

# Bokslutskommuniké 2008

# Q4

- **Resultat före skatt 5 671 Mkr (3 462)**
- **Resultat per aktie före utspädning 32,62 kr (16,66)**
- **Förslag till utdelning 9 kr per aktie (9)**
- **Förslag till bemyndigande om kvittnings- eller apportemission att användas vid förvärv**
- **Tillfredsställande utveckling i innehaven för året som helhet**
- **Hägglunds Drives avyttrat – exitvinst 4 405 Mkr**
- **Ratos-aktiens totalavkastning -20%**

## Ratos i sammandrag

Mkr	2008 kv 4	2007 kv 4	2008	2007
Resultat/resultatandelar	220	507	1 554	2 550
Exitresultat	4 411	-1	4 449	933
Nedskrivning	-92		-92	
Utdelning övriga bolag				71
Resultat från innehav	4 539	506	5 911	3 554
Centralt netto	-198	8	-240	-92
Resultat före skatt	4 341	514	5 671	3 462

## Viktiga händelser

- I december slutfördes försäljningen av Hägglunds Drives till Bosch Rexroth. Ratos exitvinst uppgick till 4 405 Mkr och den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) till cirka 55%
  - I december förvärvade Bisnode tyska WLW. Köpeskillingen uppgick till 537 Mkr och Ratos tillsköt 305 Mkr i eget kapital i samband med förvärvet
  - I november förvärvade Ratos meddelägaren Gunnar Mannerheims ägarandel om 40% i MCC. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 210 Mkr. Efter förvärvet uppgår Ratos ägarandel till 100%
  - Medifiq Healthcare slutförde i april förvärvet av schweiziska Medisize Medical. Bolaget har namnändrats till Medisize Oy. Ratos har tillskjutit 393 Mkr och ägarandelen i den nya koncernen uppgår till 93%
  - Atle Industri har avyttrat de två kvarvarande portföljbolagen Moving och Nordhydraulic. Exitvinsten uppgick till cirka 8 Mkr respektive 100 Mkr. Den sammanlagda genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på Ratos investering i Atle Industri uppgick till 8%
  - Refnansieringar har genomförts i Bisnode, Camfil och GS-Hydro varvid Ratos har frigjort sammanlagt cirka 1 500 Mkr
  - Ratos har erhållit utdelning bland annat om 149 Mkr från Arcus Gruppen, 175 Mkr från Haendig och 93 Mkr från Lindab
  - I innehaven har flera tilläggsförvärv och avyttringar genomförts, bland annat i Bisnode, Contex Holding, GS-Hydro och MCC
- På sidorna 8-12 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

# RATOS

## VD-kommentar

2008 blev totalt sett ett mycket bra år för Ratos. En lyckad försäljning av Hägglunds Drives kombinerades med en tillfredsställande utveckling i innehaven för året som helhet. I slutet på året drabbades dock flera av våra innehav av den snabbt försvagade konjunkturen, vilket kommer att bli utmanande att hantera 2009.

Om man emellertid lyfter blicken i ett två-femårsperspektiv, öppnar sig nu unika investeringsmöjligheter av ett slag man normalt får uppleva bara en eller två gånger under en livstid. Det gäller alltså att under 2009 både bromsa och gasa – de problem som tveklöst dyker upp måste hanteras, men klarar man detta har man möjlighet att lägga grunden för flera års god utveckling.



Arne Karlsson

Ytterligare VD-kommentarer på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)

### Händelser efter periodens slut

■ I februari 2009 slöt Ratos avtal om förvärv av upp till ytterligare 48% i intresseföretaget DIAB. Säljare är 3i och köpeskillingen för aktieinnehavet uppgår till 400 Mkr. Förvärvet innebär att DIAB blir ett dotterföretag till Ratos där Ratos ägarandel kommer att uppgå till 91-96%, beroende på hur mycket minoriteten tecknar. Förvärvet är villkorat av berörda konkurrensmyndigheters godkännande och väntas slutföras i mars.

■ Ratos kommer att tillskjuta eget kapital för att finansiellt stärka vissa av innehaven. Eget kapital kommer att tillskjutas i samband med nyemissioner i: Contex Holding med cirka 150 Mkr, Inwido med 400 Mkr samt Jøtul med cirka 60 Mkr.

### Omvärld och marknad

Inför 2008 var Ratos generella konjunkturbild att avmattningen i världsekonomin skulle komma att fortsätta under en stor del av året, men att stimulansen från både penning- och finanspolitik i kombination med många positiva strukturella trender successivt skulle komma att ge världsekonomin förnyad kraft. Den viktigaste konsekvensen av detta bedömdes vara att världsekonomin skulle klara sig undan en djup nedgång. Fickor av svag eller negativ tillväxt väntades skapa problem på vissa områden – hussektorn i USA, nybyggnation i många länder, bilindustrin, med flera – men detta skulle med marginal uppvägas av en fortsatt stark utveckling i andra geografier och branscher. Vi sammanfattade denna prognos som ST, eller "Stay Tuned".

I långa stycken och för en stor del av året kom huvudragen i dessa bedömningar att materialiseras. Ända in i fjärde kvartalet ökade den sammanlagda omsättningen i våra innehav med tvåsiffriga tal samtidigt som vinsterna översteg fjolårets, trots att 2007 var det fjärde året i rad med rekordvinster i portföljbolagen. Det kan här noteras att mycket har vunnits genom att vi och våra innehav inte drogs med i den globala pessimismen för tidigt – åtskilligt

av marknadsandelsvinster och kassaflöden hade med en mer defensiv strategi aldrig realiserats.

Med detta sagt måste vi ändock självfallet konstatera att vår prognos för helåret, för första gången under 2000-talet, blev helt fel och att flera av våra innehav under årets sista månader kom att drabbas av den tilltagande konjunktturnedgången. Och även om innehavens utveckling sett till hela 2008 måste betecknas som tillfredsställande och Ratos därtill gjorde sin i särklass största vinst under snart 143 år, i både nominella och reala termer, går vi nu in i ett 2009 som kommer att bli mycket utmanande att hantera.

Vad gäller den globala ekonomin tror vi på en storm men ingen orkan. Med detta menar vi att 2009 blir synnerligen tufft – minns att stormar kan vara dödligt farliga och därtill innehålla vindbyar av orkanstyrka – men att vi inte får uppleva ett 1930-talsscenario med flera år av (kraftigt) fallande BNP. Någon gång under andra halvan av 2009 eller inledningen av 2010 tror vi sedan att vändpunkten kommer, men att vi därefter i flera år får leva med en så kallad "sub par growth", dvs tillväxt i ekonomin men på en lägre nivå än den normala.

Samtidigt öppnar sig nu, om man lyfter blicken i ett två-femårsperspektiv, unika investeringsmöjligheter av ett slag man normalt får uppleva bara en eller två gånger under en livstid. Det gäller alltså att under 2009 både bromsa och gasa – de problem som tveklöst dyker upp måste hanteras, men klarar man detta har man möjlighet att lägga grunden för flera års god utveckling.

Ratos innehav har under året sammantaget utvecklats tillfredsställande. Den sammantagna omsättningen för den vid årets slut underliggande portföljen ökade med 9% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med 11%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet var -3% respektive -1% och för resultatet före skatt -19% respektive -23%. Om resultaten justeras för extraordinära kostnader respektive år, ökade rörelseresultatet med +4% (+7% med hänsyn

tagen till Ratos ägarandelar) medan resultatet före skatt förändrades -4% (+1%).

Under det fjärde kvartalet ökade omsättningen med 3% (+4% med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar), medan rörelseresultatet sjönk med -28% (-17%), eller -10% (-4%) om justering görs för de extraordinära kostnaderna.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 13 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av bland annat resultat- och balansräkningar för Ratos intresse- och dotterföretag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

Ur ett finansieringsperspektiv har Ratos till stora delar kunnat undvika den orkan som svept fram över världen tack vare:

- stabila långsiktiga förbindelser med nordiska banker
- endast normala banklån, det vill säga lån som i normalfallet löper vidare och alltså inte behöver omfinansieras. Andelen lån i Ratos portfölj som måste omfinansieras 2009 respektive 2010 är noll
- en sammantaget begränsad finansiell risk (kvoten mellan innehavens nettoskuld och rörelseresultatet, EBITDA, var per den 31 december 2008 3,3 – beaktas även moderbolagets nettokassa var kvoten 2,3).

I några portföljbolag innebar dock utvecklingen under det fjärde kvartalet att man bröt sina så kallade ”covenants”, eller att finansieringsfrågor av annat slag uppstod. Detta har inte inneburit någon dramatik då bolagen överhuvudtaget inte haft några problem med räntebetalningar eller amorteringar, men självfallet lett till diskussioner med berörda banker. Dessa diskussioner har nu resulterat i nya överenskommelser med bankerna, innebärande bland annat att kapitaltillskott kommer att lämnas till tre bolag (Contex Holding, Inwido och Jøtul) under 2009 med sammantaget 610 Mkr, att nya covenants, anpassade till det nya konjunkturläget, erhållits och att räntemarginalerna höjts. Det sistnämnda har dock i stort balanserats av det fallande allmänna ränteläget. Kapitaltillskottens omfattning är av så pass begränsad omfattning att den långsiktiga påverkan på våra avkastningsprognoser är liten.

### Utveckling Ratos innehav

	2008	
	100%	Ratos andel
Omsättning	+9%	+11%
EBITA	-3%	-1%
EBITA justerat för extraordinära kostnader	+4%	+7%
EBT	-19%	-23%
EBT justerat för extraordinära kostnader	-4%	+1%
	2008 kv 4	
	100%	Ratos andel
Omsättning	+3%	+4%
EBITA	-28%	-17%
EBITA justerat för extraordinära kostnader	-10%	-4%

Utöver detta har 66 Mkr tillskjutits Superfos. I detta fall handlar det dock inte om något covenantbrott eller någon bankförhandling, utan att ägarna (IK Investment Partners och Ratos) beslutat att stärka bolaget i ett tufft omvärldsläge där samtidigt möjligheter till långsiktiga strukturaffärer öppnar sig.

### Ratos resultat

Resultat före skatt för 2008 uppgick till 5 671 Mkr (3 462), vilket är det högsta resultatet i Ratos historia och är till största del hänförlig till avyttringen av Hägglunds Drives som slutfördes i december. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 1 554 Mkr (2 550) och exitresultat med 4 449 Mkr (933 Mkr). Resultatet har belastats med nedskrivning av innehavet i Jøtul om 92 Mkr.

### Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -240 Mkr (-92), varav personalkostnader uppgick till 261 Mkr (254). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 161 Mkr (186). Övriga förvaltningskostnader var 286 Mkr (95). Finansiella poster netto uppgick till +307 Mkr (+257).

### 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 3 587 Mkr (-103) och koncernens likvida medel var vid årets slut 7 485 Mkr (4 240), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 5 060 Mkr (2 282). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 15 927 Mkr (13 834).

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 4 438 Mkr (1 285). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 5 700 Mkr (2 296). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per dags dato en inves-

## Ratos resultat

Mkr	2008	2007
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>		
AH Industries (66%)	83	23
Anticimex (85%)	84	69
Arcus Gruppen (83%)	132	858
Bisnode (70%)	15	331
Camfil (30%)	81	93
Contex Holding (98%)	2	27
DIAB (48%)	88	100
EuroMaint (100%)	33	-29
GS-Hydro (100%)	104	133
Haglöfs (100%)	40	14
HL Display (29%)	39	44
Inwido (96%)	67	296
Jøtul (63%)	-57	-21
Lindab (22%)	222	264
MCC (100%)	115	50
Medisize (93%)	-45	-44
Scandinavian Business Seating (85%)	31	45
Superfos (33%)	14	24
Övriga innehav <sup>2)</sup>	127	27
Bluegarden		-9
Hägglunds Drives <sup>3)</sup>	379	255
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>1 554</b>	<b>2 550</b>
<b>Exitresultat</b>		
Alimak Hek		727
Bluegarden		160
DIAB	31	
Hägglunds Drives	4 405	
Övriga innehav <sup>4)</sup>	13	46
<b>Summa exitresultat</b>	<b>4 449</b>	<b>933</b>
Nedskrivning, Jøtul	-92	
Utdelning från Övriga innehav <sup>4)</sup>		71
<b>Resultat från innehav</b>	<b>5 911</b>	<b>3 554</b>
Centralt netto	-240	-92
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>5 671</b>	<b>3 462</b>

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

<sup>2)</sup> Avser dotterföretagen BTJ Group och Hafa Bathroom Group samt intresseföretaget Atle Industri. I föregående års siffror ingår hela Haendig-koncernen.

<sup>3)</sup> Hägglunds Drives ingår i koncernens resultat t o m november månad. Hela innehavet avyttrat i december 2008.

<sup>4)</sup> Avser innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

teringskapacitet om cirka 5,4 miljarder kr 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 39 i årsredovisningen för 2007. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sid 2-3.

### Transaktioner med närstående

Aktieägartillskott och aktieägarlån har lämnats till dotterföretag. Moderbolaget har erhållit utdelning från dotter- och intresseföretag med 757 Mkr (276), varav 757 Mkr (165) har redovisats över resultatet. Därutöver har Superfos genomfört en nyemission om 200 Mkr där Ratos andel uppgår till 66 Mkr.

### Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 32,62 kr (16,66). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under 2008 till -20%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -39%.

### Återköp och antal aktier

Under 2008 har 1 045 800 B-aktier återköpts till en genomsnittlig kurs om 161 kr. Antalet utnyttjade köpoptioner under året uppgick till motsvarande 494 500 aktier. Ratos ägde vid slutet av året 3 411 397 B-aktier motsvarande 2,1% av totalt antal aktier återköpta till en genomsnittlig kurs om 121 kr. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under 2008 var 2 773 222 (2 519 986 under helåret 2007). Totalt antal utestående aktier den 31 december uppgick till 157 937 855.

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2009 att ge styrelsen förnyat mandat att, under perioden intill nästa årsstämma, återköpa aktier i bolaget. Återköp ska ske på NASDAQ OMX 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 bland annat säkring av köpoptioner utställda inom ramen för Ratos incitamentsprogram.

## Eget kapital

Den 31 december 2008 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 15 825 Mkr (11 391 Mkr den 30 september 2008) motsvarande 100 kr per utestående aktie (72 kr den 30 september 2008).

### Ratos eget kapital <sup>1)</sup>

Mkr	2008-12-31	% av eget kapital
AH Industries	415	3
Anticimex	711	4
Arcus Gruppen	648	4
Bisnode	1 210	8
Camfil	189	1
Contex Holding	779	5
DIAB	467	3
EuroMaint	448	3
GS-Hydro	-151	-1
Haglöfs	109	1
HL Display	295	2
Inwido	1 374	9
Jøtul	180	1
Lindab	752	5
MCC	565	4
Medisize	685	4
Scandinavian Business Seating	842	5
Superfos	475	3
Övriga innehav <sup>2)</sup>	387	2
<b>Summa</b>	<b>10 380</b>	<b>66</b>
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	5 445	34
<b>Eget kapital</b> (hänförligt till moderbolagets ägare)	<b>15 825</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per aktie, kr</b>	<b>100</b>	

<sup>1)</sup> Innehaven visas till koncernmässiga värden, vilket motsvaras av koncernens andel i innehavens eget kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden reducerat med eventuella internvinster. Därutöver inkluderas även aktieägarlån och kapitaliserade räntor på dessa.

<sup>2)</sup> I Övriga innehav ingår dotterföretagen BTJ Group och Hafa Bathroom Group samt innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

## Kreditfaciliteter

Sedan 2002 har moderbolaget haft en femårig (sedan 2005 rullande), lånefacilitet på 1,3 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. I april 2008 fick moderbolaget beviljat en höjning av lånefaciliteten till 3,2 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. Bakgrunden till höjningen är att Ratos sedan 2002 vuxit till ett betydligt större företag och att 3,2 miljarder kr idag motsvarar den finansiella handlingsberedskap krediten 2002 gav. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbryggnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var kreditfaciliteten outnyttjad.

## Omstämpling av aktier

Sedan bolagsstämman 2003 finns ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier. Under 2008 har 240 A-aktier stämplats om till B-aktier.

## Övrigt

### Förslag om ordinarie utdelning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för 2008 om 9 kr per aktie (9). Avstämningsdag för utdelningen är beräknad till den 7 april och utbetalning från Euroclear Sweden (tidigare VPC) beräknas ske den 14 april 2009.

### Incitamentsprogram till nyckelpersoner

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att besluta om utställande av högst 650 000 köpoptioner på återköpta Ratoss-aktier av serie B. Köpoptionerna föreslås erbjudas till högst cirka 30 nyckelpersoner verksamma i bolaget. Köpoptionsprogrammet omfattar mellan 5 000 och 100 000 optioner per person. Lösenkursen ska fastställas till 125% av genomsnittet av det för varje handelsdag under perioden 8 – 14 maj 2009 framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Ratoss B aktie på NASDAQ OMX Stockholm enligt dess officiella kurslista. Optionerna löper till och med den 20 mars 2014. Priset för optionerna ska fastställas till dess bedömda marknadsvärde med hänsyn till aktiekursen under mätperioden. Optionsköparen erhåller en extra ersättning, fördelad över fem år, motsvarande högst 50% av optionspremien, förutsatt att vederbörande är fortsatt verksam i Ratoss och fortfarande innehar från Ratoss förvärvade optioner eller aktier förvärvade genom optionerna.

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 optionsprogrammen delges i kallelse till bolagsstämman som offentliggörs den 24 februari 2009.

#### **Förslag till bemyndigande om kvittnings- eller apportemission att användas vid förvärv**

Styrelsen för Ratos AB föreslår att årsstämman 2009 fattar beslut om att, intill nästkommande årsstämma, bemyndiga styrelsen att i samband med företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av aktier av serie B i bolaget. Bemyndigandet ska omfatta högst 30 miljoner aktier av serie B. Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden. Maximal utspädning av antalet röster är mindre än 10%.

Mandatet gäller enbart vid eventuella förvärv och om inga förvärv slutförs där hela eller delar av betalningen sker i form av Ratos-aktier kommer ingen nyemission att genomföras och mandatet därmed ej utnyttjas.

#### **Bakgrund och motiv till förslaget i sammanfattning:**

Ratos styrelse har under flera år diskuterat möjligheten att utnyttja egna aktier som betalningsmedel i samband med företagsförvärv, dels då det har funnits önskemål från säljare av bolag att erhålla aktier som betalning vid förvärv, dels då Ratos relativa värdering gentemot omvärlden avsevärt förbättrats de senaste tio åren. Styrelsens bedömning är att det under de närmsta åren kommer att uppstå unika investeringstillfällen, där Ratos-aktier kan visa sig vara ett attraktivt betalningsmedel.

Styrelsen anser att ett mandat att emittera aktier att användas vid förvärv ger Ratos:

- möjlighet att genomföra förvärv där säljaren inte vill ha kontant betalning
- möjlighet att strukturera förvärv optimalt
- förutsättningar att göra större och fler affärer
- förbättrade valmöjligheter i hanteringen av Ratos kassa och ur ett riskperspektiv.

Motivet till ett öppet mandat är, dels att det inte går att avgöra när och i vilken omfattning det kan bli aktuellt med förvärv med aktier som betalningsmedel, dels den långa tidsaxeln för att genomföra en emission skulle omöjliggöra användandet av Ratos-aktier med ett ej öppet mandat.

#### **Valberedningens förslag till styrelse**

Inför årsstämman 2009 föreslår Ratos valberedning att styrelsen utökas med en ledamot. Omval föreslås av styrelseledamöterna Olof Stenhammar, Lars Berg, Staffan

Bohman, Arne Karlsson (VD), Annette Sadolin, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg.

Till ny styrelseledamot föreslås, Margareth Øvrum, idag koncerndirektör inom StatoilHydro i Bergen, Norge. Margareth Øvrum är född 1958 och har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från NTH i Norge. Hon har tidigare i Statoil-koncernen haft chefsbefattningar inom inköp, produktion, projekt och hälsa samt miljö och säkerhet och var Statoils första kvinnliga plattformschef. Utöver det föreslagna uppdraget i Ratos ingår Margareth Øvrum i styrelserna för Atlas Copco, Elkem och Norwegian Research Council. Margareth Øvrum är norsk medborgare och bosatt i Norge.

#### **Årsstämma**

Ratos årsstämma hålls den 2 april 2009 kl 17.30 i City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Aktieägare som vill delta på stämman måste dels den 27 mars 2009 vara införd i den av Euroclear Sweden (tidigare VPC) förda aktieboken, dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 27 mars 2009. 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 10 mars 2009. Kallelse till årsstämman offentliggörs den 24 februari 2009. 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).

#### **Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS**

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. Moderbolaget har upprättat delårsrapporten i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.1 Redovisning för juridisk person. Både koncernens och moderbolagets 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.

#### **Förvärvsanalyser**

Förvärvsanalysen är preliminär till dess den fastställs, vilket ska ske inom 12 månader efter förvärvet. I de fall en förvärvsanalys ändras justeras resultat- och balansräkningarna för jämförelseperioden. Under perioden har slutliga

förvärvsanalyser fastställts för AH Industries, Contex Holding och EuroMaint. Fastställandet har inte inneburit några förändringar från tidigare upprättade preliminära förvärvsanalyser.

Ratos dotterföretag Medifiq Healthcare förvärvade i april 100% av Medisize Medical. Ratos tillsköt 393 Mkr i en nyemission, vilken innebar en ökning av Ratos ägarandel till 93%. Den nya koncernen namnändrades till Medisize Oy.

I april förvärvades Biblioteksförningens aktier i BTJ Group AB. Ratos ökade därmed sin ägarandel från 59% till 66% i BTJ Group.

Ratos förvärvade i slutet av november resterande 40% av MCC, varefter ägarandelen uppgår till 100%. Köpeskilling uppgick till 210 Mkr.

Skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde har i samtliga tre fall hänförts till goodwill då bolagen redan ingår i Ratos-koncernen till verkligt värde.

Ratos innehav i GS-Hydro refinansierades i september, varvid Ratos erhöll en kontantutbetalning om 473 Mkr. Ratos ägarandel i det nya holdingbolaget GS-Hydro Holding uppgår till 100%.

#### **Goodwill och immateriella anläggningstillgångar**

IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas, minskar goodwill i motsvarande mån. Goodwill skrivs inte av men provas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar ska 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, ska en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett eventuell indikation på värdenedgång. Vid nedskrivningsprövning hänförs goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod till så kallade kassagenererande enheter, vilka utgörs av separata dotterföretag (innehav). Samtliga innehavs redovisade värden, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar, hänförbara till förvärvet provas genom att beräkna innehavens återvinningsvärde. Innehaven nedskrivningsprövas årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. Däremellan provas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

# Information om innehaven

## AH Industries

- Omsättning 751 Mkr (553) och EBITA 110 Mkr (97)
- God försäljningsutveckling men svagare resultattillväxt till följd av produktionsstörningar och volatila råvarupriser
- Stora investeringar under året för att möta långsiktig tillväxtpotential
- Ökad marknadsosäkerhet på kort sikt till följd av finansorn, dock fortsatt positiva långsiktiga utsikter för vindkraftindustrin

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet var 415 Mkr den 31 december 2008.

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

## Anticimex

- Omsättning 1 688 Mkr (1 508) och EBITA 181 Mkr (162)
- Fortsatt god försäljningstillväxt, +12% (organiskt tillväxt +7%), där främst Sverige har utvecklats väl, medan Tyskland har haft en svagare utveckling
- Fortsatt god resultatutveckling inom skadedjursverksamheten
- Energibesiktningar har utvecklats starkt i Sverige
- Tjänster relaterade till fastighetsöverlåtelse har påverkats av det minskade antalet fastighetstransaktioner under slutet av året

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet var 711 Mkr den 31 december 2008.

Anticimex är ett serviceföretag som erbjuder ett brett tjänstesortiment som skapar trygga och hälsosamma inomhusmiljöer. Bland tjänsterna ingår bland annat skadedjurskontroll, hygiensäkring, försäkringar, avfuktning samt överlåtelse- och energibesiktningar. Koncernen finns idag representerad i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Tyskland och Holland.

## Arcus Gruppen

- Omsättning 1 532 Mkr (1 407) och EBITA 168 Mkr (91 Mkr, 862 Mkr inklusive reavinst från fastighetsförsäljning). Resultatet påverkas positivt med 61 Mkr av en engångseffekt avseende övergång ny pensionsordning
- Stark resultatförbättring, trots ökade råvarupriser och försvagad valuta
- God försäljningsutveckling för sprit i Norge och vin i Sverige
- Avtal tecknat om förvärv av strategiska varumärken från Pernod Ricard (bl a Grönstedts Cognac och Star Gin)
- Utdelning i april om 178 Mkr, varav Ratos erhöll 149 Mkr

Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet var 648 Mkr den 31 december 2008.

Arcus Gruppen är Norges ledande sprit- och vinproducent. Bolaget bildades 1996 på initiativ av norska staten och privatiserades 2001. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Vikingfjord Vodka, Løiten och Linie Aquavit.

## Bisnode

- Omsättning 4 534 Mkr (3 899) och EBITA 528 Mkr (580)
- Fortsatt god försäljningstillväxt, bland annat till följd av genomförda förvärv. I resultatet ingår jämförelsestörande poster om -17 Mkr (däribland reavinst och nedskrivningar i tidigare gjorda IT-investeringar). 2007 var motsvarande siffra +104 Mkr
- Under 2008 har 7 tilläggsförvärv och 6 avyttringar genomförts. Det största förvärvet är tyska WLW (35 MEUR i omsättning 2008) som slutfördes i december. I samband med förvärvet tillsköt Ratos 305 Mkr i eget kapital
- Johan Wall tillträdde som ny VD i september
- En refinansiering genomfördes i början av året där Ratos erhöll 605 Mkr

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var efter genomförd refinansiering 1 210 Mkr den 31 december 2008.

Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och produktinformation med information om konsumenter och företag. Verksamhet bedrivs i 20 länder runt om i Europa.

## Camfil

- Omsättning 4 361 Mkr (4 115) och EBITA 400 Mkr (352)
- Fortsatt god orderingång på de flesta delmarknader
- God marginal- och resultatutveckling under fjärde kvartalet
- Refinansiering genomförd som innebar en kontantutbetalning om cirka 460 Mkr till Ratos

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var efter genomförd refinansiering 189 Mkr den 31 december 2008.

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.

## Contex Holding

- Omsättning 818 Mkr (831) och EBITA 92 Mkr (106)
- Försäljning för helåret ökade med 1% i lokal valuta
- Konjunkturavmattningen har haft en negativ påverkan på samtliga verksamhetsområdens omsättning, särskilt under fjärde kvartalet
- Stärkt marknadsposition genom produktlanseringar och förstärkt distribution

Ratos ägarandel i Contex Holding uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet var 779 Mkr den 31 december 2008.

Danska 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.

## DIAB

- Omsättning 1 414 Mkr (1 354) och EBITA 220 Mkr (255)
- Försäljningen ökade med 5% i lokala valutor. Tillväxten i vindsegmentet har utvecklats positivt medan en svag marin marknad har påverkat negativt
- Kostnadsanpassningar har genomförts i produktionen, i synnerhet i USA, efter en svag försäljningsutveckling under årets avslutande månader
- Investeringsprogram för utökad global produktionskapacitet och ny teknologi genomfört. Leveranser har startat av nya material anpassade för nya marknadssegment
- Ratos har efter periodens slut avtalat om förvärv av 3i:s innehav i DIAB. Ratos ägarandel kommer öka från 48% till mellan 91-96%, beroende på minoritetens andel

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet var 467 Mkr den 31 december 2008.

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. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

## EuroMaint

- Omsättning 2 324 Mkr (2 067) och EBITA 122 Mkr (69, inklusive 44 Mkr för åtgärdsprogram)
- Organisk tillväxt om 12%, mycket god utveckling inom såväl EuroMaint Rail som EuroMaint Industry
- EuroMaint Rail har erhållit förlängning på viktiga avtal med SJ samt ett nytt avtal gällande upprustning av SJs intercitytåg
- Stort fokus på operationell och organisatorisk förbättring
- EuroMaint Industry tar från årsskiftet över Husqvarnas underhålls- och verktygsverksamhet i Huskvarna
- Ole Kjørrefjord, tidigare styrelseordförande i EuroMaint, utsedd till ny VD vid årsskiftet

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet var 448 Mkr den 31 december 2008.

EuroMaint är ett av Sveriges ledande underhållsföretag och erbjuder kvalificerade underhållstjänster till spårtrafikbranschen och tillverkningsindustrin. Verksamheten bedrivs i två dotterföretag, EuroMaint Rail och EuroMaint Industry. Verksamheten bedrivs på 18 orter i Sverige, Lettland och USA.

## GS-Hydro

- Omsättning 1 528 Mkr (1 311) och EBITA 169 Mkr (184 inklusive reavinst om 32 Mkr från fastighetsförsäljning)
- God tillväxt inom marin- och offshoresegmenten
- Ackumulerad orderingång under 2008 uppgick till 1 588 Mkr, en ökning med 15% jämfört med 2007
- Resultatet har påverkats negativt av omstruktureringsarbete i Nordamerika och Asien
- Refinansiering genomförd i september varvid Ratos erhöll 473 Mkr

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter genomförd refinansiering -151 Mkr den 31 december 2008.

GS-Hydro är en ledande leverantör av icke-svetsade rör-system. 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.

## Haglöfs

- Omsättning 495 Mkr (428) och EBITA 53 Mkr (22)
- Stark efterfrågan på Haglöfs produkter och gynnsamt väder har bidragit till fortsatt stark utveckling under det fjärde kvartalet
- Flertalet marknader utvecklades positivt 2008, bland annat Tyskland och Schweiz som båda uppvisade omsättningsökningar på cirka 30%
- Orderstock inför våren 2009 uppvisar en god ökning jämfört med föregående år

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 109 Mkr den 31 december 2008.

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. Försäljning sker i 15 länder i Norden och övriga Europa.

## HL Display

- Omsättning 1 536 Mkr (1 571) och EBITA 130 Mkr (161)
- Svag marknadsutveckling i fjärde kvartalet påverkade resultatet negativt
- Mål om försäljning 2009 i nivå med 2008

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet var 295 Mkr per den 31 december 2008.

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation med verksamhet i 33 länder. Tillverkning sker i Kina, Storbritannien, Sverige och USA. HL Display är noterat på NASDAQ OMX Stockholms Small Cap-lista.

## Inwido

- Omsättning 5 639 Mkr (5 057) och EBITA 323 Mkr (481)
- Fortsatt svag nybyggnationsmarknad i Norden, Storbritannien och Irland påverkade resultatet negativt. Organisk tillväxt uppgick till -4%
- Åtgärdsprogram genomfört bestående av dels kapacitetsanpassning genom personalneddragningar och stängning av sju fabriker, dels åtgärder inom pris och inköp. Allt annat lika väntas åtgärderna förbättra lönsamheten med 400 Mkr på årsbasis. Kostnader för genomförda åtgärder har belastat EBITA med 107 Mkr under 2008
- Ökade marknadsandelar på flera viktiga marknader, främst i Finland
- Håkan Jeppsson, tidigare VD i BE Group, tillträder som VD 1 mars 2009
- Finansiellt mål: EBITA-marginal 12% på några års sikt

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet var 1 374 Mkr den 31 december 2008.

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. Elitfönster, SnickarPer, Tiivi, KPK, Lyssand och Allan Brothers är några av bolagets varumärken.

## Jøtul

- Omsättning 1 060 Mkr (938) och EBITA 46 Mkr (54)
- Marknadsutvecklingen i USA och Frankrike har varit god under året, medan utvecklingen i Norden varit fortsatt svag
- Resultatet har belastats med kostnader för genomförda personalneddragningar i Norge och Danmark. Ytterligare kostnadsanpassningar kommer att genomföras under 2009
- Nya produkter från Jøtuls danska varumärke Scan har mottagits mycket väl

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 180 Mkr den 31 december 2008.

Norska Jøtul är Europas största tillverkare av braskaminer med tillverkning i Norge, Danmark, Frankrike, Polen och USA. Företaget har anor från 1853 och produkterna säljs globalt, främst genom specialbutiker men även inom "gördet-själv"-marknaden.

## Lindab

- Omsättning 9 840 Mkr (9 280) och EBITA 1 172 Mkr (1 318)
- Tillväxten under fjärde kvartalet var -12%, justerad för valutaeffekter och strukturförändringar. Tillväxten i segmentet yrkesbyggande, vilken är Lindabs huvudmarknad, har försvagats under kvartalet
- Kostnads- och effektiviseringsprogram initierat
- David Brodetsky tillträdde som ny VD den 1 oktober

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 752 Mkr den 31 december 2008.

Lindab är ett ledande företag i Europa inom utveckling, produktion, marknadsföring och distribution av system och produkter i tunnplåt och stål för byggindustrin. Koncernen är etablerad i 30 länder. Cirka 60% av försäljningen går till länder utanför Norden. Lindab är noterat på NASDAQ OMX Stockholms Large Cap-lista.

## MCC

- Omsättning 1 024 Mkr (698) och EBITA 167 Mkr (118)
- Stark organisk tillväxt om cirka 20% till följd av god utveckling i Nordamerika
- Strategiskt förvärv av verksamhet från amerikanska ACME, med en omsättning 2006/2007 på 410 Mkr. ACME ingår i resultatet från den 1 september
- Produktionsflytt från Norrköping till nystartad fabrik i Polen genomförd
- Ratos ökade i november sin ägarandel från 60% till 100%. Köpeskillingen uppgick till 210 Mkr

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 565 Mkr den 31 december 2008.

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och militärfordon. Cirka 70% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 30% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Toronto (Kanada), Goshen (USA), Norrköping och Norrtälje (Sverige) samt Wroclaw (Polen).

## Medisize

- Omsättning 1 021 Mkr (953) och EBITA 18 Mkr (27)
- Resultatet har belastats med förvärvs- och omstruktureringskostnader om 41 Mkr
- Utökad uppdrag från sanofi-aventis gällande storskalig tillverkning av en insulinpenna. Omsättningen beräknas till cirka 150 Mkr per år. Produktionen kommer att nå full kapacitet under första kvartalet 2010
- Förvärvet av Medisize Medical slutfördes i april 2008

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 685 Mkr den 31 december 2008.

Medisize är en internationell kontraktstillverkare specialiserad på hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel och medicinska förpackningar (Development & Manufacturing) samt på utveckling, tillverkning och distribution av engångsprodukter i plast för anestesi och intensivvård (Airway Management).

## Scandinavian Business Seating (tidigare HÅG/RH/RBM)

- Omsättning 1 509 Mkr (1 489) och EBITA 242 Mkr (219)
- Snabb försvagning av konjunkturen under fjärde kvartalet påverkade omsättningen negativt
- Effekter av pågående integrationsprogram har bidragit till att EBITA ökade med 10%
- Ökade marknadsandelar på flera delmarknader och lyckade produktlanseringar under året

Ratos ägarandel i Scandinavian Business Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 842 Mkr den 31 december 2008.

Scandinavian Business Seating utvecklar och producerar ergonomiska arbetsstolar i skandinavisk design till företag och offentlig verksamhet. Gruppen marknadsför tre starka varumärken, HÅG, RH och RBM, som i huvudsak säljs genom återförsäljare. Koncernen finns idag representerad i Norge, Sverige, Danmark, Tyskland, Storbritannien, Benelux-länderna och Frankrike.

## Superfos

- Omsättning 3 481 Mkr (3 332) och EBITA 180 Mkr (175)
- Kostnadsneddragningar inom inköp, produktion och organisation har haft god effekt, men har till del motverkats av högre transport- och råvarukostnader
- Den svaga europeiska byggmarknaden har påverkat färgsegmentet negativt. Segmentet livsmedel har haft begränsad påverkan av konjunkturen och har därför haft en stabilare utveckling
- Flera nya produkter har lanserats under året, bland annat förpackningar med särskilda barriäregenskaper till livsmedelsindustrin
- Nyemission genomförd i december om 200 Mkr, varav Ratos andel 66 Mkr

Ratos ägarandel i Superfos uppgick till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 475 Mkr den 31 december 2008.

Superfos är en dansk internationell koncern med verksamhet i 18 länder i Europa och USA. Bolaget utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, färg- och kemiindustrin.

## Övriga innehav

- Atle Industri har avyttrat de två sista innehaven, Moving och Nordhydraulic. Exitvinsten för Ratos uppgick till cirka 8 Mkr respektive 100 Mkr. Inga portföljbolag kvarstår därefter i Atle Industri som upphör att redovisas som innehav till Ratos. Den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på investeringen i Atle Industri uppgick till 8%
- Svag resultatutveckling i BTJ Group till följd av omstruktureringskostnader. Ratos har ökat sin ägarandel till 66%. Jonas Arvidsson tillträdde som ny VD 1 februari 2009
- Betydande resultat- och marginalförbättring i Hafa Bathroom Group. Omsättning 391 Mkr (410), EBITA 41 Mkr (16), EBITA-marginal 10% (4%)
- Avyttringar i IK Investment Partners (f d Industri Kapital) har bidragit till Ratos exitresultat med 13 Mkr
- Fortsatta oroligheter och betydande konkurrens på marknaden i Sri Lanka medförde viss resultatförsämring för Overseas Telecom

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 387 Mkr den 31 december 2008.

I Övriga innehav ingår fyra innehav: BTJ Group, Hafa Bathroom Group, IK Investment Partners och Overseas Telecom.

## Ratos innehav 31 december 2008

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT <sup>1)</sup>	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
AH Industries <sup>1)</sup>	751	553	110	97	83	72
Anticimex	1 688	1 508	181	162	111	91
Arcus Gruppen <sup>2)</sup>	1 532	1 407	168	91	132	95
Bisnode <sup>3)</sup>	4 534	3 899	528	580	70	364
Camfil <sup>4)</sup>	4 361	4 115	400	352	357	313
Contex Holding <sup>1)</sup>	818	831	92	106	2	18
DIAB <sup>5)</sup>	1 414	1 354	220	255	178	155
EuroMaint <sup>1)</sup>	2 324	2 067	122	69	60	12
GS-Hydro <sup>6)</sup>	1 528	1 311	169	184	83	110
Haglöfs	495	428	53	22	40	14
HL Display	1 536	1 571	130	161	136	155
Inwido	5 639	5 057	323	481	107	312
Jøtul	1 060	938	46	54	-23	9
Lindab	9 840	9 280	1 172	1 318	989	1 175
MCC <sup>1) 7)</sup>	1 024	698	167	118	115	75
Medisize <sup>8)</sup>	1 021	953	18	27	-34	-7
Scandinavian Business Seating <sup>1)</sup>	1 509	1 489	242	219	104	137
Superfos	3 481	3 332	180	175	43	75
Övriga innehav <sup>9)</sup>	1 233	1 233	34	21	21	12
<b>Summa</b>	<b>45 788</b>	<b>42 024</b>	<b>4 355</b>	<b>4 492</b>	<b>2 574</b>	<b>3 187</b>
<b>Förändring</b>	<b>9%</b>		<b>-3%</b>		<b>-19%</b>	

Mkr	Avskrivningar 2008	Investeringar <sup>***)</sup> 2008	Kassa- flöde <sup>****)</sup> 2008	Eget kapital <sup>*****)</sup> 2008-12-31	Räntebärande nettoskulder <sup>*****)</sup> 2008-12-31	Medelantal anställda 2008	Koncern- mässigt värde 2008-12-31	Ratos ägarandel 2008-12-31
AH Industries <sup>1)</sup>	26	32	46	614	563	253	415	66%
Anticimex	35	36	128	821	807	1 175	711	85%
Arcus Gruppen <sup>2)</sup>	34	21	166	815	-78	461	648	83%
Bisnode <sup>3)</sup>	161	206	324	2 276	3 148	3 182	1 210	70%
Camfil <sup>4)</sup>	114	179	35	1 841	783	3 321	189	30%
Contex Holding <sup>1)</sup>	32	60	-26	799	1 134	467	779	98%
DIAB <sup>5)</sup>	77	81	-3	976	1 263	1 280	467	48%
EuroMaint <sup>1)</sup>	38	41	87	447	732	1 793	448	100%
GS-Hydro <sup>6)</sup>	23	-	-	300	883	641	-151	100%
Haglöfs	5	5	-1	253	106	100	109	100%
HL Display	36	29	131	542	-117	973	295	29%
Inwido	141	205	319	1 963	2 932	4 115	1 374	96%
Jøtul	55	56	-51	385	729	781	180	63%
Lindab	216	280	436	3 346	2 774	5 456	752	22%
MCC <sup>1) 7)</sup>	8	41	17	592	706	727	565	100%
Medisize <sup>8)</sup>	75	20	106	754	391	994	685	93%
Scandinavian Business Seating <sup>1)</sup>	47	70	68	893	993	633	842	85%
Superfos	254	187	67	1 157	1 441	1 549	475	33%
Övriga innehav <sup>9)</sup>	19	13	61	169	85	479	225	-

<sup>1)</sup> Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

<sup>\*\*)</sup> Investeringar exklusive förvärv av företag.

<sup>\*\*\*)</sup> Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet inklusive betalda räntor och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

<sup>\*\*\*\*)</sup> I eget kapital ingår aktieägarlån. Räntebärande skulder exkluderar aktieägarlån.

<sup>1)</sup> I samband med Ratos förvärv bildades ett nytt moderbolag, som delvis har lånefinansierat förvärvet. Resultat för förvärvsåret är proforma-beräknat med hänsyn till lånefinansieringen.

<sup>2)</sup> 2007 är proforma-beräknat med hänsyn till försäljning av fastighet.

<sup>3)</sup> Resultat för 2007 är proforma-beräknat med hänsyn till kostnad för ny finansiering. I resultatet för 2008 ingår jämförelsestörande poster om -17 Mkr (däribland reavinst och nedskrivningar i tidigare gjorda IT-investeringar). +104 Mkr för 2007.

<sup>4)</sup> Ratos har refinansierat innehavet i Camfil under 2008. Ratos har en skuld per 2008-12-31 om 482 Mkr, vilken ej ingår i Camfils resultat- och balansräkning. Ratos koncernmässigt bokförda värde har justerats med hänsyn till refinansieringen.

<sup>5)</sup> DIAB refinansierades i december 2007. Resultat för 2007 är proforma-beräknat med hänsyn till ny finansiering.

<sup>6)</sup> GS-Hydro refinansierades i september 2008. Resultat för 2008 och 2007 är proforma-beräknade med hänsyn till ny finansiering och koncernstruktur.

<sup>7)</sup> I resultatet för 2008 ingår ACME fr o m 1 september.

<sup>8)</sup> Resultat samt medelantalet anställda är proforma-beräknat med hänsyn till förvärvet av Medisize Medical.

<sup>9)</sup> I "Övriga innehav" ingår dotterföretagen BTJ Group och Hafa Bathroom Group.

### Telefonkonferens

**19 februari**

**kl 10.00**

**08-505 201 14**

OBS! Riktnummer måste slås

### Hör

**VD Arne Karlsson  
kommentera  
delårsrapporten  
på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)**

### Rapporttillfällen

#### 2009

2 april	Årsstämma
7 maj	Delårsrapport jan-mars
20 aug	Delårsrapport jan-juni
5 nov	Delårsrapport jan-sept

Stockholm den 19 februari 2009



Arne Karlsson

Verkställande direktör

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

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

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

# Koncernens resultaträkning

Mkr	2008 kv 4	2007 kv 4	2008	2007
Nettoomsättning	7 170	6 784	26 836	21 179
Övriga rörelseintäkter	82	94	237	223
Förändring av varulager	-25	-60	-12	18
Råvaror och förnödenheter	-2 584	-2 450	-10 047	-8 171
Kostnader för ersättning till anställda	-2 126	-2 159	-8 286	-6 694
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-368	-182	-949	-622
Övriga kostnader	-1 848	-1 395	-5 928	-4 257
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	4 406	12	4 412	995
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag		-3	31	741
Andelar i intresseföretags resultat	60	119	582	559
Rörelseresultat	4 767	760	6 876	3 971
Finansiella intäkter	74	41	264	370
Finansiella kostnader	-500	-287	-1 469	-879
Finansnetto	-426	-246	-1 205	-509
Resultat före skatt	4 341	514	5 671	3 462
Skatt	-57	-210	-382	-516
Periodens resultat	4 284	304	5 289	2 946
Hänförligt till				
Moderbolagets ägare	4 283	238	5 172	2 646
Minoritetsägare	1	66	117	300
Resultat per aktie, kr				
– före utspädning	27,11	1,50	32,62	16,66
– efter utspädning	27,10	1,49	32,54	16,56
Antal utestående aktier				
– i genomsnitt före utspädning	157 964 071	158 572 777	158 576 030	158 829 266
– i genomsnitt efter utspädning	158 071 701	159 251 621	158 919 119	159 764 583

# Sammandrag av koncernens balansräkning

Mkr	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	17 621	16 225
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 065	1 841
Materiella anläggningstillgångar	3 378	3 091
Finansiella anläggningstillgångar	3 435	2 778
Uppskjutna skattefordringar	471	291
Summa anläggningstillgångar	26 970	24 226
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	2 802	2 941
Kortfristiga fordringar	5 493	5 375
Likvida medel	7 485	4 240
Summa omsättningstillgångar	15 780	12 556
Summa tillgångar	42 750	36 782
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital inklusive minoritetsintresse</b>	17 290	13 870
<b>Långfristiga skulder</b>		
– räntebärande	13 643	11 113
– ej räntebärande	508	418
– pensionsavsättningar	486	627
– övriga avsättningar	679	413
– uppskjutna skatteskulder	780	750
Summa långfristiga skulder	16 096	13 321
<b>Kortfristiga skulder</b>		
– räntebärande	1 798	2 094
– ej räntebärande	7 097	7 068
– avsättningar	469	429
Summa kortfristiga skulder	9 364	9 591
Summa eget kapital och skulder	42 750	36 782

# Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	2008-12-31			2007-12-31		
	Moderbolagets ägare	Minoritet	Totalt	Moderbolagets ägare	Minoritet	Totalt
Vid årets början	11 905	1 965	13 870	10 875	939	11 814
Förändring av omräkningsreserver	724	145	869	203	57	260
Förändring av verkligt värde reserv/säkringsreserv efter skatt	-348	-63	-411	34	-1	33
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	12 281	2 047	14 328	11 112	995	12 107
Årets resultat	5 172	117	5 289	2 646	300	2 946
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	17 453	2 164	19 617	13 758	1 295	15 053
Utdelning	-1 430	-175	-1 605	-1 754	-5	-1 759
Återköp/överlåtelse av egna akter	-141		-141	-121		-121
Återköp egna aktier i intresseföretag	-78		-78			
Emission	11	228	239		327	327
Inlösen/nedsättning		-405	-405		-94	-94
Optionspremier	10		10	23	1	24
Förvärvad minoritet		-320	-320		-5	-5
Minoritet vid förvärv		4	4		445	445
Minoritet i avyttrat företag		-31	-31			
Omfördelning av kapitaltillskott				-1	1	0
Utgående eget kapital	15 825	1 465	17 290	11 905	1 965	13 870

# Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2008	2007
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Koncernens resultat före skatt	5 671	3 462
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-3 193	-1 238
	2 478	2 224
Betald inkomstskatt	-514	-379
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 964	1 845
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-76	-719
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-389	232
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	471	633
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 970	1 991
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv, koncernföretag	-1 854	-3 590
Avyttring, koncernföretag	4 245	1 445
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-108	-103
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag och övriga innehav	148	1 708
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-937	-842
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	161	18
Investering, finansiella tillgångar	-71	-826
Avyttring, finansiella tillgångar	33	96
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 617	-2 094
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier	-168	-189
Överlåtelse av egna aktier	27	68
Optionspremie	15	23
Minoritetens andel i emission/kapitaltillskott	238	30
Utbetald utdelning	-1 430	-1 754
Utbetald utdelning/inlösen, minoritet	-580	-93
Upptagna lån	6 645	1 913
Amortering av lån	-5 095	-724
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-348	-726
Årets kassaflöde	3 239	-829
Likvida medel vid årets början	4 240	5 009
Kursdifferens i likvida medel	6	60
Likvida medel vid årets slut	7 485	4 240

# Koncernens nyckeltal

	2008	2007
Avkastning på eget kapital, %	37	23
Soliditet, %	40	38
Räntebärande nettoskuld, Mkr	8 255	9 444
<b>Nyckeltal per aktie</b>		
Totalavkastning, %	-20	14
Direktavkastning, %		5,1
Börskurs, kr	135,00	176,00
Utdelning, kr	9,00 <sup>1)</sup>	9,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	100	75
Totalt antal registrerade aktier	161 349 252	161 349 252
Antal utestående aktier	157 937 855	158 489 155
– varav A-aktier	42 328 530	42 328 770
– varav B-aktier	115 609 325	116 160 385

<sup>1)</sup> Förslag

# Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2008 kv 4	2007 kv 4	2008	2007
Övriga rörelseintäkter		1	4	3
Övriga externa kostnader	-207	-29	-267	-90
Personalkostnader	-53	-51	-248	-251
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar			-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-1	-2	-5	-4
Rörelseresultat	-261	-81	-517	-343
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	2 936	-1	3 556	316
Utdelningar från koncernföretag		14	639	73
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-197		-197	
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			551	800
Utdelningar från intresseföretag			118	92
Nedskrivning av andelar i intresseföretag		-2	-13	-2
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	67	39	242	257
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	22	31	89	124
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-23	-30	-32
Resultat efter finansiella poster	2 573	-23	4 438	1 285
Skatt				
Periodens resultat	2 573	-23	4 438	1 285

# Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	38	14
Finansiella anläggningstillgångar	9 111	9 185
Summa anläggningstillgångar	9 149	9 199
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	22	396
Likvida medel	5 700	2 296
Summa omsättningstillgångar	5 722	2 692
Summa tillgångar	14 871	11 891
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	13 988	11 168
<b>Långfristiga avsättningar</b>		
– pensionsavsättningar	2	3
– övriga	178	
<b>Långfristiga skulder</b>		
– ej räntebärande	193	202
– räntebärande	228	188
<b>Kortfristiga avsättningar</b>		
– övriga	57	
<b>Kortfristiga skulder</b>		
– ej räntebärande	223	163
– räntebärande	2	167
Summa eget kapital och skulder	14 871	11 891
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga

# Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2008-12-31	2007-12-31
Vid årets början	11 168	11 712
Fond för verkligt värde, årets förändring	-63	27
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	11 105	11 739
Årets resultat	4 438	1 285
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	15 543	13 024
Utdelning	-1 430	-1 754
Återköp av egna aktier	-168	-189
Överlåtelse av egna aktier	27	68
Optionspremier	16	19
Utgående eget kapital	13 988	11 168

# Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2008	2007
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	4 438	1 285
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-3 887	-1 053
	551	232
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	551	232
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	106	16
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-79	-108
Kassaflöde från den löpande verksamheten	578	140
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering, aktier i dotterföretag	-953	-1 685
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	5 024	910
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-87	-25
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag och övriga innehav	497	1 597
Förvärv, övriga materiella anläggningstillgångar	-25	-2
Investering, finansiella tillgångar	-115	-1 074
Avyttring, finansiella tillgångar	25	152
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 366	-127
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier	-168	-189
Överlåtelse av egna aktier	27	68
Optionspremie	15	19
Utbetald utdelning	-1 430	-1 754
Upptagna lån	32	229
Amortering av lån	-16	-97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 540	-1 724
Årets kassaflöde	3 404	-1 711
Likvida medel vid årets början	2 296	4 007
Likvida medel vid årets slut	5 700	2 296

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

**RATOS**

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