

- **Resultat före skatt 1 375 Mkr (5 671)**
- **Resultat per aktie före utspädning 5,32 kr (32,62)**
- **Förslag till utdelning 9,50 kr per aktie (9)**
- **Sammantaget god utveckling i innehaven**
- **Ratos-aktiens totalavkastning +47%**

Ratos i sammandrag

Mkr	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008
Resultat/resultatandelar	614	220	1 295	1 554
Exitresultat		4 411		4 449
Nedskrivning		-92		-92
Resultat från innehav	614	4 539	1 295	5 911
Centralt netto	-5	-198	80	-240
Resultat före skatt	609	4 341	1 375	5 671

Viktiga händelser

■ I november förvärvade Ratos en minoritetspost om cirka 25% av aktierna i Inwido Finland Oy. Köpeskillingen uppgick till 89 Mkr och betalades med 503 640 nyemitterade B-aktier i Ratos. Aktierna i Inwido Finland har överlåtits till Inwido-koncernen mot ökat ägande

■ I december slutfördes försäljningen av Superfos verksamhet i USA för 82 MUSD till Berry Plastics Corporation, vilket innebär en reavinst i Superfos om 302 Mkr

■ EuroMaint har genomfört flera strategiska förvärv under 2009. I december förvärvades tyska RSM Group, vilket gör EuroMaint till den ledande oberoende aktören för tågunderhåll i Europa. Köpeskillingen uppgick till 166 Mkr och Ratos tillsköt hela beloppet. Förvärvet slutfördes i januari 2010. EuroMaint har även förvärvat EISAB AB för 25 Mkr. Ratos tillsköt hela beloppet

■ I övriga innehav har flera tilläggsinvesteringar och avyttringar skett under 2009, bland annat i Arcus Gruppen, Bisnode, Camfil och HL Display

■ Under fjärde kvartalet har Ratos tillskjutit 32 Mkr i kapital till AH Industries samt 10 Mkr i Contex Group avseende utvecklingsprojekt. Tidigare under 2009 har kapital tillskjutits i Contex Group (318 Mkr), DIAB (80 Mkr), Inwido (400 Mkr) och Jøtul (63 Mkr)

■ I mars slutfördes förvärvet av 3i:s aktier i DIAB. Köpeskillingen uppgick till 387 Mkr. Efter förvärvet uppgår Ratos ägarandel i DIAB till 94%

Händelser efter periodens slut

■ Leif Johansson, tidigare Investment Director i Ratos, har utsetts till ny vice VD och Chief Operating Officer. Samtidigt utsågs Henrik Blomé, Susanna Campbell, Per Frankling, Thomas Hofvenstam och Henrik Joelsson till nya Investment Directors

På sidorna 7-12 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

VD-kommentar

När vi summerar 2009 kan vi konstatera att våra innehav sammantaget utvecklades väl tack vare kraftfulla åtgärdsprogram och innehavens starka positioner i värdekedjan. Elva innehav *ökade* rörelsevinsten jämfört med 2008 och samtliga innehav visade ett positivt rörelseresultat, trots att vissa drabbats hårt av krisen och i något fall tappat upp emot 30% av efterfrågan.

Efter sommaren planades konjunkturen ut och idag syns klara tecken på en förnyad uppgång. Vi talar dock fortfarande om en uppgång från en låg nivå och vår förväntan om en måttlig tillväxt de kommande åren står fast. Ser vi framåt behöver denna något grå omvärldsutveckling inte nödvändigtvis vara dålig för välskötta bolag. Tvärtom har de oerhört omfattande åtgärds- och effektiviseringsprogram som genomförts skapat förutsättningar för stora operationella hävstångseffekter, innebärande att bolagen kan bli mycket lönsamma även på lägre försäljningsnivåer än de man hade före krisen.



Arne Karlsson

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Omvärld och marknad

Inför 2009 sammanfattade vi Ratos generella konjunktursyn med bokstavskombinationen HOH – Himmel Och Helvete. Med detta avsåg vi att spegla två fundamentala förväntningar. Den ena var att ekonomin under året skulle bli mycket volatil (dvs svängig), den andra att vi skulle få uppleva en ovanligt splittrad utveckling mellan olika geografier, branscher och andra sektorer. Vi bedömde dock att de enorma stimulans-åtgärder som sjosattes av regeringar och centralbanker skulle få önskad effekt och att världen totalt sett skulle få uppleva mer av storm än orkan – alltså en tuff utveckling men inget 1930-talsscenario. Avslutningsvis var vår tro att den ekonomiska nedgången skulle plana ut under andra halvåret 2009 eller inledningen av 2010 för att därefter åter vända uppåt, men att vi sedan skulle stå inför flera år av så kallad ”sub par growth”, dvs tillväxt i ekonomin men på en lägre nivå än den normala.

I sina huvuddrag kom denna prognos att visa sig vara korrekt:

- utvecklingen i olika ekonomiska sektorer uppvisade tvära kast mellan och inom månader och skapade en i princip omöjlig planeringssituation för företag

- vissa branscher och företag tuffade på som om ingenting hade hänt i omvärlden (exempelvis växte Haglöfs även under 2009 med närmare 20%), medan andra drabbades av kraftiga fall i efterfrågan (till exempel tappade Lindab cirka 30% i omsättning)

- stimulanspaketet räddade världen från en hotande depression

- den ekonomiska utvecklingen planade ut efter sommaren och idag syns klara tecken på en förnyad uppgång.

När man diskuterar dagsläget i världsekonomin, är det dock synnerligen viktigt att skilja på trend och nivå. Trenden har alltså vänt och är åter positiv (därav ett antal tidningsartiklar som beskriver konjunkturen i positiva ordalag), men nivån är fortfarande låg (vilket återspeglas i artiklar med negativ grundton). För att exemplifiera: världsekonomin är ett fotbollslag som i skrämmande snabb fart fallit från allsvenskan ned i division tre. Där har läget nu stabiliserats och vi är till och med uppe på den övre tabellhalvan – trenden är alltså positiv. Vi är dock fortfarande kvar i division tre – nivån är låg – och med en förväntad måttlig tillväxt de kommande åren är det lång väg tillbaka till allsvenskan.

Ratos innehav har självfallet påverkats av den globala recessionen. Sammantaget har dock portföljen levt upp till våra förväntningar att vara mindre konjunkturkänslig än den genomsnittliga ekonomin. Hela elva av våra 20 innehav nådde de facto ett högre rörelseresultat (EBITA) än 2008, medan fem innehav redovisar lägre vinst än året innan men fortfarande med acceptabel till god lönsamhet. Fyra innehav drabbades hårt av konjunkturedgången. Noteras kan dock att inget innehav förlorade pengar på operativ EBITA-nivå under 2009.

Den sammantagna omsättningen för den underliggande portföljen av bolag minskade under året med 6%. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar minskade omsättningen med 2%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var -16% respektive -10%

och för resultatet före skatt -1% respektive +16%.

Under det fjärde kvartalet minskade omsättningen med 7%. Med hänsyn till Ratoss olika ägarandelar minskade omsättningen med 2%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var +47% respektive +37% och för resultatet före skatt +225% respektive +217%.

Noteras kan att ett innehav, Lindab, står för en stor del av försämringen i absoluta tal. Elimineras Lindab ur helårsjämförelsen, var omsättningen oförändrad jämfört med föregående år, rörelseresultatet (EBITA) ökade med 7% och resultatet före skatt var +53%.

Ser vi framåt behöver den något grå omvärldsutveckling som skisseras ovan inte nödvändigtvis vara dålig för välskötta bolag med starka positioner i värdekedjan. Tvärtom har de oerhört omfattande åtgärds- och effektiviseringsprogram som genomförts i mängder av företag skapat förutsättningar för stora operationella hävstångseffekter, innebärande att bolagen kan bli mycket lönsamma även på lägre försäljningsnivåer än de man hade före krisen.

Under året har Ratoss självfallet haft stor glädje av en synnerligen stark finansiell ställning, både när det gällt att tackla de besvärliga situationer som uppstått men också för att ta tillvara de möjligheter som bjudits. Transaktionsmarknaderna kom visserligen igång långt senare än vi förväntat oss – det var först under det tredje kvartalet som läget började normaliseras. Sedan Lehman-kraschen för drygt ett år sedan, har Ratos och våra innehav dock gjort (tilläggs)förvärv för cirka 1 800 Mkr, vilka i allmänhet kunnat göras till mycket attraktiva villkor.

Under 2010 förväntar vi oss alltså att ekonomin fortsätter uppåt, om än med begränsad fart och från en låg nivå. Givet det gynnsamma utgångsläget för Ratoss innehav, är förutsättningarna goda för förbättrade resultat i den sammantagna portföljen av bolag.

Ratoss resultat

Resultatet före skatt för 2009 uppgick till 1 375 Mkr (5 671). Det lägre resultatet förklaras främst av exitvinsten om 4,4 miljarder kr från Hägglunds Drives som ingår i resultatet för 2008. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 1 295 Mkr (1 554) och exitresultat med 0 Mkr (4 449).

Utveckling Ratoss innehav

	2009	
	100%	Ratoss andel
Omsättning	-6%	-2%
EBITA	-16%	-10%
EBT	-1%	+16%

	2009 kv 4	
	100%	Ratoss andel
Omsättning	-7%	-2%
EBITA	+47%	+37%
EBT	+225%	+217%

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 12 där ekonomiska data för Ratoss innehav redovisas. På www.ratos.se finns en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för Ratoss intresse- och dotterföretag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

Centrala intäkter och kostnader

Ratoss centrala netto uppgick till +80 Mkr (-240), varav personalkostnader uppgick till -171 Mkr (-261). Det högre centrala nettot beror i huvudsak på lägre kostnader för rörlig lön samt lägre transaktionskostnader. Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till -74 Mkr (-161). Övriga förvaltningskostnader var -58 Mkr (-289). Finansiella poster netto uppgick till +309 Mkr (+307).

Skatt

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

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 1 400 Mkr (3 587) och koncernens likvida medel var vid årets slut 4 999 Mkr (7 485), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 212 Mkr (5 060). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 14 505 Mkr (15 927).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 546 Mkr (4 438). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 2 776 Mkr (5 700). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per dags dato en likvid investeringskapacitet om cirka 2,7 miljarder kr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr samt ett bemyndigande från årsstämman 2009 att emittera 30 miljoner Ratoss B-aktier som betalning för förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 30 och 36 i årsredovisningen för 2008. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sid 2.

Ratos resultat

Mkr	2009	2008
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (66%)	-19	83
Anticimex (85%)	119	84
Arcus Gruppen (83%)	165	132
Bisnode (70%)	145	15
Camfil (30%)	80	81
Contex Group (99%)	-73	2
DIAB (94%) ²⁾	87	88
EuroMaint (100%)	41	33
GS-Hydro (100%)	58	104
Hafa Bathroom Group (100%)	38	35
Haglöfs (100%)	58	40
HL Display (29%)	25	39
Inwido (96%)	125	67
Jøtul (63%)	74	-57
Lindab (22%)	27	222
MCC (100%)	85	115
Medisize (93%)	103	-45
SB Seating (85%)	-9	31
Superfos (33%)	184	14
Övriga innehav ³⁾	-18	92
Hägglands Drives ⁴⁾		379
Summa resultat/resultatandelar	1 295	1 554
DIAB		31
Hägglands Drives		4 405
Övriga innehav ⁵⁾		13
Summa exitresultat		4 449
Nedskrivning, Jøtul		-92
Resultat från innehav	1 295	5 911
Centralt netto	80	-240
Koncernens resultat före skatt	1 375	5 671

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

²⁾ DIAB ingår med 48% ägarandel fram till och med februari 2009.

³⁾ Avser dotterföretaget BTJ Group. I föregående års siffror ingår Atle Industri.

⁴⁾ Hägglands Drives avyttrades i december 2008.

⁵⁾ Avser innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

Transaktioner med närstående

Aktieägartillskott och aktieägarlån har lämnats till dotterföretag. Moderbolaget har erhållit utdelning från dotter- och intresseföretag om 223 Mkr (757). Under året har Ratos tillskjutit kapital i AH Industries om 32 Mkr, Contex Group om 328 Mkr, DIAB om 80 Mkr, Inwido om 400 Mkr och Jøtul om 63 Mkr. Ratos tillsköt 25 Mkr till EuroMaint för förvärvet av EISAB.

Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 5,32 kr (32,62). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under 2009 till +47%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +53%.

Återköp och antal aktier

Under 2009 har inga aktier återköpts. Antalet utnyttjade köpoptioner under 2009 uppgick till motsvarande 174 150 aktier. Ratos ägde vid slutet av december 3 237 247 B-aktier (motsvarande 2% av totalt antal aktier) återköpta till en genomsnittlig kurs om 121 kr.

I november genomfördes en apportemission i samband med utköp av minoritet i Inwido Finland, vilket ökade antalet B-aktier i Ratos med 503 640 och antalet röster med 50 364. Per den 31 december uppgår det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 161 852 892 och antalet röster till 54 280 966. Antalet utestående aktier uppgår till 158 615 645. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under 2009 var 3 276 077 (2 773 222 under 2008).

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2010 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.

Ratos eget kapital ¹⁾

Mkr	2009-12-31	% av eget kapital
AH Industries	413	3
Anticimex	835	5
Arcus Gruppen	786	5
Bisnode	1 230	8
Camfil	204	1
Contex Group	990	6
DIAB	1 054	7
EuroMaint	515	3
GS-Hydro	-65	0
Hafa Bathroom Group	233	2
Haglöfs	152	1
HL Display	298	2
Inwido	1 956	13
Jøtul	313	2
Lindab	675	5
MCC	652	4
Medisize	728	5
SB Seating	1 034	7
Superfos	617	4
Övriga innehav ²⁾	189	1
Summa	12 809	84
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	2 493	16
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	15 302	100

Eget kapital per aktie, kr **96**

¹⁾ Inneheten visas till koncernmässiga värden, vilket motsvaras av koncernens andel i innehavens eget kapital, eventuella kvarvarande koncernmässiga över- och undervärden reducerat med eventuella internvinster. Därutöver inkluderas även aktieägarlån och räntor på dessa.

²⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group samt innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

Eget kapital

Den 31 december 2009 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 15 302 Mkr (14 625 Mkr den 30 september 2009) motsvarande 96 kr per utestående aktie (93 kr den 30 september 2009).

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en femårig rullande lånefacilitet på 3,2 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid årets 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 2009 har ingen omstämpling ägt rum.

Övrigt

Förslag om ordinarie utdelning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för 2009 om 9,50 kr per aktie (9). Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 20 april och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 23 april 2010.

Incitamentsprogram till nyckelpersoner

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att besluta om utställande av högst 650 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B. Köpoptionerna föreslås erbjudas till högst cirka 35 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 7 – 14 maj 2010 framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Ratos B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm enligt dess officiella kurslista. Optionerna löper till och med den 20 mars 2015. 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 Ratos och fortfarande innehar från Ratos 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 4 mars 2010.

Förslag till bemyndigande om nyemission att användas vid förvärv

Styrelsen föreslår, liksom vid föregående årsstämma, att årsstämman 2010 fattar beslut om att, intill nästkommande årsstämma, bemyndiga styrelsen att i samband med företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, 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

Styrelsen har under flera år fört diskussioner kring möjligheten att utnyttja egna aktier som betalningsmedel vid förvärv, 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. Detta ledde till att årsstämman 2009 gav styrelsen mandat att emittera aktier. 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 och önskar Ratos-aktier i utbyte
- 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.

Årets förslag utvidgas med att även omfatta nyemission mot kontant betalning. Motivet är att det gångna årets erfarenheter visat att nyemissionsmandatet därigenom skulle bli ytterligare mer användbart i relation till sina syften.

Valberedningens förslag till styrelse

Inför årsstämman 2010 föreslår Ratos valberedning omval av styrelseledamöterna Olof Stenhammar, Lars Berg, Staffan Bohman, Arne Karlsson (VD), Annette Sadolin, Jan Söderberg, Per-Olof Söderberg och Margareth Øvrum.

Årsstämma

Ratos årsstämma hålls den 15 april 2010 kl 17.30 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds väg 3, Stockholm. Aktieägare som vill delta på stämman måste den 9 april 2010 dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken, dels anmäla sitt deltagande senast den 12 april kl 16.00. Fullständiga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på bolagets kontor på Drottninggatan 2 i Stockholm och på www.ratos.se från och med 16 mars 2010. Kallelse till årsstämman offentliggörs den 4 mars 2010. Anmälan om deltagande kan göras per post till Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm, per telefon 08-700 17 00 eller via www.ratos.se.

Information om innehaven

AH Industries

- Omsättning 523 Mkr (751) och EBITA 8 Mkr (110)
- Svag försäljnings- och resultatutveckling till följd av finanskrisen och dess påverkan på tillgänglig projektfinansiering samt produktionsstopp och lagerreduktioner hos kunder
- Omfattande besparingsprogram genomförda under året. Totalt har personalen minskats med 30%
- Fortsatt stor marknadsosäkerhet på kort sikt även om det under hösten börjat komma mer positiva signaler. De långsiktiga positiva drivkrafterna för vindkraft är fortsatt goda men tidpunkten för återhämtningen är osäker
- Ratos har tillskjutit kapital om 32 Mkr under fjärde kvartalet 2009

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 413 Mkr den 31 december 2009.

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 1 803 Mkr (1 688) och EBITA 197 Mkr (181)
- 75 år av positiv tillväxt, +7% 2009
- Förbättrad EBITA-marginal, 10,9% (10,7)
- Mycket stark utveckling inom energibesiktningar och positiv resultatutveckling på marknader utanför Sverige

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 835 Mkr den 31 december 2009.

Anticimex är ett serviceföretag som erbjuder ett brett tjänstesortiment som skapar trygga och hälsosamma inomhusmiljöer. I tjänsteutbudet ingår bland annat skadedjurssäkring, hygiensäkring, försäkringar, avfuktning, brandskydd samt överlåtelse- och energibesiktningar. Koncernen finns idag representerad i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Tyskland och Nederländerna.

Arcus Gruppen

- Omsättning 1 829 Mkr (1 532) och EBITA 198 Mkr (168)
- God försäljningstillväxt inom sprit i Norge och vin i Sverige
- Stark resultatförbättring trots negativa valutaeffekter. I resultatet ingår en positiv engångseffekt om netto 77 Mkr avseende huvudsakligen slutförandet av ny pensionsordning (effekten föregående år +61 Mkr)
- I EBT ingår en engångskostnad om cirka 10 Mkr
- Avtal träffat om finansiering av nybyggnation av produktions- och logistikfastighet på Gjelleråsen utanför Oslo
- Förvärv av varumärkena Star Gin, Red Port och Dry Anis från Pernod Ricard slutfört

Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 786 Mkr den 31 december 2009.

Arcus Gruppen är Norges ledande spritproducent och vinleverantör med en stark position även i övriga Norden. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Vikingfjord Vodka, Løiten och Linie Aquavit.

Bisnode

- Omsättning 4 741 Mkr (4 325) och EBITA 592 Mkr (533)
- Fortsatt stabil försäljning och goda kassaflöden. I resultatet för 2009 ingår 26 Mkr i reavinster (42 Mkr 2008)
- God utveckling inom tjänster för kreditupplysning medan direktmarknadsföringstjänster och affärsområdet Software & Applications utvecklats svagare
- I linje med strategin att renodla och fokusera Bisnodes marknadserbjudande har bland annat Nomi, Sverige Bygger och Norge Bygges samt ICC och all verksamhet i UK/Irland avvecklats
- Fortsatt fokus på att stärka positionen på utvalda marknader. Under 2009 har tre större förvärv genomförts: finska Kauppalehti 121, franska Directinet samt svenska Teleadress

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 230 Mkr den 31 december 2009.

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 18 länder runt om i Europa.

Camfil

- Omsättning 4 503 Mkr (4 361) och EBITA 417 Mkr (400)
- Förbättrad lönsamhet till följd av genomförda åtgärdsprogram
- Mycket starkt operativt kassaflöde
- Förvärv av österrikiska Mecke Klima GmbH

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 204 Mkr den 31 december 2009.

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 Group

- Omsättning 698 Mkr (818) och EBITA 11 Mkr (88)
- Fortsatt svag försäljningsutveckling till följd av svag konjunkturutveckling
- Omfattande besparingsprogram genomförda, vilket börjar ge resultat. EBITA före engångskostnader för fjärde kvartalet var 19 Mkr bättre än föregående år. Kostnader för åtgärderna har under helåret belastat EBITA med cirka 50 Mkr, varav 5 Mkr under fjärde kvartalet
- CFO Kenneth Aaby Sachse utsågs till tf VD från och med september 2009. Styrelseordförande Arne Frank övergick samtidigt till rollen som Executive Chairman
- Ratos har under 2009 tillskjutit kapital om 328 Mkr, varav 10 Mkr under fjärde kvartalet avseende finansiering av utvecklingsprojekt

Ratos ägarandel i Contex Group uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 990 Mkr den 31 december 2009.

Danska Contex Group 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-skrivare samt Vidar Systems Corporation som tillverkar produkter för bilddigitalisering för medicinska ändamål.

DIAB

- Omsättning 1 322 Mkr (1 414) och EBITA 156 Mkr (220)
- Tillväxt inom vindsegmentet i Asien men svag utveckling inom marinsegmentet
- Åtgärder genomförda i syfte att anpassa kostnaderna till lägre volym
- Starkt kassaflöde genom minskning av rörelsekapitalet
- Ratos ägarandel uppgår från 1 mars till 94% efter förvärvet av 3i:s aktieinnehav
- Ratos har tillskjutit kapital om 80 Mkr under 2009

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 94% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 054 Mkr den 31 december 2009.

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 2 510 Mkr (2 324) och EBITA 133 Mkr (122)
- Fortsatt positiv försäljningsutveckling för passagerartrafik samt gradvis förbättring inom godstrafik och tillverkningsindustri
- Betydande åtgärder för förbättrad effektivitet och leverans kvalitet
- EuroMaint Rail har förvärvat tyska Rail Service Management Group (RSM) för 166 Mkr. Förvärvet slutfördes i januari 2010. Ratos tillsköt hela beloppet
- EuroMaint Industry har förvärvat EISAB AB för 25 Mkr. Ratos tillsköt hela beloppet

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 515 Mkr den 31 december 2009.

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

GS-Hydro

- Omsättning 1 495 Mkr (1 528) och EBITA 113 Mkr (169)
- Fortsatt svag orderingång och försäljningsutveckling i samtliga segment på grund av minskade investeringar hos kunder
- Besparingsåtgärder genomförs för att anpassa verksamheten till lägre orderingång
- Inkråmsförvärv genomfört av spanska Pine med en årlig omsättning om cirka 2 miljoner euro
- Pekka Frantti ny VD från 1 februari 2010

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var -65 Mkr den 31 december 2009 (efter genomförd refinansiering under 2008).

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

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 390 Mkr (391) och EBITA 51 Mkr (41)
- God försäljningsutveckling under andra halvåret tack vare ökad efterfrågan driven av låga räntor samt införda ROT-avdrag
- Förbättrat resultat bland annat till följd av besparingar och anpassningar av sortimentet
- Starkt kassaflöde tack vare rörelsekapitalrationalisering och positiv resultatutveckling

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 233 Mkr den 31 december 2009.

Hafa Bathroom Group är med varumärkena Hafa och Westerbergs ett av Nordens ledande företag inom badrumsinredningar.

Haglöfs

- Omsättning 590 Mkr (495) och EBITA 65 Mkr (53)
- Stark försäljningsutveckling, +19%, och resultatutveckling under året
- God utveckling på de flesta marknader och i samtliga tre affärsområden. Särskilt stark tillväxt på Europas största outdoor-marknad Tyskland/Österrike
- God orderbok inför våren 2010

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 152 Mkr den 31 december 2009.

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. Bolaget finns idag representerat i 19 länder i Europa och Japan.

HL Display

- Omsättning 1 360 Mkr (1 536) och EBITA 86 Mkr (130)
- Fortsatt svag efterfrågan, främst inom dagligvaruhandel och fackhandel, påverkade omsättning och resultat negativt, vilket till viss del kompenseras av effektiviseringsförbättrande åtgärder och produktmixförändringar
- I december förvärvades brittiska PPE (omsättning cirka 320 Mkr). Förvärvet ger HL Display en starkare position på den brittiska marknaden och stärker bolagets erbjudande till det viktiga kundsegmentet varumärkesleverantörer

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 298 Mkr den 31 december 2009.

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 5 026 Mkr (5 639) och EBITA 348 Mkr (323)
- Efter en svag inledning av året ökade orderingången i slutet av andra kvartalet. Återhämtningen fortsatte under andra halvåret. ROT-program och lägre räntor bidrog positivt i de nordiska länderna inom främst konsumentmarknaden
- EBITA-marginalen före engångskostnader om 35 Mkr (77 Mkr 2008) uppgick under fjärde kvartalet till 10% (7). Högre kapacitetsutnyttjande och sänkta kostnader bidrog till den positiva resultatutvecklingen
- Under året har ägandet i koncernen renodlats genom förvärv av minoritetsdelägares andelar i Finland, Norge och Storbritannien. Betalningen för en minoritetspost i Inwido Finland, motsvarande 25% av aktierna, erlades med nyemitterade Ratoss B-aktier till ett värde om 89 Mkr
- Ratoss har tillskjutit kapital om 400 Mkr under 2009

Ratoss ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 1 956 Mkr den 31 december 2009.

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och dörrar till konsumenter, 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 1 044 Mkr (1 060) och EBITA 89 Mkr (46)
- God försäljningsutveckling i bland annat Sverige, Tyskland, Frankrike och Polen. Fortsatt svag utveckling i USA
- Genomförda besparingsåtgärder i kombination med positiva effekter av valuta och råmaterialprisutveckling har förbättrat lönsamheten
- Ratoss har tillskjutit kapital om 63 Mkr under 2009

Ratoss ägarandel i Jøtul uppgick till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 313 Mkr den 31 december 2009.

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 "gör-det-själv"-marknaden.

Lindab

- Omsättning 7 019 Mkr (9 840) och EBITA 265 Mkr (1 172)
- Konjunkturedgången fortsätter att påverka efterfrågan negativt. Den vikande efterfrågan har planat ut, men har inte helt stabiliserats
- Genomförda och pågående besparingsprogram kommer att totalt generera årliga besparingar om 550 Mkr
- Bra kassaflöde genom minskning av rörelsekapitalet

Ratoss ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 675 Mkr den 31 december 2009.

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 31 länder. Cirka 60% av försäljningen går till länder utanför Norden. Lindab är noterat på NASDAQ OMX Stockholms Large Cap-lista.

MCC

- Omsättning 1 085 Mkr (1 024) och EBITA 128 Mkr (167)
- Positiv försäljningsutveckling till följd av förvärvet av ACME 2008
- Kraftig volymnedgång inom framför allt nyttofordonssegmentet
- Kostnadsanpassningar genomförda för att anpassa till lägre volym inom delar av verksamheten
- Starkt kassaflöde genom minskning av rörelsekapitalet

Ratoss ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 652 Mkr den 31 december 2009.

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och militärfordon. Cirka 80% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 20% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Toronto (Kanada), Goshen (USA), Norrtälje (Sverige) samt Wrocław (Polen).

Medisize

- Omsättning 1 358 Mkr (1 021) och EBITA 134 Mkr (18)
- Tillväxt inom segmentet Drug Delivery Devices, medan övriga segment utvecklats svagare
- Den ökade produktionen av insulinpennor för sanofi-aventis startade under tredje kvartalet
- Ytterligare kostnadsbesparingar genomförs inom främst segmentet Primary Pharmaceutical Packaging

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 728 Mkr den 31 december 2009.

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).

SB Seating

- Omsättning 1 203 Mkr (1 509) och EBITA 56 Mkr (242)
- Konjunkturedgången har fortsatt att påverka kontorsmöbemarknaden kraftigt
- Ett flertal åtgärdsprogram genomförda där bland annat antalet anställda minskats med 27%. Kostnader för programmet har belastat EBITA under 2009 med totalt 70 Mkr, varav 10 Mkr under fjärde kvartalet
- EBITA-marginalen före engångskostnader uppgick till 10% (16), 12% (13) under fjärde kvartalet
- Fabriken i danska Fjerritslev har stängts och produktionen flyttats till den befintliga fabriken i Nässjö

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 034 Mkr den 31 december 2009.

SB 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 3 441 Mkr (3 481) och EBITA 626 Mkr (180)
- Mycket starkt resultat till följd av förbättrade bruttomarginaler och genomförda åtgärdsprogram
- Byggreglaterade segment påverkades negativt av den svaga konjunkturen. Superfos huvudsegment, konsumentprodukter till livsmedelssegmentet, är dock mer oberoende av konjunkturen och har haft en stabilare utveckling
- Lyckade produktlanseringar och framgångsrik konvertering från metallförpackningar i färgsegmentet bidrog till ökade marknadsandelar under 2009
- Superfos avyttrade i december sin verksamhet i USA till en av världens största aktörer inom plastförpackningar, Berry Plastics Corporation. Reavinsten uppgick till 302 Mkr

Ratos ägarandel i Superfos uppgick till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 617 Mkr den 31 december 2009.

Superfos är en dansk internationell koncern med verksamhet i 20 länder i huvudsak i Europa. Bolaget utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, färg- och kemiindustrin.

Övriga innehav

- Omsättning 863 Mkr och EBITA -16 Mkr. Åtgärdsprogram i BTJ Group för att förbättra lönsamheten har genomförts under året och har belastat resultatet med totalt 19 Mkr
- Lägre omsättning och resultat för Overseas Telecom

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 189 Mkr den 31 december 2009.

I Övriga innehav ingår tre innehav: BTJ Group, IK Investment Partners och Overseas Telecom.

Ratos innehav 31 december 2009

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT ^{A)}	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
AH Industries	523	751	8	110	-19	83
Anticimex	1 803	1 688	197	181	148	111
Arcus Gruppen ¹⁾	1 829	1 532	198	168	165	132
Bisnode	4 741	4 325	592	533	324	83
Camfil ²⁾	4 503	4 361	417	400	376	356
Contex Group	698	818	11	88	-71	2
DIAB	1 322	1 414	156	220	97	178
EuroMaint	2 510	2 324	133	122	70	60
GS-Hydro ³⁾	1 495	1 528	113	169	58	83
Hafa Bathroom Group	390	391	51	41	40	35
Haglöfs	590	495	65	53	57	40
HL Display	1 360	1 536	86	130	84	136
Inwido	5 026	5 639	348	323	189	107
Jøtul	1 044	1 060	89	46	112	-22
Lindab	7 019	9 840	265	1 172	119	990
MCC ⁴⁾	1 085	1 024	128	167	85	115
Medisize ⁵⁾	1 358	1 021	134	18	103	-34
SB Seating	1 203	1 509	56	242	76	104
Superfos ⁶⁾	3 441	3 481	626	180	564	43
Övriga innehav ⁷⁾	863	845	-16	-10	-18	-13
Summa	42 801	45 580	3 656	4 354	2 560	2 588
Förändring	-6%		-16%		-1%	

Mkr	Avskrivningar ^{B)}	Investeringar ^{C)}	Kassa- flöde ^{D)}	Eget kapital ^{E)}	Räntebärande nettoskulder ^{E)}	Medelantal anställda	Koncern- mässigt värde	Ratos ägarandel
	2009	2009	2009	2009-12-31	2009-12-31	2009	2009-12-31	2009-12-31
AH Industries	37	32	67	612	420	210	413	66%
Anticimex	38	52	171	965	624	1 178	835	85%
Arcus Gruppen ¹⁾	35	190	13	994	-202	463	786	83%
Bisnode	132	119	358	2 287	2 684	3 300	1 230	70%
Camfil ²⁾	130	164	487	1 931	410	3 249	204	30%
Contex Group	69	59	9	1 009	742	335	990	99%
DIAB	89	49	231	1 204	844	1 132	1 054	94%
EuroMaint	42	25	-34	516	772	1 906	515	100%
GS-Hydro ³⁾	29	27	53	360	768	623	-65	100%
Hafa Bathroom Group	5	5	80	122	0	166	233	100%
Haglöfs	5	7	65	299	40	119	152	100%
HL Display	36	24	102	551	144	906	298	29%
Inwido	160	84	449	2 416	1 992	3 865	1 956	96%
Jøtul	59	39	59	605	647	717	313	63%
Lindab	214	182	561	3 003	2 422	4 435	675	22%
MCC ⁴⁾	16	10	144	678	553	591	652	100%
Medisize ⁵⁾	52	57	35	799	349	891	728	93%
SB Seating	71	37	108	1 117	971	457	1 034	85%
Superfos ⁶⁾	281	204	391	1 826	430	1 452	617	33%
Övriga innehav ⁷⁾	12	7	-8	62	17	279	13	66%

^{A)} Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

^{B)} I avskrivningar ingår avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar samt på internt genererade och direktförvärvade immateriella tillgångar. Av- och nedskrivningar ingår i EBITA.

^{C)} Investeringar exklusive förvärv av företag.

^{D)} Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet inklusive betalda räntor och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

^{E)} I eget kapital ingår aktieägarlån. Räntebärande skulder exkluderar aktieägarlån.

¹⁾ I resultatet ingår netto positiva engångseffekter om 77 Mkr huvudsakligen avseende slutförande av ny pensionsordning.

²⁾ Ratos har refinansierat sitt ägande i Camfil 2008 och har en räntebärande nettoskuld per 2009-12-31 om 508 Mkr; vilken ej ingår i Camfils resultat- och balansräkning. Ratos koncernmässigt bokförda värde har justerats med hänsyn till refinansieringen.

³⁾ GS-Hydro refinansierades i september 2008. Resultat för 2008 är proformaberäknat med hänsyn till ny finansiering och koncernstruktur.

⁴⁾ I resultatet 2008 ingår ACME fr o m 1 september.

⁵⁾ Resultatet för 2008 är proformaberäknat med hänsyn till förvärvet av Medisize Medical.

⁶⁾ I resultatet 2009 ingår reavinster om 302 Mkr för avyttrad verksamhet i USA.

⁷⁾ I "Övriga innehav" ingår dotterföretaget BTJ Group.

Telefonkonferens
18 februari
kl 10.00

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

Hör
VD Arne Karlsson
kommentera
delårsrapporten
på www.ratos.se

Rapporttillfällen

2010

15 april	Årsstämma
6 maj	Delårsrapport jan-mars
20 aug	Delårsrapport jan-juni
4 nov	Delårsrapport jan-sept

Stockholm den 18 februari 2010



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	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008
Nettoomsättning	7 153	7 170	26 356	26 836
Övriga rörelseintäkter	56	82	178	237
Förändring av varulager	-166	-25	-140	-12
Råvaror och förnödenheter	-2 362	-2 584	-9 663	-10 047
Kostnader för ersättning till anställda	-2 167	-2 126	-8 469	-8 286
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-295	-368	-1 134	-949
Övriga kostnader	-1 564	-1 848	-5 447	-5 928
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	28	4 406	6	4 412
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	-6		-6	31
Andelar i intresseföretags resultat	131	60	358	582
Rörelseresultat	808	4 767	2 039	6 876
Finansiella intäkter	47	74	328	264
Finansiella kostnader	-246	-500	-992	-1 469
Finansnetto	-199	-426	-664	-1 205
Resultat före skatt	609	4 341	1 375	5 671
Skatt	-202	-57	-441	-382
Årets resultat	407	4 284	934	5 289
Årets resultat hänförligt till				
Moderbolagets ägare	354	4 283	842	5 172
Minoritetsägare	53	1	92	117
Resultat per aktie, kr				
– före utspädning	2,24	27,11	5,32	32,62
– efter utspädning	2,23	27,10	5,32	32,54

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008
Årets resultat	407	4 284	934	5 289
Övrigt totalresultat:				
Årets omräkningsdifferenser	196	637	-266	869
Årets förändring av säkringsreserv	49	-348	64	-393
Årets förändring av verkligt värde reserv	15	-91	94	-117
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-3	82	-7	99
Årets övrigt totalresultat	257	280	-115	458
Årets summa totalresultat	664	4 564	819	5 747
Årets summa totalresultat hänförligt till				
Moderbolagets ägare	579	4 510	777	5 548
Minoritetsägare	85	54	42	199

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	18 507	17 621
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 875	2 065
Materiella anläggningstillgångar	3 702	3 378
Finansiella anläggningstillgångar	2 807	3 435
Uppskjutna skattefordringar	500	471
Summa anläggningstillgångar	27 391	26 970
Omsättningstillgångar		
Varulager	2 617	2 802
Kortfristiga fordringar	5 661	5 493
Likvida medel	4 999	7 485
Tillgångar som innehas för försäljning	190	
Summa omsättningstillgångar	13 467	15 780
Summa tillgångar	40 858	42 750
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	16 802	17 290
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	12 040	13 643
Ej räntebärande skulder	415	508
Pensionsavsättningar	451	486
Övriga avsättningar	607	679
Uppskjutna skatteskulder	779	780
Summa långfristiga skulder	14 292	16 096
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	2 014	1 798
Ej räntebärande skulder	7 167	7 097
Avsättningar	579	469
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	4	
Summa kortfristiga skulder	9 764	9 364
Summa eget kapital och skulder	40 858	42 750

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2009-12-31			2008-12-31		
	Moderbolagets ägare	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital
Vid årets början	15 825	1 465	17 290	11 905	1 965	13 870
Årets summa totalresultat	777	42	819	5 548	199	5 747
Utdelning	-1 423	-11	-1 434	-1 430	-175	-1 605
Nyemission	89	102	191		97	97
Aktieägartillskott i dotterföretag				11	131	142
Återköp/avyttringar av egna aktier	14		14	-141		-141
Effekt av återköp egna aktier i intresseföretag	2		2	-78		-78
Inlösen					-405	-405
Optionspremier	18		18	10		10
Förvärv av minoritet		-158	-158		-320	-320
Minoritet vid förvärv		60	60		4	4
Minoritet i avyttrat företag					-31	-31
Utgående eget kapital	15 302	1 500	16 802	15 825	1 465	17 290

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2009	2008
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 375	5 671
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 033	-3 193
	2 408	2 478
Betald inkomstskatt	-285	-514
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 123	1 964
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	475	-76
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	144	-389
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-239	471
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 503	1 970
Investeringsverksamheten		
Förvärv, koncernföretag	-516	-1 854
Avyttringar, koncernföretag	205	4 245
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-20	-108
Avyttringar, aktier i intresseföretag och övriga innehav	31	148
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-974	-937
Avyttringar, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	163	161
Investering, finansiella tillgångar	-28	-71
Avyttringar, finansiella tillgångar	36	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 103	1 617
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier		-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27
Optionspremie	19	15
Inlösen av optioner	-37	
Minoritetens andel i emission/kapitaltillskott	102	238
Utbetald utdelning	-1 423	-1 430
Utbetald utdelning/inlösen, minoritet	-11	-580
Upptagna lån	474	6 645
Amortering av lån	-3 070	-5 095
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 932	-348
Årets kassaflöde	-2 532	3 239
Likvida medel vid årets början	7 485	4 240
Kursdifferens i likvida medel	46	6
Likvida medel vid årets slut	4 999	7 485

Koncernens nyckeltal

	2009	2008
Avkastning på eget kapital, %	5	37
Soliditet, %	41	40

Nyckeltal per aktie

Totalavkastning, %	47	-20
Direktavkastning, %	5,1 ¹⁾	6,7
Börskurs, kr	185,00	135,00
Utdelning, kr	9,50 ¹⁾	9,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	96	100
Resultat per aktie före utspädning, kr	5,32	32,62

	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008
Antal utestående aktier i genomsnitt				
– före utspädning	158 316 782	157 964 071	158 124 369	158 576 030
– efter utspädning	158 495 196	158 071 701	158 186 343	158 919 119
Totalt antal registrerade aktier			161 852 892	161 349 252
Antal utestående aktier (vid årets slut)			158 615 645	157 937 855
– varav A-aktier			42 328 530	42 328 530
– varav B-aktier			116 287 115	115 609 325

¹⁾ Förslag

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008
Övriga rörelseintäkter	10		11	4
Övriga externa kostnader	-26	-207	-60	-267
Personalkostnader	-50	-53	-158	-248
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-2		-4	-1
Övriga rörelsekostnader	4	-1	-2	-5
Rörelseresultat	-64	-261	-213	-517
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag		2 936	310	3 556
Utdelningar från koncernföretag			25	639
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-57	-197	-57	-197
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	-1		-1	551
Utdelningar från intresseföretag			198	118
Nedskrivning av andelar i intresseföretag				-13
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	48	67	262	242
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-6	22	50	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5	6	-28	-30
Resultat efter finansiella poster	-85	2 573	546	4 438
Skatt	—	—	—	—
Årets resultat	-85	2 573	546	4 438

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008
Årets resultat	-85	2 573	546	4 438
Övrigt totalresultat:				
Årets förändring av fond för verkligt värde	20	-54	99	-63
Årets övrigt totalresultat	20	-54	99	-63
Årets totalresultat	-65	2 519	645	4 375

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	90	38
Finansiella anläggningstillgångar	11 124	9 111
Summa anläggningstillgångar	11 214	9 149
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	119	22
Likvida medel	2 776	5 700
Summa omsättningstillgångar	2 895	5 722
Summa tillgångar	14 109	14 871
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	13 321	13 988
Långfristiga avsättningar		
Pensionsavsättningar	2	2
Övriga avsättningar	168	178
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	197	228
Ej räntebärande skulder	136	193
Kortfristiga avsättningar	10	57
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder		2
Ej räntebärande skulder	275	223
Summa eget kapital och skulder	14 109	14 871
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2009-12-31	2008-12-31
Vid årets början	13 988	11 168
Årets totalresultat	645	4 375
Utdelning	-1 423	-1 430
Nyemission	89	–
Återköp av egna aktier		-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27
Optionspremier	8	16
Utgående eget kapital	13 321	13 988

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2009	2008
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	546	4 438
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-456	-3 887
	90	551
Betald inkomstskatt	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	90	551
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	24	106
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-250	-79
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-136	578
Investeringsverksamheten		
Investering, aktier i dotterföretag	-2 360	-953
Avyttringar och inlösen, aktier i dotterföretag	1 157	5 024
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-20	-87
Avyttringar, aktier i intresseföretag och övriga innehav	6	497
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-59	-25
Investering, finansiella tillgångar	-165	-115
Avyttringar, finansiella tillgångar	85	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 356	4 366
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier		-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27
Optionspremie	8	15
Utbetald utdelning	-1 423	-1 430
Upptagna lån		32
Amortering av lån	-31	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 432	-1 540
Årets kassaflöde	-2 924	3 404
Likvida medel vid årets början	5 700	2 296
Likvida medel vid årets slut	2 776	5 700

Rörelsessegment

Mkr	Omsättning				EBT ¹⁾			
	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008	2009 kv 4	2008 kv 4	2009	2008
Innehav								
AH Industries	140	190	523	751	-3	15	-19	83
Anticimex	460	437	1 803	1 688	31	27	119	84
Arcus Gruppen	597	502	1 829	1 532	172	130	165	132
Bisnode	1 243	1 222	4 838	4 534	57	-94	145	15
Camfil					22	18	80	81
Contex Group	175	228	698	818	9	-14	-73	2
DIAB ²⁾	307		1 095		17	21	87	88
EuroMaint	698	620	2 510	2 324	17	5	41	33
GS-Hydro	370	414	1 495	1 528	4	57	58	104
Hafa Bathroom Group	102	94	390	391	2	9	38	35
Haglöfs	107	108	587	495	-1	-4	58	40
HL Display					8	7	25	39
Inwido	1 473	1 410	5 026	5 639	75	-41	125	67
Jøtul	368	388	1 044	1 060	54	23	74	-57
Lindab					0	13	27	222
MCC	210	314	1 085	1 024	6	33	85	115
Medisize	407	273	1 358	810	60	-38	103	-45
SB Seating	313	389	1 203	1 509	-4	-33	-9	31
Superfos					92	-7	184	14
Övriga innehav ³⁾	182	189	863	845	-4	-9	-18	92
Hägglands Drives ⁴⁾		404		1 910	0	102		379
Summa innehav	7 152	7 182	26 347	26 858	614	220	1 295	1 554
DIAB								31
Hägglands Drives						4 405		4 405
Övriga innehav ⁵⁾						6		13
Exitresultat						4 411		4 449
Nedskrivning, Jøtul						-92		-92
Innehav, totalt	7 152	7 182	26 347	26 858	614	4 539	1 295	5 911
Centralt netto	1	2	9	10	-5	-198	80	-240
Övrigt/elimineringar		-14		-32				
Koncernen, totalt	7 153	7 170	26 356	26 836	609	4 341	1 375	5 671

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat före skatt med respektive ägarandel. Resultatet belastas med ränta på aktieägarlån.

²⁾ DIAB ingår med 48% ägarandel fram till och med februari 2009.

³⁾ Avser dotterföretaget BTJ Group. I föregående års siffror ingår även Atle Industri.

⁴⁾ Hägglands Drives avyttrades i december 2008.

⁵⁾ Avser innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

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.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, lagen om värdepappersmarknaden samt i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.2 Redovisning för juridisk person.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har, förutom i de fall som anges nedan, tillämpats för koncern och moderbolag vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper för 2009

Den omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från 1 januari 2009. Ändringen innebär att Ratos redovisar två resultaträkningar, dels en oförändrad koncernresultaträkning, dels en ny resultatrappport benämnd "Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag". I övrigt totalresultat ingår intäkter och kostnader, såsom förändring av omräkningsdifferenser, förändring av säkrings- och verkligt värdereserv. Dessa poster redovisades tidigare inom eget kapital. Koncernens balansräkning benämns numera "Rapport över finansiell ställning för koncernen".

Från och med 1 januari 2009 tillämpas IFRS 8 Rörelsesegment. Ratos har valt att redovisa sina innehav som segment, det sätt som Ratos ledning följer upp verksamheten. Däremot har Ratos, i likhet med den tidigare IAS 14 Segmentrapportering, inte redovisat den information som krävs om "Produkter och tjänster, geografiska marknader och större kunder". Denna information är ej väsentlig då denna är utan praktiskt intresse, både i den interna styrningen och rapporteringen samt i den externa bevakningen av Ratos.

Övriga reviderade IFRS-standarder samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Moderbolaget redovisar från och med 1 januari 2009 utdelningar från dotter- och intresseföretag som intäkt när rätten att ta emot utdelningar är fastslagen.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan beskrivs kortfattat för Ratos viktiga redovisningsprinciper.

Intresseföretag

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

Förvärvsanalyser

Förvärvsanalysen är preliminär till dess den fastställs, vilket ska ske inom 12 månader efter förvärvet. I de fall en förvärvsanalys ändras justeras resultat- och balansräkningarna för jämförelseperioden. Förvärvsanalysen för DIAB har fastställts. Fastställandet har inte inneburit några förändringar från tidigare upprättad preliminär förvärvsanalys.

Under året har Ratos i samband med kapitaltillskott ökat sin ägarandel i Contex Group från 97% till 99%.

En minoritetspost om cirka 25% förvärvades under november i Inwido Finland Oy. Köpeskillingen uppgick till 8,7 MEUR och betalades med 503 640 nyemitterade B-aktier i Ratos. Aktierna i Inwido Finland har därefter överlåtits till Inwido AB. Ratos ägarandel i Inwido är 96%.

I mars förvärvade Ratos ytterligare 46% i DIAB, köpeskillingen uppgick till 387 Mkr. Förvärvet innebär att DIAB som tidigare var ett intresseföretag konsolideras som dotterföretag i Ratos-koncernen. I den preliminära förvärvsanalysen har skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder hänförs till goodwill. Efter förvärvet uppgår Ratos ägarandel i DIAB till 94%.

DIAB

Mkr

Immateriella anläggningstillgångar	26
Materiella anläggningstillgångar	723
Uppskjuten skattefordran	80
Omsättningstillgångar	627
Likvida medel	70
Långfristiga skulder och avsättningar	-888
Kortfristiga skulder	-706
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-68
Koncerngoodwill	1 008
Avgår minoritetsandelar	-60
Omklassificering från intresseföretag	-491
Köpeskillning inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet	389
Kostnader direkt hänförliga till förvärvet	-2
Erlagd köpeskillning	387

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 skrivs av under förutsättning att 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 obestämbar nyttjandeperiod till så kallade kassagenererande enheter, vilka utgörs av separata dotterföretag (innehav). Samtliga innehavs redovisade värden, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärvet, provas genom att beräkna innehavens återvinningsvärde. Innehaften nedskrivningsprövas årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. Däremellan provas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

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