsanalys har varumärken värderats till 190 MNOK och i Medifq Healthcare har kundrelationer värderats till 0,9 MEUR. I båda fallen reduceras goodwill efter hänsyn till uppskjuten skatt.

Under året har Ratos genomfört förvärv av RH Form, RBM, HÅG, MCC, Contex Holding, EuroMaint samt AH Industries. I samtliga fall har förvärven genomförts av nybildade förvärvsbolag. Ratos investering avser insatt kapital inklusive eventuella aktieägarlån till 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 förvärvsbolagens preliminära förvärvsanalyser har skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder hänförs till goodwill.

Goodwill och immateriella anläggnings-tillgångar

IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas, minskar goodwill i motsvarande mån. Goodwill skrivs inte av men provas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella till-

gångar 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 eventuell indikation på värdenedgång.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförs vid

nedskrivningsprövningen till separata dotterföretag, då dessa utgör kassagenererande enheter. 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 provas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

Ratos innehav 31 december 2007

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT ¹⁾	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
AH Industries ¹⁾	553	397	97	73	73	49
Anticimex ¹⁾	1 510	1 373	164	140	93	84
Arcus Gruppen ^{2) 3)}	1 407	1 111	862	95	871	77
Bisnode	3 899	3 389	580	528	419	366
Camfil	4 115	3 763	352	279	313	246
Contex Holding ¹⁾	831	897	111	151	18	45
DIAB ⁴⁾	1 354	1 205	260	258	246	244
EuroMaint ¹⁾	2 067	2 037	69	102	12	57
GS-Hydro	1 311	985	184	101	153	86
Haendig ^{2) 5)}	410	451	5	48	2	45
Haglöfs ^{2) 6)}	428	412	22	29	14	22
HL Display	1 571	1 448	161	107	155	92
HÅG/RH/RBM ¹⁾	1 488	1 336	219	170	138	98
Hägglands Drives ⁶⁾	1 761	1 547	360	261	255	206
Inwido	5 057	3 285	481	390	312	272
Jøtul ¹⁾	938	1 042	54	89	10	52
Lindab	9 280	7 609	1 318	903	1 175	797
MCC ¹⁾	698	614	118	107	75	73
Medifiq Healthcare ¹⁾	346	491	-29	21	-44	10
Superfos ²⁾	3 332	3 026	175	115	75	32
Övriga innehav ^{2) 7)}	1 394	1 345	53	36	47	31
Summa	43 750	37 763	5 616	4 003	4 412	2 984
Förändring	16%		40%		48%	
Exklusive reavinst i Arcus ³⁾	43 750	37 763	4 866	4 003	3 662	2 984
Förändring	16%		22%		23%	

¹⁾ Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

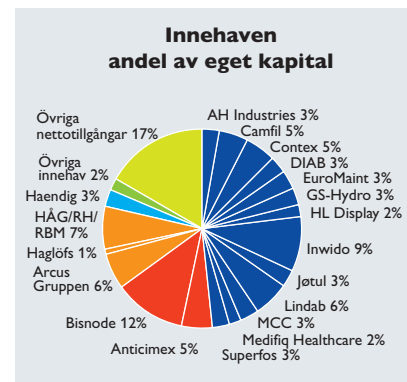
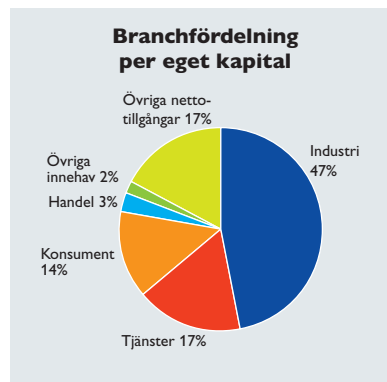
^{***)} Investeringar exklusive förvärv av företag.

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

^{*****)} I Eget kapital ingår aktieägarlån. Räntebärande skulder exkluderar aktieägarlånen.

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

²⁾ Jämförelsevärdena är proformaberäknade med hänsyn till koncernomstruktureringar gjorda under 2006.



Avskrivningar 2007	Investeringar 2007	Kassa- flöde 2007	Eget kapital 2007-12-31	Räntebärande nettoskuld 2007-12-31	Medelantal anställda 2007	Koncern- mässigt värde 2007-12-31	Ratos ägarandel, 2007-12-31	Mkr
17	—	—	470	440	210	319	66%	¹⁾ AH Industries
33	89	88	757	905	1 032	653	85%	¹⁾ Anticimex
33	33	36	950	-157	456	768	83%	^{2) 3)} Arcus Gruppen
91	187	312	2 434	2 307	2 790	1 408	70%	Bisnode
103	223	103	1 498	666	3 191	570	30%	Camfil
16	—	—	680	846	448	664	98%	¹⁾ Context Holding
53	278	-24	677	1 230	1 067	339	50%	⁴⁾ DIAB
27	—	—	406	806	1 781	406	100%	¹⁾ EuroMaint
19	30	-23	326	250	527	306	100%	GS-Hydro
6	5	-19	337	-98	191	392	100%	^{2) 5)} Haendig
4	4	30	212	104	91	68	100%	^{2) 6)} Haglöfs
40	51	95	475	-46	985	276	29%	HL Display
59	—	—	881	1 106	655	826	85%	¹⁾ HÅG/RH/RBM
29	81	168	1 549	994	706	-339	100%	⁶⁾ Hägglunds Drives
113	224	12	1 537	2 637	3 591	1 061	95%	Inwido
47	66	-51	467	733	799	322	63%	¹⁾ Jøtul
194	195	698	2 969	2 237	5 013	667	22%	Lindab
5	—	—	530	527	534	322	60%	¹⁾ MCC
34	6	-23	301	240	397	237	78%	¹⁾ Medifiq Healthcare
247	289	5	1 085	1 477	1 546	367	33%	²⁾ Superfos
33	46	20	258	-1	615	127	—	^{2) 7)} Övriga innehav

³⁾ I 2007 års resultat ingår reavinst från försäljning av fastighet.

⁴⁾ Resultatvärden samt kassaflödet och investeringar avser den gamla koncernstrukturen medan balansräkning och koncernmässiga värdet inkluderar den nya strukturen med ny finansiering.

⁵⁾ Haendigs avyttring av DeCasa och reavinsten från försäljningen på 177 Mkr redovisas som ”verksamhet under avveckling”. Det innebär att DeCasas löpande resultat fram till avyttring och reavinsten redovisas netto efter skatt i resultatet. Med hänsyn till avyttringen har 2006 års värden proformaberäknats.

⁶⁾ Jämförelsevärdena är proformaberäknade med hänsyn till ny kapitalstruktur.

⁷⁾ I ”Övriga innehav” ingår dotterföretaget BTJ Group och intresseföretaget Atle Industri.

AH Industries – nytt innehav i Danmark

Under 2007 förvärvades 66% av aktierna i AH Industries. Övriga ägare är bolagets grundare Arne Hougaard Mikkelsen (26%), bolagets VD (5%) samt övrig ledning och styrelse (3%). Totalt har Ratos investerat 304 Mkr i AH Industries.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 319 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Robin Molvin (bolagsansvarig) samt Leif Johansson och Anna Ahlberg som suppleanter.

Verksamhet

AH Industries levererar stora metallkomponenter och tjänster till vindkraft-, offshore- och marinindustrin. Koncernen har idag fyra affärsområden: Flanges, Components, Services och Transport. Flanges, som är bolagets huvudverksamhet, är en ledande leverantör av flänsar (används till att sammanfoga delar till tornet i ett vindkraftverk) till vindkraftindustrin. Components bearbetar andra stora metallkomponenter, till exempel axlar och nav, också framförallt till vindkraftindustrin. Därutöver ingår även de mindre verksamheterna Services (tjänster och lyftprodukter) och Transport (logistiktjänster). AH Industries har totalt cirka 210 anställda och produktionsanläggningar i Kolding, Horsens och Ejby i Danmark.

Marknad

Vindkraftindustrin har sitt ursprung i Europa. Den europeiska marknaden svarar för mer än hälften av installerad vindkraft globalt. Flera samverkande drivkrafter skapar tillväxt inom vindkraftindustrin, så som ökad efterfrågan på energi, miljöpolitiska intressen och höga oljepriser. Den globala vindkraftindustrin har haft en årlig tillväxt på drygt 20% under de senaste fem åren.

AH Industries strategi är att vara en komplett leverantör av stora stålkomponenter till utvalda marknader med en integrerad logistiklösning och ett högt tekniskt kunnande. AH Industries har en stark marknadsposition i Europa och har stärkt sin strategiska position under senare år genom att etablera kontakter och ramavtal med vindkrafttillverkarna direkt.



AH Industries är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision.

Året i korthet

AH Industries har haft en betydande tillväxt under 2007 bland annat till följd av en stark underliggande vindkraftmarknad. Omsättningen proforma uppgick till 446 MDKK (319), motsvarande en ökning på 40%. Rörelseresultatet (EBITA) proforma uppgick till 79 MDKK (59), motsvarande en rörelsemarginal om 17,7% (18,5).

Framtid

Den underliggande vindkraftmarknaden har varit stark under 2007 med en global tillväxt på 30%. Utsikterna för vindkraftindustrin ser fortsatt goda ut, vilket förväntas gynna AH Industries.



VD Steffen Busk Jespersen

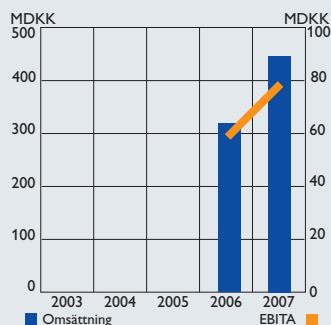
Styrelse

Anders C. Karlsson	Ordförande
Peter Leschly	Vice ordförande
Arne Hougaard Mikkelsen	
Erik Jørgensen	
Robin Molvin	
Anna Ahlberg	Suppleant
Leif Johansson	Suppleant

Ledning

Steffen Busk Jespersen	VD
Henning Dahl	CFO

Omsättning och resultat



AH Industries

MDKK	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	446	319			
Rörelsens kostnader	-358	-248			
Övriga intäkter/kostnader	0	0			
Andel i intressebolags resultat	0	0			
Resultat från avyttringar	4	0			
Jämförelsestörande poster	0	0			
EBITDA	92	71			
Avskrivningar	-13	-12			
EBITA	79	59			
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	0	0			
Nedskrivning av goodwill	0	0			
EBIT	79	59			
Finansiella intäkter	1	1			
Finansiella kostnader	-21	-20			
EBT	59	40			
Skatt	-15	-10			
Årets resultat	44	30			
Hänförligt till moderbolagets ägare	44	30			
Hänförligt till minoritet	0	0			
Balansräkning					
Goodwill	511	—			
Övrigt immateriella tillgångar	0	—			
Materiella tillgångar	123	—			
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	—			
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	3	—			
Summa anläggningstillgångar	637	—			
Lager	61	—			
Fordringar, räntebärande	0	—			
Fordringar, ej räntebärande	67	—			
Kassa, bank och övr kortfristiga plac	2	—			
Summa omsättningstillgångar	130	—			
Summa tillgångar	767	—			
Eget kapital hänförligt till moderb ägare	370	—			
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	—			
Avsättningar, räntebärande	0	—			
Avsättningar, ej räntebärande	0	—			
Skulder, räntebärande	348	—			
Skulder, ej räntebärande	49	—			
Finansiella skulder, övriga	0	—			
Summa eget kapital och skulder	767	—			
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	—	—			
Förändringar i rörelsekapital	—	—			
Kassaflöde från löpande verksamhet	—	—			
Investeringar i anläggningstillgångar	—	—			
Avyttringar av anläggningstillgångar	—	—			
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	—	—			
Nettoinvesteringar i företag	—	—			
Kassaflöde efter investeringar	—	—			
Förändring i lån	—	—			
Nyemission	—	—			
Lämnad utdelning	—	—			
Övrigt	—	—			
Kassaflöde finansieringsverksamhet	—	—			
Årets kassaflöde	—	—			
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	17,7	18,5			
EBT-marginal, %	13,2	12,5			
Avkastning på eget kapital, %	—	—			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	—	—			
Soliditet, %	48	—			
Räntebärande nettoskuld, MDKK	346	—			
Skuldsättningsgrad	0,9	—			
Medelantal anställda	210	173			

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratoss förvärv.

Anticimex – god lönsamhetsutveckling

2006 förvärfvade Ratos 85% av aktierna i Anticimex. Övriga ägare är företagsledningen och styrelsen.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 653 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Henrik Joelsson (bolagsansvarig), Bo Jungner samt Cecilia Lundberg.

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 Anticimex ett internationellt företag 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 försäkringar. Bolagets mål är att skapa en sund och trygg inomhusmiljö genom förebyggande åtgärder och skyddande serviceprogram samt försäkringslösningar.

Verksamheten är indelad i de fem kunskapsområdena: Skadedjur, Livsmedelshygien, Byggnadsmiljö, Energi och Brandskydd.

Inom Skadedjur säljer bolaget ett åtagande om skadedjursfri miljö, som omfattar både avlägsnande av skadedjuren och arbete med förebyggande program och åtgärder.

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 samt försäkringar för husköpare och säljare. 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.

Inom Energi är bolaget ackrediterat att utföra energideklarationer för flerbostadshus och småhus. Marknaden är lagdriven då alla flerbostadshus skall energideklarerat före 2008 års utgång och alla småhus som säljs (cirka 65 000 per år) skall energideklarerat fr o m 2009.

Brandskydd är det senast tillkomna kunskapsområdet. Där erbjuds kunderna serviceprogram som förebygger bränder och minimerar riskerna vid en brand, genom att regelbundet utbilda kundernas personal, genomföra riskanalyser samt upprätta egenkontrollprogram.



Under 2007 ackrediterades Anticimex att utföra energideklarationer vilket berör alla flerbostadshus och de cirka 65 000 småhus som säljs varje år.

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

Marknad

Anticimex är marknadsledare i Sverige och Norge. Utanför Norden är marknaderna mycket fragmenterade med många små egenföretagare. Efterfrågan drivs bland annat av nya regler och lagar, men Anticimex har även varit framgångsrikt med att bredda sitt produkt- och tjänsteutbud.

Året i korthet

Anticimex har haft en fortsatt god utveckling under året. Omsättningen ökade med 10% och uppgick till 1 510 Mkr (1 373). Den svenska verksamheten har utvecklats starkast. Rörelseresultatet (EBITA) var 164 Mkr (140), vilket har förbättrat rörelsemarginalen till 10,9% (10,2). Kassaflödet före förvärv och avyttring av företag uppgick till 88 Mkr. I september förvärfvades Finlands ledande besiktningföretag Raksystems. Bolaget slogs samman med Anticimex finska dotterbolag.

Framtiden

Anticimex är marknadsledare i Sverige med ett mycket starkt varumärke och fortsatt goda tillväxtpotentialer på den inhemska marknaden. I de övriga länderna finns det stor potential att expandera Anticimex marknadserbjudande. Bolaget arbetar aktivt med att ta fram nya produkter och tjänster.

Finansiella mål

Långsiktig årlig tillväxt	>11%
EBITA-marginal	>12%



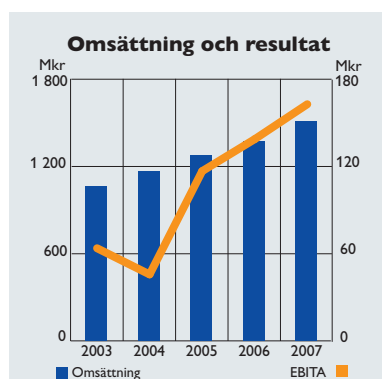
VD Peter Carrick

Styrelse

Mikael Hellberg	Ordförande
Ulf Holmlund	
Bo Ingemarson	
Henrik Joelsson	
Bo Jungner	
Cecilia Lundberg	

Ledning

Peter Carrick	VD
Gunnar Åkerblom	vice VD
Mikael Roos	CFO



Anticimex

Mkr	2007	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	2005 ²⁾	2004	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 510	1 373	1 275	1 274	1 162	1 064
Rörelsens kostnader	-1 313	-1 203	-1 130	-1 134	-1 047	-983
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0	0
Andelar i intressebolags resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från avyttring	0	0	0	2	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-44	13
EBITDA	197	170	145	142	71	94
Avskrivningar	-33	-30	-27	-28	-24	-29
EBITA	164	140	118	114	47	65
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	-6	-5	-5	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	0	-65
EBIT	158	135	113	114	47	0
Finansiella intäkter	6	2	1	10	2	2
Finansiella kostnader ³⁾	-71	-53	-56	-61	-66	-68
EBT	93	84	58	63	-17	-66
Skatt	-26	-19	-41	-41	36	-1
Årets resultat	67	65	17	22	19	-67
Hänförligt till moderbolagets ägare	67	65	17	22	19	-67
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	1 857	1 729	1 751	708	760	821
Övrigt immateriella tillgångar	129	134	118	1	2	3
Materiella tillgångar	109	101	124	98	101	112
Finansiella tillgångar, räntebärande	76	43	31	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	43	41	35	53	48	10
Summa anläggningstillgångar	2 214	2 048	2 059	860	911	946
Lager	30	29	28	41	37	32
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	353	300	297	147	135	139
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	79	75	41	55	42	54
Summa omsättningstillgångar	462	404	366	243	214	225
Summa tillgångar	2 676	2 452	2 425	1 103	1 125	1 171
Eget kapital hänförligt till moderb ägare	757 ⁴⁾	660	625	292	300	307
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	45	43	42	40	36	42
Avsättningar, ej räntebärande	646	419	377	341	237	197
Skulder, räntebärande	1 015	1 005	1 048	255	377	474
Skulder, ej räntebärande	213	325	333	175	175	151
Finansiella skulder, övriga	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	2 676	2 452	2 425	1 103	1 125	1 171
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	200	132	–	133	114	92
Förändring i rörelsekapital	-27	19	–	54	49	114
Kassaflöde från löpande verksamhet	173	151	–	187	163	206
Investeringar i anläggningstillgångar	-89	-55	–	-36	-50	-4
Avyttringar i anläggningstillgångar	4	9	–	0	0	0
Kassaflöde före förvärv/avyttr av företag	88	105	–	151	113	202
Nettoinvesteringar i företag	-94	0	–	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	-6	105	–	151	113	202
Förändring av lån	10	-71	–	-138	-125	-259
Nyemission	0	0	–	0	0	61
Lämnad utdelning	0	0	–	0	0	0
Övrigt	0	0	–	0	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	10	-71	–	-138	-125	-198
Årets kassaflöde	4	34	–	13	-12	4
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	10,9	10,2	9,3	8,9	4,0	6,1
EBT-marginal, %	6,2	6,1	4,5	4,9	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	9,5	10,1	–	7,4	6,1	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,3	8,0	–	19,1	6,8	0,2
Soliditet, %	28	27	26	26	27	26
Räntebärande nettoskuld, Mkr	905	930	1 080	240	371	462
Skuldsättningsgrad	1,4	1,6	1,7	1,0	1,4	1,7
Medelantal anställda	1 032	970	909	909	927	1 174

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

²⁾ Anticimex Europe.

³⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

⁴⁾ I det egna kapitalet ingår aktieägarlån på 264 Mkr.

Arcus Gruppen – kapitaleffektivisering

Ratos förvärvade 83% i norska Arcus Gruppen 2005. Övriga ägare är HOFF Norske Potetindustrier med knappt 10% samt ledningen och styrelsen med 7%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 768 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Leif Johansson (bolagsansvarig) och 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 tre verksamhetsområden: Sprit, Vin och Distribution.

Arcus är marknadsledare i Norge inom spritförsäljning. Försäljningen svarar för 40% av koncernens totala omsättning. Till de mest kända egna varumärkena hör bland annat Linie Aquavit, Braastad Cognac och Vikingfjord Vodka.

Arcus är med dotterbolaget Vinordia även ledande inom vinförsäljning i Norge. I Sverige har Arcus genom det 63% ägda dotterbolaget Vingruppen en stark tillväxt. Vinförsäljningen utgör 40% av koncernens totala omsättning och inkluderar producenter såsom Château Lafite Rothschild, Bodega Julian Chivite, Odjell m fl.

Distribution står för 20% av omsättningen och är med dotterbolaget Vectura Norges ledande logistikföretag för importörer, producenter och agenter av alkoholhaltiga drycker.

Marknad

Arcus Gruppen har en ledande position på sin hemmarknad Norge och betydande försäljning inom vissa segment på de övriga nordiska marknaderna, framförallt inom vin i Sverige och akvavit i Danmark. På övriga exportmarknader i Finland, Tyskland och USA, har Arcus en växande om än liten marknadsandel inom sprit. Betydande försäljning sker även inom tax free och travel retail. Spritmarknaden domineras av stora internationella varumärken, exempelvis Absolut, Bacardi och Pernod Ricard. I Arcus främsta spritsegment, akvavit, består marknaden till största del av lokala aktörer, då smak och konsumtionsmönster skiljer sig mycket mellan olika marknader. Vinmarknaden



Arcus Gruppen är Norges ledande vin- och spritleverantör.

består till en betydande andel av internationella producenter vars produkter främst säljs genom lokala agenter.

Vin- och spritprodukter konsumeras i stort sett i samma grad oberoende av konjunktur. Under senare år har dock ett skifte i konsumtionsmönster från sprit till vin uppvisats i Norge och Sverige.

Året i korthet

Arcus Gruppen har bibehållit sin starka position på spritsidan i Norge och försäljningen i utlandet fortsätter att utvecklas bra. Förvärvet av svenska Vingruppen (VinUnic) 2006 har varit framgångsrikt, med stärkta positioner inom vin i Sverige som resultat. Pågående förbättringsprogram och realisering av kostnadsbesparingar går enligt plan.

I juni avyttrades fastigheten i Hasle, vilket gav en reavinst motsvarande 650 MNOK. Arcus har påbörjat investeringen i en ny tomt på Gjelleråsen för en ny produktions- och distributionsanläggning. Arcus Gruppen kommer att hyra Haslefastigheten fram tills den nya anläggningen är färdigställd.

Som ett resultat av försäljningen gjorde Arcus Gruppen i december en inlösen av aktier motsvarande 474 MNOK, varav Ratos erhöll 395 MNOK (motsvarande 467 Mkr).

Arcus Gruppens försäljning 2007, exklusive alkoholskatter och avgifter, uppgick till 1 219 MNOK (965). Rörelseresultatet (EBITA), exklusive fastighetsförsäljningen, blev 97 MNOK (83). Det förbättrade resultatet hänför sig främst till högre produktmarginaler, ändring av produktmix samt genomförda åtgärdsprogram.

Framtid

Marknadsutsikterna är goda och Arcus Gruppen förväntas uppvisa en stabil utveckling framöver.

Bolaget har en unik position på den norska marknaden med en stark marknadsandel. Det finns potential för ytterligare internationalisering av flertalet spritvarumärken. Det omfattande åtgärdsprogram, som pågått i två år, fortgår i syfte att rationalisera såväl produktion, administration som distribution. Med den nya produktionsanläggningen förväntas ytterligare effektiviseringar kunna genomföras.



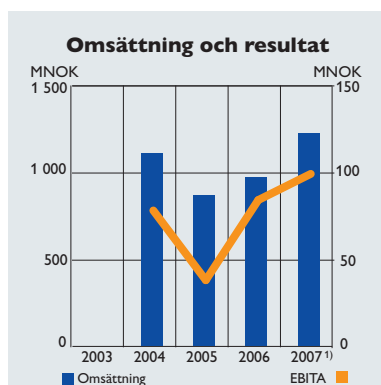
VD Jan Tore Føsum

Styrelse

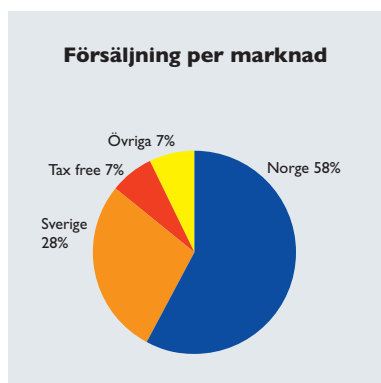
Kaare Frydenberg	Ordförande
Magdalena Aniansson	
Stefan Elving	
Trond Fidje	
Leif Johansson	
Gro Myking	
Birgitta Stymne Göransson	
Henning Øglænd	

Ledning

Jan Tore Føsum	VD
Leif Ove Rørnes	CFO
Rolf Kragerud	Direktör Strategi
Synnøve Olsbø	Direktör HR
Thomas Patay	Direktör Vin
Jan Oluf Skarpnes	VD Arcus AS och Direktör Brännvin
Claes Strømbom	VD Vectura AS
Ther Thurmman-Moe	Kommunikationschef



¹⁾ Exklusive resultat från avyttringar.



Arcus Gruppen

MNOK	2007	2006 ¹⁾	2005 ^{1) 2)}	2004 ^{2) 3)}	2004	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 219	965	863	1 101	2 076	1 973
Rörelsens kostnader	-1 094	-869	-793	-983	-1 958	-1 856
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0	0
Andelar i intressebolags resultat	2	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	649	18	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	776	114	70	118	118	117
Avskrivningar	-29	-31	-33	-41	-41	-39
EBITA	747	83	37	77	77	78
Av- och nedskriv av immateriella tillg	-3	-3	-3	-1	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	-4	-3
EBIT	744	80	34	76	73	75
Finansiella intäkter	41	16	9	9	9	10
Finansiella kostnader	-31	-29	-31	-24	-6	-8
EBT	754	67	12	61	76	77
Skatt	-31	-18	-2	-19	-24	-23
Resultat från avvecklad verksamhet	0	-12	-1	—	—	—
Årets resultat	723	37	9	42	52	54
Hänförligt till moderbolagets ägare	711	35	9	42	52	54
Hänförligt till minoritet	12	2	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	462	447	296	—	31	34
Övrigt immateriella tillgångar	238	240	243	—	39	45
Materiella tillgångar	108	385	597	—	273	278
Finansiella tillgångar, räntebärande	13	8	8	—	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	18	16	16	—	12	8
Summa anläggningstillgångar	839	1 096	1 160	—	355	365
Lager	169	150	169	—	269	257
Fordringar, räntebärande	7	0	0	—	0	0
Fordringar, ej räntebärande	837	873	795	—	667	580
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	635	267	203	—	271	311
Summa omsättningstillgångar	1 648	1 290	1 167	—	1 207	1 148
Summa tillgångar	2 487	2 386	2 327	—	1 562	1 513
Eget kapital hänförligt till moderb ägare	776	554	519	—	394	431
Eget kapital hänförligt till minoritet	24	16	0	—	0	0
Avsättningar, räntebärande	173	172	169	—	4	5
Avsättningar, ej räntebärande	21	63	32	—	19	12
Skulder, räntebärande	350	427	481	—	11	10
Skulder, ej räntebärande	1 143	1 154	1 126	—	1 134	1 055
Finansiella skulder, övriga	0	0	0	—	0	0
Summa eget kapital och skulder	2 487	2 386	2 327	—	1 562	1 513
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	96	90	60	—	119	117
Förändring i rörelsekapital	-36	10	-16	—	20	-3
Kassaflöde från löpande verksamhet	60	100	44	—	139	114
Investeringar i anläggningstillgångar	-29	-31	-26	—	-47	-91
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	0	0	—	10	1
Kassaflöde f förvärv/avyttr av företag	31	69	18	—	102	24
Nettoinvesteringar i företag	890	-53	-844	—	0	0
Kassaflöde efter investeringar	921	16	-826	—	102	24
Förändring av lån	-75	-47	479	—	-2	-9
Nyemission	0	1	475	—	-35	0
Lämnad utdelning	0	0	0	—	-105	-46
Övrigt	-479	0	0	—	0	0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-554	-46	954	—	142	-55
Årets kassaflöde	367	-30	128	—	-40	-31
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	61,3	8,6	4,3	7,0	3,7	4,0
EBT-marginal, %	61,9	6,9	1,4	5,5	3,7	3,9
Avkastning på eget kapital, %	106,9	6,5	—	—	12,6	11,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	63,0	8,2	—	—	19,2	17,8
Soliditet, %	32	24	22	—	25	28
Räntebärande nettoskuld, MNOK	-132	324	439	—	-256	-296
Skuldsättningsgrad	0,7	1,1	1,3	—	0,0	0,0
Medelantal anställda	456	435	592	559	559	571

¹⁾ Proforma med hänsyn till avvecklad verksamhet under 2006.

²⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

³⁾ Ändrade redovisningsprinciper.

Bisnode – stark resultatutveckling

År 2004 förvärvade Ratos BTJ Infodata. Under 2005 köpte Ratos ut Infodata för att fusionera bolaget med Bonnier Affärsinformation. Den nybildade koncernen namnändrades till Bisnode. Ratos äger 70% av rösterna och kapitalet i bolaget. Meddelägare är Bonnier.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 1 408 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Bo Jungner (bolagsansvarig) och Henrik Joelsson.

Verksamhet

Bisnode är en av Europas ledande leverantörer av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation.

Verksamheten bedrivs inom fem affärsområden: CRM & Direct Marketing, Credit & Risk Information, Product Databases & 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 cirka 3 000 anställda och bedriver verksamhet i 19 europeiska länder.

Marknad

Bisnode verkar på den europeiska marknaden för digital affärsinformation. Marknaden uppskattas vara värd ungefär 75 miljarder kr och Bisnodes marknadsandel är cirka 5%. På den nordiska marknaden är bolaget marknadsledande med en marknadsandel på cirka 40%. Den europeiska marknaden för digital affärsinformation är fragmenterad, med enstaka konkurrenter i Bisnodes alla affärsområden. Marknaden kännetecknas av relativt höga fasta kostnader för datainsamling och databashantering samt låga marginalkostnader för anpassning, paketering och distribution. Marknaden för affärsinformation i Europa bedöms växa något snabbare än BNP över en konjunkturcykel. Marknadstillväxten drivs av ökad global konkurrens och informationsöverflöd vilket ökar behoven av bra beslutsstöd, snabb digital distribution och lättillgänglig affärsinformation för att minska affärsrisker och öka försäljningen.



Bisnode har cirka 3 000 anställda och bedriver verksamhet i 19 länder i Europa.

Året i korthet

Bisnode har genomfört fjorton tilläggsförvärv under året. Det största är förvärvet av WDM med en omsättning på cirka 555 Mkr 2006. Förvärvet av WDM stärker Bisnodes ställning som leverantör av marknadsföringstjänster till konsumenter i Nederländerna, Belgien och Frankrike samt höjer kompetensen inom affärsområdet CRM & Direct Marketing.

Den totala omsättningen i Bisnode uppgick till 3 899 Mkr (3 389), vilket motsvarar en ökning med 15%. Rörelseresultatet (EBITA) var 580 Mkr (528) och resultat före skatt uppgick till 419 Mkr (366).

Under året planerades en börsnotering av Bisnode som dock drogs tillbaka i oktober, till följd av det vid tidpunkten turbulenta marknadsläget.

I januari 2008 genomfördes en refinansiering av Bisnode där ägarna erhöll 864 Mkr. Ratos andel var 605 Mkr (360 Mkr i januari och 245 Mkr i april). Refinansieringen möjliggjordes av de senaste årens positiva resultatutveckling. I februari 2008 avgick VD Lars Save. Rekrytering av ny VD pågår.

Framtid

Bisnode fortsätter att utveckla sitt marknadsbjudande för att stärka sin europeiska marknadsposition. Det sker både genom att framgångsrika tjänster etableras i nya länder samt genom förvärv av strategiskt lämpliga bolag. I takt med den ökade storleken på Bisnode förbättras möjligheterna att genomföra kostnadsrationaliseringar inom bland annat informationsinköp, datalagring och andra "back-office"-funktioner.

Finansiella mål

Tillväxt	10% över en konjunkturcykel
EBITA-marginal	≥ 15% över en konjunkturcykel

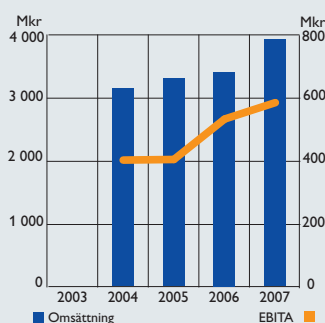
Styrelse

Håkan Ramsin	Ordförande och tf VD fr o m 2008-02-04
Torgny Eriksson	
Henrik Joelsson	
Bo Jungner	
Birgitta Klasén	
Jonas Nyrén	
Carl Wilhelm Ros	

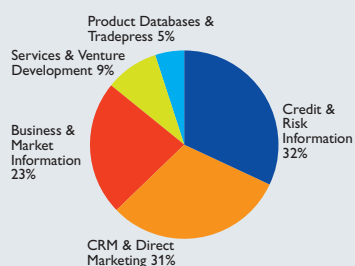
Ledning

Lars Save	VD t o m 2008-02-04
Fredrik Åkerman	CFO
Jonas Edström	Services & Venture Development
Mats Erwald	Business & Market Information
Geir Feltstykket	CRM & Direct Marketing
Alistair Pauline	Credit & Risk Information
Peter Villa	Product Databases & Tradepress

Omsättning och resultat



Försäljning per affärsområde



Bisnode

Mkr	2007	2006 ¹⁾	2005 ^{1) 2)}	2004 ^{1) 2)}	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	3 899	3 389	3 283	3 126	
Rörelsens kostnader	-3 397	-2 893	-2 850	-2 767	
Övriga intäkter/kostnader	65	25	0	12	
Andelar i intressebolags resultat	13	11	0	0	
Resultat från avyttringar	91	66	25	91	
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	
EBITDA	671	598	458	462	
Avskrivningar	-91	-70	-58	-64	
EBITA	580	528	400	398	
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-82	-62	-46	-46	
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	
EBIT	498	466	354	352	
Finansiella intäkter	60	30	10	8	
Finansiella kostnader ³⁾	-139	-130	-97	-93	
EBT	419	366	267	267	
Skatt	-66	-109	-43	-71	
Årets resultat	353	257	224	196	
Hänförligt till moderbolagets ägare	347	255	213	189	
Hänförligt till minoritet	6	2	11	7	
Balansräkning					
Goodwill	4 199	3 311	3 492	–	
Övrigt immateriella tillgångar	963	633	436	–	
Materiella tillgångar	327	191	208	–	
Finansiella tillgångar, räntebärande	2	6	12	–	
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	230	215	286	–	
Summa anläggningstillgångar	5 721	4 356	4 434	–	
Lager	7	6	23	–	
Fordringar, räntebärande	18	0	129	–	
Fordringar, ej räntebärande	896	785	659	–	
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	214	298	438	–	
Summa omsättningstillgångar	1 135	1 089	1 249	–	
Summa tillgångar	6 856	5 445	5 683	–	
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	2 382	2 051	1 826	–	
Eget kapital hänförligt till minoritet	52	3	21	–	
Avsättningar, räntebärande	309	219	256	–	
Avsättningar, ej räntebärande	360	297	219	–	
Skulder, räntebärande	2 232	1 776	2 117	–	
Skulder, ej räntebärande	1 521	1 019	1 244	–	
Finansiella skulder, övriga	0	0	0	–	
Summa eget kapital och skulder	6 856	5 445	5 683	–	
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	426	353	294	–	
Förändring i rörelsekapital	44	-132	45	–	
Kassaflöde från löpande verksamhet	470	221	339	–	
Investeringar i anläggningstillgångar	-187	-147	-176	–	
Avyttringar av anläggningstillgångar	29	19	47	–	
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	312	93	210	–	
Nettoinvesteringar i företag	-806	46	0	–	
Kassaflöde efter investeringar	-494	139	210	–	
Förändring av lån	403	-269	26	–	
Nyemission	0	0	0	–	
Lämnad utdelning	0	-5	0	–	
Övrigt	0	0	0	–	
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	403	-274	26	–	
Årets kassaflöde	-91	-135	236	–	
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	14,9	15,6	12,2	12,7	
EBT-marginal, %	10,7	10,8	8,1	8,5	
Avkastning på eget kapital, %	15,7	13,2	–	–	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,4	12,0	–	–	
Soliditet, %	36	38	33	–	
Räntebärande nettoskuld, Mkr	2 307	1 691	1 794	–	
Skuldsättningsgrad	1,0	1,0	1,3	–	
Medelantal anställda	2 790	2 527	2 450	2 086	

¹⁾ Proforma inklusive den tyska verksamheten.

²⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

³⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

Camfil – fortsatt god tillväxt och lönsamhet

Ratos förvärvade 30% i Camfil år 2000. Övriga ägare utgörs av familjerna Larson och Markman.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 570 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Arne Karlsson (bolagsansvarig) och Henrik Joelsson som suppleant.

Verksamhet

Camfil är ett familjeföretag sedan två generationer tillbaka. Företaget grundades 1963. I och med att Ratos blev aktieägare år 2000 möjliggjordes förvärvet av den amerikanska konkurrenten Farr. Koncernen har fyra produktområden: Comfort, Clean Processes, Safety & Protection och Power Systems. Comfort (45% av försäljningen) omfattar filterprodukter som bidrar till ett bra inomhusklimat. Clean Processes (36%) erbjuder filterlösningar för känsliga tillverkningsprocesser i bland annat renrum. Safety & Protection (6%) tillverkar filter som skyddar miljön från utsläpp vid smutsiga och farliga tillverkningsprocesser, till exempel kärnkraftverk, gruvor och kemiska fabriker. Power Systems (13%) levererar filter, luftintagssystem och skyddskonstruktioner för gasturbiner till kraftverk och offshoreindustri. Tillverkningen sker i 23 anläggningar i fyra världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i mer än 55 länder.

Marknad

Camfil Farr har en ledande ställning på marknaden för luftfilter, med en global marknadsandel på omkring 17%. I Europa är koncernen marknadsledande och i USA bland de fyra största. Camfil har en stark position i värdekedjan och säljer i stor utsträckning sina filter direkt till slutanvändarna. Camfil levererar till ett flertal marknader och industrier, vidare är en betydande del av försäljningen utbytesartiklar, vilket begränsar konjunkturkänsligheten. Inom affärsområdet Power Systems är Camfil bland de tre största leverantörerna globalt.



Forskning och utveckling – en viktig faktor bakom Camfil Farris spjutspetsprodukter – bedrivs främst i koncernens forskningscentrum i Trosa.

Året i korthet

Camfil har haft en mycket stark försäljnings- och resultatutveckling under året, framförallt förklarad av en god utveckling i Europa och Asien. Försäljningen ökade totalt med 9%, varav drygt hälften organiskt, och uppgick till 4 115 Mkr (3 763). Bolaget har genomfört ett förvärv under året, Kaare Rustad i Norge. Nya produktionsanläggningar har etablerats i Slovakien och Kina. Rörelseresultatet (EBITA) blev 352 Mkr (279). Resultatet före skatt uppgick till 313 Mkr (246). Under året har ett flertal aktiviteter genomförts för att förbättra bolagets långsiktiga utveckling inom ramen för affärsplanen.

Framtid

Camfil har en stark marknadsposition i Europa och Nordamerika. Verksamheten i Asien har under året tagit fart, med fortsatt goda möjligheter för tillväxt. Genomförandet av de aktiviteter som identifierats och prioriterats i bolagets affärsplan kommer att fortsätta. Insatserna syftar till såväl fortsatta lönsamhetsförbättringar som fortsatt tillväxt.



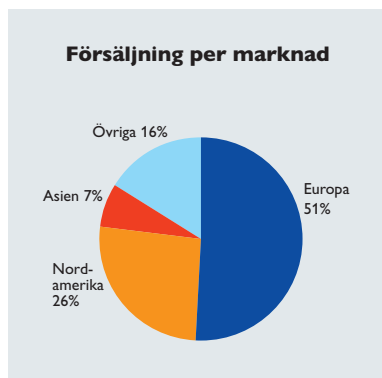
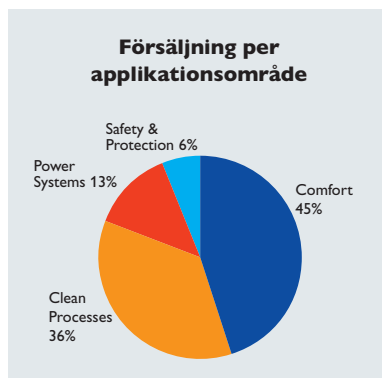
VD Alan O'Connell

Styrelse

Jan Eric Larson	Ordförande
Eric Giertz	
Arne Karlsson	Arbetsagarrepresentant
Mats Lönnqvist	
Johan Markman	
Carl Wilhelm Ros	
Christer Zetterberg	
Rolf Wikström	Suppleant
Henrik Joelsson	
Björn Larson	
Erik Markman	
Christer Stavström	

Ledning

Alan O'Connell	VD
Johan Ryrberg	vVD och CFO



Camfil

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	4 115	3 763	3 083	2 855	2 691
Rörelsens kostnader	-3 679	-3 389	-2 711	-2 538	-2 426
Övriga intäkter/kostnader	5	8	5	6	25
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	14	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-1
EBITDA	455	382	377	323	289
Avskrivningar	-103	-103	-87	-80	-81
EBITA	352	279	290	243	208
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	-47
EBIT	352	279	290	243	161
Finansiella intäkter	45	55	87	75	63
Finansiella kostnader	-84	-88	-112	-108	-85
EBT	313	246	265	210	139
Skatt	-77	-62	-79	-63	-53
Årets resultat	236	184	186	147	86
Hänförligt till moderbolagets ägare	236	184	186	147	86
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	788	777	657	557	605
Övrigt immateriella tillgångar	4	5	7	5	0
Materiella tillgångar	711	622	620	503	543
Finansiella tillgångar, räntebärande	52	42	51	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	59	57	58	99	94
Summa anläggningstillgångar	1 614	1 503	1 393	1 164	1 242
Lager	522	466	412	358	322
Fordringar, räntebärande	7	2	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	882	832	706	597	552
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	326	262	215	167	382
Summa omsättningstillgångar	1 737	1 562	1 333	1 122	1 256
Summa tillgångar	3 351	3 065	2 726	2 286	2 498
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	1 498	1 330	1 312	1 065	1 045
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	115	106	114	101	51
Avsättningar, ej räntebärande	29	14	92	152	165
Skulder, räntebärande	936	878	683	509	807
Skulder, ej räntebärande	773	737	525	459	430
Finansiella skulder, övriga	0	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	3 351	3 065	2 726	2 286	2 498
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	324	271	210	229	218
Förändring i rörelsekapital	-18	-30	-36	-62	5
Kassaflöde från löpande verksamhet	306	241	174	167	223
Investeringar i anläggningstillgångar	-223	-131	-206	-110	-109
Avyttringar av anläggningstillgångar	20	19	62	49	8
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	103	129	30	106	122
Nettoinvesteringar i företag	-40	-284	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	63	-155	30	106	122
Förändring av lån	50	253	69	-301	-80
Nyemission	0	0	0	3	0
Lämnad utdelning	-57	-40	-68	-28	-26
Övrigt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-7	213	1	-326	-106
Årets kassaflöde	56	58	31	-220	16
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	8,6	7,4	9,4	8,5	7,7
EBT-marginal, %	7,6	6,5	8,6	7,4	5,2
Avkastning på eget kapital, %	16,7	13,9	15,6	13,8	8,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,3	15,1	19,9	19,0	11,0
Soliditet, %	45	43	48	47	42
Räntebärande nettoskuld, Mkr	666	678	531	443	476
Skuldsättningsgrad	0,7	0,7	0,6	0,6	0,8
Medelantal anställda	3 191	2 949	2 693	2 619	2 602

Contex – nytt internationellt innehav

Ratos förvärvade 2007 98% av det danska företaget Contex Holding av EQT (60%) och ett antal andra investerare. Övriga ägare är ledning och styrelse. Totalt har Ratos investerat 683 Mkr i Contex Holding.

Bolaget ingår i Ratos resultat från och med den 1 september 2007.

Koncernmässigt värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 664 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Leif Johansson (bolagsansvarig) och av Magdalena Aniansson.

Verksamhet

Contex Holding är världsledande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring av avancerade två- och tredimensionella bildlösningar. Koncernen består av tre dotterbolag: Contex A/S, Z Corporation och Vidar Systems.

Contex A/S utvecklar, producerar och marknadsför storformatscannern och relaterad mjukvara.

Z Corporation utvecklar, producerar och marknadsför utrustning för tredimensionella utskriftar med tillhörande insatsvaror. Dessutom marknadsför bolaget 3D-scannern. Produkterna används bland annat till konceptmodellering och snabbprototyp tillverkning.

Vidar Systems utvecklar, producerar och säljer utrustning för digitalisering av analoga röntgenbilder. Vidar Systems huvudprodukt röntgenfilmsdigitaliserare säljs både för ren arkivering och i anslutning till försäljning av digital röntgenutrustning för att slutkunden skall kunna jämföra nya röntgenbilder med tidigare röntgen-data. Vidar Systems utvecklar även produkter för intelligenta verksamheter.

Koncernen och Contex A/S har huvudkontor i Allerød, Danmark. Z Corporation är beläget i Boston, Massachusetts, USA, och Vidar Systems är beläget i Hendon, Virginia, USA.

Marknad

Contex A/S är marknadsledare inom sitt segment och täcker för närvarande två av tre delsegment inom marknaden för storformatscannern – fristående storformatscannern och färgsystem med storformatscannern kombinerade med färgskrivare. Det tredje delsegmentet är monokroma system. Inom fristående storformatscannern har Contex A/S en marknadsandel på cirka 50% av världsmarknaden. Marknaden väntas växa något snabbare än BNP. Marknaden för färgsystem drivs av att allt fler byter från svartvitt till färg. Contex A/S har en mycket stark position inom denna marknad tack vare OEM-avtal med skrivarmarknadsledarna HP



Z Corporations printrar producerar prototyper i 3-D snabbt och kostnadseffektivt.

och Océ. Marknaden förväntas fortsätta visa god tillväxt. Marknaden för monokroma system väntas visa svagare volymtillväxt. Konkurrenter är exempelvis Graphtec och Colortrac.

Z Corporations marknad visar god tillväxt. Kundbasen för 3D-skrivare, främst bolag inom produktutveckling, arkitektur, utbildning och medicinska avdelningar, förväntas fortsätta växa. Z Corporation är global marknadsledare i tidiga faser i kundens produktutveckling. Bolaget är den enda leverantör som kan erbjuda färgutskriftar och har dessutom en konkurrensfördel när det gäller utskriftshastighet. Konkurrenten är primärt Stratasys, men även till viss del Objet och 3D Systems.

Vidar Systems är marknadsledare och säljer produkterna till OEM och oberoende distributörer. Kunderna är exempelvis sjukhus och läkarmottagningar, och produkterna säljs via återförsäljare och OEM-partners. USA är den största marknaden. Marknaden visar låg tillväxt, men bolaget har även produktsatsningar inom angränsande och snabbväxande segment.

Året i korthet

Contex A/S har under året drabbats av vissa försenade produktlanseringar hos sina kunder, vilket inverkat på omsättningstillväxten. Även dollarkursens försvagning gentemot den danska kronan har påverkat negativt.

Z Corporation har haft en god tillväxt och efterfrågan på sina produkter. Bolagets marginaler har fortsatt att öka. Under 2007 lanserades bolagets mellansegmentsprodukt ZPrinter 450 framgångsrikt.

Vidar Systems har under året påverkats av budgetneddragning i USA, vilket inverkat negativt på sjukvårdssektorns investeringsvilja. Marknaden för huvudprodukten digitaliserare har visat tecken på vikande tillväxt, trots detta fortsätter Vidar Systems att ta marknadsandelar.

Koncernens omsättning ökade i USD under året med 1% till 122,9 MUSD (121,5). Rörelse-resultatet (EBITA) uppgick till 16,4 MUSD (20,5). Rörelsemarginalen minskade till 13,4% (16,9).

Framtid

Inom alla tre verksamhetsgrenarna har Contex Holding en stark global marknadsposition och en god position för lönsam tillväxt. Samtliga verksamhetsområden fortsätter att produktutveckla för att förstärka sina tekniska konkurrensfördelar. Det finns även goda möjligheter att delta i framtida konsolidering och omstrukturering av respektive bransch.



VD Sverre Poulsen

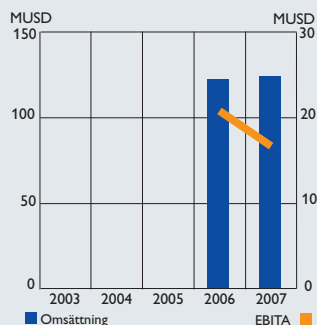
Styrelse

Arne Frank	Ordförande
Magdalena Aniansson	
Leif Johansson	
Kaj Juul-Pedersen	
Peter Leschly	
Brian Steen Jensen	Arbetsgagarrepresentant
Søren Thuun Jensen	Arbetsgagarrepresentant

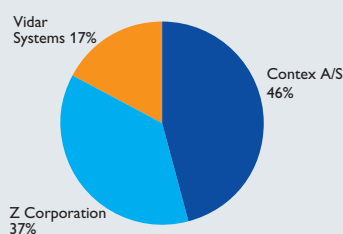
Ledning

Sverre Poulsen	Koncernchef Contex Group, VD Contex A/S
Tom Bak	tf Ekonomichef Contex Group, Ekonomichef Contex A/S
Thomas Clay	VD Z Corporation
Trevor Fennell	VD Vidar Systems

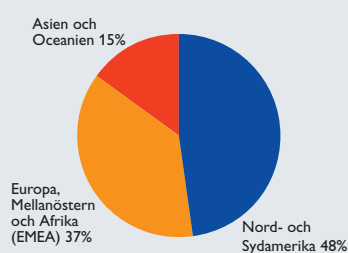
Omsättning och resultat



Försäljning per bolag



Försäljning per marknad



Context Holding

MUSD	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	122,9	121,5			
Rörelsens kostnader	-105,0	-99,7			
Övriga intäkter/kostnader	0,9	0,7			
Andel i intressebolags resultat	0,0	0,0			
Resultat från avyttringar	0,0	0,0			
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0			
EBITDA	18,8	22,5			
Avskrivningar	-2,4	-2,0			
EBITA	16,4	20,5			
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-1,4	-1,2			
Nedskrivning av goodwill	0,0	0,0			
EBIT	15,0	19,3			
Finansiella intäkter	1,9	1,3			
Finansiella kostnader	-14,4	-14,5			
EBT	2,6	6,1			
Skatt	-4,9	-5,8			
Årets resultat	-2,3	0,3			
Hänförligt till moderbolagets ägare	-2,3	0,3			
Hänförligt till minoritet	0,0	0,0			
Balansräkning					
Goodwill	211,4	–			
Övrigt immateriella tillgångar	9,6	–			
Materiella tillgångar	10,4	–			
Finansiella tillgångar, räntebärande	0,0	–			
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	2,2	–			
Summa anläggningstillgångar	233,6	–			
Lager	12,2	–			
Fordringar, räntebärande	1,2	–			
Fordringar, ej räntebärande	22,7	–			
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	24,5	–			
Summa omsättningstillgångar	60,6	–			
Summa tillgångar	294,2	–			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	105,2	–			
Eget kapital hänförligt till minoritet	0,0	–			
Avsättningar, räntebärande	0,0	–			
Avsättningar, ej räntebärande	4,8	–			
Skulder, räntebärande	156,5	–			
Skulder, ej räntebärande	27,7	–			
Finansiella skulder, övriga	0,0	–			
Summa eget kapital och skulder	294,2	–			
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	–	–			
Förändringar i rörelsekapital	–	–			
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–			
Investeringar i anläggningstillgångar	–	–			
Avyttringar av anläggningstillgångar	–	–			
Kassaflöde före förvärv och avyttring av företag	–	–			
Nettoinvesteringar i företag	–	–			
Kassaflöde efter investeringar	–	–			
Förändring i lån	–	–			
Nyemission	–	–			
Lämnad utdelning	–	–			
Övrigt	–	–			
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–			
Årets kassaflöde	–	–			
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	13,4	16,9			
EBT-marginal, %	2,1	5,0			
Avkastning på eget kapital, %	–	–			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–			
Soliditet, %	36	–			
Räntebärande nettoskuld, MUSD	131	–			
Skuldsättningsgrad	1,5	–			
Medelantal anställda	448	466			

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratoss förvärv.

DIAB – fortsatt tillväxt

Ratos blev ägare i DIAB under 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 50% och resterande 50% ägs av 3i.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 339 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson (bolagsansvarig) och Henrik Blomé som suppleant.

Verksamhet

DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar kärnmaterial för sandwichkonstruktioner till bland annat vingar till vindkraftverk, skrov och däck till båtar samt detaljer till flygplan, tåg, bussar och rymdfarkoster. DIABs kärnmaterial, som baseras på cellplastmaterial eller balsaträ, har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

DIABs kärnmaterial har potential för användning inom en rad applikationer inom olika kundsegment. Försäljningen 2007 fördelar sig mellan Wind 45%, Marine 40%, Industry 9%, Transportation 2% och Aviation 4%.

Bolaget har nio produktionsenheter. Kapacitet för blockproduktion finns i Sverige (Laholm), Italien (Longarone) och USA (DeSoto, Texas). I Litauen, Kina, Thailand och Australien finns enheter för materialbearbetning. Ett projekt för förädling av produkter i Indien inleddes under hösten 2007 och egen tillverkning beräknas starta under våren 2008. Slutligen finns en enhet i Ecuador som producerar kärnmaterial av balsa. Egen försäljningsorganisation finns etablerad i 13 länder och mer än 95% av försäljningen sker till kunder utanför Sverige.

Marknad

DIAB har en strategiskt mycket stark ställning som världsledande tillverkare av kärnmaterial för sandwichkonstruktioner i polymer- och balsamaterial. Marknaden, i synnerhet vindsegmentet, är under stark tillväxt och nya applikationsområden utvecklas kontinuerligt. Marknadsförutsättningarna har sammantaget varit goda under 2007. Efterfrågan på vindkraft har vuxit, främst beroende på höga energipriser och globala investeringar i förnyelsebara energikällor. Efterfrågan i marinsegmentet har varit fortsatt stark i Europa, medan den nordamerikanska marknaden har varit svagare. Största konkurrenten är schweiziska Alcan Airex.



DIABs kärnmaterial används bland annat till vingarna i vindkraftverk.

Året i korthet

DIABs försäljning uppgick till 1 354 Mkr (1 205), innebärande en tillväxt på 12% (15% i lokala valutor). Tillväxten har varit särskilt stark i Asien. Faktureringen under andra halvåret påverkades negativt av försenade vindkraftsprojekt och lagerminskning hos vindkunder samt av en svagare dollarkurs.

Årets rörelseresultat (EBITA) har förbättrats från 258 Mkr till 260 Mkr. Ökad försäljning påverkade resultatet positivt, men leverans- och produktionsstörningar i USA ledde till kraftigt negativa resultat effekter under fjärde kvartalet. Under året har ett stort investeringsprogram genomförts, vilket bland annat innefattat investeringar i kapacitetsutbyggnad i DeSoto och Laholm, etablerandet av produktion i Indien samt investeringar i produktionskapacitet för nya material som breddar DIABs erbjudande och stärker konkurrenskraften för DIAB i nya applikationsområden.

Den goda intjäningen i DIAB samt en lägre investeringsnivå under kommande år lade grund för en refinansiering av bolaget under året, varvid ägarna erhöll 1 000 Mkr i december genom inlösen, varav Ratos andel var 500 Mkr.

Framtid

DIAB har en strategisk stark position som världsledande tillverkare av kärnmaterial inriktad mot kundsegment med stark underliggande långsiktig tillväxt. Bolagets tillväxt drivs primärt av kundsegmentens starka marknadstillväxt, en potential att bredda användandet av kärnmaterial inom nuvarande applikationsområden samt en långsiktig potential att utveckla nya applikationsområden, bland annat tack vare ett idag bredare produktprogram. Ett genomfört investeringsprogram har skapat kapacitet för en fortsatt stark tillväxt på global basis.

Finansiella mål

Tillväxt	>20%
EBITA-marginal	>22%



VD Anders Paulsson

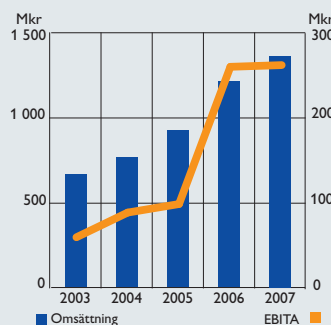
Styrelse

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

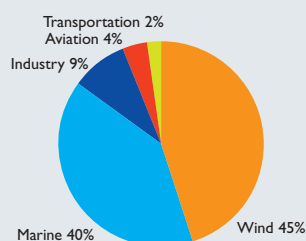
Ledning

Anders Paulsson	VD
Peter Sundback	CFO

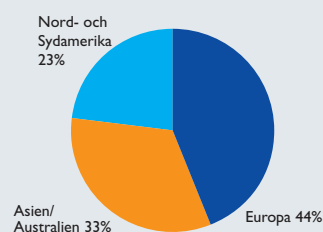
Omsättning och resultat



Försäljning per kundsegment



Försäljning per marknad



DIAB

Mkr	2007 ¹⁾	2007	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	—	1 354	1 205	918	759	658
Rörelsens kostnader	—	-1 035	-910	-782	-637	-565
Övriga intäkter/kostnader	—	-6	3	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	—	313	298	136	122	93
Avskrivningar	—	-53	-40	-39	-35	-35
EBITA	—	260	258	97	87	58
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	—	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	—	0	0	0	0	-1
EBIT	—	260	258	97	87	57
Finansiella intäkter	—	2	1	3	1	2
Finansiella kostnader	—	-16	-15	-10	-7	-7
EBT	—	246	244	90	81	52
Skatt	—	-70	-80	-29	-23	-17
Årets resultat	—	176	164	61	58	35
Hänförligt till moderbolagets ägare	—	176	164	61	58	35
Hänförligt till minoritet	—	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	1 008	0	0	0	0	0
Övrigt immateriella tillgångar	26	26	7	0	0	0
Materiella tillgångar	621	621	415	348	304	294
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	75	8	10	10	7	11
Summa anläggningstillgångar	1 730	655	432	358	311	305
Lager	220	220	183	177	134	128
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	257	256	223	197	149	133
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	51	51	79	30	22	23
Summa omsättningstillgångar	528	527	485	404	305	284
Summa tillgångar	2 258	1 182	917	762	616	589
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	677	577	409	288	209	301
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	31	31	31	13	13	12
Avsättningar, ej räntebärande	18	18	15	29	30	31
Skulder, räntebärande	1 250	250	209	264	220	129
Skulder, ej räntebärande	244	306	253	168	144	116
Finansiella skulder, övriga	38	0	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	2 258	1 182	917	762	616	589
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	—	231	267	123	119	82
Förändring i rörelsekapital	—	13	16	-62	-11	-38
Kassaflöde från löpande verksamhet	—	244	283	61	108	44
Investeringar i anläggningstillgångar	—	-278	-139	-78	-53	-31
Avyttringar av anläggningstillgångar	—	10	0	0	5	0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	—	-24	144	-17	60	13
Nettoinvesteringar i företag	—	-8	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	—	-32	144	-17	60	13
Förändring av lån	—	43	-44	29	98	4
Nyemission	—	0	0	0	-14	0
Lämnad utdelning	—	-10	-25	0	-144	-10
Övrigt	—	-31	-24	-6	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	—	2	-93	23	-60	-6
Årets kassaflöde	—	-30	51	6	0	7
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	—	19,2	21,4	10,6	11,5	8,8
EBT-marginal, %	—	18,2	20,2	9,8	10,7	7,9
Avkastning på eget kapital, %	—	35,7	47,1	24,5	27,8	11,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	—	34,8	42,7	19,9	19,9	13,5
Soliditet, %	30	49	45	38	34	51
Räntebärande nettoskuld, Mkr	1 230	230	161	247	211	118
Skuldsättningsgrad	1,9	0,5	0,6	1,0	1,1	0,5
Medelantal anställda	—	1 067	892	734	788	654

¹⁾ Ny koncernstruktur med ny finansiering.

EuroMaint – ledande inom underhåll

Ratos förvärvade EuroMaint i juni 2007. EuroMaint ingår i Ratos resultat från och med den 1 september 2007 och ägs till 100%. Totalt har Ratos investerat 417 Mkr i EuroMaint.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 406 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Henrik Joelsson (bolagsansvarig) och Jonathan Wallis samt Bo Jungner som suppleant.

Verksamhet

EuroMaint är ett av Sveriges ledande underhållsföretag. Verksamheten bedrivs i tre dotterföretag: EuroMaint Rail (85% av försäljningen), EuroMaint Industry (13%) och EuroMaint Tracksupport (2%). EuroMaints bolag är specialistföretag som erbjuder kvalificerade underhållstjänster till spårtrafikbranschen respektive tillverkningsindustrin. Koncernens verksamhet bedrivs på totalt 18 orter i Sverige, Lettland och USA.

Marknad

EuroMaint Rail har en stark position på den svenska marknaden för tågunderhåll. Verksamheten bedrivs i nära partnerskap med tågoperatörerna, där EuroMaint i regel tar ett helhetsansvar för fordonstillgänglighet till fast pris per kilometer. Detta möjliggör för kunden att optimera driften och ger ökad kontroll av underhållskostnaderna. EuroMaint Industry arbetar inom den växande marknaden för industriellt underhåll. Bolaget har sitt ursprung i fordonsektorn och erbjuder kvalificerade tjänster för driftsäkerhet och produktionsoptimering samt automatiserad produktionsutrustning och komponentupparbetning. EuroMaint Tracksupport är en ledande oberoende leverantör för underhåll av banarbetsmaskiner.



Utvecklingen inom underhåll går allt mer mot helhetsåtaganden som inkluderar såväl förebyggande, avhjälpande, återställande som förbättrande underhåll.

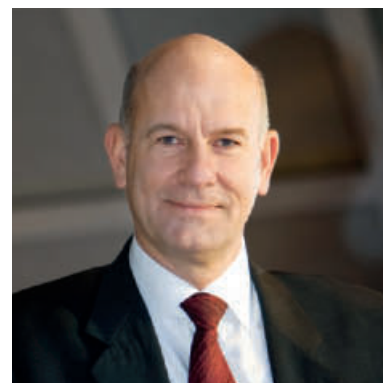
Året i korthet

Försäljningen för helåret uppgick till 2 067 Mkr, vilket motsvarar en ökning om 1,5% jämfört med 2006. Tillväxten var särskilt god för EuroMaint Industry, +18%, där en av de stora utmaningarna under året har varit att rekrytera nya medarbetare i tillräcklig omfattning. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 69 Mkr (102). Resultatförsämringen förklaras i sin helhet av extraordinära kostnader om 44 Mkr för kostnadsreduceringsprogram och förtidspensioneringar inom EuroMaint Rail. Resultatet före skatt uppgick till 12 Mkr (57).

Med hänsyn tagen till extraordinära poster förbättrades rörelseresultatet med cirka 11%.

Framtid

EuroMaint Rail har en stark marknadsposition i Sverige och goda förutsättningar att fortsätta att utveckla och effektivisera verksamheten. Möjligheterna är goda även internationellt genom den pågående avregleringen av tågoperatörsmarknaden. EuroMaint Industry har utvecklats väl under året och det finns fortsatt goda möjligheter att utveckla och expandera bolaget både organiskt och genom förvärv. Arbetet under 2008 kommer att syfta till såväl tillväxt som lönsamhetsförbättringar.



VD Pether Wallin

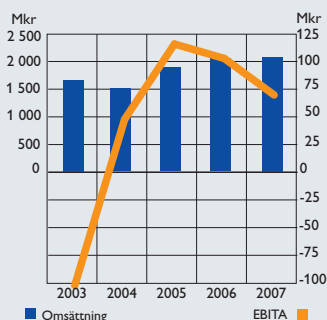
Styrelse

Ole Kjørrefjord	Ordförande
Knut Hansen	
Henrik Joelsson	
Wille Laurén	
Jonathan Wallis	
Per Granström	Arbetsagarrepresentant
Anders Gustafsson	Arbetsagarrepresentant
Bertil Hallén	Arbetsagarrepresentant
Bo Jungner	Suppleant

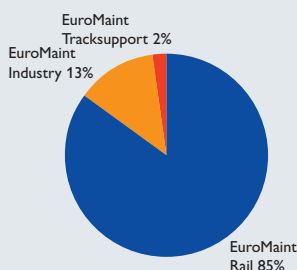
Ledning

Pether Wallin	VD och tf VD EuroMaint Rail
Åke Finn	vVD, Ekonomidirektör
Björn Sundén	vVD, Affärsutveckling
Cecilia Beer	Personaldirektör
Ingela Carlsson	Kommunikationsdirektör
Nicklas Falk	VD EuroMaint Industry

Omsättning och resultat



Försäljning per verksamhetsområde



EuroMaint

Mkr	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	2 067	2 037	2 037	1 872	1 493	1 653
Rörelsens kostnader	-1 972	-1 902	-1 906	-1 734	-1 427	-1 733
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	1	-4	-4	1	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	96	131	127	139	66	-80
Avskrivningar	-27	-29	-25	-24	-19	-23
EBITA	69	102	102	115	47	-103
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	-2	-2	-2	-1	0	0
Nedskrivning goodwill	0	0	0	0	0	0
EBIT	67	100	100	114	47	-103
Finansiella intäkter	6	3	3	1	1	2
Finansiella kostnader ²⁾	-61	-46	-12	-12	-11	-13
EBT	12	57	91	103	37	-114
Skatt	5	-5	-21	-10	15	8
Årets resultat	17	52	70	93	52	-106
Hänförligt till moderbolagets ägare	17	52	70	93	52	-106
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	692	—	30	30	0	0
Övriga immateriella tillgångar	18	—	12	14	0	0
Materiella tillgångar	167	—	131	132	119	100
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	—	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	12	—	34	45	41	13
Summa anläggningstillgångar	889	—	207	221	160	113
Lager	285	—	269	259	241	335
Fordringar, räntebärande	0	—	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	588	—	507	434	322	355
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	0	—	45	66	14	0
Summa omsättningstillgångar	873	—	821	759	577	690
Summa tillgångar	1 762	—	1 028	980	737	803
Eget kapital hänförl till moderb ägare	406 ³⁾	—	249	178	81	18
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	—	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	36	—	39	38	41	49
Avsättningar, ej räntebärande	21	—	32	40	5	5
Skulder, räntebärande	770	—	270	340	250	264
Skulder, ej räntebärande	529	—	438	384	360	467
Finansiella skulder, övriga	0	—	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	1 762	—	1 028	980	737	803
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	—	—	105	94	-27	-39
Förändring i rörelsekapital	—	—	-28	-32	75	-2
Kassaflöde från löpande verksamhet	—	—	77	62	48	-41
Investeringar i anläggningstillgångar	—	—	-35	-21	-51	-13
Avyttringar av anläggningstillgångar	—	—	3	2	17	24
Kassaflöde före förvärv/avyttr av företag	—	—	45	43	14	-30
Nettoinvesteringar i företag	—	—	0	-81	0	0
Kassaflöde efter investeringar	—	—	45	-38	14	-30
Förändring av lån	—	—	-70	90	0	10
Nyemission	—	—	0	0	0	0
Lämnad utdelning	—	—	0	0	0	0
Övrigt	—	—	4	0	0	20
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	—	—	-66	90	0	30
Årets kassaflöde	—	—	-21	52	14	0
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	3,3	5,0	5,0	6,1	3,1	neg
EBT-marginal, %	0,6	2,8	4,5	5,5	2,5	neg
Avkastning på eget kapital, %	—	—	32,8	71,8	26,3	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	—	—	18,5	24,8	13,7	neg
Soliditet, %	23	—	24	18	11	2
Räntebärande nettoskuld, Mkr	806	—	264	312	277	313
Skuldsättningsgrad	2,0	—	1,2	2,1	3,6	17,4
Medelantal anställda	1 781	1 746	1 746	1 669	1 534	1 597

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

²⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

³⁾ I det egna kapitalet ingår aktieägarlån med 218 Mkr.

GS-Hydro – stark resultattillväxt

Ratos blev ägare i Arcorus (f d moderbolag till GS-Hydro) i samband med förvärvet av Atle år 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 306 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Magdalena Aniansson (bolagsansvarig) och Leif Johansson som suppleant.

Verksamhet

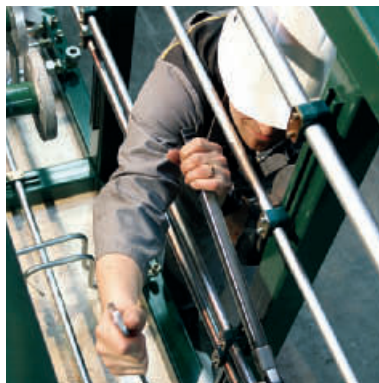
GS-Hydro är en ledande leverantör av ickesvetsade rörsystem. Rörsystemen används främst i hydrauliska högttryckssystem men också i andra system som kräver snabb installation, hög grad av renlighet och minimala driftstopp. Bolaget levererar komponenter till rörsystem, kompletta rörsystem, prefabricerade rörmoduler och tjänster. Tjänsterna omfattar bland annat prospektering, design, installation, dokumentation och spolning av rörsystem. Produkterna används framförallt inom marin- och offshore-industrin men även inom landbaserad industri såsom pappersindustrin, gruv- och metallindustrin, bil- och flygindustrin samt inom försvarsindustrin. Bolaget har cirka 530 anställda fördelade i 17 länder. Huvudkontoret ligger i Finland.

Marknad

GS-Hydro har verksamhet över hela världen. Enskilt största marknad är Norge där marin- och offshoresektorerna är starka.

Efterfrågan i det marina marknadssegmentet har haft en stark tillväxt. Den allt längre livslängden på fartyg ökar kvalitetskraven vilket gynnar leverantörer av icke-svetsade system såsom GS-Hydro. Nya miljökrav och införandet av dubbelskrov driver också marknadsutvecklingen. I dagsläget är varvens orderböcker fulla fram till 2011. GS-Hydros produkter och tjänster används främst till hydraulik- och brandsystem på fartygen och kan installeras i trånga och små ytor, vilket är en viktig konkurrensfördel.

Även inom offshoresegmentet har efterfrågan för nyinstallationer varit stark. Ökad livslängd på oljeriggarna ställer höga krav på kvalitet och underhåll av rörsystemen. På oljeriggar har icke-svetsade system klara fördelar då ingen svetslaga krävs vid installation och underhåll, vilket också betyder att produktion kan fortgå utan kostsamma driftstopp för kunderna. Hög trycktålighet, låg risk för smuts i systemet och snabbt underhåll är andra viktiga krav från kunderna. Även riggtillverkarna (varvens) orderböcker är fulltecknade fram till 2010 – 2011.



GS-Hydro levererar såväl kompletta rörsystem som komponenter och tjänster.

För de övriga marknadssegmenten (landbaserade) är konkurrens från svetsade system större. Marknadstillväxten är mindre konjunkturberoende och påverkas mer av den generella ekonomiska tillväxten i respektive industri.

Den kraftiga tillväxten i samtliga marknadssegment har bidragit till att snabba leveranser och leveransprecision blivit viktiga konkurrensfördelar, samtidigt som flera underleverantörer haft leveranssvårigheter.

Året som gått

GS-Hydro uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt på samtliga marknader utom i USA, där konkurrensen från svetsade rörsystem fortfarande är stark. Omsättningen steg med 33% och uppgick till 141,8 MEUR (106,3). Rörelseresultatet (EBITA) var 19,9 MEUR (10,9). Justerat för jämförelsestörande poster förbättrades rörelseresultatet med 51%.

Bolaget förvärvade norska Slangeservice Stord för 3,5 MNOK i december. Ett antal nyckelrekryteringar har genomförts för att förstärka strategiska funktioner.

Framtid

Marknadsutsikterna för GS-Hydros helhetslösningar och projektleveranser ser fortsatt bra ut. GS-Hydro genomför ett antal omstruktureringar som positionerar bolaget för en fortsatt stark tillväxt och ytterligare förbättrad lönsamhet. Bolaget fortsätter att expandera på nya geografiska marknader och att vidareutveckla sitt produktutbud.



VD Thomas Rönnholm

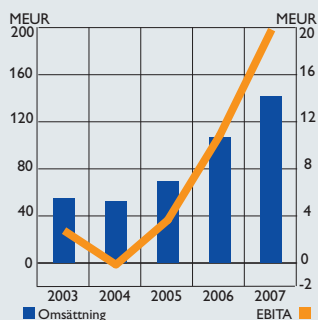
Styrelse

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

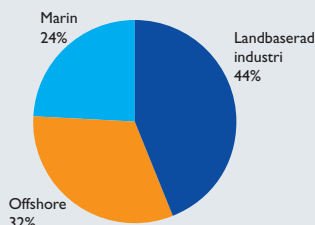
Ledning

Thomas Rönnholm	VD
Jyrki Pihlava	CFO

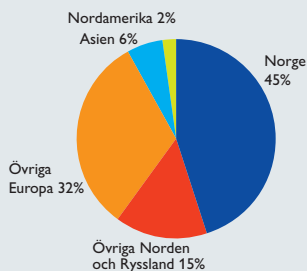
Omsättning och resultat



Försäljning per segment



Försäljning per marknad



GS-Hydro

MEUR	2007	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	141,8	106,3	69,1	52,6	55,2
Rörelsens kostnader	-123,4	-93,8	-63,8	-51,4	-51,2
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	3,6	0,0	-0,1	0,0	0,0
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	22,0	12,5	5,2	1,2	4,0
Avskrivningar	-2,1	-1,6	-1,5	-1,3	-1,2
EBITA	19,9	10,9	3,7	-0,1	2,8
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivning av goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2
EBIT	19,9	10,9	3,7	-0,1	1,6
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3
Finansiella kostnader	-3,3	-1,7	-0,9	-1,1	-1,3
EBT	16,6	9,2	2,8	-1,1	0,6
Skatt	-5,6	-2,4	-1,2	-0,4	-
Årets resultat	11,0	6,8	1,6	-1,5	-
Hänförligt till moderbolagets ägare	11,0	6,8	1,6	-1,5	-
Hänförligt till minoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Balansräkning					
Goodwill	15,1	15,1	13,8	13,9	13,9
Övrigt immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,5	0,5	0,4
Materiella tillgångar	7,2	8,6	7,0	6,1	6,1
Finansiella tillgångar, räntebärande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	0,9	1,0	1,7	1,3	0,7
Summa anläggningstillgångar	23,2	24,7	23,0	21,8	21,1
Lager	34,9	23,8	16,9	13,9	13,0
Fordringar, räntebärande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fordringar, ej räntebärande	35,9	29,6	16,4	12,5	12,0
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	7,2	0,2	3,4	1,4	3,1
Summa omsättningstillgångar	78,0	53,6	36,7	27,8	28,1
Summa tillgångar	101,2	78,3	59,7	49,6	49,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	34,4	23,1	16,8	15,0	15,1
Eget kapital hänförligt till minoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avsättningar, räntebärande	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0
Avsättningar, ej räntebärande	0,2	0,6	0,4	0,4	0,4
Skulder, räntebärande	33,6	30,5	29,5	25,6	25,0
Skulder, ej räntebärande	30,6	23,1	12,9	8,4	8,7
Finansiella skulder, övriga	2,4	1,0	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital och skulder	101,2	78,3	59,7	49,6	49,2
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	14,1	8,0	3,3	-0,4	2,6
Förändring i rörelsekapital	-13,4	-8,0	-3,1	-0,1	-0,8
Kassaflöde från löpande verksamhet	0,7	0,0	0,2	-0,5	1,8
Investeringar i anläggningstillgångar	-3,2	-2,0	-2,2	-1,8	-2,9
Avyttringar av anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	-2,5	-2,0	-2,0	-2,3	-1,1
Nettoinvesteringar i företag	6,4	-2,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde efter investeringar	3,9	-4,0	-2,0	-2,3	-1,1
Förändring av lån	3,1	1,0	3,9	3,2	7,5
Nyemission	0,0	0,0	0,0	6,3	0,0
Lämnad utdelning	0,0	0,0	0,0	-8,8	-6,6
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	3,1	1,0	3,9	0,7	0,9
Årets kassaflöde	7,0	-3,0	1,9	-1,6	-0,2
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	14,0	10,3	5,3	neg	5,1
EBT-marginal, %	11,7	8,7	4,0	neg	1,1
Avkastning på eget kapital, %	38,3	34,1	9,9	neg	-
Avkastning på sysselsatt kapital, %	32,7	21,8	8,4	-	4,7
Soliditet, %	34	29	28	30	31
Räntebärande nettoskuld, MEUR	26,4	30,3	26,2	24,4	21,9
Skuldsättningsgrad	1,0	1,3	1,8	1,7	1,7
Medelantal anställda	527	404	315	307	291

Haendig – slutförd renodling

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

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 392 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson (bolagsansvarig) och Henrik Blomé.

Verksamhet

Under år 2007 slutfördes den renodling som Haendig genomgått under senare år i och med avyttringen av inredningsbolaget DeCasa (med dotterbolagen Lundbergs Produkter och Duri) till Inwido-koncernen. Efter avyttringen av DeCasa består Haendig av Hafa Bathroom Group, med varumärkena Hafa och Westerbergs, som enda återstående rörelsedrivande verksamhet.

Hafa Bathroom Group är en av de ledande leverantörerna av badrumsinredningar på den nordiska marknaden. Bolaget levererar ett brett sortiment av badrumsinredningar, exempelvis badrumsmöbler, duschlösningar och massagebadkar, till återförsäljare i Norden. Sortimentet säljs och marknadsförs under varumärkena Hafa, som företrädesvis säljs i "gör-det-själv"-handeln, samt Westerbergs, som primärt säljs i mer proffsinriktad VVS- och bygghandel.

Hafa Bathroom Group designar kompletta sortiment som legotillverkas. I Skene har bolaget montering av massagebadkar.

Marknad

Hafa Bathroom Group verkar på den nordiska badrumsmarknaden. Marknaden har visat en god tillväxt förklarad av en stark byggkonjunktur, ett ökande intresse för inredning och design, stigande fastighetspriser och en tydlig "gör-det-själv"-trend. Konkurrensbilden på marknaden är mycket fragmenterad och det finns ett stort antal aktörer med fokus på olika produktkategorier, kundsegment och kanaler, samt geografiska marknader. Hafa Bathroom Group är, trots en sammantaget blygsam marknadsandel, en väsentlig aktör i sin nisch inom badrumsinredningar till byggvaru-, "gör-det-själv"- och VVS-handeln.



Hafa Bathroom Group säljer badrumsinredningar till återförsäljare i hela Norden under varumärkena Hafa och Westerbergs.

Året i korthet

Haendigs försäljning för 2007, exklusive avvecklade och sålda verksamheter, uppgick till 410 Mkr (451). Försäljningen för varumärket Hafa har utvecklats starkt, medan ompositioneringen av varumärket Westerberg, som genomförts under året, har påverkat tillväxten negativt.

Haendigs rörelseresultat (EBITA), exklusive avvecklade verksamheter, uppgick till 5 Mkr (48, varav 24 Mkr bestod i en reavinest från fastighetsförsäljning). Resultatförsämringen förklaras av en resultatnedgång i Hafa Bathroom Group samt kostnader relaterade till omstrukturen av återstående strukturer och engagemang i Haendig. Rörelseresultatet (EBITA) i Hafa Bathroom Group uppgick till 16 Mkr (28).

Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet på 175 Mkr (-8) utgörs huvudsakligen av reavinsten från försäljningen av DeCasa. Avyttringen av DeCasa bidrog till ett starkt kassaflöde under året och en kraftigt minskad skuldsättning i koncernen, trots en lämnad utdelning till Ratos på 125 Mkr under året.

Framtid

Renodlingen av Haendig är genomförd och dotterbolaget Hafa Bathroom Group kommer från 2008 att få en mer fristående roll i Ratos och presenteras som ett separat bolag.

Hafa Bathroom Group är en ledande aktör på den nordiska badrumsmarknaden som visar god tillväxt till följd av positiv byggkonjunktur, ett ökande intresse för heminredning och design samt en tydlig "gör-det-själv"-trend. Hafa Bathroom Group har en långsiktigt god tillväxtpotential i Norden. På kort sikt är fokus dock att slutföra ompositioneringen av Westerbergs samt att förbättra lönsamheten vid den befintliga försäljningsvolymen.



VD Thomas Holmgren

Styrelse

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

Ledning

Thomas Holmgren	VD
Ulf Carlsson	Ekonomichef
Ola Andrée	VD Hafa Bathroom Group

Haendig

Mkr	2007	2006 ¹⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾	2004	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	410	451	727	594	1 291	1 194
Rörelsens kostnader	-399	-432	-689	-579	-1 208	-1 112
Övriga intäkter/kostnader	0	9	9	3	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	24	24	3	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	11	52	71	21	83	82
Avskrivningar	-6	-4	-9	-8	-13	-17
EBITA	5	48	62	13	70	65
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	0	-10
EBIT	5	48	62	13	70	55
Finansiella intäkter	4	0	2	0	1	2
Finansiella kostnader	-7	-3	-5	-4	-16	-18
EBT	2	45	59	9	55	39
Skatt	-3	-8	-11	-8	-15	-12
Resultat från avvecklad verksamhet	175	-8	-19	20	—	—
Årets resultat	174	29	29	21	40	27
Hänförligt till moderbolagets ägare	174	29	29	21	40	27
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	97	—	113	139	117	117
Övrigt immateriella tillgångar	1	—	1	1	2	3
Materiella tillgångar	19	—	26	116	133	148
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	—	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	3	—	1	2	4	0
Summa anläggningstillgångar	120	—	141	258	256	268
Lager	118	—	144	285	267	247
Fordringar, räntebärande	100	—	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	104	—	152	246	212	189
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	0	—	8	15	20	6
Tillgångar som innehas för försäljning	0	—	164	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	322	—	468	546	499	442
Summa tillgångar	442	—	609	804	755	710
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	337	—	286	266	260	222
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	—	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	0	—	14	13	16	14
Avsättningar, ej räntebärande	21	—	26	37	25	22
Skulder, räntebärande	2	—	6	280	260	294
Skulder, ej räntebärande	79	—	111	208	194	158
Finansiella skulder, övriga	3	—	3	0	0	0
Skulder hänförl till tillg som innehas för försäljn	0	—	163	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	442	—	609	804	755	710
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-8	—	12	41	62	51
Förändringar i rörelsekapital	-10	—	-7	-51	-9	28
Kassaflöde från löpande verksamhet	-18	—	5	-10	53	79
Investeringar i anläggningstillgångar	-5	—	-7	-7	-11	-14
Avyttringar av anläggningstillgångar	4	—	2	29	6	0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	-19	—	0	12	48	65
Nettoinvesteringar i företag	240	—	162	-24	0	0
Kassaflöde efter investeringar	221	—	162	-12	48	65
Förändring i lån	-18	—	-164	27	-34	-58
Nyemission	0	—	0	0	0	0
Lämnad utdelning	-125	—	0	-20	0	-9
Övrigt	-100	—	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-243	—	-164	7	-34	-67
Årets kassaflöde	-22	—	-2	-5	14	-2
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	1,2	10,6	8,5	2,2	5,4	5,4
EBT-marginal, %	0,5	10,0	8,1	1,5	4,3	3,3
Avkastning på eget kapital, %	—	—	—	—	15,4	12,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	—	—	—	—	13,2	10,3
Soliditet, %	76	—	47	33	34	31
Räntebärande nettoskuld, Mkr	-98	—	12	278	256	302
Skuldsättningsgrad	0,0	—	0,1	1,1	1,1	1,4
Medelantal anställda	191	—	258	437	391	399

¹⁾ Proforma med hänsyn till avvecklad verksamhet under 2007.

²⁾ Proforma med hänsyn till försäljning av DeCasa.

Haglöfs – ett mellanår

Ratos blev ägare till Haglöfs 2001 i samband med förvärvet av Atle. Haglöfs ägs till 100% av Ratos.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 68 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson (bolagsansvarig) och Arne Karlsson.

Verksamhet

Haglöfs är det ledande outdoorvarumärket i Norden. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Som helhetsleverantör inom outdoor erbjuder bolaget ryggsäckar, sovsäckar, kläder och skor. Försäljning sker i 15 länder. Haglöfs har framgångsrikt etablerat sig på utvalda exportmarknader i framförallt Europa. Cirka 30% av försäljningen sker utanför Norden. Den årliga försäljningstillväxten under perioden 1989-2007 har i genomsnitt uppgått till 20%.

Marknad

Haglöfs har på kort tid blivit ett internationellt erkänt outdoorvarumärke och har befast rollen som en innovativ leverantör av tekniska outdoorprodukter. Outdoormarknaden växer snabbare än den globala sportmarknaden till följd av ökad hälsomedvetenhet och efterfrågan på aktiva semestrar. Den ökade insikten kring sambandet mellan friluftsliv och välbefinnande gör att allt fler vill prova olika outdooraktiviteter. Engagemanget ökar också från entusiasterna som investerar mer och mer tid i sitt outdoorintresse. En växande kundgrupp är "vardagsanvändarna", dvs de som inser fördelarna med att bära tekniska outdoorprodukter i alla sammanhang. Sammantaget leder dessa trender till fortsatt stabil konsumtion i framförallt Europa och för Haglöfs del till fortsatt god tillväxt och en stor möjlighet att sälja produkter till en bredare målgrupp. Haglöfs är idag marknadsledare på hemmamarknaden i Norden och har en betydande ställning i Europa. Haglöfs främsta internationella konkurrenter är The North Face, Marmot, Mountain Hardware och Arc'teryx.



En växande kundgrupp är "vardagsanvändarna" som använder Haglöfs outdoorprodukter i alla sammanhang.

Året i korthet

Den milda hösten och vintern 2006/2007 har drabbat outdoorbranschen hårt. Haglöfs omsättning uppgick till 428 Mkr (412), en ökning med 4%. Leveransförseningar i början av året och problem med distributionen i Norge har påverkat försäljningen negativt. Exklusive Norge, ökade omsättningen totalt med 9%. Övriga marknader i Norden har utvecklats väl, +9% (exklusive Norge). Exportförsäljningen ökade med 9%. Bruttomarginalen har successivt stärkts under året. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 22 Mkr (30). Resultatet har belastats med engångskostnader om 9 Mkr avseende en varumärkestvist och kostnader för förtida upphörande av skoutvecklingsprojekt med Alfa Skofabrik.

Framtid

Outdoormarknaden är i huvudsak global och kan försees med globala produkter, trots distinkta geografiska skillnader avseende definitionen av outdoor, distribution och konsumentbeteende. Det finns få globala outdoorbolag och Haglöfs har stor potential att bli en global aktör inom samtliga produktgrupper. Haglöfs driver flertalet projekt för att fortsatt förbättra lönsamheten och leveranssäkerheten.

Finansiella mål

Tillväxt	>10%
EBITA-marginal	>10%



VD Mats Hedblom

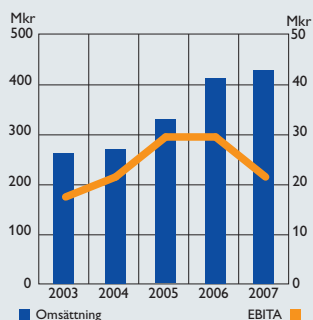
Styrelse

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

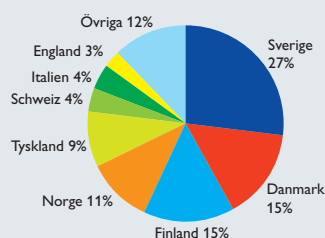
Ledning

Mats Hedblom	VD
Jim Jonsson	CFO
Claes Broqvist	Försäljnings- och marknadsdirektör
Johnny Claus	Produktdirektör

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Haglöfs

Mkr	2007	2006 ¹⁾	2006	2005 ²⁾	2004 ²⁾	2003 ²⁾
Resultaträkning						
Nettoomsättning	428	412	412	328	269	261
Rörelsens kostnader	-402	-379	-379	-295	-244	-241
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	26	33	33	33	25	20
Avskrivningar	-4	-3	-3	-3	-3	-2
EBITA	22	30	30	30	22	18
Av- och nedskrivn av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	0	0
EBIT	22	30	30	30	22	18
Finansiella intäkter	1	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-9	-8	-2	-1	-2	-3
EBT	14	22	28	29	20	15
Skatt	-3	-8	-8	-9	-6	-4
Resultat från avvecklad verksamhet	0	-17	-17	-2	-4	-1
Årets resultat	11	-3	3	18	10	10
Hänförligt till moderbolagets ägare	11	-3	3	18	10	10
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	204	204	0	0	4	3
Övrigt immateriella tillgångar	2	1	1	1	2	3
Materiella tillgångar	17	19	18	11	14	17
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	1	1	2	1	4	3
Summa anläggningstillgångar	224	225	21	13	24	26
Lager	66	80	80	81	74	79
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	73	71	79	73	68	54
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	18	9	11	17	23	23
Tillgångar som innehas för försäljning	0	0	31	45	–	–
Summa omsättningstillgångar	157	160	201	216	165	156
Summa tillgångar	381	385	222	229	189	182
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	212	200	96	95	75	62
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	0	0	0	0	2	0
Avsättningar, ej räntebärande	4	3	3	3	2	3
Skulder, räntebärande	122	139	41	62	65	76
Skulder, ej räntebärande	41	43	50	42	45	41
Finansiella skulder, övriga	2	0	0	0	0	0
Skulder hänförl till tillg som innehas för försäljning	0	0	32	27	–	–
Summa eget kapital och skulder	381	385	222	229	189	182
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	14	–	15	23	17	12
Förändringar i rörelsekapital	20	–	13	-36	-5	-12
Kassaflöde från löpande verksamhet	34	–	28	-13	12	0
Investeringar i anläggningstillgångar	-4	–	-12	-2	-1	-3
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	–	0	0	0	0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	30	–	16	-15	11	-3
Nettoinvesteringar i företag	0	–	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	30	–	16	-15	11	-3
Förändring i lån	-22	–	-20	10	-11	16
Nyemission	0	–	0	0	0	0
Lämnad utdelning	0	–	0	0	0	0
Övrigt	0	–	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-22	–	-20	10	-11	16
Årets kassaflöde	8	–	-4	-5	0	13
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	5,1	7,0	7,3	9,1	8,2	6,9
EBT-marginal, %	3,3	5,3	6,8	8,8	7,4	5,7
Avkastning på eget kapital, %	5,3	–	20,9	–	–	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,8	–	20,4	–	–	–
Soliditet, %	56	52	43	41	40	34
Räntebärande nettoskuld, Mkr	104	130	30	45	44	53
Skuldsättningsgrad	0,6	0,7	0,4	0,7	0,9	1,2
Medelantal anställda	91	72	72	58	52	48

¹⁾ Proforma med hänsyn till ny kapitalstruktur och finansiering.

²⁾ Proforma med hänsyn till avvecklad verksamhet under 2006.

HL Display – fortsatt lönsamhetsförbättring

Ratos blev ägare i HL Display 2001 i samband med förvärvet av Atle. Ratos ägarandel uppgår till 29% av kapitalet och 20% av rösterna.

Koncernmässigt bokfört värde vid årsskiftet uppgick till 276 Mkr. Marknadsvärdet var vid samma tidpunkt 383 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson (bolagsansvarig).

Verksamhet

HL Display är en marknadsledande internationell leverantör av produkter och lösningar för butikskommunikation och varuexponering. Kunderna finns inom detaljhandel (bl a dagligvaruhandel) och bland varumärkesleverantörer.

Bolaget tillverkar och säljer hyllkantslister, hyllsystem, hyllavdelare, exponeringsställ, golvställ, kupongkrokar och affschramar m m. Produkterna är framförallt i extruderad, formsprutad, stansad eller bockad plast.

Bolagets huvudmarknad är Europa men försäljning sker även i Asien och USA. Företaget startades 1954 och är sedan 1993 noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Tillverkning bedrivs i Sundsvall, Karlskoga och Suzhou, Kina (extrudering/formsprutning) samt Falun och Shipley, Storbritannien (screentryck/varmbockning). I USA bedrivs extrudering sedan 1996 i ett 50/50-ägt joint venture. HL Display har cirka 980 anställda i 31 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.

Marknad

Efterfrågan är generellt god på samtliga av HL Displays marknader. Kundernas investeringar i butiksutrustning har varit stabil över åren trots hårdnande konkurrens inom dagligvaruhandeln. Efterfrågan drivs av att antalet kvadratmeter butiksyta ökar både i dagligvaruhandeln och i fackhandeln. Butikerna bygger om allt oftare för att tillfredsställa konsumenternas krav på nya, fräscha butiker.

Året i korthet

Koncernens nettoförsäljning ökade 2007 med 8% och uppgick till 1 571 Mkr (1 448). Exklusive de förvärvade verksamheterna i Display Team och Sooni uppgick försäljningstillväxten till 4%. Turkiet, Ryssland, Asien, Norge och Polen har haft en mycket hög tillväxttakt. Ryssland är en marknad med stor potential där HL Display 2007 omsatte över 100 Mkr med mycket god lönsamhet.

Även resultatet har förbättrats ytterligare i år. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 161



Med hjälp av Bulk Bins exponeras varorna på ett effektivt, säljande och hygieniskt sätt.

Mkr (107), motsvarande en EBITA-marginal om 10,2% (7,4). Marginalförbättringen beror dels på genomförda effektiviseringar, dels på att omkostnaderna i relativa tal sjunkit.

I februari offentliggjordes nedläggningen av Pictoria-tillverkningen i Falkenberg (exponeringsramar i metall), där 14 personer sades upp. Sortimentet skall i fortsättningen produceras av extern part. I april varslade HL Display 35 av totalt 98 anställda i Falun om uppsägning. Tillverkningen av enkla plastprodukter med stort arbetsinnehåll läggs ut för produktion i östra Europa.

I februari förvärvades en mindre finsk branschkollega, Display Team Oy. Förvärvet är i linje med HL Displays satsning på varumärkesleverantörer som stöd för effektivare produktanseringar inom detaljhandeln. Display Team omsätter cirka 60 Mkr på årsbasis. I maj förvärvades den delen av Sooni Oy som sedan 15 år agerat distributör för HL Display på den finska marknaden, med en nettoomsättning 2006 om cirka 35 Mkr.

Framtiden

HL Display har under året tagit fram en ny affärsplan som i sammandrag innebär:

- förenkling och rationalisering av produkt-sortimentet
- minskad omkostnadsandel
- mer enhetliga säljbolag med fokus på försäljning
- effektivare produktion med ökad samordning
- fokuserad produktutveckling
- ökade satsningar på kundsegmenten varumärken och fackhandel
- ny logistikmodell
- ny IT-organisation

Organisk tillväxt är huvudinriktningen, men förvärv kan tillkomma för att nå ett bredare produktutbud och/eller nya geografiska marknader.

Finansiella mål

2007 justerades de finansiella målen. De nya målen är:

Organisk tillväxt (mer vid ev förvärv)	5-10%
EBITA-marginal (inom ett par år)	≥12%



VD Gérard Dubuy

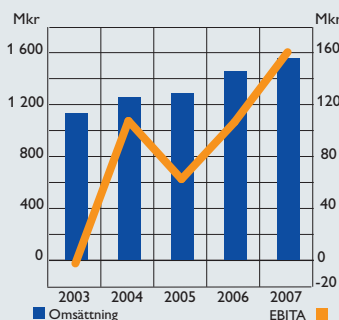
Styrelse

Anders Remius	Ordförande
Jan-Ove Hallgren	
Stig Karlsson	
Åke Modig	
Lis Remius	
Mats-Olof Ljungkvist	
Gérard Dubuy	VD

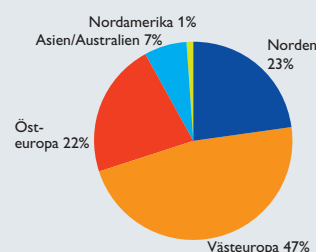
Ledning

Gérard Dubuy	VD
Kent Hertzell	vice VD och Finansdirektör
Elisabeth Tylstedt	IT-Manager
Håkan Eriksson	Marknadsdirektör
Staffan Forslund	Personaldirektör
Birger Nilsson	Utvecklingsdirektör
Xavier Volpato	Logistikdirektör

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Större aktieägare

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

Källa: VPC

Ekonomisk information

Delårsrapport jan-mars 15 april 2008

Delårsrapport jan-juni 16 juli 2008

Delårsrapport jan-sept 22 oktober 2008

www.hl-display.com

HL Display

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 571	1 448	1 285	1 249	1 129
Rörelsens kostnader	-1 376	-1 296	-1 175	-1 097	-1 059
Övriga intäkter/kostnader	6	-1	0	7	6
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-33
EBITDA	201	151	110	159	43
Avskrivningar	-40	-44	-47	-51	-45
EBITA	161	107	63	108	-2
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	-2
EBIT	161	107	63	108	-4
Finansiella intäkter	4	2	11	3	3
Finansiella kostnader	-10	-17	-12	-18	-8
EBT	155	92	62	93	-9
Skatt	-47	-30	-19	-30	-1
Resultat från avvecklad verksamhet	0	0	-7	-15	0
Årets resultat	108	62	36	48	-10
Hänförligt till moderbolagets ägare	108	61	35	47	-10
Hänförligt till minoritet	0	1	1	1	0
Balansräkning					
Goodwill	23	0	0	0	1
Övrigt immateriella tillgångar	12	6	3	3	6
Materiella tillgångar	138	208	224	231	137
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	22	20	15	14	27
Summa anläggningstillgångar	195	234	242	248	171
Lager	154	137	133	116	128
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	365	343	304	291	251
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	178	163	81	112	95
Summa omsättningstillgångar	697	643	518	519	474
Summa tillgångar	892	877	760	767	645
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	472	386	342	328	293
Eget kapital hänförligt till minoritet	3	2	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	4	9	2	0	0
Avsättningar, ej räntebärande	23	19	13	16	14
Skulder, räntebärande	128	202	189	195	143
Skulder, ej räntebärande	262	259	214	228	195
Finansiella kostnader, övriga	0	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	892	877	760	767	645
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	148	137	71	121	35
Förändringar i rörelsekapital	-10	-17	-28	-19	9
Kassaflöde från löpande verksamhet	138	120	43	102	44
Investeringar i anläggningstillgångar	-51	-32	-42	-45	-41
Avyttringar av anläggningstillgångar	8	0	0	0	0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	95	88	1	57	3
Nettoinvesteringar i företag	-25	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar	70	88	1	57	3
Förändring i lån	-32	14	-18	-26	7
Nyemission	1	5	0	1	0
Lämnad utdelning	-27	-23	-19	-13	-13
Övrigt	1	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-57	-4	-37	-38	-6
Årets kassaflöde	13	84	-36	19	-3
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	10,2	7,4	4,9	8,6	neg
EBT-marginal, %	9,9	6,4	4,8	7,4	neg
Avkastning på eget kapital, %	25,2	16,8	10,4	15,1	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	27,4	19,3	14,0	23,1	neg
Soliditet, %	53	44	45	43	45
Räntebärande nettoskuld, Mkr	-46	48	110	83	48
Skuldsättningsgrad	0,3	0,5	0,6	0,6	0,5
Medelantal anställda	985	949	933	967	975

HÅG/RH/RBM – en ledande tillverkare av kontorstolar etablerad

Ratos förvärvade i januari 2007 arbetsstolsproducenterna RH Form i Sverige och RBM i Danmark. I maj 2007 förvärvades norska HÅG och bolagen slogs samman i den nya koncernen HÅG/RH/RBM Group A/S. Totalt har Ratos investerat 747 Mkr i HÅG/RH/RBM.

RH/RBM ingår i Ratos resultat från och med den 1 januari 2007 och HÅG från och med den 1 juni 2007.

Koncernmässigt bokfört värde uppgick vid årsskiftet till 826 Mkr. Ratos ägarandel uppgår till 85%. De övriga aktieägarna utgörs av ledningen.

Ratos representeras i styrelsen av Thomas Hofvenstam (bolagsansvarig) samt Leif Johansson och Henrik Lundh som suppleanter.

Verksamhet

HÅG/RH/RBM Group utvecklar och producerar ergonomiska sittlösningar i skandinavisk design för privat och offentlig kontorsmiljö. Produktsortimentet består av kontorstolar samt mötesstolar för konferens, matsal och utbildning. Produkterna säljs under varumärkena HÅG, RH och RBM och distribueras huvudsakligen genom fristående återförsäljare till slutanvändare i företag och organisationer.

Koncernen finns idag representerad i Norge, Sverige, Danmark, Tyskland, Storbritannien, Benelux och Frankrike. Norden är kärnmarknad och svarar för cirka 65% av försäljningen. Koncernen har sammanlagt omkring 655 anställda. Tillverkning sker vid fabriker i Norge, Sverige och Danmark. Tillsammans omsatte HÅG/RH/RBM Group knappt 1 500 Mkr 2007 vilket gör koncernen till en av de tre största stolsaktörerna i Europa med en marknadsandel på cirka 6%.

Marknad

Den västeuropeiska marknaden för kontorsmöbler omsätter omkring 68 miljarder kr och kan delas in i fyra produktsegment: sittprodukter, förvaring, skrivbord och mötesbord. HÅG/RH/RBM Group fokuserar på sittprodukter, som med en tredjedel av totalmarknaden utgör det största produktsegmentet. Marknaden drivs främst av BNP-utveckling, sysselsättningsnivåer, kontorsbyggnation och företagens investeringsnivåer. Tillverknings- och distributionsledet i Europa är fragmenterat, där Norden utgör en av de mer konsoliderade marknaderna.



HÅG/RH/RBM är en ny koncern som bildades genom Ratos förvärv av norska HÅG, svenska RH och danska RBM.

Året i korthet

Den nya koncernen HÅG/RH/RBM Group etablerades i mitten av 2007. Ett flertal integrationsprojekt har därefter genomförts för att tillvarata samordningsmöjligheter mellan HÅG, RH och RBM. Viktiga synergiområden utgörs av inköp, produktion och administration. Marknads- och försäljningsaktiviteterna drivs under respektive varumärke. Bolagets marknader i Norden och Tyskland har haft en bra utveckling under året. Den organiska tillväxten var 11% och omsättningen ökade till 1 289 MNOK (1 160). Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 28% till 190 MNOK (148).

Framtid

HÅG/RH/RBM Group har en stark marknadsposition i de nordiska länderna och en lönsam nischposition i framförallt Tyskland, Holland och Storbritannien, där bolagets produkter har en tydlig differentiering jämfört med övriga europeiska aktörer. Marknaden för ergonomiska sittlösningar bedöms fortsatt ha en bra underliggande tillväxt och förutsättningarna för fortsatta exportsatsningar bedöms som goda. Pågående samordningsprojekt förväntas bidra positivt till bolagets lönsamhet de kommande åren.



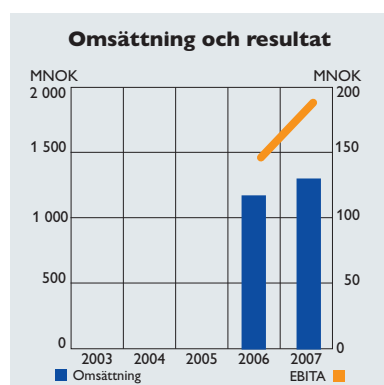
VD Lars I. Røiri

Styrelse

Ebbe Pelle Jacobsen	Ordförande
Anne Breiby	
Torgny Eriksson	
Thomas Hofvenstam	
Olav Kjell Holtan	
Niels-Peter Pretzmann	
Sven-Gunnar Schough	
Leif Johansson	Suppleant
Henrik Lundh	Suppleant

Ledning

Lars I. Røiri	VD
Jon-Erlend Alstad	Senior Vice President HÅG Commercial brand
Peter Eklund	Senior Vice President RH Commercial brand
Lillevi Øglænd Ivarson	Senior Vice President HR & Organisational development
Torbjörn Iversen	Senior Vice President Production & Logistics
André Jaeger	CFO
Leif Kvalvik	Senior Vice President RBM Commercial brand
Hilde Britt Mellbye	Senior Vice President Research & Development



HÅG/RH/RBM

MNOK	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 289	1 160			
Rörelsens kostnader	-1 048	-968			
Övriga intäkter/kostnader	0	1			
Andel i intressebolags resultat	0	0			
Resultat från avyttringar	0	0			
Jämförelsestörande poster	0	0			
EBITDA	241	193			
Avskrivningar	-51	-45			
EBITA	190	148			
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	0	0			
Nedskrivning av goodwill	0	0			
EBIT	190	148			
Finansiella intäkter	2	7			
Finansiella kostnader ²⁾	-73	-70			
EBT	119	85			
Skatt	-41	-38			
Årets resultat	78	47			
Hänförligt till moderbolagets ägare	78	47			
Hänförligt till minoritet	0	0			
Balansräkning					
Goodwill	1 395	–			
Övrigt immateriella tillgångar	29	–			
Materiella tillgångar	159	–			
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	–			
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	29	–			
Summa anläggningstillgångar	1 612	–			
Lager	82	–			
Fordringar, räntebärande	0	–			
Fordringar, ej räntebärande	181	–			
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	113	–			
Summa omsättningstillgångar	376	–			
Summa tillgångar	1 988	–			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	742 ³⁾	–			
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	–			
Avsättningar, räntebärande	5	–			
Avsättningar, ej räntebärande	10	–			
Skulder, räntebärande	1 039	–			
Skulder, ej räntebärande	192	–			
Finansiella skulder, övriga	0	–			
Summa eget kapital och skulder	1 988	–			
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	–	–			
Förändringar i rörelsekapital	–	–			
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–			
Investeringar i anläggningstillgångar	–	–			
Avyttringar av anläggningstillgångar	–	–			
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	–	–			
Nettoinvesteringar i företag	–	–			
Kassaflöde efter investeringar	–	–			
Förändring i lån	–	–			
Nyemission	–	–			
Lämnad utdelning	–	–			
Övrigt	–	–			
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–			
Årets kassaflöde	–	–			
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	14,7	12,8			
EBT-marginal, %	9,2	7,3			
Avkastning på eget kapital, %	–	–			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–			
Soliditet, %	37	–			
Räntebärande nettoskuld, MNOK	931	–			
Skuldsättningsgrad	1,4	–			
Medelantal anställda	655	633			

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

²⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

³⁾ I det egna kapitalet ingår aktieägarlån med 520 MNOK.

Hägglands Drives – rekordresultat

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 -339 Mkr (negativt koncernmässigt värde till följd av refinansieringen som genomfördes i november 2006).

Ratos representeras i styrelsen av Stig Karlsson (bolagsansvarig) och Henrik Blomé.

Verksamhet

Hägglands Drives är en global leverantör av hydrauliska drivmotorer och drivsystem riktade mot applikationer med krav på höga vridmoment och variabla varvtal. Drivsystemen används bland annat 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, personal i 20 länder samt distributörer i ytterligare ett tjugotal länder. Av bolagets omsättning står Norden för 22%, övriga Europa för 22%, Nordamerika för 18%, Asien/Australien för 31% och övriga marknader för 7%.

Marknad

Hägglands drivsystem används globalt i många olika kundapplikationer. Marknaden har varit stark under 2007 och kundernas investeringsvilja har påverkats positivt av en stark global konjunktur. Investeringsbehovet i råvarunära industrier har varit betydande, främst förklarar av höga mineral- och metallpriser samt höga energipriser, bland annat på olja. Detta har exempelvis gynnat Hägglands verksamheter inom gruv- och materialhantering samt marin och offshore.

Hägglands hydrauliska drivsystem möter främst konkurrens från drivsystem som baseras på användande av en alternativ teknik, nämligen de elektromekaniska drivsystemen, där systemen består av elmotor med frekvensstyrning tillsammans med en växellåda.



I en bilkrass krävs ett drivsystem som – i en tuff miljö – snabbt kan startas och stoppas samt klarar chocklaster.

Året som gått

Årets försäljning uppgick till 1 761 Mkr (1 547) vilket innebar en ökning med 14% jämfört med föregående år. Försäljningen ökar på nästan alla geografiska marknader. Utvecklingen på den nordamerikanska marknaden var initialt svag, men förbättrades under andra halvåret. Den goda tillväxten förklaras till största delen av utvecklingen inom segmenten gruv- och materialhantering samt marin och offshore.

Årets rörelseresultat (EBITA) ökade kraftigt, +38%, från 261 Mkr till 360 Mkr. Den ökade försäljningen, ett högt kapacitetsutnyttjande samt goda projektmarginaler förklarar årets kraftiga resultatförbättring. Dollarförsvagningen har påverkat försäljning och resultat negativt.

Trots betydande investeringar, var kassaflödet före förvärv och avyttring av företag fortsatt starkt, +168 Mkr.

Framtid

Hägglands Drives starka nischposition baseras på lång erfarenhet av leveranser av kompletta drivsystem, ett djupt applikationskunnande i den globala försäljningsorganisationen och ett fokuserat högkvalitativt produktprogram. Potential finns för fortsatt god tillväxt genom kontinuerlig bearbetning av befintliga marknader samt breddning och fördjupning av användandet av hydrauliska drivsystemlösningar. Härutöver fokuserar Hägglands Drives på nya geografiska marknader, att utveckla erbjudanden mot nya applikationer samt att utveckla bolagets eftermarknadserbjudande.

Finansiella mål

För de kommande tre åren:

Organisk tillväxt	≥ 8%
EBITA-marginal	≥ 20%



VD Per Nordgren

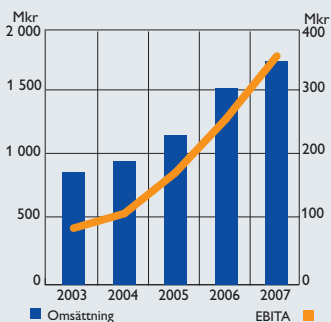
Styrelse

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

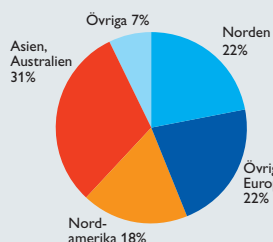
Ledning

Per Nordgren	VD
Ulf Wiklund	Group Finance
Bengt Norell	Market
Magnus Moberg	Aftermarket
Björn Leidelöf	R&D
Jan Olof Andersson	IT
Bo Hörnsten	Strategic development
Per Olof Nilsson	President HD Production AB

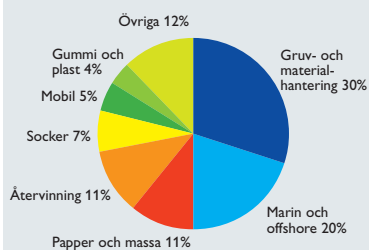
Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Försäljning per segment



Hägglands Drives

Mkr	2007	2006 ¹⁾	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 761	1 547	1 547	1 175	970	887
Rörelsens kostnader	-1 373	-1 260	-1 260	-976	-835	-775
Övriga intäkter/kostnader	1	0	0	1	0	1
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
EBITDA	389	287	287	200	135	113
Avskrivningar	-29	-26	-26	-24	-23	-24
EBITA	360	261	261	176	112	89
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	0	-1
EBIT	360	261	261	176	112	88
Finansiella intäkter	3	1	1	2	1	2
Finansiella kostnader	-108	-56	-8	-7	-7	-6
EBT	255	206	254	171	106	84
Skatt	-95	-74	-74	-55	-23	-22
Årets resultat	160	132	180	116	83	62
Hänförligt till moderbolagets ägare	160	132	180	116	83	62
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Balansräkning						
Goodwill	2 045	2 045	7	7	0	7
Övrigt immateriella tillgångar	13	21	11	14	14	10
Materiella tillgångar	206	156	156	139	128	112
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	42	5	5	4	2	2
Summa anläggningstillgångar	2 306	2 227	179	164	144	131
Lager	304	258	258	241	178	154
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	391	362	351	299	223	240
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	77	35	33	24	24	39
Summa omsättningstillgångar	772	655	642	564	425	433
Summa tillgångar	3 078	2 882	821	728	569	564
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	1 549	1 381	328	282	161	284
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0	0
Avsättningar, räntebärande	76	71	70	68	61	59
Avsättningar, ej räntebärande	41	13	5	14	6	9
Skulder, räntebärande	995	1 093	93	101	113	62
Skulder, ej räntebärande	360	316	325	263	228	150
Finansiella skulder, övriga	57	8	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	3 078	2 882	821	728	569	564
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	202	–	212	187	79	89
Förändringar i rörelsekapital	47	–	-27	-122	38	-68
Kassaflöde från löpande verksamhet	249	–	185	65	117	21
Investeringar i anläggningstillgångar	-81	–	-42	-36	-44	-23
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	–	1	1	0	5
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	168	–	144	30	73	3
Nettoinvesteringar i företag	0	–	0	-16	0	0
Kassaflöde efter investeringar	168	–	144	14	73	3
Förändring i lån	-126	–	-5	-13	0	0
Nyemission	0	–	0	0	0	0
Lämnad utdelning	0	–	-100	0	-140	-20
Övrigt	0	–	-30	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-126	–	-135	-13	-140	-20
Årets kassaflöde	42	–	9	1	-67	-17
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	20,4	16,9	16,9	15,0	11,5	10,0
EBT-marginal, %	14,5	13,3	16,4	14,6	10,9	9,5
Avkastning på eget kapital, %	10,9	–	59,0	52,4	51,6	22,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,1	–	55,6	45,3	33,7	22,6
Soliditet, %	50	48	40	39	28	50
Räntebärande nettoskuld, Mkr	994	1 129	130	145	150	82
Skuldsättningsgrad	0,7	0,8	0,5	0,6	1,1	0,4
Medelantal anställda	706	638	638	554	514	489

¹⁾ Proforma med hänsyn till ny koncernstruktur och finansiering.

Inwido – stärkt strategisk position

Ratos förvärvade 2004 95% av den ledande svenska fönster- och ytterdörrtillverkaren Inwido (tidigare Elitfönster) från riskkapitalbolaget Triton och bolagets ledning. De övriga aktieägarna utgörs av ledande befattningshavare i Inwido.

Koncernmässigt värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 1 061 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Leif Johansson (bolagsansvarig) och Thomas Hofvenstam.

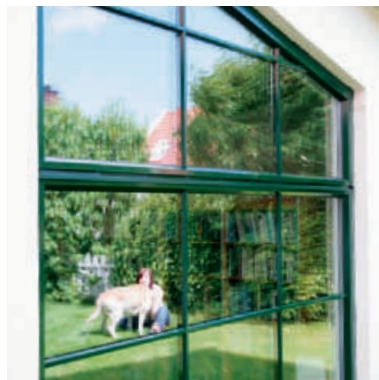
Verksamhet

Inwido är verksam inom fönster- och ytterdörrmarknaden i primärt Norden och i utvalda länder i Nordeuropa. Från att ha varit den ledande fönstertillverkaren i Sverige har bolaget genom ett stort antal tilläggsförvärv under Ratos innehavstid även etablerat starka marknadspositioner i Finland, Danmark och Norge. Inwido är idag Nordens ledande aktör inom fönster och ytterdörrar. Verksamhet finns även i Storbritannien, Irland, Polen och Ryssland.

Bolagets produkter utgörs av fönster och ytterdörrar i trä och trä/aluminium. Produkterna säljs till byggmaterialhandel, byggbolag och småhustillverkare. Bolagets mest kända varumärken utgörs av Elitfönster, Allmogefönster och SnickarPer i Sverige, Storke Vinduer, KPK och Outline i Danmark, Tiivi, Pihla och Eskopuu i Finland, Lyssand, Frekhaug och Diplomaddörren i Norge, Allan Brothers i Storbritannien, Carlson och Dansk Windows i Irland samt Sokolka i Polen. Antalet anställda uppgår till cirka 4 250.

Marknad

Den totala nordiska fönster- och dörrmarknaden uppskattas till omkring 2,1 miljarder euro, varav cirka 25% utgörs av ytterdörrar och cirka 75% av fasadfönster. De nordiska marknaderna är relativt jämnstora. Marknaderna i de olika länderna är fragmenterade och nationella med egna fönstersystem, beslag och dimensioner. Det förekommer relativt begränsad export mellan länderna. Marknadens utveckling styrs av aktiviteten inom reparation, ombyggnad och tillbyggnad (ROT) i det etablerade fastighetsbeståndet samt av nybyggnation av bostäder och övriga hus. Ungefär två tredjedelar av Inwidos omsättning är relaterad till ROT-marknaden.



Inwido är idag Nordens ledande aktör inom fönster och ytterdörrar.

Året i korthet

Förvärvstakten har under 2007 varit fortsatt hög med åtta slutförda förvärv. De större förvärven är finska Tiivi, svenska A-Gruppen, brittiska Allan Brothers, svenska DeCasa Interiör och danska KPK. Totalt företagsvärde (enterprise value) för förvärvade bolag under 2007 uppgår till cirka 1,4 miljarder kr.

Inwidos marknader har haft fortsatt bra utveckling 2007, och bolagets organiska tillväxt under året var drygt 9%. Inwido har stärkt sina marknadspositioner i framförallt Finland och Norge. Inwidos omsättning ökade med cirka 1,8 miljarder kr till 5 057 Mkr (3 285). Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 481 Mkr (390). Rörelsemarginalen (EBITA) var 9,5% (11,9%). Marginalförsämringen var en konsekvens av snabba och höga prisökningar på råvaror samt produktionsstörningar i Danmark och Polen.

Framtid

Inwido har ledande marknadspositioner i vart och ett av de nordiska länderna med konkurrensfördelar inom produktion, sortiment och distribution. Bolaget är väl positionerat för fortsatt tillväxt på fönster- och ytterdörrmarknaden i Norden och övriga Nordeuropa samt för fortsatt aktivt deltagande i en strukturerings av branschen. Inwido har också förutsättningar för att öka lönsamheten, bland annat till följd av initierade effektiviseringsprogram och konsolidering av de senaste årens förvärv.



VD Sven-Gunnar Schough

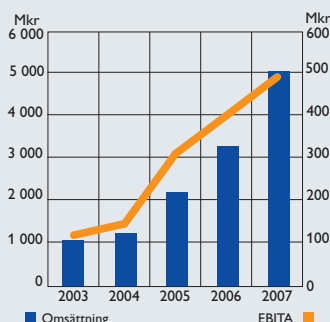
Styrelse

Anders C. Karlsson	Ordförande
Bengt Adolfsson	
Benny Ernstson	
Thomas Hofvenstam	
Leif Johansson	
Sven-Gunnar Schough	VD

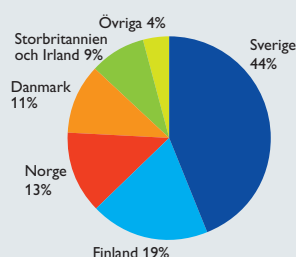
Ledning

Sven-Gunnar Schough	VD
Börje Bellinger	vVD Inwido Sverige
Stefan Carlsson	Finanschef
Arne Dyngeland	VD Inwido Norge
Anders Isaksson	VD Inwido Sverige
Timo Luhtaniemi	VD Inwido Finland
Niels-Peter Pretzmann	VD Inwido Danmark
Anders Rothstein	Executive vice President
Peter Welin	CFO

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Inwido

Mkr	2007	2006	2005	2004	2004 ¹⁾	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	5 057	3 285	2 197	1 235	1 235	1 080
Rörelsens kostnader	-4 510	-2 837	-1 858	-1 072	-1 071	-951
Övriga intäkter/kostnader	46	0	5	0	0	4
Andel i intressebolags resultat	1	0	-1	0	0	-1
Resultat från avyttringar	0	20	1	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	1	1	0
EBITDA	594	468	344	164	165	132
Avskrivningar	-113	-78	-44	-29	-29	-24
EBITA	481	390	300	135	136	108
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	-5	-6	-33	-14	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	-14	-14
EBIT	476	384	267	121	122	94
Finansiella intäkter	12	0	6	1	1	1
Finansiella kostnader ²⁾	-176	-112	-75	-41	-26	-53
EBT	312	272	198	81	97	42
Skatt	-81	-73	-62	-28	-28	27
Årets resultat	231	199	136	53	69	69
Hänförligt till moderbolagets ägare	191	165	111	52	68	67
Hänförligt till minoritet	40	34	25	1	1	2
Balansräkning						
Goodwill	3 322	2 048	1 740	863	185	198
Övrigt immateriella tillgångar	52	42	9	1	1	1
Materiella tillgångar	1 070	650	469	231	231	211
Finansiella tillgångar, räntebärande	8	2	2	0	0	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	38	13	6	3	3	17
Summa anläggningstillgångar	4 490	2 755	2 226	1 098	420	427
Lager	823	505	311	194	194	167
Fordringar, räntebärande	0	0	0	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	740	474	357	180	166	134
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	356	132	277	64	29	43
Summa omsättningstillgångar	1 919	1 111	945	438	389	344
Summa tillgångar	6 409	3 866	3 171	1 536	809	771
Eget kapital hänförligt till moderb ägare	1 285 ³⁾	914	759	500	204	179
Eget kapital hänförligt till minoritet	252	173	139	7	7	6
Avsättningar, räntebärande	2	0	0	0	0	0
Avsättningar, ej räntebärande	122	65	58	20	20	5
Skulder, räntebärande	2 999	1 960	1 736	752	337	384
Skulder, ej räntebärande	1 700	710	479	257	241	197
Finansiella skulder, övriga	49	44	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	6 409	3 866	3 171	1 536	809	771
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet						
före förändring av rörelsekapital	385	298	230	–	140	-13
Förändringar i rörelsekapital	-181	-3	25	–	-14	21
Kassaflöde från löpande verksamhet	204	295	255	–	126	8
Investeringar i anläggningstillgångar	-224	-177	-163	–	-40	-41
Avyttringar av anläggningstillgångar	32	1	7	–	5	169
Kassaflöde före förvärv/avyttr av företag	12	119	99	–	91	136
Nettoinvesteringar i företag	-614	-467	-879	–	0	0
Kassaflöde efter investeringar	-602	-348	-780	–	91	136
Förändring i lån	640	182	830	–	-61	-149
Nyemission	30	28	162	–	0	0
Lämnad utdelning	0	0	0	–	-44	0
Övrigt	146	0	0	–	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	816	210	992	–	-105	-149
Årets kassaflöde	214	-138	212	–	-14	-13
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	9,5	11,9	13,7	10,9	11,0	10,0
EBT-marginal, %	6,2	8,3	9,0	6,6	7,9	3,9
Avkastning på eget kapital, %	17,4	19,7	17,6	–	35,5	46,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,9	13,5	14,0	–	22,0	17,4
Soliditet, %	24	28	28	33	26	24
Räntebärande nettoskuld, Mkr	2 637	1 826	1 457	688	308	341
Skuldsättningsgrad	2,0	1,8	1,9	1,5	1,6	2,1
Medelantal anställda	3 591	2 123	1 615	995	995	1 011

¹⁾ Elitfönster AB.

²⁾ Exklusive ränta på aktieägarlån.

³⁾ I det egna kapitalet ingår aktieägarlån med 259 Mkr.

Jøtul – svag utveckling 2007

Ratos förvärvade Jøtul 2006. Ratos ägarandel uppgår till 63%. Övriga delägare är Accent Equity Partners och företagsledningen.

Koncernmässigt bokfört värde vid årsskiftet uppgick till 322 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Per Frankling (bolagsansvarig) och Johan Pernvi samt av Bo Jungner som suppleant.

Verksamhet

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

Marknad

Den globala marknaden för Jøtuls produkter uppgår till cirka 15 miljarder NOK och beräknas växa med 5-6% per år. Marknadstillväxten drivs av ett ökat fokus på uppvärmning med förnyelsebar energi och av de stigande priserna på el, olja och naturgas. Även faktorer som väder, ränteutveckling och bostadsprisutveckling påverkar marknadens tillväxt. Efter mer än tio års oavbruten marknadstillväxt föll den globala marknaden för braskaminer med omkring 15% 2007. 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 cirka 25%. Andra aktörer i Skandinavien är Nibe, Hwam, Morsø och Dovre.



Jøtul är Europas största tillverkare av braskaminer.

Året i korthet

Jøtul har under året haft stora försäljningsframgångar i bland annat Norge, Sverige och Frankrike med den modernt designade modellen F370, som lanserades under andra halvåret 2006. I juni förvärvades det norska företaget Hammerstrøm som tillverkar rökrör och distribuerar ett sortiment av tillbehör för braskaminer.

Försäljningsutvecklingen har under året varit svag på de amerikanska, tyska och danska marknaderna, medan försäljningen i Norge och Sverige utvecklades starkt under årets första tre kvartal. Under fjärde kvartalet uppvisade de norska och svenska marknaderna en försvagning, bland annat i samband med en sen start på vintern. Enligt tillgänglig marknadsstatistik har Jøtul lyckats öka sina marknadsandelar på ett antal marknader, exempelvis Sverige. Som en följd av den svaga försäljningsutvecklingen har kostnadsanpassningar genomförts.

Försäljningen minskade med 10% och uppgick till 812 MNOK (905). Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 47 MNOK (77). Rörelsemarginalen försämrades från 8,5% till 5,8%.

Framtid

Under 2008 kommer fortsatta kostnadsanpassningar att genomföras. Samtidigt fortsätter Jøtul sina satsningar inom produktutveckling. Branschen är fragmenterad och erbjuder på sikt möjligheter till förvärv.



VD Erik Moe

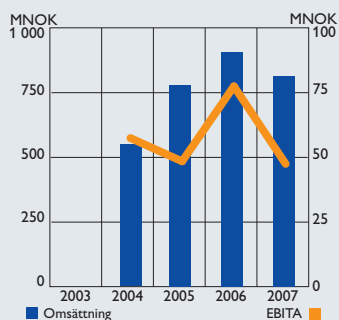
Styrelse

Anders Lindblad	Ordförande
Per Frankling	
Olav Kjell Holtan	
Lennart Rappe	
Niklas Sloutski	
Johan Pernvi	
Geir Bunes	Arbetsstagarrepresentant
Arild Johannessen	Arbetsstagarrepresentant
Svein Erik Pedersen	Arbetsstagarrepresentant
Bo Jungner	Suppleant

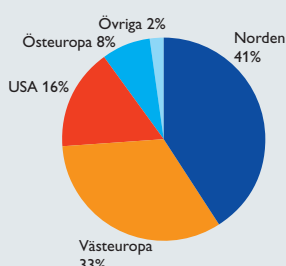
Ledning

Erik Moe	VD
Gunnar Hjortaa	CFO

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Jøtul

MNOK	2007	2006 ^{1) 2)}	2005 ^{1) 2)}	2005	2004
Resultaträkning					
Nettoomsättning	812	905	777	587	547
Rörelsens kostnader	-742	-793	-685	-515	-463
Övriga intäkter/kostnader	0	0	0	0	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	18	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA	88	112	92	72	85
Avskrivningar	-41	-35	-44	-32	-28
EBITA	47	77	48	40	57
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	0
EBIT	47	77	48	40	57
Finansiella intäkter	8	12	0	6	2
Finansiella kostnader ³⁾	-46	-44	-32	-34	-11
EBT	9	45	16	12	48
Skatt	3	-8	-1	-5	-15
Årets resultat	12	37	15	7	33
Hänförligt till moderbolagets ägare	12	37	15	7	33
Hänförligt till minoritet	0	0	0	0	0
Balansräkning					
Goodwill	477	593	–	20	20
Övrigt immateriella tillgångar	201	14	–	192	190
Materiella tillgångar	242	212	–	240	198
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	0	–	18	19
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	4	8	–	6	6
Summa anläggningstillgångar	924	827	–	476	433
Lager	214	196	–	134	125
Fordringar, räntebärande	6	4	–	0	0
Fordringar, ej räntebärande	116	144	–	121	101
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	0	0	–	0	8
Summa omsättningstillgångar	336	344	–	255	234
Summa tillgångar	1 260	1 171	–	732	667
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	393 ⁴⁾	385	–	209	201
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	–	0	0
Avsättningar, räntebärande	43	39	–	43	42
Avsättningar, ej räntebärande	132	90	–	0	4
Skulder, räntebärande	580	534	–	430	379
Skulder, ej räntebärande	112	123	–	50	41
Finansiella skulder, övriga	0	0	–	0	0
Summa eget kapital och skulder	1 260	1 171	–	732	667
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	13	–	–	33	75
Förändringar i rörelsekapital	0	–	–	3	-41
Kassaflöde från löpande verksamhet	13	–	–	36	34
Investeringar i anläggningstillgångar	-57	–	–	-77	-55
Avyttringar av anläggningstillgångar	0	–	–	2	0
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	-44	–	–	-39	-21
Nettoinvesteringar i företag	-7	–	–	0	0
Kassaflöde efter investeringar	-51	–	–	-39	-21
Förändring i lån	30	–	–	28	56
Nyemission	0	–	–	0	0
Lämnad utdelning	0	–	–	0	-33
Övrigt	0	–	–	3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	30	–	–	31	21
Årets kassaflöde	-21	–	–	-8	0
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	5,8	8,5	6,2	6,9	10,3
EBT-marginal, %	1,1	5,0	2,1	2,1	8,7
Avkastning på eget kapital, %	3,1	–	–	3,6	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,6	–	–	7,1	–
Soliditet, %	31	33	–	29	30
Räntebärande nettoskuld, MNOK	617	569	–	455	394
Skuldsättningsgrad	1,6	1,5	–	2,3	2,1
Medelantal anställda	799	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 237 MNOK.

Lindab – stark tillväxt med hög marginal

Den 1 december 2006 åternoterades Lindab på OMX Nordiska Börs Stockholm, efter att ha varit onoterat med Ratos som huvudägare sedan utköpet från börsen 2001. Ratos ägarandel efter börsnoteringen uppgår till 22%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 667 Mkr och marknadsvärdet var vid samma tidpunkt 2 606 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen genom Stig Karlsson (bolagsansvarig).

Verksamhet

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 30 länder och har cirka 5 000 anställda. Omkring 60% av försäljningen går till länder utanför Norden.

Verksamheten är uppdelad i två affärsområden. Affärsområdet Profile, 49% av försäljningen, omfattar två produktområden. Produktområdet Building Components erbjuder tunnplåtsbaserade byggkomponenter såsom takavvattningssystem, tak- och väggprofiler för industriella och kommersiella lokaler och bostäder. I produktområdet Building Systems ingår kompletta byggsystem i stål i form av prefabricerade stålbyggnader. Produktområdet Building Components 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, 51% 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. Produkterna används till största delen i kommersiella lokaler (kontor, handel, lager och industri), och endast till en mindre del i bostäder. 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. Marknadsutvecklingen har varit god på Lindabs huvudmarknader Norden, Västeuropa och Central- och Östeuropa samt inom båda affärsområdena. Speciellt produktområdet Building Systems har haft en stark utveckling.

Förra årets brittiska förvärv CCL, med en omsättning på cirka 500 Mkr, inom affärsområde Ventilation, har integrerats väl i koncernen. Ett



Flera av Lindabs produkter är viktiga delar i dagens lättbyggnadsteknik. Produkterna tillverkas av återvinningsbara material och är utvecklade för en snabb och effektiv byggnadsteknik.

mindre förvärv av ett ventilationsföretag på Irland har genomförts under året.

Byggnation pågår av en ny fabrik för Building Systems i Yaroslavl i Ryssland, som beräknas färdigställas i slutet av 2008.

Den totala nettoförsäljningen uppgick till 9 280 Mkr (7 609). Justerat för effekter av företagsförvärv och försäljningar samt valuta-effekter uppgick den organiska tillväxten till 14%. Försäljningen har utvecklats positivt i såväl affärsområde Ventilation som i affärsområde Profile.

Ekonomisk information

Delårsrapport jan-mars 7 maj 2008
Delårsrapport jan-juni 17 juli 2008
Delårsrapport jan-sept 29 okt 2008

www.lindab.com

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 1 318 Mkr (903). Resultatet före skatt var 1 175 Mkr (797) en förbättring på 47%. EBITA-marginalen uppgick till 14,2% (11,9%). Kassaflödet har varit gott under året, men påverkats av kapitalbindning genom Lindabs tillväxt och ökade råmaterialpriser.

Framtid

Lindab planerar att under de närmaste åren fortsätta sin expansion i östra Europa. Euroconstructs, en oberoende analysorganisation, bedömning för 2008 visar en fortsatt god tillväxt. Vid beaktande av Lindabs geografiska mix och med tyngdpunkt på försäljning inom yrkesbyggnader ger detta en marknadstillväxt på 5%, vilket kan jämföras med knappt 7% under 2007. Lindabs organiska tillväxt under motsvarande period uppgick till 14%. Under 2008 bedöms Östeuropa fortsatt visa den högsta marknadstillväxten.

Finansiella mål

Organisk tillväxt	6%
Rörelsemarginal (EBIT)	14%
Nettoskuldssättningsgrad	1,0-1,4 ggr
Utdelningspolicy	40-50% av nettoresultatet



VD Kjell Åkesson

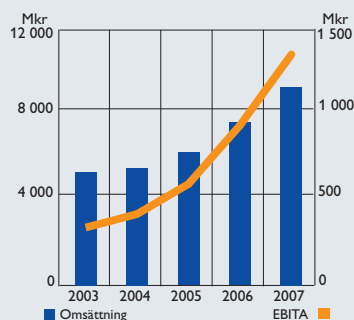
Styrelse

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, arbetstagarrepresentant
Staffan Råberg	Suppleant, arbetstagarrepresentant

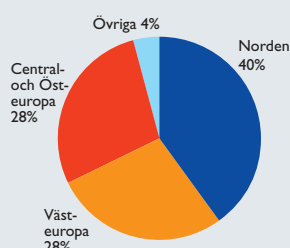
Ledning

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

Omsättning och resultat



Försäljning per marknad



Större aktieägare

Ratos	22,5%
Skandia Liv	11,2%
Sjätte AP-fonden	11,0%
Andra AP-fonden	6,2%

Källa: VPC

Lindab

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	9 280	7 609	6 214	5 477	5 302
Rörelsens kostnader	-7 764	-6 470	-5 516	-4 912	-4 830
Övriga intäkter/kostnader	-4	-39	56	4	0
Andel i intressebolags resultat	0	0	0	0	0
Resultat från avyttringar	0	0	-3	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA	1 512	1 100	751	569	472
Avskrivningar	-194	-197	-191	-185	-167
EBITA	1 318	903	560	384	305
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-9	-9	-3	0	0
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	-118
EBIT	1 309	894	557	384	187
Finansiella intäkter	20	11	10	10	14
Finansiella kostnader	-154	-108	-83	-98	-109
EBT	1 175	797	484	296	92
Skatt	-274	-212	-133	-94	-66
Årets resultat	901	585	351	202	26
Hänförligt till moderbolagets ägare	901	585	351	201	26
Hänförligt till minoritet	0	0	0	1	0
Balansräkning					
Goodwill	2 713	2 616	2 398	2 006	1 991
Övrigt immateriella tillgångar	66	74	81	20	21
Materiella tillgångar	1 425	1 391	1 527	1 393	1 180
Finansiella tillgångar, räntebärande	7	6	6	57	0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	352	325	324	25	72
Summa anläggningstillgångar	4 563	4 412	4 336	3 501	3 264
Lager	1 278	1 083	875	1 024	858
Fordringar, räntebärande	10	1	0	0	0
Fordringar, ej räntebärande	1 478	1 382	1 070	868	836
Kassa, bank och övr kortfristiga placeringar	371	199	244	117	220
Summa omsättningstillgångar	3 137	2 665	2 189	2 009	1 914
Summa tillgångar	7 700	7 077	6 525	5 510	5 178
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	2 969	2 190	2 853	2 367	2 210
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	0	0	2	0
Avsättningar, räntebärande	109	106	105	85	61
Avsättningar, ej räntebärande	419	439	367	144	144
Skulder, räntebärande	2 516	2 702	1 991	1 920	1 950
Skulder, ej räntebärande	1 687	1 640	1 209	992	813
Finansiella skulder, övriga	0	0	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	7 700	7 077	6 525	5 510	5 178
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	1 092	883	587	463	319
Förändringar i rörelsekapital	-217	-105	143	-49	76
Kassaflöde från löpande verksamhet	875	778	730	414	395
Investeringar i anläggningstillgångar	-195	-146	-226	-209	-205
Avyttringar av anläggningstillgångar	18	96	216	50	93
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	698	728	720	255	283
Nettoinvesteringar i företag	-48	-373	-657	0	0
Kassaflöde efter investeringar	650	355	63	255	283
Förändring i lån	-231	707	61	-358	-165
Nyemission	0	0	0	0	0
Lämnad utdelning	-256	-1 196	0	0	0
Övrigt	0	94	-3	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-487	-395	58	-358	-165
Årets kassaflöde	163	-40	121	-103	118
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	14,2	11,9	9,0	7,0	5,8
EBT-marginal, %	12,7	10,5	7,8	5,4	1,7
Avkastning på eget kapital, %	34,9	23,2	13,4	8,5	1,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	25,1	18,2	12,2	9,0	4,7
Soliditet, %	39	31	44	43	43
Räntebärande nettoskuld, Mkr	2 237	2 602	1 846	1 831	1 791
Skuldsättningsgrad	0,9	1,3	0,7	0,8	0,9
Medelantal anställda	5 013	4 689	4 315	4 011	3 920

MCC – nytt innehav

Ratos förvärvade 60% av aktierna i Mobile Climate Control (MCC) 2007 från bolagets grundare Gunnar Mannerheim, som kvarstår med 40% av aktierna. Totalt har Ratos investerat 298 Mkr i MCC.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 322 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Henrik Blomé (bolagsansvarig) och Johan Pernvi samt Leif Johansson som suppleant.

Verksamhet

MCC är en nischleverantör som utvecklar, tillverkar och säljer kundanpassade klimatsystem till fordon som produceras i korta serier och med höga krav på produktprestanda och kvalitet. Klimatsystemen är anpassade efter kundens specifikation och behov och innehåller vanligen värme och/eller kyla (AC) för att skapa en behaglig förar- och passagerarmiljö. MCC har två huvudsakliga kundsegment: tillverkare av bussar samt "offroadfordon" (exempelvis bygg- och anläggningsfordon, gruv- och materialhantefordon samt skogsmaskiner). Huvudkontoret ligger i Upplands Väsby och produktion sker i Kanada (Toronto), Sverige (Norrtälje, och Norrköping), Tyskland (Oettingen) samt i Polen (Wroclaw). Cirka 65% av försäljningen sker i Nordamerika och cirka 35% i Europa.

Marknad

Marknadens tillväxt drivs av ett ökat antal producerade fordon och av att en ökande andel fordon innehåller allt mer avancerade klimatsystem – trenden går mot att slutkunderna efterfrågar ett mer behagligt fordonsklimat – samt av ett mer omfattande arbetsmiljöregelverk. MCC har en stark marknadsposition inom utvalda segment på marknaden. Inom bussegmentet är MCC marknadsledande på värmesystem i Nordamerika och i Norden. Övriga Europa samt segmentet kyla (AC) är hittills för bolaget relativt utvecklade marknader. Inom offroadsegmentet är MCCs marknadsposition stark, både i Nordamerika och i Norden.

Året i korthet

MCC visade god tillväxt under 2007 och försäljningen uppgick till 698 Mkr mot 614 Mkr föregående år, en ökning om 14%. Nordamerika uppvisade en tillväxt på 20%. Tillväxten i Nordamerika drevs, en svag byggkonjunktur till trots, av en kraftig försäljningsökning i offroadsegmentet. Även försäljningen till nordamerikanska busstillverkare var god under året, dock med en något lägre tillväxttakt än offroadsegmentet. Omsättningen i Europa var i nivå med föregå-



MCCs klimatsystem är kundanpassade och utvecklade för att skapa en behaglig förar- och passagerarmiljö i framförallt bussar och offroadfordon.

ende år, dock med väsentlig skillnad i tillväxt mellan kundsegmenten. Offroadsegmentet visade tillväxt drivet av en stark konjunktur och god volymutveckling för tillverkarna av anläggningsfordon, skogsmaskiner och materialhantefordon. Försäljningen till bussegmentet var svag under året.

Koncernens rörelsemarginal var stark och årets EBITA-resultat uppgick till 118 Mkr, en ökning med 10%. Resultatet före skatt var 75 Mkr (73). Den svaga dollarkursutvecklingen påverkade bolagets försäljning och resultat negativt.

Under året genomfördes ett VD-skifte där Clas Gunneberg tillträdde som ny VD den 1 december och efterträdde tidigare ägaren Gunnar Mannerheim.

I syfte att ge bolaget kapacitet att växa i Europa samt en möjlighet att producera närmare kunderna i Kontinentaleuropa påbörjades under året byggnationen av en ny fabrik i Polen.

Framtid

MCCs starka marknadsposition, marknadens tillväxt samt möjligheten att inom bussegmentet utveckla ett fullständigt erbjudande inom kyla ger bolaget goda tillväxtmöjligheter framgent. Tillväxten förväntas bidra till en positiv resultatutveckling under de kommande åren.



VD Clas Gunneberg

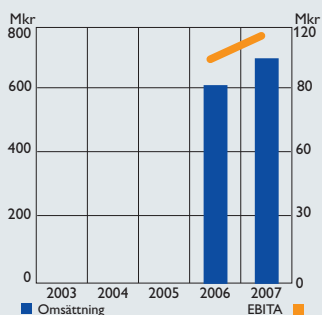
Styrelse

Anders Lindblad	Ordförande
Henrik Blomé	
Gunnar Mannerheim	
Fredrik Mannerheim	
Johan Pernvi	
Leif Johansson	Suppleant

Ledning

Clas Gunneberg	VD
Anna Lindberg	CFO

Omsättning och resultat



MCC

Mkr	2007	2006 ¹⁾	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Nettoomsättning	698	614			
Rörelsens kostnader	-575	-500			
Övriga intäkter/kostnader	0	0			
Andelar i intressebolags resultat	0	0			
Resultat från avyttring	0	0			
Jämförelsestörande poster	0	0			
EBITDA	123	114			
Avskrivningar	-5	-7			
EBITA	118	107			
Av- och nedskrivn av immateriella tillgångar	0	0			
Nedskrivning av goodwill	0	0			
EBIT	118	107			
Finansiella intäkter	1	2			
Finansiella kostnader	-44	-36			
EBT	75	73			
Skatt	-28	-25			
Årets resultat	47	48			
Hänförligt till moderbolagets ägare	47	48			
Hänförligt till minoritet	0	0			
Balansräkning					
Goodwill	842	–			
Övrigt immateriella tillgångar	0	–			
Materiella tillgångar	72	–			
Finansiella tillgångar, räntebärande	0	–			
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	0	–			
Summa anläggningstillgångar	914	–			
Lager	113	–			
Fordringar, räntebärande	0	–			
Fordringar, ej räntebärande	150	–			
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	44	–			
Summa omsättningstillgångar	307	–			
Summa tillgångar	1 221	–			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	530	–			
Eget kapital hänförligt till minoritet	0	–			
Avsättningar, räntebärande	0	–			
Avsättningar, ej räntebärande	10	–			
Skulder, räntebärande	571	–			
Skulder, ej räntebärande	108	–			
Finansiella skulder, övriga	2	–			
Summa eget kapital och skulder	1 221	–			
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	–	–			
Förändring i rörelsekapital	–	–			
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–			
Investeringar i anläggningstillgångar	–	–			
Avyttringar i anläggningstillgångar	–	–			
Kassaflöde före förvärf/avyttring av företag	–	–			
Nettoinvesteringar i företag	–	–			
Kassaflöde efter investeringar	–	–			
Förändring av lån	–	–			
Nyemission	–	–			
Lämnad utdelning	–	–			
Övrigt	–	–			
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–			
Årets kassaflöde	–	–			
Nyckeltal					
EBITA-marginal, %	16,9	17,4			
EBT-marginal, %	10,7	11,9			
Avkastning på eget kapital, %	–	–			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–			
Soliditet, %	43	–			
Räntebärande nettoskuld, Mkr	527	–			
Skuldsättningsgrad	1,1	–			
Medelantal anställda	534	495			

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratoss förvärv.

Medifiq Healthcare – försenad produktlansering

Ratos investerade i finska Medifiq Healthcare (tidigare division i Perlos-koncernen) 2006. Ratos ägarandel uppgår till 78%. Övriga ägare är Perlos med 20% samt ledning och styrelse med 2%.

Koncernmässigt bokfört värde i Ratos uppgick vid årsskiftet till 237 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Leif Johansson (bolagsansvarig) och Magdalena Aniansson.

Verksamhet

Medifiq Healthcare är en av de ledande aktörerna inom utveckling och kontraktstillverkning av hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel, preventivmedel samt hjälpmedel för blodprovstagning samt hjälpmedel till sjukvårdspersonal inom en rad olika områden.

Bolaget har cirka 430 anställda med tillverkning i Finland, England och Kina. Huvudkontoret ligger i Finland.

Marknad

Dosering och administrering av läkemedel är en tillväxtmarknad, där förutsättningarna varierar mellan olika terapigrupper. Medifiq har en stark position inom tillväxtsegmenten inhalatorer och instrument för dosering av insulin.

Samarbetet med läkemedelsföretagen är mycket långsiktigt med produktcykler upp till 20 år. Därmed är tillväxten beroende av såväl marknadstillväxten som kundens framgång med kontrakterade produkter.



I detta instrument för insulindosering sätter Medifiq samman 13 delar i en högautomatiserad process.

Året som gått

Medifiqs utveckling under året har varit svag till följd av separeringsarbete från Perlos samt uppstartsproblem och förseningar i lanseringen av en ny nyckelprodukt. Omsättningen sjönk från 53 MEUR till 37,5 MEUR. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -3,1 MEUR (2,3). Verksamheten har anpassats till den minskade omsättningen. Försäljningsorganisationen har förstärkts och ett försäljningskontor har etablerats i Tyskland i syfte att komma närmare bolagets nyckelkunder. Arbetet med att förbättra utnyttjandet av produktionskapaciteten i England fortsätter.

Framtid

Trots svårigheter under 2007 kvarstår Medifiqs unika kompetens och goda position på en fragmenterad marknad. Investeringarna i försäljningsorganisationen har visat positiva tecken och tillsammans med ytterligare åtgärdsprogram förväntas en resultatförbättring under andra halvåret 2008.

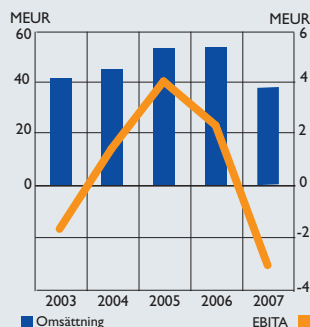
Styrelse

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

Ledning

Willem van den Bruinhorst	VD
Seppo Arento	Vice President, Product Creation and Projects
Sebastian Krapf	CFO
Tomi Karvo	Vice President, Sales & Marketing
Keijo Riuttala	Vice President, Operations
Alisdair Watson	Plant Manager, Sunderland Plant

Omsättning och resultat



Medifiq Healthcare

MEUR	2007	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	2005	2004	2003
Resultaträkning						
Nettoomsättning	37,5	53,0	52,8	52,8	44,6	41,2
Rörelsens kostnader	-37,3	-47,3	-44,6	-44,6	-39,5	-39,3
Övriga intäkter/kostnader	0,4	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Andel i intressebolags resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat från avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	0,6	5,7	8,2	8,2	5,2	2,1
Avskrivningar	-3,7	-3,4	-4,2	-4,2	-3,8	-3,8
EBITA	-3,1	2,3	4,0	4,0	1,4	-1,7
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivning av goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-3,2	2,3	4,0	4,0	1,4	-1,7
Finansiella intäkter	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Finansiella kostnader	-1,9	-1,2	-1,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	-4,8	1,1	2,9	3,9	1,3	-1,9
Skatt	-0,5	0,0	–	-1,7	-1,2	-0,4
Årets resultat	-5,3	1,1	–	2,2	0,1	-2,2
Hänförligt till moderbolagets ägare	-5,3	1,1	–	2,2	0,1	-2,2
Hänförligt till minoritet	0,0	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Balansräkning						
Goodwill	35,6	37,1	–	0,0	0,0	0,0
Övrigt immateriella tillgångar	1,9	1,8	–	2,3	3,0	0,4
Materiella tillgångar	18,9	21,9	–	26,1	27,5	31,1
Finansiella tillgångar, räntebärande	0,0	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	0,3	0,4	–	0,3	0,4	0,9
Summa anläggningstillgångar	56,7	61,2	–	28,7	30,9	32,4
Lager	4,2	5,6	–	8,5	8,0	6,4
Fordringar, räntebärande	0,0	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Fordringar, ej räntebärande	5,6	7,3	–	6,1	3,8	1,4
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	0,1	8,1	–	13,0	8,5	0,3
Summa omsättningstillgångar	9,9	21,0	–	27,6	20,3	8,1
Summa tillgångar	66,6	82,2	–	56,3	51,2	40,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	31,8	38,4	–	38,6	34,4	27,7
Eget kapital hänförligt till minoritet	0,0	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Avsättningar, räntebärande	0,1	0,1	–	0,1	0,2	1,6
Avsättningar, ej räntebärande	1,5	1,2	–	0,0	1,6	1,0
Skulder, räntebärande	25,3	28,0	–	3,2	3,3	3,4
Skulder, ej räntebärande	7,8	14,5	–	14,4	11,7	6,9
Finansiella skulder, övriga	0,1	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital och skulder	66,6	82,2	–	56,3	51,2	40,5
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-0,7	–	–	4,7	2,4	1,3
Förändringar i rörelsekapital	-1,2	–	–	-1,1	2,0	0,0
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1,9	–	–	3,6	4,3	1,3
Investeringar i anläggningstillgångar	-0,7	–	–	-2,1	-3,0	-4,6
Avyttringar av anläggningstillgångar	0,1	–	–	0,1	0,1	0,1
Kassaflöde före förvärv/avyttring av företag	-2,5	–	–	1,5	1,4	-3,3
Nettoinvesteringar i företag	-2,9	–	–	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde efter investeringar	-5,4	–	–	1,5	1,4	-3,3
Förändring i lån	-2,5	–	–	0,0	0,0	0,0
Nyemission	0,0	–	–	0,0	0,0	0,0
Lämnad utdelning	0,0	–	–	0,0	0,0	0,0
Övrigt	-0,1	–	–	3,0	6,8	1,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-2,6	–	–	3,0	6,8	1,5
Årets kassaflöde	-8,0	–	–	4,5	8,2	-1,8
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	neg	4,3	7,6	7,6	3,2	neg
EBT-marginal, %	neg	2,1	5,5	7,4	2,9	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	–	–	6,0	0,3	–
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	–	–	10,4	4,0	–
Soliditet, %	48	47	–	69	67	68
Räntebärande nettoskuld, MEUR	25,3	20,0	–	-9,7	-5,0	4,6
Skuldsättningsgrad	0,8	0,7	–	0,1	0,1	0,2
Medelantal anställda	430	493	545	545	545	581

¹⁾ Proforma med hänsyn till Ratos förvärv.

Superfos – stark resultatförbättring

Det danska börsnoterade konglomeratet Superfos förvärvades i slutet av 1999 av Ratos tillsammans med Industri Kapital. De följande åren vidtogs åtgärder för att renodla strukturen och verksamheten fokuserades till formsprutade plastförpackningar. Ratos ägarandel är 33% och resterande aktier innehas av Industri Kapital.

Koncernmässigt värde uppgick vid årsskiftet till 367 Mkr.

Ratos representeras i styrelsen av Thomas Mossberg (bolagsansvarig) och Thomas Hofvenstam som suppleant.

Verksamhet

Superfos utvecklar, producerar och marknadsför ett brett sortiment av formsprutade plastförpackningar till kunder inom livsmedels-, färg- och kemiindustrin. Superfos har totalt tio produktionsenheter i Europa och en i USA. Superfos är med cirka 20% av marknaden den ledande tillverkaren av formsprutade plastförpackningar i Europa. Därtill har Superfos en lönsam och snabbväxande nischposition i USA.

Marknad

Superfos marknad, formsprutade plastförpackningar med öppen topp, uppskattas till 5,2 miljarder EUR globalt. Europamarknaden utgör cirka en tredjedel av världsmarknaden. Marknaden delas lika mellan konsumentförpackningar (<2 liter) och industriförpackningar (>2 liter). Tillväxten drivs bland annat av ökad konsumtion och övergång till plast från förpackningar i glas och metall. Konkurrensbilden är fragmenterad och främst lokal. Det finns endast ett fåtal pan-europeiska spelare såsom Superfos.



En av Superfos nyutvecklade produkter är en miljövänlig livsmedelsförpackning med låg vikt och optimerad för effektiv transport.

Året i korthet

Superfos har under 2007 genomfört ett flertal åtgärdsprogram för att öka effektiviteten och förbättra resultatet. Bland annat har ett inköpsprogram genomförts och en ny organisationsstruktur har etablerats. Fabriken i danska Vipperød har lagts ned och volymerna har flyttats till en utvidgad fabrik i Polen. Svenska tillverkaren Mipac, med särskild kompetens inom förpackningar till glasstillverkare, förvärvades under året. Superfos europeiska verksamhet har haft fortsatt positiv utveckling under året med god volymutveckling och väsentligt förbättrat resultat. Verksamheten i USA har likaså haft god resultatutveckling. Superfos försäljning uppgick till 360 MEUR (327). Rörelseresultatet (EBITA) var 18,9 MEUR (12,4). Resultatet före skatt var 8,1 MEUR (3,4). Resultatet har belastats med betydande kostnader för genomförda åtgärdsprogram.

Framtid

De senaste årens renodling till ett fokuserat förpackningsföretag samt genomförandet av omfattande lönsamhetsförbättrande åtgärder under 2006-07 skapar förutsättningar för god tillväxt och förbättrad lönsamhet de kommande åren. Superfos är som marknadsledare väl positionerat för att delta i en fortsatt konsolidering av marknaden för formsprutade plastförpackningar.



VD Hans Pettersson

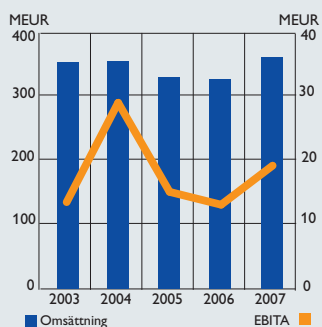
Styrelse

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

Ledning

Hans Pettersson	VD
Søren Lisbjerg	Executive Vice President, Supply Chain & Operations
Benny Nielsen	Executive Vice President, R & D Technology Director
René Valentin	Executive Vice President & CFO

Omsättning och resultat



Superfos

MEUR	2007	2006 ¹⁾	2006	2005 ²⁾	2005	2004
Resultaträkning						
Nettoomsättning	360,3	326,7	342,3	329,2	354,7	344,3
Rörelsens kostnader	-315,6	-291,6	-305,9	-287,4	-307,0	-284,6
Övriga intäkter/kostnader	0,9	1,5	1,5	1,0	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	0,0	0,0	11,6	0,0
Jämförelsestörande poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	45,6	36,6	37,9	42,8	59,3	59,7
Avskrivningar	-26,7	-24,2	-25,1	-28,0	-30,6	-30,4
EBITA	18,9	12,4	12,8	14,8	28,7	29,3
Av- och nedskrivn av immateriella tillg	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivn av goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,7	0,0
EBIT	18,3	12,4	12,8	14,8	16,0	29,3
Finansiella intäkter	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	1,1
Finansiella kostnader	-10,4	-9,3	-9,5	-10,3	-12,8	-14,2
EBT	8,1	3,4	3,6	4,6	3,3	16,2
Skatt	-3,3	-6,1	-6,4	-5,0	-5,8	-6,8
Årets resultat	4,8	-2,7	-2,8	-0,4	-2,5	9,4
Hänförligt till moderbolagets ägare	4,8	-2,7	-2,8	-0,4	-2,5	9,4
Hänförligt till minoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Balansräkning						
Goodwill	74,9	69,0	69,0	—	70,1	99,8
Övrigt immateriella tillgångar	4,1	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Materiella tillgångar	151,8	142,4	142,4	—	158,0	192,8
Finansiella tillgångar, räntebärande	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Finansiella tillgångar, ej räntebärande	9,6	4,4	4,4	—	13,7	12,5
Summa anläggningstillgångar	240,4	215,8	215,8	—	241,8	305,1
Lager	42,7	35,2	35,2	—	38,4	40,9
Fordringar, räntebärande	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Fordringar, ej räntebärande	73,6	66,6	66,6	—	63,2	59,9
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	17,7	6,5	6,5	—	22,8	4,0
Summa omsättningstillgångar	134,0	108,3	108,3	—	124,4	104,8
Summa tillgångar	374,4	324,1	324,1	—	366,2	409,9
Eget kapital hänförl till moderb ägare	114,5	111,0	111,0	—	115,1	115,3
Eget kapital hänförligt till minoritet	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Avsättningar, räntebärande	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Avsättningar, ej räntebärande	13,7	13,0	13,0	—	17,3	12,4
Skulder, räntebärande	173,6	140,1	140,1	—	177,8	219,4
Skulder, ej räntebärande	72,6	60,0	60,0	—	56,0	62,8
Finansiella skulder, övriga	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Summa eget kapital och skulder	374,4	324,1	324,1	—	366,2	409,9
Kassaflöde						
Kassaflöde löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	35,3	25,0	25,0	—	28,0	48,9
Förändringar i rörelsekapital	-3,5	-0,6	-0,6	—	-6,9	0,3
Kassaflöde från löpande verksamhet	31,8	24,4	24,4	—	21,1	49,2
Investeringar i anläggningstillgångar	-31,3	-26,0	-26,0	—	-19,5	-27,9
Avyttringar av anläggningstillgångar	0,0	6,1	6,1	—	6,2	0,5
Kassaflöde f förvärv/avyttr av företag	0,5	4,5	4,5	—	7,8	21,8
Nettoinvesteringar i företag	-22,1	16,9	16,9	—	51,5	0,0
Kassaflöde efter investeringar	-21,6	21,4	21,4	—	59,3	21,8
Förändring i lån	33,5	-38,4	-38,4	—	-41,6	-27,3
Nyemission	0,0	0,0	0,0	—	1,0	0,0
Lämnad utdelning	0,0	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Övrigt	-0,7	0,0	0,0	—	0,9	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	32,8	-38,4	-38,4	—	-39,6	-27,3
Årets kassaflöde	11,2	-17,0	-17,0	—	19,6	-5,5
Nyckeltal						
EBITA-marginal, %	5,2	3,8	3,7	4,5	8,1	8,5
EBT-marginal, %	2,2	1,0	1,1	1,4	0,9	4,7
Avkastning på eget kapital, %	4,3	—	neg	—	neg	8,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,9	—	4,8	—	5,1	9,1
Soliditet, %	31	34	34	—	31	28
Räntebärande nettoskuld, MEUR	155,9	133,6	133,6	—	155,0	215,4
Skuldsättningsgrad	1,5	113	1,3	—	1,5	1,9
Medelantal anställda	1 546	1 525	1 525	—	1 669	1 800

¹⁾ Proforma exklusive Aerosol IGS.

²⁾ Proforma exklusive den sålda divisionen Pharma.

Övriga innehav

Atle Industri

I samband med Ratos förvärv av Atle 2001 samlades 17 bolag i en särskild grupp under namnet Atle Industri. 15 av bolagen har avyttrats, varav ett under 2007. Portföljen består i dagsläget av de helägda innehaven Moving, som utvecklar och producerar utrustning för materialhantering, och Nordhydraulic, som tillverkar och säljer hydraulventiler för mobila applikationer.

Ratos representeras i styrelsen av Thomas Mossberg (bolagsansvarig) och Anna Ahlberg.

Styrelse

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

Ledning

Hans Åke Norås	VD
Lars Carlson	CFO



VD Hans Åke Norås

Atle Industris innehav

Bolag	Verksamhet	Atle Industris ägarandel	2007 Omsättning Mkr	2006 Omsättning Mkr	2007 EBT Mkr	2006 EBT Mkr
Moving	Utvecklar och producerar utrustning och system för effektiv materialhantering.	100%	293	207	5	-9
Nordhydraulic	Tillverkar och säljer hydraulventiler för mobila applikationer.	100%	253	229	24	17

BTJ Group

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

Ratos representeras i styrelsen av Robin Molvin (bolagsansvarig) och Bo Jungner som suppleant.

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
Peter Carrick	
Gunilla Herdenberg	
Harold Kaiser	
Robin Molvin	
Bo Jungner	Suppleant

Ledning

Stephan Ekström	tf VD
Jonas Hansson	CFO



tf VD Stephan Ekström

Mkr	2007	2006 ¹⁾
Omsättning	823	870
Rörelseresultat (EBITA)	4	23
Resultat före skatt (EBT)	1	18
Kassaflöde före förvärv och avyttring av företag	-13	—
EBITA-marginal, %	0,5	2,7
Räntebärande nettoskulder	17	—
Medelantal anställda	297	327

¹⁾ Proforma med hänsyn till avvecklad verksamhet under 2006.

Industri Kapital

Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvaltad kapital om cirka 5,7 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 tjänstesektor. Investerare i Industri Kapitals fonder utgörs av stora nordiska, europeiska och amerikanska institutionella investerare.

Ratos har totalt investerat cirka 550 Mkr i fyra fonder – 1989 (avslutad), 1994 (avslutad), 1997 och 2000. De båda fonderna IK 1997 och IK 2000 är fullinvesterade. Ansvarig för Ratos investering i Industri Kapital är Thomas Mossberg.

Innehavet i Industri Kapital har under 2007 bidragit till Ratos exitresultat med 46 Mkr.

IK 1997 – totalt bokfört värde 40 Mkr

- Dynea – kemibolag med tillverkning av bl a bindemedel och ytbeläggningar
- Superfos – tillverkar plastförpackningar, ägs även direkt av Ratos som ett innehav

IK 2000 – totalt bokfört värde 88 Mkr

- CPS Color – leverantör av avancerade färgbrytningssystem främst till färgindustrin
- Dataphone (f d CityLink) – svensk tele- och datakommunikationsoperatör
- Welzorg – holländsk distributör av hjälpmedel för rörelsehindrade
- Europris – norsk lågprisgrossist och detaljist inom bl a livsmedel
- Idex – franskt energi- och miljöserviceföretag
- Tradeka – finsk detaljist dagligvaruhandel
- 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 licenser och operatörsverksamhet 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. Sju av åtta genomförda investeringar har realiserats. Kvarvarande innehav är Suntel i Sri Lanka där Overseas Telecom äger 55%. Suntels omsättning uppgick 2007 till cirka 465 Mkr med EBITA om cirka 62 Mkr. Nettoskulden i bolaget var vid utgången av året cirka 37 Mkr och antalet abonnenter uppgick till omkring 379 000.

Ratos representeras i styrelsen av Thomas Mossberg (bolagsansvarig) och Berit Lind.

Styrelse

Per Eric Fylking	Ordförande
Håkan Jansson	
Helena Krook Kilander	
Thomas Mossberg	
Jon W. Ringvold	
Caroline af Ugglas	
Roger Johanson	Suppleant
Berit Lind	Suppleant
Ole Christian Søhoel	Suppleant
Christina Wik	Suppleant

Ledning

Anders Ekman	VD
Gunnar Andersson	CFO



VD Anders Ekman

Koncernen i sammandrag

1)	2007	2006	2005	2004	2003
Nyckeltal					
Resultat per aktie före utspädning, kr	16,66	15,50	12,42	12,45	3,59
Utdelning per aktie, kr	9 ²⁾	5,50 (11) ³⁾	4,19	3,96	3,37
Direktavkastning, %	5,1 ²⁾	3,4 (6,8) ³⁾	4,6	5,9	6,4
Totalavkastning, %	14	85	43	35	27
Börskurs, 31 december, kr	176	162,50	91	67	53
Eget kapital per aktie, 31 december, kr ⁴⁾	75	69	64	55	47
Eget kapital, Mkr ⁴⁾	11 905	10 875	10 958	9 326	7 827
Avkastning på eget kapital, %	23	23	21	21	8
Soliditet, %	38	44	52	76	91
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ⁵⁾	158 829 266	163 005 841	170 062 755	169 572 845	168 946 538
Utestående antal aktier	158 489 155	158 276 730	170 209 628	169 650 634	168 825 790
Resultaträkning, Mkr					
Innehav					
Resultat från dotterföretag	2 005	1 164	716	168	91
Exitresultat, dotterföretag	160	-14	134	0	–
Nedskrivning, dotterföretag	–	-178	–	–	–
Resultatandelar från intresseföretag	545	719	1 411	806	297
Exitresultat, intresseföretag	727	1 617	392	1 356	412
Nedskrivning, intresseföretag	–	–	-29	-17	-7
Utdelning, övriga företag	71	21	36	28	21
Exitresultat, övriga företag	46	75	125	82	32
Nedskrivning, övriga företag	–	-10	–	–	–
Resultat från innehav	3 554	3 394	2 785	2 423	846
Centralt netto	-92	-160	-140	-98	-34
Koncernens resultat före skatt	3 462	3 234	2 645	2 325	812
Skatt	-516	-572	-464	-210	-193
Koncernens resultat efter skatt	2 946	2 662	2 181	2 115	619
Resultat hänförligt till moderbolagens ägare	2 646	2 527	2 113	2 111	606
Balansräkning, Mkr					
Immateriella anläggningstillgångar	18 066	10 406	6 824	1 824	693
Materiella anläggningstillgångar	3 091	2 124	1 544	602	217
Finansiella anläggningstillgångar	2 778	2 929	4 139	5 455	5 119
Uppskjuten skattefordran	291	187	135	45	–
Omsättningstillgångar	12 556	11 016	9 451	4 330	2 729
Tillgångar	36 782	26 662	22 093	12 256	8 758
Eget kapital inkl minoritet	13 870	11 814	11 554	9 360	7 934
Avsättningar, övriga	842	656	315	15	15
Uppskjuten skatteskuld	750	528	280	43	5
Räntebärande skulder	13 834	8 709	6 006	1 794	411
Icke räntebärande skulder	7 486	4 955	3 938	1 044	393
Eget kapital och skulder	36 782	26 662	22 093	12 256	8 758

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

²⁾ Föreslagen ordinarie utdelning.

³⁾ Ordinarie utdelning (inklusive extra utdelning).

⁴⁾ Hänförligt till moderbolagets ägare.

⁵⁾ Beräknas enligt reglerna för resultat per aktie.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolaget i procent av majoritetens egna 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

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar men före avdrag för nedskrivning av goodwill (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation).

EBITA-marginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar men före avdrag för nedskrivning av goodwill i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation).

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).

Koncernmässigt värde

Koncernens andel av innehavets eget kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden reducerat med eventuella internvinster. Därutöver inkluderas aktieägarlån och kapitaliserade räntor på dessa.

Mezzanine

Förvärvslån som är ett mellanting mellan eget kapital och lånat kapital.

Nettoskuld

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

Omsättningshastighet

Antal omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

P/E-tal

Börskurs i förhållande till resultat efter skatt per aktie.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med det genomsnittliga antalet aktier efter återköp.

Second lien

Ett lån som motsvarar topplån vid ett husköp.

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.



Ratos AB

Drottninggatan 2
Box 1661
111 96 Stockholm
Tel: 08-700 17 00
Fax: 08-10 25 59
www.ratos.se

Innehav

AH INDUSTRIES A/S
Gl. Skartved 9
DK-6091 Bjert
DANMARK
Tel: +45 755 77 000
Fax: +45 755 72 307
www.ah-industries.dk

ANTICIMEX EUROPE AB
Lövholsmsvägen 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 AB
Sveavägen 168
S 168
105 99 Stockholm
Tel: 08-558 059 00
Fax: 08-558 059 95
www.bisnode.com

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

CAMFIL AB
Sveavägen 56 E
111 34 Stockholm
Tel: 08-545 125 00
Fax: 08-24 96 50
www.camfilfarr.com

CONTEX HOLDING A/S
Svanevang 2
DK-3450 Allerød
DANMARK
Tel: +45 481 411 22
Fax: +45 481 020 31
www.context.com
www.zcorp.com
www.vidar.com

DIAB INTERNATIONAL AB
Repslagaregatan
Box 201
312 22 Laholm
Tel: 0430-163 00
Fax: 0430-163 95
www.diabgroup.com

EUROMAINT AB
Landsvägen 50 A, plan 5
172 63 Sundbyberg
Tel: 08-762 51 00
Fax: 08-762 54 30
www.euromaint.se

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 01
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

HÅG/RH/RBM GROUP A/S
Pb. 5055 Majorstuen
N-0301 Oslo
NORGE
Tel: +47 22 59 59 00
Fax: +47 22 59 59 59
www.hag.no
www.rh.se
www.rbmfurniture.dk

HÄGGLUNDS DRIVES AB
890 42 Mellansel
Tel: 0660-870 00
Fax: 0660-871 60
www.hagglunds.com

INDUSTRI KAPITAL AB
Birger Jarlsgatan 4
114 34 Stockholm
Tel: 08-678 95 00
Fax: 08-678 03 36
www.industrikapital.com

INWIDO AB
Engelbrektsgatan 15
211 33 Malmö
Tel: 040-17 11 30
Fax: 040-17 11 40
www.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

MCC INTRESSETER AB
Kanalvägen 10 C
194 61 Upplands Väsby
Tel: 08-555 409 10
Fax: 08-590 717 81
www.mccii.com

MEDIFIQ HEALTHCARE OY
P.O. Box 89
FI-01511 Vantaa
FINLAND
Tel: +358 9 562 9110
Fax: +358 9 562 91130
www.medifiq.com

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

SUPERFOS A/S
Spotorno Allé 8
DK-2630 Taastrup
DANMARK
Tel: +45 59 111 110
Fax: +45 59 111 180
www.superfos.com

Aktieägarinformation

Årsstämma den 9 april 2008

Årsstämma i Ratos AB (publ) hålls onsdagen den 9 april 2008, 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 2008,
- dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 3 april 2008.

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 torsdagen den 3 april 2008. Det innebär att aktieägaren före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

Utdelning och avstämningsdag

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 9 kr per aktie för räkenskapsåret 2007.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslår styrelsen måndagen den 14 april 2008. Om årsstämman beslutar enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utbetalas via VPC torsdagen den 17 april 2008.

Kalender

9 april	Årsstämma 2008
8 maj	Delårsrapport jan-mars 2008
22 aug	Delårsrapport jan-juni 2008
7 nov	Delårsrapport jan-sept 2008

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

Emma Rheborg
IR-ansvarig
tel 08-700 17 20
e-post: emma.rheborg@ratos.se

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

Kontaktinformation till styrelse och valberedning

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



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