



Drottninggatan 2 Box 1661 SE-111 96 Stockholm Sweden  
Org nr/Corp. Id no. 556008-3585 Phone +46 8 700 17 00 Fax +46 8 10 25 59 www.ratos.se

## Bokslutskommuniké 2007

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ [www.ratos.se](http://www.ratos.se)  
TELEFONKONFERENS KL 10.00, tel nr 08-505 201 14 (OBS! Riktnummer måste slås)

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

- Resultat före skatt 3 462 Mkr (3 234)
- Resultat per aktie före utspädning 16,66 kr (15,50)
- Förslag till utdelning 9 kr/aktie (5,50 ordinarie + 5,50 extra)
- Stark underliggande utveckling i innehaven
- Fem nya innehav i portföljen
- Avyttringar av Alimak Hek och Bluegarden
- Fastighetsförsäljning inom Arcus Gruppen – reavinst 750 Mkr
- Ratos-aktiens totalavkastning +14%

### Viktiga händelser

Under året har fem nya innehav tillkommit i portföljen: AH Industries, Contex Holding, den nybildade koncernen HÅG/RH/RBM, Mobile Climate Control (MCC) och EuroMaint.

Två exits har genomförts. Försäljningen av Alimak Hek slutfördes i januari 2007 och innebar ett exitresultat om 727 Mkr och en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om 30%. Innehavet i Bluegarden såldes i juni till danska Multidata. Försäljningen innebar ett exitresultat för Ratos om 160 Mkr och en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om 6%.

I innehaven har det skett ett flertal tilläggsförvärv och avyttringar. Inwido har under året förvärvat åtta bolag, bland annat svenska A-gruppen, finska Tiivi, engelska Allan Brothers, svenska DeCasa Interiör och danska KPK. Anticimex förvärvade i september Finlands ledande besiktningsföretag Raksystems. Tilläggsförvärv har bland annat även genomförts i Bisnode, GS-Hydro, Jøtul, Superfos. Avyttringar har genomförts i Atle Industri, Bisnode, GS-Hydro, Haendig, Haglöfs och Arcus Gruppen har avyttrat sin fastighet i centrala Oslo, vilket medförde en reavinst på 750 Mkr. Totalt har 33 tilläggsförvärv och 7 avyttringar genomförts i innehaven under året. På sidorna 9-14 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

I november genomfördes en refinansiering i DIAB, där Ratos erhöll 500 Mkr. Refinansieringen möjliggjordes av de senaste årens goda utveckling. I december beslutade Arcus Gruppen om en nedsättning av aktiekapitalet genom inlösen av aktier om totalt ca 550 Mkr, varav Ratos erhöll 467 Mkr (395 MNOK). Inlösen möjliggjordes av den i juni genomförda försäljningen av fastigheten i Hasle utanför Oslo. En refinansiering har även genomförts i Haglöfs i februari, innebärande att Ratos erhöll 100 Mkr.

I oktober drogs den planerade börsintroduktionen i Bisnode tillbaka då erbjudandet inte blev fulltecknat till följd av det turbulenta marknadsläget.

Ratos styrelse har fattat beslut om att höja taket i Ratos investeringsintervall från 2 500 Mkr till 5 000 Mkr, vilket innebär att investeringsintervallet nu är 150-5 000 Mkr. Bakgrunden till höjningen är att Ratos idag är ett betydligt större företag avseende börsvärde och eget kapital än för bara ett par år sedan samt att händelseutvecklingen på de internationella finansmarknaderna gör att Ratos ser möjligheter att genomföra större potentiella förvärv än tidigare.

Investeringsorganisationen har under 2007 förstärkts med fem personer. Ytterligare tre Investment Managers börjar under våren 2008. Som tidigare meddelats har Carina Strid utsetts till ny Ekonomidirektör och tillträder sin tjänst 1 mars 2008.

### **Händelser efter periodens utgång**

I januari 2008 inleddes en refinansiering av Bisnode där Ratos kommer att erhålla totalt 605 Mkr, varav 360 Mkr betalades ut i januari och resterande 245 Mkr betalas ut i april. Refinansieringen har möjliggjorts av de senaste årens positiva resultatutveckling. Ratos koncernmässigt bokförda värde för Bisnode kommer därmed att, i samband med respektive utbetalning, justeras ned med sammantaget 605 Mkr. För Ratos del innebär refinansieringen ingen resultatmässig effekt.

### **Omvärld och marknad**

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 avmattningscykeln – 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.

Denna prognos kan sammanfattas som ST, "Stay Tuned".

Ratos bedömning av finansmarknadsturbulensen är alltså att effekterna för den totala ekonomin blir begränsade. Det handlar mer om ett, i delar av systemet förvisso djupt, hack i kurvan än om en ny lång trend för den allmänekonomiska utvecklingen.

Det bör understrykas att den turbulens som förevarit inte påverkat Ratos löpande verksamhet. Med en sedan länge konservativ finansiell strategi har Ratos inte agerat på eller varit beroende av de delar av den finansiella marknaden som upplevt problem. Självfallet kom dock Bisnodes börsnoteringsplaner att påverkas av omvärldsutvecklingen.

Utvecklingen för Ratos innehav har under året över lag varit positiv. Både orderingång, försäljningstillväxt och resultatutveckling har varit stark. Den sammantagna omsättningen för den vid årets slut underliggande portföljen ökade med 16% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med 17%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet var +22% respektive +15% och för resultatet före skatt +23% respektive +14% (samtliga resultatsiffror då justerade för den stora fastighetsreavinsten i Arcus).

Även det fjärde kvartalet 2007 blev starkt, detta trots en svag december månad, till del beroende på att december 2007 innehöll ett färre antal faktureringsdagar än normalt. Under det fjärde kvartalet ökade

omsättningen i den underliggande portföljen med 15% (+17% med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar), medan rörelseresultatet ökade med 20% respektive 13% och resultatet före skatt med 19% respektive 10%.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 23 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av bl a resultat- och balansräkningar för Ratos intresse- och dotterföretag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

### Ratos resultat

Resultat före skatt för 2007 uppgick till 3 462 Mkr (3 234), vilket är det högsta resultatet sedan Ratos föregångare Söderberg & Haak grundades 1866. I resultatet ingår resultat från innehaven med 3 554 Mkr, varav 750 Mkr härrör från fastighetsförsäljningen inom Arcus Gruppen och 933 Mkr från exits (3 394, varav exitresultat 1 678 Mkr). Exitresultatet hänförs till huvudsakligen till avyttringarna av Alimak Hek och Bluegarden.

#### Ratos resultat 2007

Mkr	2007	2006
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>		
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
HÅG/RH/RBM (85%)	45	
Häggelunds 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 <sup>2)</sup>	19	47
Alimak Hek		88
Bluegarden	-9	23
Gadelius		18
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>2 550</b>	<b>1 883</b>
<b>Exitresultat</b>		
Alimak Hek	727	
Bluegarden	160	
Gadelius		-14
Lindab		1 419
LRT/Tornet		198
Övriga innehav <sup>3)</sup>	46	75
<b>Summa exitresultat</b>	<b>933</b>	<b>1 678</b>
Nedskrivning, Bluegarden		-178
Nedskrivning, Övriga innehav		-10
Utdelning från Övriga innehav <sup>3)</sup>	71	21
<b>Resultat från innehav</b>	<b>3 554</b>	<b>3 394</b>
Centralt netto	-92	-160
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>3 462</b>	<b>3 234</b>

<sup>1)</sup> Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

<sup>2)</sup> Avser dotterföretaget BTJ Group och intresseföretaget Atle Industri.

<sup>3)</sup> Avser innehaven i Overseas Telecom och Industri Kapital.

#### 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 kronor utan att behöva utnyttja befintlig kreditfacilitet.

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 31 och 40 i årsredovisningen för 2006. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sidan 2.

#### Transaktioner med närstående

Aktieägartillskott och aktieägarlån har lämnats i samband med förvärv.

Utdelningar har erhållits från Atle Industri, Camfil, Haendig, HL Display, DIAB (genom Laholm Intressenter) och Lindab om totalt 262 Mkr (234).

#### Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 16,66 kr (15,50). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under 2007 till +14%, att jämföra med SIX Return Index som sjönk med 3%.

#### Förslag om ordinarie utdelning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för 2007 om 9 kr per aktie (5,50 kr i ordinarie utdelning samt en extra utdelning om 5,50 kr). Avstämningsdag för utdelningen är beräknad till den 14 april och utbetalning från VPC beräknas ske den 17 april.

#### Återköp av egna aktier

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. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo var under 2007 2 519 986 (2 894 681 under 2006). Totalt antal utestående aktier per den 31 december uppgick till 158 489 155.

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2008 att ge styrelsen förnyat mandat att, under perioden fram till nästa årsstämma, återköpa aktier i bolaget. Återköp skall ske på OMX Nordiska Börs Stockholm och begränsas av att bolagets innehav av egna aktier inte vid någon tidpunkt får överstiga 7% av samtliga aktier i bolaget. Syftet med återköpen är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för Ratos aktieägare. Här ingår bl a säkring av köpoptioner utställda inom ramen för Ratos incitamentsprogram.

**Ratos eget kapital**

<b>Mkr</b>	2007-12-31	% av eget kapital
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
Hägglands Drives	-339	-3
Inwido	1 061	9
Jøtul	322	3
Lindab	667	6
MCC	322	3
Medifiq Healthcare	237	2
Superfos	367	3
Övriga innehav <sup>1)</sup>	281	2
<b>Summa</b>	<b>9 913</b>	<b>83</b>
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	1 992	17
<b>Eget Kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)</b>	<b>11 905</b>	<b>100</b>
<b>Eget Kapital per aktie, kr</b>	<b>75</b>	

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

**Eget kapital**

Per den 31 december 2007 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 905 Mkr (11 606 per den 30 september 2007) motsvarande 75 kr per utestående aktie (73 kr per 30 september 2007).

**Kreditfaciliteter**

Sedan början av 2005 har moderbolaget en rullande femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. I normalfallet skall moderbolaget vara obelånat. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. Vid årets slut var kreditfaciliteten outnyttjad.

**Omstämpling av aktier**

Vid bolagsstämman 2003 beslutades 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 2007 har ingen omstämpling skett.

### **Incitamentsprogram till nyckelpersoner**

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att besluta om utställande av högst 750 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B. Köpoptionerna föreslås erbjudas till högst 30 nyckelpersoner, verksamma i bolaget, som inte erbjudits deltaga i tre tidigare optionserbjudanden som verkställdes 2001 –2007 eller som, på grund av att tidigare optionsserie har förfallit, ej innehar tre olika optionsserier. Köpoptionsprogrammet omfattar mellan 10 000 och 100 000 optioner per person. Lösenkursen skall fastställas till 125 procent av genomsnittet av det för varje börsdag under perioden 9 – 15 maj 2008 framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Ratos B-aktie på OMX Nordiska Börs Stockholm enligt dess officiella kurslista. Optionerna löper till och med den 20 mars 2013. Priset för optionerna skall fastställas till dess bedömda marknadsvärde med hänsyn till aktiekursen under mätperioden. Optionsköparen erhåller en extra ersättning, fördelad över fem år, motsvarande 50% av optionspremien, förutsatt att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos och fortfarande innehar från Ratos förvärvade optioner eller aktier förvärvade genom optionerna. Ytterligare information om optionserbjudandet delges i kallelse till bolagsstämma som offentliggörs den 6 mars 2008.

Därtill avser styrelsen att i likhet med föregående år föreslå stämman ett optionsprogram relaterat till bolagets investeringar i portföljbolag. Programmet föreslås genomföras genom utgivande av syntetiska optioner. Ytterligare information om detta optionsprogram delges i kallelse till bolagsstämma som offentliggörs den 6 mars 2008.

### **Årsstämma**

Ratos årsstämma hålls den 9 april 2008 kl 17.30 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds Väg 3, Stockholm. Aktieägare som vill delta på stämman måste dels den 3 april 2008 vara införd i den av VPC förda aktieboken, dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 3 april 2008. Fullständiga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på bolagets kontor på Drottninggatan 2 i Stockholm och på bolagets hemsida [www.ratos.se](http://www.ratos.se) från och med den 12 mars 2008. Kallelse till årsstämman offentliggörs den 6 mars 2008. Anmälan om deltagande kan göras per post till Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm, per telefon 08-700 17 00 eller via hemsidan [www.ratos.se](http://www.ratos.se) under flik Investor Relations/Årsstämma.

### **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 tills 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 och Medifiq Healthcare har hanterats enligt ovan. I Jøtuls slutgiltiga förvärvsanalys har varumärken värderats till 190 MNOK och i Medifiq 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, 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 eventualförpliktelser värderats till verkligt värde. I Ratos förvärvsanalyser redovisas således endast goodwill då förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser 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 hänförts 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 redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället varit 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 intäktssynergier 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 redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället varit 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 redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället varit 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 hänförts 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 redovisad i Ratos-koncernen under perioden istället uppgått till 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 hänförts 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 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	HÅG/RH/RBM	AH Industries	EuroMaint	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 har genomförts i dotterföretag.

#### Goodwill och immateriella anläggningstillgångar

IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas, minskar goodwill i motsvarande mån. Goodwill skrivs inte av men prövas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar 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 prövas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

## Information om innehaven

### AH Industries

- Omsättning 553 Mkr (397) och EBITA 97 Mkr (73)
- Stark försäljnings- och resultatutveckling till följd av positiv utveckling inom vindkraft
- Utsikterna för vindkraftsindustrin bedöms fortsatt goda. 2007 var ett nytt rekordår för vindkraftsindustrin och globalt växte marknaden med 30%. De senaste fem åren har den årliga tillväxten varit drygt 20%

AH Industries är en av de ledande leverantörerna av metallkomponenter och tjänster till vindkrafts-, offshore- och marinindustrin. Bolaget är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision. Verksamheten bedrivs i fyra affärsområden: AH Flanges, som är en av Europas största leverantörer av flänsar till vindkraftsindustrin; AH Components; AH Projects; AH Transport.

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet var 319 Mkr per 31 december 2007.

### Anticimex

- Omsättning 1 510 Mkr (1 373) och EBITA 164 Mkr (140)
- Fortsatt god organisk försäljningstillväxt, +10%, där Sverige har utvecklats mycket väl medan Norge har haft en svagare utveckling
- Förbättrad EBITA-marginal, 10,9% (10,2)
- Förvärv av finska besiktningsföretaget Raxsystems
- Finansiella mål fastslagna: Långsiktig årlig tillväxt över 11% och vinstmarginal över 12%

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

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet var 653 Mkr den 31 december 2007.

### Arcus Gruppen

- Omsättning 1 407 Mkr (1 111) och EBITA 862 Mkr (95). Rensat för reavinst från fastighetsförsäljning var EBITA 112 Mkr
- Avyttring av fastigheten i Hasle, Oslo genomförd – reavinst 750 Mkr. I december skedde en inlösen av aktier om totalt ca 550 Mkr, varav Ratos erhöll 467 Mkr
- Fortsatt god försäljnings- och resultatutveckling inom produktområdena vin och sprit, med ökade marknadsandelar främst inom vin i Norge och Sverige samt god tillväxt på export av sprit
- Pågående åtgärdsprogram bidrar till en god resultatutveckling

Arcus Gruppen är Norges ledande sprit- och vinproducent. Bolaget bildades 1996 på initiativ av norska staten och privatiserades 1998. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Vikingfjord Vodka, Løiten och Linie Aquavit. Antalet anställda uppgår till 560.

Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet var 768 Mkr den 31 december 2007.

#### Bisnode

- Omsättning 3 899 Mkr (3 389) och EBITA 580 Mkr (528)
- Fortsatt god försäljningstillväxt och positiv resultatutveckling gav rekordresultat
- Under 2007 har sammantaget 14 tilläggsförvärv och tre avyttringar genomförts
- Planerad börsintroduktion drogs tillbaka i oktober
- Lars Save lämnade sin post som VD 4 februari 2008
- I januari 2008 inleddes en refinansiering av Bisnode där Ratos erhåller 605 Mkr

*Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit-, och produktinformation. Verksamheten bedrivs i inom fem affärsområden i 19 länder runt om i Europa. Bisnode har cirka 3 000 anställda.*

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 1 408 Mkr den 31 december 2007.

#### Camfil

- Omsättning 4 115 Mkr (3 763) och EBITA 352 Mkr (279)
- Fortsatt god försäljningsutveckling (+9%)
- Stark tillväxt inom affärsområdet Power Systems och i Asien
- Förbättrad EBITA-marginal, 8,6% (7,4)

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

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var 570 Mkr den 31 december 2007.

#### Contex Holding

- Omsättning 831 Mkr (897) och EBITA 111 Mkr (151)
- Svagare dollar har påverkat försäljning och resultat negativt i verksamhetsområdet Contex A/S. Försäljningsutvecklingen var positiv under fjärde kvartalet
- Fortsatt stark tillväxt och goda marginaler för Z Corporation bland annat till följd av produkt lansering
- Ökade marknadsandelar och stabil resultatutveckling för Vidar Systems

*Contex Holding är världsledande inom utveckling och tillverkning av avancerade 2D och 3D bildlösningar. Bolaget har tre verksamhetsområden: Contex A/S som är världens största tillverkare av scanners för stora bildformat; Z Corporation som tillverkar 3D printers; Vidar Systems Corporation som tillverkar produkter för bildframställning för medicinska ändamål. Produkterna säljs över hela världen.*

Ratos ägarandel i Contex Holding uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet var 664 Mkr den 31 december 2007.

#### DIAB

- Omsättning 1 354 Mkr (1 205) och EBITA 260 Mkr (258)
- Försäljningen ökade med 15% i lokala valutor. Under andra halvåret var tillväxten svagare än tidigare till följd av försenade vindkraftsprojekt och lägre dollarkurs
- Leverans- och produktionsstörningar i USA påverkade resultatet kraftigt negativt under det fjärde kvartalet
- Investeringar om cirka 300 Mkr i utökad produktionskapacitet och ny teknologi möjliggör fortsatt tillväxt. Egen tillverkning i Indien beräknas starta våren 2008
- Refinansiering på 1 000 Mkr genomförd under fjärde kvartalet, varav Ratos erhöll 500 Mkr
- Fastställda finansiella mål: Tillväxt på över 20% per år och EBITA-marginal på över 22%

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

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet var 339 Mkr den 31 december 2007.

#### EuroMaint

- Omsättning 2 067 Mkr (2 037) och EBITA 69 Mkr (102)
- Resultatförsämringen förklaras i sin helhet av jämförelsestörande poster om 44 Mkr avseende ett kostnadsreduceringsprogram samt avsättning för pensioner inom EuroMaint Rail. Rensat för dessa kostnader förbättrades resultatet med 11%
- Efterfrågan för EuroMaint Industry var fortsatt mycket stark
- Tillväxttakten inom EuroMaint Rail sjönk till följd av fördröjda ombyggnadsorder

EuroMaint är ett av Sveriges ledande underhållsföretag. Verksamheten bedrivs i tre dotterföretag, EuroMaint Rail, EuroMaint Industry och EuroMaint Tracksupport. EuroMaints bolag är specialistföretag som erbjuder kvalificerade underhållstjänster till spårtrafikbranschen respektive tillverkningsindustrin. Verksamheten bedrivs på 18 orter i Sverige, Lettland och USA.

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet var 406 Mkr den 31 december 2007.

#### GS-Hydro

- Omsättning 1 311 Mkr (985) och EBITA 184 Mkr (101)
- Resultatet förbättrades med 51% justerat för jämförelsestörande poster
- Stark försäljnings- och resultatutväxt till följd av god underliggande efterfrågan i samtliga geografier och segment samt från genomförda åtgärdsprogram
- Förvärv av norska Slangeservice Stord

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

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 306 Mkr den 31 december 2007.

#### Haendig

- Omsättning för kvarvarande verksamheter 410 Mkr (451) och EBITA 5 Mkr (48, inklusive reavinst om 24 Mkr)
- Renodlingen av koncernen slutförd i och med avyttring av DeCasa. Reavinsten uppgick till 177 Mkr\*. Efter avyttringar består Haendig av dotterbolaget Hafa Bathroom Group
- EBITA i Hafa Bathroom Group uppgick till 16 Mkr (28). Resultatet påverkades negativt av kostnader i samband med ompositioneringen av varumärket Westerbergs
- Ratos erhöll under 2007 125 Mkr i utdelning

\* Reavinsten redovisas som verksamhet under avveckling och redovisas därmed som netto efter skatt i Haendigs resultat.

Haendig är Nordens ledande företag inom badrumsinredningar. I koncernen ingår Hafa Bathroom Group med välkända varumärken som Hafa och Westerbergs.

Ratos ägarandel i Haendig uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 392 Mkr den 31 december 2007.

#### Haglöfs

- Omsättning 428 Mkr (412) och EBITA 22 Mkr (29)
- Rensat för engångskostnader om 9 Mkr förbättrades resultatet med 7%. Försäljningsutvecklingen har påverkats negativt till följd av problem med distributionen i Norge
- Mycket stark orderingång inför våren
- Refinansiering genomförd i februari där Ratos erhöll 100 Mkr

*Haglöfs är en nordisk marknadsledande aktör inom utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Bolaget utvecklar och marknadsför högkvalitativa kläder, sovsäckar, skor och ryggsäckar. Haglöfs har försäljning i 15 länder i Norden och övriga Europa.*

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter genomförd refinansiering 68 Mkr den 31 december 2007.

#### HL Display

- Omsättning 1 571 Mkr (1 448) och EBITA 161 Mkr (107)
- Generellt god efterfrågan i samtliga regioner
- Kraftigt förbättrat resultat till följd av genomförda effektiviseringar
- Nya finansiella mål om 5-10% organisk tillväxt och minst 12% EBITA-marginal
- Utdelningen föreslås höjas till 5,50 kr/aktie (3,50)

*HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har drygt 900 anställda i 31 länder. Tillverkning sker i Kina, Storbritannien, Sverige och USA. HL Display är noterat på OMX Nordiska Börsens Small Cap-lista.*

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet var 276 Mkr per den 31 december 2007.

#### HÅG/RH/RBM

- Omsättning 1 488 Mkr (1 336) och EBITA 219 Mkr (170)
- Stark resultattillväxt, EBITA +29%, där särskilt HÅG och RH har uppvisat en stark tillväxt i kombination med förbättrade marginaler
- Koncernens integrationsprogram löper planenligt
- God utveckling på samtliga marknader, särskilt i Norden och Tyskland

*HÅG/RH/RBM Group utvecklar och producerar ergonomiska arbetsstolar i skandinavisk design för offentlig och privat miljö. Gruppen marknadsför tre starka varumärken, HÅG, RH och RBM som i huvudsak säljs genom återförsäljare. Koncernen finns idag representerad i Norge, Sverige, Danmark, Tyskland, Storbritannien, Benelux och Frankrike.*

Ratos ägarandel i HÅG/RH/RBM uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 826 Mkr den 31 december 2007.

#### Hägglands Drives

- Omsättning 1 761 Mkr (1 547) och EBITA 360 Mkr (261)
- Mycket stark marknad med särskilt god utveckling inom segmenten Marin & Offshore och Gruv- och Materialhantering
- God försäljningsutveckling och högt kapacitetsutnyttjande lade grund för en stark resultatökning
- Fortsatt positivt kassaflöde, +168 Mkr trots hög investeringsnivå

*Hägglands Drives är en internationell leverantör av kompletta hydrauliska drivmotorer och drivsystem. Till de största kundsegmenten hör gruv- och materialhantering samt marin och offshore. Bolaget har dotterbolag i 16 länder.*

Ratos ägarandel i Hägglands Drives uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter genomförd refinansiering under 2006 -339 Mkr den 31 december 2007.

#### Inwido

- Omsättning 5 057 Mkr (3 285) och EBITA 481 Mkr (390)
- Stark organisk tillväxt, +9% för jämförbara enheter. Ökade marknadsandelar, framförallt i Norge och Finland
- Snabba prisökningar på råvaror samt produktionsstörningar i Danmark och Polen har påverkat marginalerna negativt
- Stärkt position i Danmark genom förvärvet av KPK i december

*Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och dörrar till bygghandel, byggbolag och småhustillverkare. Verksamhet bedrivs i samtliga nordiska länder samt i Storbritannien, Irland, Polen och Ryssland.*

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 95% och det koncernmässigt bokförda värdet var 1 061 Mkr den 31 december 2007.

#### Jøtul

- Omsättning 938 Mkr (1 042) och EBITA 54 Mkr (89)
- Sämre resultat- och försäljningsutveckling till följd av svag marknadsutveckling i flera länder. Jøtul har under året ökat sina marknadsandelar
- Effektiviseringsåtgärder pågår
- Förvärv av norska rökkanalstillverkaren Hammerstrøm genomfört

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

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 322 Mkr den 31 december 2007.

#### Lindab

- Omsättning 9 280 Mkr (7 609) och EBITA 1 318 Mkr (903)
- Stark efterfrågan i samtliga regioner
- För jämförbara enheter ökade omsättningen med 14%. I Öst- och Centraleuropa ökade försäljningen med 22%
- Föreslagen utdelning 5,25 kr/aktie (3,25) samt förslag till mandat att återköpa aktier upp till maximalt 400 Mkr

*Lindab utvecklar och tillverkar produkter och systemlösningar i tunnplåt för förenklat byggande och bättre inomhusklimat. Koncernen är etablerad i 30 länder och har två verksamhetsområden: Ventilation som riktar sig till ventilationsbranschen och Profile som tillverkar byggkomponenter och kompletta byggnadssystem i stål. Cirka 60% av försäljningen går till länder utanför Norden.*

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 667 Mkr den 31 december 2007.

#### MCC

- Omsättning 698 Mkr (614) och EBITA 118 Mkr (107)
- Fortsatt god utveckling i Nordamerika och inom anläggningsfordonssegmentet i Europa. En svagare dollar har påverkat försäljning och resultat negativt
- Investeringar i europeisk produktionskapacitet genom pågående byggnation av ny fabrik i Polen
- Clas Gunneberg tillträdde som ny VD och koncernchef 1 december 2007

*Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för bl a bussar och anläggningsfordon. Omkring 65% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och ca 35% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Toronto, Norrköping och Norrtälje.*

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 60% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 322 Mkr den 31 december 2007.

#### Medifiq Healthcare

- Omsättning 346 Mkr (491) och EBITA -29 Mkr (21)
- Negativ omsättningsutveckling under 2007 till följd av produktavveckling, långa försäljningscykler samt uppstartsproblem för en större enskild produktansering
- Ett kostnadsbesparingsprogram är initierat och försäljningsorganisationen har förstärkts. Resultatet av åtgärderna förväntas ge effekt från och med andra kvartalet 2008

*Medifiq Healthcare är en av de världsledande aktörerna som 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 har cirka 430 anställda i Finland och England.*

Ratos ägarandel i Medifiq Healthcare uppgick till 78% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 237 Mkr den 31 december 2007.

#### Superfos

- Omsättning 3 332 Mkr (3 026) och EBITA 175 Mkr (115)
- Stark resultatutveckling driven av god volym- och marginalutveckling i Europa och USA
- Genomförda förändringsprogram inom inköp, produktion och organisation
- Förvärv i maj av svenska Mipac, specialist på förpackningar till glassindustrin

*Superfos är en internationell koncern med verksamhet i Europa och USA. Bolaget utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels- och kemisk/teknisk industri.*

Ratos ägarandel i Superfos uppgick till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 367 Mkr den 31 december 2007.

#### Övriga innehav

- Inom Atle Industri har avyttring skett av Moving Hjulex vilket resulterade i en reavinst om 24 Mkr. De två kvarvarande bolagen Moving och Nordhydraulic har haft en bra resultatutveckling, 29 Mkr (8)
- Svag försäljnings- och resultatutveckling i BTJ Group till följd av produktionsstörningar i den svenska verksamheten
- Avyttringar inom Industri Kapital har bidragit till Ratos exitresultat med 46 Mkr
- Ratos har erhållit 71 Mkr i utdelning från Overseas Telecom

*I Övriga innehav ingår fyra innehav: Atle Industri, BTJ Group, Industri Kapital och Overseas Telecom.*

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 281 Mkr den 31 december 2007.

Stockholm den 21 februari 2008  
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson  
Verkställande direktör

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

För ytterligare information:  
Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00  
Emma Rheborg, IR-ansvarig, 08-700 17 20

Kommande informationstillfällen från Ratos:

Årsstämma 2008	9 april 2008
Delårsrapport januari – mars 2008	8 maj 2008
Delårsrapport januari – juni 2008	22 augusti 2008
Delårsrapport januari – september 2008	7 november 2008

**Koncernens resultaträkning**

Mkr	2007 kv 4	2006 kv 4	2007 helår	2006 helår
Nettoomsättning	6 784	4 812	21 179	16 156
Övriga rörelseintäkter	94	50	223	144
Förändring av varulager	-60	10	18	-35
Råvaror och förnödenheter	-2 450	-1 891	-8 171	-6 735
Kostnader för ersättning till anställda	-2 159	-1 392	-6 694	-4 749
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-182	-379	-622	-666
Övriga kostnader	-1 395	-1 098	-4 257	-3 063
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	12	1	995	89
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	-3	1 418	741	1 617
Andelar i intresseföretags resultat	119	169	559	733
<b>Rörelseresultat</b>	<b>760</b>	<b>1 700</b>	<b>3 971</b>	<b>3 491</b>
Finansiella intäkter	41	45	370	204
Finansiella kostnader	-287	-194	-879	-461
Finansnetto	-246	-149	-509	-257
<b>Resultat före skatt</b>	<b>514</b>	<b>1 551</b>	<b>3 462</b>	<b>3 234</b>
Skatt	-210	-159	-516	-572
<b>Årets resultat</b>	<b>304</b>	<b>1 392</b>	<b>2 946</b>	<b>2 662</b>
Hänförligt till				
Moderbolagets ägare	238	1 346	2 646	2 527
Minoritetsägare	66	46	300	135
Resultat per aktie, kr				
- före utspädning	1,50	8,50	16,66	15,50
- efter utspädning	1,49	8,44	16,56	15,41
Antal utestående aktier, omräknade med hänsyn till split och inlösen				
- i genomsnitt före utspädning	158 572 777	158 266 868	158 829 266	163 005 841
- i genomsnitt efter utspädning	159 251 621	159 444 530	159 764 583	164 014 723

**Koncernens balansräkning**

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	16 225	9 043
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 841	1 423
Materiella anläggningstillgångar	3 091	2 124
Finansiella anläggningstillgångar	2 778	2 929
Uppskjutna skattefordringar	291	187
Summa anläggningstillgångar	24 226	15 706
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	2 941	1 696
Kortfristiga fordringar	5 375	3 866
Likvida medel	4 240	5 009
Tillgångar som innehas för försäljning		445
Summa omsättningstillgångar	12 556	11 016
Summa tillgångar	36 782	26 722
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital inkl minoritetsintresse	13 870	11 814
Långfristiga skulder		
- räntebärande	11 113	6 878
- ej räntebärande	418	196
- pensionsavsättningar	627	577
- övriga avsättningar	413	264
- uppskjutna skatteskulder	750	588
Summa långfristiga skulder	13 321	8 503
Kortfristiga skulder		
- räntebärande	2 094	1 254
- ej räntebärande	7 068	4 574
- avsättningar	429	392
- skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning		185
Summa kortfristiga skulder	9 591	6 405
Summa eget kapital och skulder	36 782	26 722

## Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

	2007-12-31			2006-12-31		
	Moder- bolagets ägare	Minoritet	Totalt	Moder- bolagets ägare	Minoritet	Totalt
Vid periodens början	10 875	939	11 814	10 942	504	11 446
Ändring av förvärvsanalys				16	92	108
Justerat eget kapital	10 875	939	11 814	10 958	596	11 554
Förändring av omräkningsreserver	203	57	260	-343	-39	-382
Verkligt värde reserv/säkringsreserv efter skatt	34	-1	33		4	4
<b>Summa förmögenhetsförändringar som redovisas direkt mot eget kapital</b>	<b>11 112</b>	<b>995</b>	<b>12 107</b>	<b>10 615</b>	<b>561</b>	<b>11 176</b>
Årets resultat	2 646	300	2 946	2 527	135	2 662
<b>Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med ägare</b>	<b>13 758</b>	<b>1 295</b>	<b>15 053</b>	<b>13 142</b>	<b>696</b>	<b>13 838</b>
Utdelning	-1 754	-5	-1 759	-715	-6	-721
Inlösen/Nedsättning		-94	-94	-1 510		-1 510
Återköp/avyttring av egna aktier	-121		-121	-43		-43
Emission		327	327		63	63
Optionspremier	23	1	24	14		14
Förvärvad minoritet		-5	-5		-44	-44
Minoritet i avyttrat företag					-2	-2
Minoritet vid förvärv		445	445		219	219
Omfördelning av kapitaltillskott	-1	1	0	-13	13	0
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 905</b>	<b>1 965</b>	<b>13 870</b>	<b>10 875</b>	<b>939</b>	<b>11 814</b>

<b>Koncernens kassaflöde</b>		
Mkr	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 845</b>	<b>1 378</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-719	-84
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	232	-265
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	633	-68
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 991</b>	<b>961</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
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
Investering, finansiella tillgångar	-826	-390
Avyttring, finansiella tillgångar	96	142
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 094</b>	<b>2 165</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
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/inlösen, minoritet	-93	-6
Upptagna lån	1 913	1 280
Amortering av lån	-724	-837
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-726</b>	<b>-1 756</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-829</b>	<b>1 370</b>
Likvida medel vid årets början	5 009	3 677
Kursdifferens i likvida medel	60	-38
Likvida medel vid periodens slut	4 240	5 009
<b>Koncernens nyckeltal</b>		
Avkastning på eget kapital, %	23	23
Soliditet, %	38	44
Räntebärande nettoskuld	9 444	3 604
<b>Nyckeltal per aktie</b>		
Totalavkastning, %	14	85
Direktavkastning, %	5,1	3,4 <sup>1)</sup>
Börskurs	176,00	162,50
Utdelning	9 <sup>2)</sup>	5,50
Extra utdelning		5,50
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	75	69
<b>Totalt antal aktier (registrerade 161 349 252)</b>		
Antal utestående aktier	158 489 155	158 276 730
- varav A-aktier	42 328 770	42 328 770
- varav B-aktier	116 160 385	115 947 960

<sup>1)</sup> Inklusiv extra utdelning om 5,50 kr uppgår direktavkastningen till 6,8%.

<sup>2)</sup> Förslag.

**Moderbolagets resultaträkning**

Mkr	2007 kv 4	2006 kv 4	2007 helår	2006 helår
Övriga rörelseintäkter	1	1	3	5
Övriga externa kostnader	-29	-28	-90	-77
Personalkostnader	-51	-135	-251	-192
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-1	-1	-2
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-4	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-81</b>	<b>-164</b>	<b>-343</b>	<b>-269</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	-1	1 709	316	2 850
Utdelningar från koncernföretag	14		73	100
Nedskrivning av andelar i koncernföretag		-99		-99
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		1 684	800	1 685
Utdelningar från intresseföretag			92	19
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	-2		-2	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	39	17	257	160
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	31	25	124	71
Räntekostnader och liknande resultatposter	-23	-18	-32	-51
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-23</b>	<b>3 154</b>	<b>1 285</b>	<b>4 466</b>
Skatt				
<b>Årets resultat</b>	<b>-23</b>	<b>3 154</b>	<b>1 285</b>	<b>4 466</b>

**Moderbolagets balansräkning**

Mkr	2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	14	14
Finansiella anläggningstillgångar	9 185	8 032
Summa anläggningstillgångar	9 199	8 046
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	396	192
Likvida medel	2 296	4 007
Summa omsättningstillgångar	2 692	4 199
Summa tillgångar	11 891	12 245
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	11 168	11 712
Avsättningar		
- pensionsavsättningar	3	3
Långfristiga skulder		
- ej räntebärande	202	78
- räntebärande	188	141
Kortfristiga skulder		
- ej räntebärande	163	192
- räntebärande	167	119
Summa eget kapital och skulder	11 891	12 245
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

	2007-12-31	2006-12-31
Vid periodens början	11 712	9 504
Fond för verkligt värde, årets förändring	27	
Årets resultat	1 285	4 466
<b>Summa förmögenhetsförändringar exkl transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>13 024</b>	<b>13 970</b>
Utdelning	-1 754	-715
Inlösen		-1 510
Återköp egna aktier	-189	-71
Utnyttjade köpoptioner	68	28
Optionspremier	19	10
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 168</b>	<b>11 712</b>

**Moderbolagets kassaflödesanalys**

Mkr	2007 helår	2006 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	1 285	4 466
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 053	-4 435
	232	31
Betald inkomstskatt	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		
	<b>232</b>	<b>31</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	16	-23
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-108	124
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
	<b>140</b>	<b>132</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
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
Investering, finansiella tillgångar	-1 074	-622
Avyttring, finansiella tillgångar	152	109
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
	<b>-127</b>	<b>3 546</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
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	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
	<b>-1 724</b>	<b>-2 184</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		
	<b>-1 711</b>	<b>1 494</b>
Likvida medel vid årets början	4 007	2 513
Likvida medel vid periodens slut	2 296	4 007

## Ratos innehav 31 december 2007

Mkr	Netto-omsättning		EBIT A		EBT*		Avskrivningar		Inves-teringar**		Kassa-flöde***		Eget kapital****		Ränte-bärande netto-skulder*****		Medel-antal anställda		Koncern-mäsligt värde		Ratos ägar-andelar	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2007	2007	2007	2007	2007	07-12-31	07-12-31	07-12-31	07-12-31	2007	07-12-31	07-12-31	07-12-31	07-12-31	07-12-31
AH Industries <sup>1)</sup>	553	397	97	73	73	49	17	-	-	-	-	470	440	210	349	66%						
Anticmex <sup>1)</sup>	1 510	1 373	164	140	93	84	33	89	88	757	905	1 032	653	85%								
Arcus Gruppen <sup>2) 3)</sup>	1 407	1 111	862	95	871	77	33	33	36	950	-157	456	768	83%								
Bisnode	3 899	3 389	580	528	419	366	91	187	312	2 434	2 307	2 790	1 408	70%								
Camfil	4 115	3 763	352	279	313	246	103	223	103	1 498	666	3 191	570	30%								
Concex Holding <sup>1)</sup>	831	897	111	151	18	45	16	-	-	680	846	448	664	98%								
DIAB <sup>4)</sup>	1 354	1 205	260	258	246	244	53	278	-24	677	1 230	1 067	339	50%								
EuroMant <sup>1)</sup>	2 067	2 037	69	102	12	57	27	-	-	406	806	1 781	406	100%								
GS-Hydro	1 311	985	184	101	153	86	19	30	-23	326	250	527	306	100%								
Haendig <sup>2) 9)</sup>	410	451	5	48	2	45	6	5	-19	337	-98	191	392	100%								
Haenig <sup>2) 6)</sup>	428	412	22	29	14	22	4	4	30	212	104	91	68	100%								
HL Display	1 571	1 448	161	107	155	92	40	51	95	475	-46	985	276	29%								
HÄ&GRHBM <sup>1)</sup>	1 488	1 336	219	170	138	98	59	-	-	881	1 106	655	826	85%								
Häggjunds Drives <sup>6)</sup>	1 761	1 547	360	261	255	206	29	81	168	1 549	994	706	-339	100%								
Inwido	5 057	3 285	481	390	312	272	113	224	12	1 537	2 637	3 591	1 061	95%								
Jocul <sup>1)</sup>	938	1 042	54	89	10	52	47	66	-51	467	733	799	322	63%								
Lindab	9 280	7 609	1 318	903	1 175	797	194	195	698	2 969	2 237	5 013	667	23%								
MCC <sup>1)</sup>	698	611	118	107	75	73	5	-	-	530	527	534	322	60%								
Medifig Healthcare <sup>1)</sup>	346	491	-29	21	-44	10	34	6	-23	301	240	397	237	78%								
Superfos <sup>2)</sup>	3 332	3 026	175	115	75	32	247	289	5	1 085	1 477	1 546	367	33%								
Övriga innehav <sup>2) 7)</sup>	1 394	1 345	53	36	47	31	33	46	20	258	-1	615	127	-								
<b>Summa</b>	<b>43 750</b>	<b>37 763</b>	<b>5 616</b>	<b>4 003</b>	<b>4 412</b>	<b>2 984</b>																
<b>Förändring</b>	<b>16%</b>	<b>40%</b>			<b>48%</b>																	
<b>Exklusive reavinst i Arcus <sup>2)</sup></b>	<b>43 750</b>	<b>37 763</b>	<b>4 866</b>	<b>4 003</b>	<b>3 662</b>	<b>2 984</b>																
<b>Förändring</b>	<b>16%</b>	<b>22%</b>			<b>23%</b>																	

\* Resultat med återlagda räntekostnader på aktiegarlån.

\*\* Investeringar exklusive förvärv av företag.

\*\*\* Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

\*\*\*\* I Eget kapital ingår aktiegarlån. Räntebärande skulder exkluderar aktiegarlånen.

<sup>1)</sup> I samband med förvärvet bildades ett nytt moderbolag, som delvis har lånefinansierat förvärvet. Resultaten för förvärsäret är profornberäknade med hänsyn till lånefinansieringen.

<sup>2)</sup> Jämförelsevärdena är profornberäknade med hänsyn till koncernstruktureringar gjorda under 2006.

<sup>3)</sup> I 2007 års resultat ingår reavinst från försäljning av fastighet.

<sup>4)</sup> Resultatvärden samt kassaflödet och investeringar avser den gamla koncernstrukturen medan balansräkning och koncernmässiga värden inkluderar den nya strukturen med ny finansiering.

<sup>5)</sup> Haendigs avyttring av DaCasa och reavinsten från försäljningen på 177 Mkr redovisas som "verksamhet under avveckling". Det innebär att DaCasas löpande resultat fram till avyttring och reavinsten redovisas netto efter skatt i resultatet. Med hänsyn till avyttringen har 2006 års värden proforna beräknats.

<sup>6)</sup> Jämförelsevärdena är profornberäknade med hänsyn till ny kapitalstruktur.

<sup>7)</sup> I "Övriga innehav" ingår dotterbolaget BTJ Group och inträsebolaget Adle Industri.