

Delårsrapport januari – mars 2009

Q1

- **Resultat före skatt 150 Mkr (269)**
- **Resultat per aktie före utspädning 0,56 kr (1,46)**
- **Blandad men sammantaget tillfredsställande utveckling i innehaven**
- **Tilläggsinvestering i DIAB, ägarandel ökad till 94%**
- **Ratos-aktiens totalavkastning -7%**

Ratos i sammandrag

Mkr	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Resultat/resultatandelar	99	245	1 554
Exitresultat		1	4 449
Nedskrivning			-92
Resultat från innehav	99	246	5 911
Centralt netto	51	23	-240
Resultat före skatt	150	269	5 671

Viktiga händelser

■ Under kvartalet slöt Ratos avtal om förvärv av 3i:s aktier i DIAB. Köpeskillingen för Ratos aktieinnehav uppgick till 387 Mkr. Förvärvet innebar att DIAB blev ett dotterföretag till Ratos där Ratos ägarandel uppgår till 94%. Övriga ägare är styrelse och ledning i DIAB. Förvärvet slutfördes i mars.

■ Ratos har under kvartalet tillskjutit kapital för att finansiellt stärka vissa av innehaven. Tidigare beslutade kapitaltillskott i Contex Holding (165 Mkr) och Inwido (400 Mkr) har utbetalats under

det första kvartalet, medan utbetalningen i Jøtul (63 Mkr) sker under kvartal två. Under det första kvartalet har därtill beslutats om ett kapitaltillskott till DIAB om 80 Mkr, varav 50 Mkr utbetalats under kvartal ett.

■ Ratos har erhållit utdelning om 137 Mkr från det nu avvecklade innehavet i Atle Industri.

På sidorna 6-11 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

RATOS

VD-kommentar

Vår bedömning om ett tufft och utmanande 2009 kvarstår där en snabbt föränderlig omvärld kräver att vi är proaktiva och agerar där så behövs. Aktiviteten och beredskapen på Ratos är hög och vi följer nogsamt vad som händer i vår omvärld. Vi har tittat på flera investeringsmöjligheter under det senaste halvåret, men våra krav är höga, vi har inte bråttom och vi är fortsatt försiktiga med vår kassa.

Våra innehav har självfallet påverkats av den globala recessionen. Sammantaget har dock portföljen levt upp till våra förväntningar om att vara mindre konjunkturkänslig än den genomsnittliga ekonomin. Utvecklingen har varit svag, men inte dramatisk, och vissa innehav har till och med haft en stark tillväxt.



Arne Karlsson

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Omvärld och marknad

Inledningen på 2009 blev synnerligen tuff ur ett globalt allmänekonomiskt perspektiv där efterfrågan utvecklades negativt samtidigt som effekterna av det finansiella systemets kollaps fortsatte att hämma aktiviteten. Därutöver påverkades jämförelserna med 2008 av flera temporära faktorer (färre arbetsdagar i januari i många länder, det kinesiska nyåret, omfattande produktionsstopp över jul/nyår som innebär att produktionen kom igång fullt ut först under andra halvan av januari, m m).

Mot slutet av kvartalet kunde dock en viss återhämtning noteras på flera marknader, i vissa fall till och med en påtaglig sådan. Det bör dock observeras att även utvecklingen i mars påverkades av jämförelsestörande effekter, i detta fall en positiv påskeffekt.

Ratos innehav har självfallet påverkats av den globala recessionen. Sammantaget har dock portföljen levt upp till våra förväntningar om att vara mindre konjunkturkänslig än den genomsnittliga ekonomin. Utvecklingen har under kvartalet varit svag men inte dramatisk och vissa innehav har till och med haft en stark tillväxt.

Den sammantagna omsättningen för den underliggande portföljen av bolag minskade under kvartalet med 1% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med 1%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var -28% respektive -25% och för resultatet före skatt -32% respektive -27%.

Som alltid bör dock de procentuella förändringssiffrorna för årets första kvartal tolkas med försiktighet.

För portföljen som helhet ligger huvuddelen av intjäningsförmågan (proportionellt sett) efter det första kvartalet. Detta medför att mindre förändringar i de absoluta talen kan få stora effekter på de procentuella förändringssiffrorna.

Vad gäller resultatutvecklingen under det första kvartalet kan även följande noteras:

- även om portföljen innehåller en blandning av företag som ökat respektive minskat sina resultat, står två innehav, Inwido och Lindab, för en stor del av resultatförändringen. Elimineras dessa två bolag ur jämförelsen, ökade rörelseresultatet (EBITA) för övriga bolag med 1% jämfört med föregående år (-6% med hänsyn till Ratos ägarandelar)
- den något högre aktiviteten under slutet av kvartalet medförde att utvecklingen i mars blev stark, med en omsättningsökning om 8% (+11% med hänsyn till Ratos ägarandelar), en rörelseresultatökning om 9% (+19%) samt en ökning av resultatet före skatt med 69% (+147%). Det bör dock, återigen, noteras att mars påverkades positivt av påskeffekten (dvs att påsken i år inföll i andra kvartalet jämfört med första kvartalet 2008)

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 11 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På www.ratos.se finns en sammanfattning av bland annat resultat- och balansräkningar för Ratos intresse- och dotterföretag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

Utveckling Ratos innehav

	2009 kv 1	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-1%	+1%
EBITA	-28%	-25%
EBT	-32%	-27%

Ratos resultat

Mkr	2009 kv 1	2008 kv 1
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (66%)	15	19
Anticimex (85%)	25	12
Arcus Gruppen (83%)	-41	-24
Bisnode (70%)	16	28
Camfil (30%)	9	14
Contex Holding (98%)	-25	5
DIAB (94%) ²⁾	18	16
EuroMaint (100%)	7	15
GS-Hydro (100%)	12	15
Hafa Bathroom Group (100%)	10	13
Haglöfs (100%)	19	13
HL Display (29%)	5	8
Inwido (96%)	-84	-7
Jøtul (63%)	23	-33
Lindab (22%)	-1	38
MCC (100%)	29	33
Medisize (93%)	5	-9
Scandinavian Business Seating (85%)	29	17
Superfos (33%)	28	10
Övriga innehav ³⁾	0	0
Hägglunds Drives ⁴⁾		62
Summa resultat/resultatandelar	99	245
Övriga innehav ⁵⁾		1
Summa exitresultat		1
Resultat från innehav	99	246
Centralt netto	51	23
Koncernens resultat före skatt	150	269

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 även Atle Industri.

⁴⁾ Hägglunds Drives avyttrades i december 2008.

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

Ratos resultat

Resultat före skatt för första kvartalet 2009 uppgick till 150 Mkr (269). Det lägre resultatet beror på svagare resultatutveckling i framförallt de byggrelaterade innehaven samt att det under 2008 avyttrade innehavet Hägglunds Drives ingår i resultatet för 2008. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 99 Mkr (245) och exitresultat med 0 Mkr (1 Mkr).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till +51 Mkr (+23), varav personalkostnader uppgick till -26 Mkr (-23). Det högre centrala nettot beror i huvudsak på erhållna räntor för utestående aktieägarlån till innehaven. Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 0 Mkr (0). Övriga förvaltningskostnader var -9 Mkr (-23). Finansiella poster netto uppgick till +86 Mkr (+69).

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 -700 Mkr (-487) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 6 707 Mkr (4 720), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 3 027 Mkr (2 584). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 17 419 Mkr (15 174).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 208 Mkr (1 049). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 4 659 Mkr (3 031). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per dags dato en likvid investeringskapacitet om drygt 3 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 30 och 36 i årsredovisningen för 2008. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sid 2.

Ratos eget kapital ¹⁾

Mkr	2009-03-31	% av eget kapital
AH Industries	425	3
Anticimex	756	5
Arcus Gruppen	676	4
Bisnode	1 216	7
Camfil	210	1
Contex Holding	964	6
DIAB	918	6
EuroMaint	446	3
GS-Hydro	-154	-1
Hafa Bathroom Group	210	1
Haglöfs	125	1
HL Display	302	2
Inwido	1 745	11
Jøtul	205	1
Lindab	736	5
MCC	591	4
Medisize	692	4
Scandinavian Business Seating	997	6
Superfos	481	3
Övriga innehav ²⁾	180	1
Summa	11 721	73
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	4 442	27
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	16 163	100
Eget kapital per aktie, kr	102	

¹⁾ 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 räntor på dessa.

²⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group samt 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 med 162 Mkr (490).

Under första kvartalet har Ratos tillskjutit kapital i Inwido om 400 Mkr, Contex Holding om 165 Mkr och DIAB om 50 Mkr.

Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,56 kr (1,46). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under första kvartalet till -7%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -2%.

Återköp och antal aktier

Under första kvartalet 2009 har inga aktier återköpts. Antalet utnyttjade köpoptioner uppgick till motsvarande 174 150 aktier. Ratos ägde vid slutet av perioden 3 237 247 B-aktier motsvarande 2% av totalt antal aktier återköpta till en genomsnittlig kurs om 121 kr. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2009 var 3 396 228 (2 773 222 under helåret 2008). Totalt antal utestående aktier den 31 mars uppgick till 158 112 005.

Eget kapital

Den 31 mars 2009 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 16 163 Mkr (15 825 Mkr den 31 december 2008) motsvarande 102 kr per utestående aktie (100 kr den 31 december 2008).

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 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 första kvartalet har ingen omstämpling ägt rum.

Övrigt

Beslut på årsstämman

- Vid årsstämman 2 april 2009 omvaldes i enlighet med valberedningens förslag styrelseledamöterna Olof Stenhammar, Lars Berg, Staffan Bohman, Arne Karlsson (VD), Annette Sadolin, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Som ny styrelseledamot valdes Margareth Øvrum. Olof Stenhammar valdes även till styrelsens ordförande
- Ordinarie utdelning för 2008 fastställdes till 9,00 kr per aktie (9,00). Avstämningsdag för utdelningen var den 7 april och utbetalning från Euroclear Sweden (tidigare VPC) genomfördes den 14 april 2009
- Årsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, före nästa års ordinarie årsstämma, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 7% av samtliga aktier i bolaget
- Vid efterföljande konstituerande sammanträde beslutade styrelsen att ge VD, i samråd med ordföranden, ett mandat att genomföra återköp som överensstämmer med det mandat som styrelsen fått från stämman
- Stämman beslutade vidare att ställa ut högst 650 000 köptioner på återköpta Ratos-aktier att överlåtas för en marknadsmässig premie till nyckelpersoner inom Ratos. Dessutom fattade stämman beslut om överlåtelse av högst 650 000 aktier i bolaget i samband med att lösen av ovan nämnda optioner påkallas
- Vidare beslutade stämman i likhet med föregående år om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i innehav. Programmet kommer att genomföras genom utställande av syntetiska optioner vilka nyckelpersoner inom Ratos ska äga rätt att förvärva
- Stämman beslutade även om ett bemyndigande till styrelsen att i samband med företagsförvärv fatta beslut om nyemission, genom kvittning eller apport, av Ratos-aktier. Bemyndigandet ska omfatta högst 30 miljoner aktier av serie B.

Information om innehaven

AH Industries

- Omsättning 181 Mkr (173) och EBITA 21 Mkr (26)
- Stabil försäljningsutveckling. Kostnader för åtgärdsprogram och sjunkande stålpriser har påverkat resultatet negativt
- Stor marknadsosäkerhet på kort sikt till följd av finansorn och dess påverkan på tillgänglig projektfinansiering. De långsiktigt positiva drivkrafterna för vindkraft bedöms som fortsatt goda
- Åtgärdsprogram genomförda för att anpassa till nya marknadsförutsättningar

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet var 425 Mkr den 31 mars 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 435 Mkr (401) och EBITA 44 Mkr (38)
- Fortsatt god organisk försäljningstillväxt, +8%
- God marginalutveckling, EBITA-marginalen för kvartalet ökade till 10,2% (9,4)
- Energideklarationer för småhus i Sverige har utvecklats mycket starkt

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet var 756 Mkr den 31 mars 2009.

Anticimex är ett serviceföretag som erbjuder ett brett tjänstesortiment som skapar trygga och hälsosamma inomhusmiljöer. Bland tjänsterna 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 357 Mkr (310) och EBITA -32 Mkr (-24)
- God försäljningstillväxt, +11% i redovisad valuta (NOK), framförallt inom vin. Fler försäljningsdagar i mars jämfört med föregående år har till viss del påverkat försäljningen positivt
- EBITA-resultatet påverkades negativt av valutakursförändringar till följd av att stora delar av inköpen sker i euro, med försäljning i norska och svenska kronor
- I EBT ingår en engångskostnad om cirka 10 Mkr
- Förvärvet av de tre 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 var 676 Mkr den 31 mars 2009.

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 1 280 Mkr (1 122) och EBITA 146 Mkr (145)
- Fortsatt god försäljningstillväxt och positiv resultatutveckling. Organisk tillväxt uppgick till 9% (2% justerat för valuta). I resultatet för första kvartalet 2008 ingår 16 Mkr i reavinst
- Ny organisationsstruktur per 1 januari 2009 med sex regioner och två separata produktområden
- Integrationen av WLW, som förvärvades i slutet av december 2008, går enligt plan

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var efter genomförd refinansiering 1 216 Mkr den 31 mars 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 20 länder runt om i Europa.

Camfil

- Omsättning 1 065 Mkr (989) och EBITA 75 Mkr (61)
- Asien och Europa har haft stark utveckling medan Nordamerika har utvecklats svagare
- Positiv marginalutveckling tack vare operativa förbättringar
- Starkt operativt kassaflöde
- Förvärv av Mecke Klima GmbH som tidigare var distributör åt Camfil i Österrike. Mecke Klima hade 2007 en omsättning om drygt 40 Mkr

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var efter genomförd refinansiering 210 Mkr den 31 mars 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 Holding

- Omsättning 195 Mkr (187) och EBITA 1 Mkr (27)
- Fortsatt svag försäljningsutveckling till följd av svag konjunktur
- Omfattande besparingsprogram om cirka 80 Mkr genomförs i samtliga verksamheter
- Ratos har tillskjutit kapital om 165 Mkr

Ratos ägarandel i Contex Holding uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet var 964 Mkr den 31 mars 2009.

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 samt Vidar Systems Corporation som tillverkar produkter för bildframställning för medicinska ändamål. Produkterna säljs över hela världen.

DIAB

- Omsättning 356 Mkr (338) och EBITA 49 Mkr (61)
- God tillväxt inom vindsegmentet i Asien och positiva valutaeffekter har kompenserat en nedgång på övriga marknader
- Kostnadsanpassningar genomförda för att anpassa till aktuell lägre volym
- Ratos ägarandel uppgår från mars till 94% efter förvärvet av 3i:s aktieinnehav
- Ratos har tillskjutit kapital om 50 Mkr och kommer att tillskjuta ytterligare 30 Mkr under året

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 94% och det koncernmässigt bokförda värdet var 918 Mkr den 31 mars 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 579 Mkr (576) och EBITA 28 Mkr (35)
- Fortsatt positiv försäljningsutveckling för passagerartrafik. Svagare inom godstrafik och tillverkningsindustrin
- Betydande åtgärder för förbättrad effektivitet
- EuroMaint Industry har från årsskiftet tagit över Husqvarnas underhålls- och verktygsverksamhet

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet var 446 Mkr den 31 mars 2009.

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. EuroMaint finns på 18 orter i Sverige, Lettland och USA.

GS-Hydro

- Omsättning 395 Mkr (336) och EBITA 28 Mkr (25)
- Svagare orderingång inom landbaserad industri. Fortsatt god försäljning till offshore- och marin-segmenten
- Besparingsåtgärder genomförda för att anpassa verksamheten till en lägre orderingång
- Inkråmsförvärv genomfört av spanska Pine med en årlig omsättning om cirka 2 miljoner euro

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter genomförd refinansiering -154 Mkr den 31 mars 2009.

GS-Hydro är en ledande leverantör av icke-svetsade rörssystem. 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.

Hafa Bathroom Group

- Nettoomsättning 98 Mkr (117) och EBITA 13 Mkr (15)
- Svag konjunktur och prispress har påverkat försäljningen negativt under inledningen av året. Tydlig förbättring mot slutet av kvartalet till följd av infört ROT-avdrag och lägre marknadsräntor
- Genomförda besparingar och prisanpassningar har till stor del kompenserat en lägre försäljningsvolym
- Hafa Bathroom Group redovisas från och med 1 januari 2009 som ett enskilt innehav (tidigare en del av Övriga innehav)

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 210 Mkr den 31 mars 2009.

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

Haglöfs

- Omsättning 165 Mkr (130) och EBITA 21 Mkr (15)
- Stark försäljningsutveckling, +27% (+12% justerad för valuta)
- Stark utveckling på de flesta marknader och i samtliga tre affärsområden
- God orderbok inför hösten 2009

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 125 Mkr den 31 mars 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 Norden och övriga Europa.

HL Display

- Omsättning 353 Mkr (383) och EBITA 18 Mkr (31)
- Svag försäljning till följd av minskade eller uppskjutna investeringar hos kunderna. Stora geografiska variationer i efterfrågan med svagast utveckling i östra Europa. Fortsatt tillväxt i bland annat Asien
- Valutaeffekter har påverkat omsättningen positivt med 24 Mkr under kvartalet och EBITA med 2 Mkr
- Fortsatta åtgärder för att minska rörelsekostnaderna

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 302 Mkr den 31 mars 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 940 Mkr (1 243) och EBITA -27 Mkr (48)
- Försvagad marknad påverkade omsättning och resultat negativt. Organisk tillväxt var -20%
- Hittills genomförda åtgärdsprogram medför sänkta kostnader under 2009 med cirka 300 Mkr jämfört med 2008
- Nya åtgärder initierade med sammanlagda effekter om cirka 40 Mkr
- Viss återhämtning i konsumentsegmentet i Sverige och Finland har medfört nyanställningar i april. Nya ROT-program i de nordiska länderna förväntas öka aktiviteten under återstoden av 2009
- Ratos har tillskjutit kapital om totalt 400 Mkr

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 745 Mkr den 31 mars 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 230 Mkr (198) och EBITA 4 Mkr (-12)
- Stabil omsättning justerad för valutaeffekter. God försäljningsutveckling i bland annat Sverige, Frankrike och Storbritannien till följd av en kall vinter och ökade marknadsandelar
- Genomförda besparingsåtgärder i kombination med positiva effekter av valuta och råmaterialprisutveckling har förbättrat lönsamheten
- Ratos kommer att tillskjuta kapital om 63 Mkr under andra kvartalet

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 205 Mkr den 31 mars 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 1 771 Mkr (2 129) och EBITA 28 Mkr (209)
- Omsättningen minskade med 17%. Justerat för valutakursförändringar och strukturförändringar minskade omsättningen med 25%
- Konjunkturedgång och finansieringssvårigheter för projekt hos kunder har påverkat efterfrågan negativt, särskilt i Central- och Östeuropa
- Genomförda besparingsåtgärder har fått genomslag tidigare än beräknat

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 736 Mkr den 31 mars 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 30 länder. Cirka 60% av försäljningen går till länder utanför Norden. Lindab är noterat på NASDAQ OMX Stockholms Large Cap-lista.

MCC

- Omsättning 348 Mkr (217) och EBITA 48 Mkr (42)
- Stark försäljningsutveckling framförallt till följd av förvärvet av ACME i USA under 2008 och valuta-effekter
- Kraftig volymnedgång inom nyttofordonssegmentet men mer stabil utveckling inom segmenten buss och militär
- Åtgärdsprogram genomförda i Kanada och Sverige under kvartalet

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 591 Mkr den 31 mars 2009.

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 301 Mkr (257) och EBITA 23 Mkr (12)
- Stark tillväxt inom segmentet Drug Delivery Devices medan segmentet Primary Pharmaceutical Packaging utvecklats svagt
- Förberedelserna för det utökade uppdraget från kunden sanofi-aventis gällande storskalig tillverkning av en insulinpenna framskrider enligt plan
- Kostnadsbesparingar genomförda inom segmentet Primary Pharmaceutical Packaging

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 692 Mkr den 31 mars 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).

Scandinavian Business Seating

- Omsättning 359 Mkr (405) och EBITA 33 Mkr (66)
- Konjunkturedgången har påverkat negativt på de flesta marknader. I redovisad valuta (NOK) minskade omsättningen med 14%
- Åtgärdsprogram genomförda till följd av svagare konjunktur
- Fabriken i danska Fjerritslev kommer under 2009 att stängas och produktionen flyttas till den befintliga fabriken i Nässjö

Ratos ägarandel i Scandinavian Business Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 997 Mkr den 31 mars 2009.

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 875 Mkr (865) och EBITA 110 Mkr (57)
- Resultatförbättring till följd av genomförda åtgärdsprogram samt förbättrade bruttomarginaler
- I redovisad valuta (EUR) minskade omsättningen med 13%. Svag europeisk byggmarknad har påverkat färgsegmentet negativt. Produkter till konsumentlivsmedel är mer oberoende av konjunkturen och har haft en stabilare utveckling

Ratos ägarandel i Superfos uppgick till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 481 Mkr den 31 mars 2009.

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

- Jonas Arvidsson tillträdde som ny VD i BTJ Group 1 februari 2009. Nytt åtgärdsprogram pågår för att förbättra lönsamheten
- Fortsatta oroligheter i Sri Lanka påverkade verksamheten och resultatet i Overseas Telecom negativt

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 180 Mkr den 31 mars 2009.

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

Ratos innehav 31 mars 2009

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT ¹⁾		
	2009 kv 1	2008 kv 1	2008	2009 kv 1	2008 kv 1	2008	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
AH Industries	181	173	751	21	26	110	15	20	83
Anticimex	435	401	1 688	44	38	181	32	18	111
Arcus Gruppen	357	310	1 532	-32	-24	168	-41	-24	132
Bisnode ¹⁾	1 280	1 122	4 534	146	145	528	37	43	70
Camfil ²⁾	1 065	989	4 361	75	61	400	58	50	357
Contex Holding	195	187	818	1	27	92	-25	-10	2
DIAB	356	338	1 414	49	61	220	29	33	178
EuroMaint	579	576	2 324	28	35	122	15	21	60
GS-Hydro ³⁾	395	336	1 528	28	25	169	12	6	83
Hafa Bathroom Group	98	117	391	13	15	41	12	13	35
Haglöfs	165	130	495	21	15	53	19	13	40
HL Display	353	383	1 536	18	31	130	18	28	136
Inwido	940	1 243	5 639	-27	48	323	-72	0	107
Jøtul	230	198	1 060	4	-12	46	33	-25	-23
Lindab	1 771	2 129	9 840	28	209	1 172	-6	169	989
MCC ⁴⁾	348	217	1 024	48	42	167	29	33	115
Medisize ⁵⁾	301	257	1 021	23	12	18	5	-4	-34
Scandinavian Business Seating	359	405	1 509	33	66	242	49	36	104
Superfos	875	865	3 481	110	57	180	88	30	43
Övriga innehav ⁶⁾	166	167	845	0	2	-10	0	1	-13
Summa	10 449	10 544	45 788	630	878	4 353	306	452	2 573
Förändring		-1%			-28%			-32%	

Mkr	Avskrivningar 2009 kv 1	Investeringar ^{**)} 2009 kv 1	Kassa- flöde ^{***)} 2009 kv 1	Eget kapital ^{****)} 2009-03-31	Räntebärande nettoskulder ^{****)} 2009-03-31	Medelantal anställda 2008	Koncern- mässigt värde 2009-03-31	Ratos
								ägarandel 2009-03-31
AH Industries	9	11	25	629	540	253	425	66%
Anticimex	9	9	24	873	783	1 175	756	85%
Arcus Gruppen	9	12	-294	851	45	461	676	83%
Bisnode ¹⁾	36	27	133	2 286	3 023	3 182	1 216	70%
Camfil ²⁾	33	80	118	1 853	799	3 321	210	30%
Contex Holding	14	10	-24	982	1 081	467	964	98%
DIAB	23	3	78	1 064	1 152	1 280	918	94%
EuroMaint	9	15	9	446	728	1 793	446	100%
GS-Hydro ³⁾	8	11	21	297	865	641	-154	100%
Hafa Bathroom Group	1	2	-5	99	79	168	210	100%
Haglöfs	1	2	-10	269	116	100	125	100%
HL Display	9	6	4	563	-120	973	302	29%
Inwido	35	20	-214	2 318	2 765	4 115	1 745	96%
Jøtul	15	10	-9	433	813	781	205	63%
Lindab	53	69	-250	3 272	3 004	5 456	736	22%
MCC ⁴⁾	4	5	44	618	673	727	591	100%
Medisize ⁵⁾	14	16	-58	761	452	994	692	93%
Scandinavian Business Seating	13	7	18	1 060	1 046	633	997	85%
Superfos	67	116	50	1 401	1 398	1 549	481	33%
Övriga innehav ⁶⁾	3	2	-19	78	28	294	23	-

¹⁾ Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

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

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

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

¹⁾ I resultatet för första kvartalet 2008 ingår resultatandelar samt reavinster i dotter- och intresseföretag med totalt 16 Mkr (-17 Mkr för helåret 2008 och då ingår även nedskrivningar i tidigare gjorda IT-investeringar).

²⁾ Ratos refinansierade sitt ägande i Camfil 2008 och har en räntebärande nettoskuld per 2009-03-31 om 465 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 resultat för 2008 ingår ACME från och med 1 september.

⁵⁾ Resultatet för 2008 och medelantal anställda är proformaberäknade med hänsyn till förvärvet av Medisize Medical.

⁶⁾ I "Övriga innehav" ingår dotterföretaget BTJ Group.

Telefonkonferens

7 maj

kl 10.00

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

Hör

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

Rapporttillfällen 2009

20 aug Delårsrapport jan-juni
5 nov Delårsrapport jan-sept

Stockholm den 7 maj 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	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Nettoomsättning	6 147	6 119	26 836
Övriga rörelseintäkter	52	36	237
Förändring av varulager	89	80	-12
Råvaror och förnödenheter	-2 333	-2 305	-10 047
Kostnader för ersättning till anställda	-2 125	-2 050	-8 286
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-243	-186	-949
Övriga kostnader	-1 305	-1 271	-5 928
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag		-1	4 412
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag			31
Andelar i intresseföretags resultat	57	87	582
Rörelseresultat	339	509	6 876
Finansiella intäkter	84	77	264
Finansiella kostnader	-273	-317	-1 469
Finansnetto	-189	-240	-1 205
Resultat före skatt	150	269	5 671
Skatt	-60	-21	-382
Periodens resultat	90	248	5 289
Periodens resultat hänförligt till			
Moderbolagets ägare	89	231	5 172
Minoritetsägare	1	17	117
Resultat per aktie, kr			
– före utspädning	0,56	1,46	32,62
– efter utspädning	0,56	1,45	32,54

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Periodens resultat	90	248	5 289
Övrigt totalresultat			
Periodens omräkningsreserver	165	-199	869
Säkringsreserv	-4	-9	-393
Verkligt värde reserv	97	-15	-117
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-1	2	99
Periodens övrigt totalresultat	257	-221	458
Periodens summa totalresultat	347	27	5 747
Periodens summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets ägare	324	37	5 548
Minoritetsägare	23	-10	199

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2009-03-31	2008-03-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	19 063	16 111	17 621
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 132	1 800	2 065
Materiella anläggningstillgångar	4 115	3 120	3 378
Finansiella anläggningstillgångar	2 700	2 843	3 435
Uppskjutna skattefordringar	535	379	471
Summa anläggningstillgångar	28 545	24 253	26 970
Omsättningstillgångar			
Varulager	3 195	3 152	2 802
Kortfristiga fordringar	6 081	5 129	5 493
Likvida medel	6 707	4 720	7 485
Summa omsättningstillgångar	15 983	13 001	15 780
Summa tillgångar	44 528	37 254	42 750
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	17 702	13 847	17 290
Långfristiga skulder			
– räntebärande	14 462	12 438	13 643
– ej räntebärande	439	405	508
– pensionsavsättningar	537	620	486
– övriga avsättningar	621	423	679
– uppskjutna skatteskulder	747	715	780
Summa långfristiga skulder	16 806	14 601	16 096
Kortfristiga skulder			
– räntebärande	2 420	2 116	1 798
– ej räntebärande	7 066	6 199	7 097
– avsättningar	534	491	469
Summa kortfristiga skulder	10 020	8 806	9 364
Summa eget kapital och skulder	44 528	37 254	42 750

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2009-03-31			2008-03-31			2008-12-31		
	Moderbolagets ägare	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital	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	11 905	1 965	13 870
Periodens summa totalresultat	324	23	347	37	-10	27	5 548	199	5 747
Utdelning					-135	-135	-1 430	-175	-1 605
Återköp/avyttring av egna akter	14		14	3		3	-141		-141
Återköp egna aktier i intresseföretag					76	76	-78		-78
Emission							11	228	239
Inlösen/nedsättning								-405	-405
Optionspremier							10		10
Förvärv av minoritet		-9	-9					-320	-320
Minoritet vid förvärv		60	60		6	6		4	4
Minoritet i avyttrat företag								-31	-31
Utgående eget kapital	16 163	1 539	17 702	11 945	1 902	13 847	15 825	1 465	17 290

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	150	269	5 671
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	268	201	-3 193
	418	470	2 478
Betald inkomstskatt	-60	-230	-514
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	358	240	1 964
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-28	-239	-76
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	89	291	-389
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-630	-430	471
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-211	-138	1 970
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-331	-78	-1 854
Avyttring, koncernföretag	4		4 245
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav		-2	-108
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	6	14	148
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-203	-239	-937
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	41	4	161
Investering, finansiella tillgångar	-6	-54	-71
Avyttring, finansiella tillgångar		6	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-489	-349	1 617
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-24	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremie			15
Minoritetens andel i emission/kapitaltillskott	1	76	238
Utbetald utdelning			-1 430
Utbetald utdelning/inlösen, minoritet		-135	-580
Upptagna lån	434	3 532	6 645
Amortering av lån	-606	-2 475	-5 095
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-157	1 001	-348
Periodens kassaflöde	-857	514	3 239
Likvida medel vid årets början	7 485	4 240	4 240
Kursdifferens i likvida medel	79	-34	6
Likvida medel vid periodens slut	6 707	4 720	7 485

Koncernens nyckeltal

	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Avkastning på eget kapital, %			37
Soliditet, %	40	37	40
Räntebärande nettoskuld, Mkr	10 518	10 294	8 255
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	-7	14	-20
Direktavkastning, %			6,7
Börskurs, kr	125,25	200,00	135,00
Utdelning, kr			9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	102	75	100
Antal utestående aktier i genomsnitt			
– före utspädning	157 953 024	158 413 523	158 576 030
– efter utspädning	158 019 422	159 035 780	158 919 119
Totalt antal registrerade aktier			
Antal utestående aktier	161 349 252	161 349 252	161 349 252
– varav A-aktier	158 112 005	158 834 355	157 937 855
– varav B-aktier	42 328 530	42 328 770	42 328 530
	115 783 475	116 505 585	115 609 325

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Övriga rörelseintäkter		1	4
Övriga externa kostnader	-9	-18	-267
Personalkostnader	-22	-23	-248
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	-1
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-5
Rörelseresultat	-32	-41	-517
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			3 556
Utdelningar från koncernföretag	25	490	639
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-197
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		550	551
Utdelningar från intresseföretag	137		118
Nedskrivning av andelar i intresseföretag			-13
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	68	46	242
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	22	25	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	-12	-21	-30
Resultat efter finansiella poster	208	1 049	4 438
Skatt			
Periodens resultat	208	1 049	4 438

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2009-03-31	2008-03-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	60	14	38
Finansiella anläggningstillgångar	10 217	9 685	9 111
Summa anläggningstillgångar	10 277	9 699	9 149
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	156	28	22
Likvida medel	4 659	3 031	5 700
Summa omsättningstillgångar	4 815	3 059	5 722
Summa tillgångar	15 092	12 758	14 871
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14 304	12 205	13 988
Långfristiga avsättningar			
– pensionsavsättningar	2	3	2
– övriga	179		178
Långfristiga skulder			
– ej räntebärande	130	178	193
– räntebärande	203	188	228
Kortfristiga avsättningar	63		57
Kortfristiga skulder			
– ej räntebärande	211	117	223
– räntebärande		67	2
Summa eget kapital och skulder	15 092	12 758	14 871
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2009-03-31	2008-03-31	2008-12-31
Vid årets början	13 988	11 168	11 168
Fond för verkligt värde, periodens förändring	94	-15	-63
Periodens resultat	208	1 049	4 438
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med bolagets ägare	14 290	12 202	15 543
Utdelning			-1 430
Återköp av egna aktier		-24	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremier			16
Utgående eget kapital	14 304	12 205	13 988

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	208	1 049	4 438
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-67	-578	-3 887
	141	471	551
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	141	471	551
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	13	109	106
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-76	-45	-79
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78	535	578
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-551		-953
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag			5 024
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav		-2	-87
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	6	457	497
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-23		-25
Investering, finansiella tillgångar	-538	-116	-115
Avyttring, finansiella tillgångar			25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 106	339	4 366
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-24	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremie			15
Utbetald utdelning			-1 430
Upptagna lån			32
Amortering av lån	-27	-142	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13	-139	-1 540
Periodens kassaflöde	-1 041	735	3 404
Likvida medel vid årets början	5 700	2 296	2 296
Likvida medel vid periodens slut	4 659	3 031	5 700

Rörelsessegment

Mkr	Omsättning			EBT ¹⁾		
	2009 kv 1	2008 kv 1	2008	2009 kv 1	2008 kv 1	2008
Innehav						
AH Industries	181	173	751	15	19	83
Anticimex	435	401	1 688	25	12	84
Arcus Gruppen	352	307	1 511	-41	-24	132
Bisnode	1 280	1 122	4 534	16	28	15
Camfil				9	14	81
Contex Holding	195	187	818	-25	5	2
DIAB ²⁾	129			18	16	88
EuroMaint	574	575	2 316	7	15	33
GS-Hydro	395	336	1 527	12	15	104
Hafa Bathroom Group	98	117	391	10	13	35
Haglöfs	165	130	495	19	13	40
HL Display				5	8	39
Inwido	940	1 243	5 639	-84	-7	67
Jøtul	229	198	1 058	23	-33	-57
Lindab				-1	38	222
MCC	348	217	1 024	29	33	115
Medisize	301	102	810	5	-9	-45
Scandinavian Business Seating	359	402	1 509	29	17	31
Superfos				28	10	14
Övriga innehav ³⁾	166	167	845	0	0	92
Hägglunds Drives ⁴⁾		440	1 910		62	379
Summa innehav	6 147	6 117	26 826	99	245	1 554
DIAB						31
Hägglunds Drives						4 405
Övriga innehav ⁵⁾					1	13
Exitresultat					1	4 449
Nedskrivning, Jøtul						-92
Resultat från innehav	6 147	6 117	26 826	99	246	5 911
Centralt netto		2	10	51	23	-240
Koncernens resultat före skatt	6 147	6 119	26 836	150	269	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 även Atle Industri.

⁴⁾ Hägglunds 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.

Moderbolaget har i delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är 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 som 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 resultatrapport benämnd "Koncernens rapport över totalresultat". I övrigt totalresultat ingår intäkter och kostnader, såsom förändring av omräkningsdifferenser, förändring av säkrings- och verkligt värde reserv. 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 kan Ratos, i likhet med den tidigare IAS 14 Segmentsrapportering, inte redovisa den information som krävs om "Produkter och tjänster, geografiska marknader och större kunder" eftersom denna skulle vara vilseledande. Segment – avseende geografi, bransch eller annat – är utan praktiskt intresse, både i den interna styrningen och rapporteringen och i den externa bevakningen av Ratos. Inte heller investeringsbeslut fattas i förhållande till ett givet segment. En redovisning av segment avseende geografi, bransch eller annat ger en bild av en struktur och en riskexponering som är fiktiv.

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.

Ratos har ökat sin ägarandel i Contex Holding till 98,2%.

I mars förvärvade Ratos ytterligare 46% i DIAB, köpeskillingen uppgick till 387 Mkr. Förvärvet innebar 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.

DIAB Group

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
varav 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 prövas 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, hänförbara till förvärvet prövas genom att beräkna innehavens återvinningsvärde. Innehaven nedskrivningsprövas årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. Däremellan prövas 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.

The logo for RATOS, consisting of the word "RATOS" in white, bold, uppercase letters inside a dark blue rectangular box.

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