

Delårsrapport

januari – september 2009

Q3

- **Resultat före skatt 766 Mkr (1 330)**
- **Resultat per aktie före utspädning 3,09 kr (5,60)**
- **Stabilare och sammantaget tillfredsställande utveckling i innehaven**
- **Tilläggsinvestering i DIAB, ägarandel ökad till 94%**
- **Ratos-aktiens totalavkastning +33%**

Ratos i sammandrag

Mkr	2009 kv 3	2008 kv 3	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Resultat/resultatandelar	391	521	681	1 334	1 554
Exitresultat		31		38	4 449
Nedskrivning					-92
Resultat från innehav	391	552	681	1 372	5 911
Centralt netto	31	14	85	-42	-240
Resultat före skatt	422	566	766	1 330	5 671

Viktiga händelser

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

■ Under tredje kvartalet har Ratos tillskjutit ytterligare 145 Mkr i kapital till Contex Group. Tidigare under 2009 har kapital tillskjutits i Contex Group (173 Mkr), DIAB (80 Mkr), Inwido (400 Mkr) och Jøtul (63 Mkr)

■ I innehaven har flera tilläggsinvesteringar och avyttringar skett under årets första nio månader, bland annat i Arcus Gruppen, Bisnode och Camfil. I EuroMaint har Ratos tillskjutit 25 Mkr för förvärvet av EISAB Energi och Industriservice AB

■ Ratos AB har erhållit utdelning om 223 Mkr

På sidorna 5-10 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

RATOS

VD-kommentar

Under det tredje kvartalet kunde tydliga tecken på en utbottning och stabilisering noteras i den globala ekonomin. Det generella efterfrågeläget förbättrades, speciellt om hänsyn tas till framåtblickande indikatorer, och även visibiliteten förbättrades för många företag. Det handlar dock om en utplaning på låg nivå och det är ännu för tidigt att avgöra om utplaningen kommer att följas av en uppgång, men förutsättningarna för en återhämtning är idag väsentligt bättre än för bara ett kvartal sedan.

Årets tredje kvartal innebar för Ratos innehav en förbättring jämfört med det andra kvartalet, dock med stora kast mellan månaderna. Efter nio månader har närmare hälften av bolagen ett högre rörelseresultat (EBITA) jämfört med samma period 2008, medan flera av de övriga innehaven har lägre resultat men fortfarande redovisar acceptabel till god lönsamhet. Några innehav finns dock kvar på listan över företag som fortsatt påtagligt drabbats av recessionen.



Arne Karlsson

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Omvärld och marknad

Även om den globala ekonomin fortsätter att kämpa i den motvind som utlöstes av det finansiella systemets kollaps 2008, kunde under det tredje kvartalet tydliga tecken på en utbottning och stabilisering noteras. Det generella efterfrågeläget förbättrades, speciellt om hänsyn tas till framåtblickande indikatorer, och även visibiliteten förbättrades för många företag. Det bör självfallet konstateras att det handlar om en utplaning på låg nivå, liksom att det ännu inte är säkerställt att utplaningen kommer att följas av en uppgång, men förutsättningarna för en återhämtning är idag väsentligt bättre än för bara ett kvartal sedan.

Det har varit fortsatt stora svängningar i den allmänekonomiska utvecklingen, med tvära kast mellan och inom månader, branscher och geografiska områden. Dessa ej prognostiserbara kast skapar självfallet stora utmaningar i arbetet med och i företag. En snabbt föränderlig omvärld kräver daglig och detaljerad uppföljning av utvecklingen och ett följsamt och proaktivt agerande.

Årets tredje kvartal innebar för Ratos innehav en förbättring jämfört med det andra kvartalet, dock även här med stora kast mellan månaderna. Juli blev en usel månad med kraftigt negativ resultatutveckling (även om innehaven som grupp

också i juli visade vinst). Under augusti och september blev utvecklingen påtagligt starkare, speciellt om man beaktar att Ratos innehav under tredje kvartalet 2008 fortfarande levererade goda resultat.

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. Efter nio månader har närmare hälften av bolagen ett högre rörelseresultat (EBITA) jämfört med samma period 2008, medan flera av de övriga innehaven har lägre resultat men fortfarande redovisar acceptabel till god lönsamhet. Några innehav finns dock kvar på listan över företag som fortsatt påtagligt drabbats av recessionen.

Den sammantagna omsättningen för den underliggande portföljen av bolag minskade under årets första nio månader med 6% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar minskade omsättningen med 2%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var -32% respektive -24% och för resultatet före skatt -31% respektive -17%.

Vad gäller resultatutvecklingen perioden januari-september kan noteras, att även om portföljen innehåller en blandning av företag som

Utveckling Ratos innehav

	2009 kv 1-3	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-6%	-2%
EBITA	-32%	-24%
EBT	-31%	-17%

	2009 kv 3	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-8%	-3%
EBITA	-22%	-5%
EBT	-7%	+31%

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 10 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.

ökat respektive minskat sina resultat, står ett innehav, Lindab, för en stor del av försämringen. Elimineras Lindab ur jämförelsen var omsättningen för övriga innehav oförändrad jämfört med föregående år (± 0 med hänsyn till Ratos ägarandelar). Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var -11% respektive -17% och för resultatet före skatt +8% respektive -1%.

Ratos resultat

Mkr	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (66%)	-16	68
Anticimex (85%)	88	57
Arcus Gruppen (83%)	-7	2
Bisnode (70%)	88	109
Camfil (30%)	58	63
Contex Group (99%)	-82	16
DIAB (94%) ²⁾	70	67
EuroMaint (100%)	24	28
GS-Hydro (100%)	54	47
Hafa Bathroom Group (100%)	36	26
Haglöfs (100%)	59	44
HL Display (29%)	17	32
Inwido (96%)	50	108
Jøtul (63%)	20	-80
Lindab (22%)	27	209
MCC (100%)	79	82
Medisize (93%)	43	-7
Scandinavian Business Seating (85%)	-5	64
Superfos (33%)	92	21
Övriga innehav ³⁾	-14	101
Hägglunds Drives ⁴⁾		277
Summa resultat/resultatandelar	681	1 334
DIAB		31
Övriga innehav ⁵⁾		7
Summa exitresultat		38
Resultat från innehav	681	1 372
Centralt netto	85	-42
Koncernens resultat före skatt	766	1 330

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

Resultatet före skatt för årets första nio månader uppgick till 766 Mkr (1 330). Det lägre resultatet beror på svagare resultatutveckling samt att de under 2008 avyttrade innehaven Hägglunds Drives och Atle Industri ingår i resultatet för 2008. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 681 Mkr (1 334) och exitresultat med 0 Mkr (38 Mkr).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till +85 Mkr (-42), varav personalkostnader uppgick till -118 Mkr (-205). Det högre centrala nettot beror i huvudsak på lägre kostnader för rörlig lön samt räntetäkter för utestående aktieägarlån till innehaven. Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till -47 Mkr (-123). Övriga förvaltningskostnader var -43 Mkr (-61). Finansiella poster netto uppgick till +246 Mkr (+224).

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 -71 Mkr (-945) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 4 430 Mkr (3 466), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 226 Mkr (1 989). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 15 338 Mkr (16 052).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 631 Mkr (1 865). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 2 859 Mkr (2 056). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per dags dato en likvid investeringskapacitet om knappt 3 miljarder kr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr samt ett bemyndigande från årsstämman 2009 att emittera 30 miljoner Ratos 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 kom-

mande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sid 2.

Transaktioner med närstående

Aktieägartillskott och aktieägarlån har lämnats till dotterföretag. Moderbolaget har erhållit utdelning från dotter- och intresseföretag om 223 Mkr (757). Under perioden har Ratos tillskjutit kapital i Contex Group om totalt 318 Mkr (varav 145 Mkr i tredje kvartalet), DIAB om 80 Mkr, EuroMaint om 25 Mkr, Inwido om 400 Mkr och Jøtul om 63 Mkr.

Ratos eget kapital ¹⁾

Mkr	2009-09-30	% av eget kapital
AH Industries	382	3
Anticimex	800	5
Arcus Gruppen	673	5
Bisnode	1 168	8
Camfil	185	1
Contex Group	945	6
DIAB	992	7
EuroMaint	498	3
GS-Hydro	-77	-1
Hafa Bathroom Group	230	2
Haglöfs	145	1
HL Display	293	2
Inwido	1 835	13
Jøtul	270	2
Lindab	668	5
MCC	625	4
Medisize	671	5
Scandinavian Business Seating	985	7
Superfos	497	3
Övriga innehav ²⁾	192	1
Summa	11 977	82
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	2 648	18
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	14 625	100
Eget kapital per aktie, kr	93	

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.

Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 3,09 kr (5,60). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under årets första nio månader till +33%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +43%.

Återköp och antal aktier

Under perioden har inga aktier återköpts. Antalet utnyttjade köpoptioner under årets första nio månader uppgick till motsvarande 174 150 aktier. Ratos ägde vid slutet av september 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 perioden var 3 289 211 (2 773 222 under helåret 2008). Totalt antal utestående aktier den 30 september uppgick till 158 112 005.

Eget kapital

Den 30 september 2009 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 14 625 Mkr (14 768 Mkr den 30 juni 2009) motsvarande 93 kr per utestående aktie (93 kr den 30 juni 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 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 perioden har ingen omstämpling ägt rum.

Övrigt

Valberedning

I enlighet med beslut på Ratos årsstämma den 2 april 2009 har bolagets större ägare mellan sig utsett en valberedning med styrelsens ordförande Olof Stenhammar som sammankallande. Till ordförande har Anders Oscarsson (AMF Pension) utsetts. Övriga ledamöter är: Annika Andersson (Fjärde AP-fonden), Jan Söderberg (Ragnar Söderbergs stiftelse samt eget och närståendes innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs stiftelse) och Per-Olof Söderberg (eget och närståendes innehav).

Information om innehaven

AH Industries

- Omsättning 383 Mkr (561) och EBITA 3 Mkr (88)
- I lokal valuta minskade försäljningen med 56% i tredje kvartalet (-40% hittills i år) på grund av låg efterfrågan och temporära produktionsstopp hos vissa kunder
- Fortsatt 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 men tidpunkten för återhämtningen är osäker
- Nytt besparingsprogram genomfört under det tredje kvartalet. Totalt i år har personalen minskats med 50% via uppsägningar eller arbetstidsförkortning

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 382 Mkr den 30 september 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 1 343 Mkr (1 251) och EBITA 149 Mkr (132)
- Fortsatt god organisk omsättningsstillväxt, +7%
- Förbättrad EBITA-marginal, 11,1% (10,5)
- 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 800 Mkr den 30 september 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 1 232 Mkr (1 030) och EBITA 10 Mkr (17)
- God försäljningstillväxt inom framför allt vin
- Tillfredsställande resultatutveckling trots att valutakursförändringar fortsätter att påverka resultatet negativt. Kostnadsbesparingar kompenserar till viss del
- I EBT ingår en engångskostnad om cirka 10 Mkr
- 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 673 Mkr den 30 september 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 3 497 Mkr (3 148) och EBITA 407 Mkr (431)
- Fortsatt stabil försäljning och goda kassaflöden. I resultatet för 2008 ingår 40 Mkr i reavinster
- 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 Nomi och ICC avyttrats och verksamheten i UK/Irland utvecklats
- Efter periodens slut har finska Kauppalehti 121 förvärvats. Bolaget har 55 anställda och omsatte 11 miljoner euro 2008

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 168 Mkr den 30 september 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 3 381 Mkr (3 232) och EBITA 309 Mkr (302)
- God 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 185 Mkr den 30 september 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 523 Mkr (590) och EBITA -11 Mkr (78)
- Fortsatt mycket svag försäljningsutveckling på grund av konjunkturutvecklingen
- Omfattande besparingsprogram har genomförts, vilket exklusive engångskostnader förbättrat EBITA under tredje kvartalet med cirka 13 Mkr. Kostnader för åtgärderna har belastat EBITA med cirka 43 Mkr, varav 9 Mkr i tredje kvartalet
- Svann Poulsen har avgått som VD. CFO Kenneth Aaby Sachse har utsetts till tillförordnad VD för Contex Group A/S och Contex A/S. Styrelseordförande Arne Frank övergår i rollen som Executive Chairman
- Ratos har under perioden tillskjutit kapital om 318 Mkr, varav 145 Mkr under tredje kvartalet

Ratos ägarandel i Contex Group uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 945 Mkr den 30 september 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. Produkterna säljs över hela världen.

DIAB

- Omsättning 1 014 Mkr (1 050) och EBITA 130 Mkr (183)
- Fortsatt tillväxt inom vindsegmentet i Asien
- Åtgärder genomförda i syfte att anpassa kostnaderna till lägre volym
- Starkt kassaflöde till följd av frigörelse av rörelsekapital
- Ratos ägarandel uppgår från 1 mars till 94% efter förvärvet av 3i:s aktieinnehav
- Ratos har tidigare under 2009 tillskjutit kapital om 80 Mkr

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 94% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 992 Mkr den 30 september 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 1 812 Mkr (1 704) och EBITA 93 Mkr (93)
- Fortsatt positiv försäljningsutveckling för passagerartrafik samt stabilare utveckling inom godstrafik och tillverkningsindustri
- Fortsatt betydande åtgärder för förbättrad effektivitet
- Utökad avtal med SJ avseende underhåll av X40
- EuroMaint Industry har förvärvat EISAB AB till enterprise value om 25 Mkr. Ratos har tillskjutit motsvarande belopp i form av eget kapital

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 498 Mkr den 30 september 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 1 125 Mkr (1 114) och EBITA 99 Mkr (100)
- Fortsatt svag ordergång och försäljningsutveckling i samtliga segment på grund av minskade investeringar hos kunder
- Besparingsåtgärder genomförs för att anpassa verksamheten till en lägre ordergång
- 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 -77 Mkr den 30 september 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 288 Mkr (298) och EBITA 41 Mkr (31)
- God försäljningsutveckling tack vare ökad efterfrågan drivet av låga räntor samt införda ROT-avdrag
- Förbättrat resultat bland annat till följd av besparingar och anpassningar av sortimentet
- Starkt kassaflöde tack vare rörelsekapital-rationalisering och positiv resultatutveckling

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 230 Mkr den 30 september 2009.

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

Haglöfs

- Omsättning 480 Mkr (387) och EBITA 63 Mkr (50)
- Stark försäljningsutveckling, +24%
- God utveckling på de flesta marknader och i samtliga tre affärsområden. Särskilt stark tillväxt på Europas största outdoor-marknad Tyskland/Österrike
- God ordergång inför våren 2010

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 145 Mkr den 30 september 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 18 länder i Norden och övriga Europa.

HL Display

- Omsättning 1 022 Mkr (1 154) och EBITA 65 Mkr (110)
- Minskad efterfrågan på de flesta marknader fortsatte att påverka omsättning och resultat negativt
- Genomförda besparingsprogram börjar ge effekt med förbättrat resultat kvartal för kvartal, trots lägre volymer. Ytterligare effekter av genomförda besparingar förväntas i fjärde kvartalet

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 293 Mkr den 30 september 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 3 553 Mkr (4 229) och EBITA 230 Mkr (297)
- Efter en svag inledning av året ökade orderingången i slutet av andra kvartalet. Återhämtningen har fortsatt under det tredje kvartalet. ROT-program och lägre räntor bidrar positivt i de nordiska länderna inom främst segment Konsument
- EBITA uppgick under tredje kvartalet till 162 Mkr (64 Mkr samma period 2008 efter engångskostnader om 41 Mkr) och EBITA-marginalen till 12% (4,5). Högre kapacitetsutnyttjande och lägre fasta kostnader bidrog till den positiva resultatutvecklingen
- Ratos har tidigare under 2009 tillskjutit kapital om 400 Mkr

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 835 Mkr den 30 september 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 676 Mkr (672) och EBITA 20 Mkr (-11)
- God försäljningsutveckling i bland annat Sverige, Tyskland och Frankrike. Fortsatt svag utveckling i USA
- Genomförda besparingsåtgärder i kombination med positiva effekter av valuta och råmaterialprisutveckling har förbättrat lönsamheten
- Ratos har tidigare under 2009 tillskjutit kapital om 63 Mkr

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 270 Mkr den 30 september 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 5 417 Mkr (7 413) och EBITA 228 Mkr (1 055)
- Konjunkturedgången fortsätter att påverka efterfrågan negativt. Vissa tecken på förbättring i Norden och stabilisering på låg nivå i Central- och Östeuropa, medan trenden är fortsatt vikande i Västeuropa
- Genomförda och pågående besparingsprogram kommer att totalt generera årliga besparingar om 550 Mkr

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 668 Mkr den 30 september 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 875Mkr (710) och EBITA 116 Mkr (113)
- God 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 frigörelse av rörelsekapital

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 625 Mkr den 30 september 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 Wroclaw (Polen).

Medisize

- Omsättning 951 Mkr (743) och EBITA 75 Mkr (37)
- Fortsatt tillväxt inom segmentet Drug Delivery Devices, medan övriga segmentet utvecklats svagare
- Den utökade 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 671 Mkr den 30 september 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 890 Mkr (1 120) och EBITA 29 Mkr (193)
- Konjunkturedgången har fortsatt att påverka kontorsmöbelmarknaden kraftigt
- Ett flertal åtgärdsprogram genomförda där bland annat antalet anställda minskats med 20%. Kostnader för programmet har belastat EBITA under 2009 med totalt 60 Mkr, varav 32 Mkr under tredje kvartalet
- EBITA-marginalen före engångskostnader uppgick till 10%, 11% under tredje kvartalet
- Fabriken i danska Fjerritslev har stängts och produktionen flyttats till den befintliga fabriken i Nässjö

Ratos ägarandel i Scandinavian Business Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 985 Mkr den 30 september 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 2 669 Mkr (2 664) och EBITA 340 Mkr (187)
- Mycket starkt resultat till följd av förbättrade bruttomarginaler och genomförda åtgärdsprogram
- Ökade marknadsandelar under 2009
- Svag europeisk byggmarknad fortsätter att påverka 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 497 Mkr den 30 september 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

- Åtgärdsprogram i BTJ Group för att förbättra lönsamheten löper enligt plan
- Fortsatt negativ omsättnings- och resultatutveckling i Overseas Telecom

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 192 Mkr den 30 september 2009.

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

Ratos innehav 30 september 2009

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT ¹⁾		
	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
AH Industries	383	561	751	3	88	110	-16	68	83
Anticimex	1 343	1 251	1 688	149	132	181	110	77	111
Arcus Gruppen	1 232	1 030	1 532	10	17	168	-7	2	132
Bisnode ^{1) 7)}	3 497	3 148	4 325	407	431	533	240	160	83
Camfil ²⁾	3 381	3 232	4 361	309	302	400	275	267	356
Contex Holding	523	590	818	-11	78	88	-82	16	2
DIAB	1 014	1 050	1 414	130	183	220	81	135	178
EuroMaint	1 812	1 704	2 324	93	93	122	46	48	60
GS-Hydro ³⁾	1 125	1 114	1 528	99	100	169	54	29	83
Hafa Bathroom Group	288	298	391	41	31	41	38	26	35
Haglöfs	480	387	495	63	50	53	59	44	40
HL Display	1 022	1 154	1 536	65	110	130	60	110	136
Inwido	3 553	4 229	5 639	230	297	323	110	137	107
Jøtul	676	672	1 060	20	-11	46	49	-53	-23
Lindab	5 417	7 413	9 840	228	1 055	1 172	121	931	990
MCC ⁴⁾	875	710	1 024	116	113	167	79	82	115
Medisize ⁵⁾	951	743	1 021	75	37	18	43	4	-34
Scandinavian Business Seating	890	1 120	1 509	29	193	242	58	119	104
Superfos	2 669	2 664	3 481	340	187	180	282	90	43
Övriga innehav ⁶⁾	681	656	845	-12	0	-10	-14	-2	-13
Summa	31 812	33 727	45 580	2 383	3 485	4 354	1 586	2 288	2 587
Förändring		-6%			-32%			-31%	

Mkr	Avskrivningar ^{**)}	Investeringar ^{***)}	Kassaflöde ^{****)}	Eget kapital ^{*****)}	Räntebärande nettoskulder ^{*****)}	Medelantal anställda 2008	Koncernmässigt värde 2009-09-30	Ratos ägarandel 2009-09-30
	2009 kv 1-3	2009 kv 1-3	2009 kv 1-3	2009-09-30	2009-09-30			
AH Industries	27	16	66	564	465	253	382	66%
Anticimex	28	27	118	925	688	1 175	800	85%
Arcus Gruppen	26	85	-281	851	210	461	673	83%
Bisnode ^{1) 7)}	98	74	155	2 190	2 801	3 182	1 168	70%
Camfil ²⁾	100	114	314	1 823	594	3 321	185	30%
Contex Holding	52	44	-29	963	764	467	945	99%
DIAB	67	35	229	1 141	889	1 280	992	94%
EuroMaint	30	26	-116	499	859	1 793	498	100%
GS-Hydro ³⁾	22	22	17	343	788	641	-77	100%
Hafa Bathroom Group	4	3	51	119	21	168	230	100%
Haglöfs	4	3	-19	289	125	100	145	100%
HL Display	27	19	40	533	-112	973	293	29%
Inwido	104	67	141	2 404	2 316	4 115	1 835	96%
Jøtul	44	36	-95	538	775	781	270	63%
Lindab	159	134	358	2 969	2 600	5 456	668	22%
MCC ⁴⁾	12	8	100	652	600	727	625	100%
Medisize ⁵⁾	38	46	-40	738	400	994	671	93%
Scandinavian Business Seating	58	31	38	1 043	1 014	633	985	85%
Superfos	209	176	311	1 457	1 056	1 549	497	33%
Övriga innehav ⁶⁾	9	6	-54	66	64	294	15	66%

* Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

** I avskrivningar ingår avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar samt på internt genererade och direktförvärvade immateriella tillgångar. Av- och nedskrivningar ingår i EBITA.

*** 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 kv 1-3 2008 ingår reavinster i dotter- och intresseföretag med totalt 40 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 2009-09-30 om 481 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 fr o m 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.

⁷⁾ Proforma med hänsyn till avvecklad verksamhet i UK/Irland 2009.

Stockholm den 5 november 2009

Ratos AB (publ)



Arne Karlsson

Verkställande direktör

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

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

**Telefonkonferens
5 november
kl 10.00**

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

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

Rapporttillfällen 2010

18 feb	Bokslutskommuniké 2009
15 april	Årsstämma
6 maj	Delårsrapport jan-mars
20 aug	Delårsrapport jan-juni
4 nov	Delårsrapport jan-sept

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Ratos AB per den 30 september 2009 och den niomånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en

revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 5 november 2009

KPMG AB



Thomas Thiel

Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	2009 kv 3	2008 kv 3	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Nettoomsättning	6 417	6 652	19 203	19 666	26 836
Övriga rörelseintäkter	39	37	122	155	237
Förändring av varulager	-46	-7	26	13	-12
Råvaror och förnödenheter	-2 398	-2 573	-7 301	-7 463	-10 047
Kostnader för ersättning till anställda	-1 974	-1 994	-6 302	-6 160	-8 286
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-334	-205	-839	-581	-949
Övriga kostnader	-1 232	-1 310	-3 883	-4 080	-5 928
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-21	3	-22	6	4 412
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag		30		31	31
Andelar i intresseföretags resultat	82	261	227	522	582
Rörelseresultat	533	894	1 231	2 109	6 876
Finansiella intäkter	129	53	281	190	264
Finansiella kostnader	-240	-381	-746	-969	-1 469
Finansnetto	-111	-328	-465	-779	-1 205
Resultat före skatt	422	566	766	1 330	5 671
Skatt	-114	-138	-239	-325	-382
Periodens resultat	308	428	527	1 005	5 289
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets ägare	276	391	488	889	5 172
Minoritetsägare	32	37	39	116	117
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	1,75	2,46	3,09	5,60	32,62
– efter utspädning	1,74	2,46	3,09	5,59	32,54

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	2009 kv 3	2008 kv 3	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Periodens resultat	308	428	527	1 005	5 289
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsreserver	-455	338	-462	232	869
Säkringsreserv	-43	-176	15	-45	-393
Verkligt värde reserv	-28	-7	79	-26	-117
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	19	50	-4	17	99
Periodens övrigt totalresultat	-507	205	-372	178	458
Periodens summa totalresultat	-199	633	155	1 183	5 747
Periodens summa totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets ägare	-144	577	198	1 038	5 548
Minoritetsägare	-55	56	-43	145	199

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2009-09-30	2008-09-30	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	18 229	16 763	17 621
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 877	1 894	2 065
Materiella anläggningstillgångar	3 916	3 105	3 378
Finansiella anläggningstillgångar	2 679	3 053	3 435
Uppskjutna skattefordringar	487	386	471
Summa anläggningstillgångar	27 188	25 201	26 970
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 676	3 077	2 802
Kortfristiga fordringar	5 783	5 540	5 493
Likvida medel	4 430	3 466	7 485
Tillgångar som innehas för försäljning		1 530	
Summa omsättningstillgångar	12 889	13 613	15 780
Summa tillgångar	40 077	38 814	42 750
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	16 131	12 945	17 290
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	12 556	13 821	13 643
Ej räntebärande skulder	374	415	508
Pensionsavsättningar	538	557	486
Övriga avsättningar	625	410	679
Uppskjutna skatteskulder	717	691	780
Summa långfristiga skulder	14 810	15 894	16 096
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 244	1 674	1 798
Ej räntebärande skulder	6 339	6 187	7 097
Avsättningar	553	421	469
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning		1 693	
Summa kortfristiga skulder	9 136	9 975	9 364
Summa eget kapital och skulder	40 077	38 814	42 750

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2009-09-30			2008-09-30			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	198	-43	155	1 038	145	1 183	5 548	199	5 747
Utdelning	-1 423	-11	-1 434	-1 430	-174	-1 604	-1 430	-175	-1 605
Återköp/avyttring av egna aktier	14		14	-151		-151	-141		-141
Effekt av återköp egna aktier i intresseföretag	2		2				-78		-78
Emission		46	46	11	85	96	11	228	239
Inlösen					-405	-405		-405	-405
Optionspremier	9		9	18		18	10		10
Förvärv av minoritet		-11	-11		-67	-67		-320	-320
Minoritet vid förvärv		60	60		5	5		4	4
Minoritet i avyttrat företag								-31	-31
Utgående eget kapital	14 625	1 506	16 131	11 391	1 554	12 945	15 825	1 465	17 290

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	766	1 330	5 671
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	647	105	-3 193
	1 413	1 435	2 478
Betald inkomstskatt	-256	-468	-514
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 157	967	1 964
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	212	-326	-76
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	164	-250	-389
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-778	224	471
Kassaflöde från den löpande verksamheten	755	615	1 970
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-359	-1 079	-1 854
Avyttring, koncernföretag	155	51	4 245
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-20	-35	-108
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	6	140	148
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-657	-752	-937
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	39	167	161
Investering, finansiella tillgångar	-6	-85	-71
Avyttring, finansiella tillgångar	16	33	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-826	-1 560	1 617
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-111	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremie	8	16	15
Minoritetens andel i emission/kapitaltillskott	46	98	238
Utbetald utdelning	-1 423	-1 430	-1 430
Utbetald utdelning/inlösen, minoritet	-11	-580	-580
Upptagna lån	596	5 866	6 645
Amortering av lån	-2 226	-3 600	-5 095
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 996	286	-348
Periodens kassaflöde	-3 067	-659	3 239
Likvida medel vid årets början	7 485	4 240	4 240
Kursdifferens i likvida medel	12	4	6
Likvida medel som omklassificerats till Tillgångar som innehas för försäljning		-119	
Likvida medel vid periodens slut	4 430	3 466	7 485

Koncernens nyckeltal

	2009 kv 3	2008 kv 3	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Avkastning på eget kapital, %					37
Soliditet, %			40	33	40
Räntebärande nettoskuld, Mkr			10 731	12 386	8 255
Nyckeltal per aktie					
Totalavkastning, %			33	-8	-20
Direktavkastning, %					6,7
Börskurs, kr			167,00	155,00	135,00
Utdelning, kr					9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr			93	72	100
Antal utestående aktier i genomsnitt					
– före utspädning	158 112 005	158 762 384	158 060 041	158 671 352	158 576 030
– efter utspädning	158 258 741	159 023 367	158 120 565	159 109 079	158 919 119
Totalt antal registrerade aktier					
Antal utestående aktier (vid periodens slut)			161 349 252	161 349 252	161 349 252
– varav A-aktier			158 112 005	158 312 955	157 937 855
– varav B-aktier			42 328 530	42 328 530	42 328 530
			115 783 475	115 984 425	115 609 325

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2009 kv 3	2008 kv 3	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Övriga rörelseintäkter	1	3	1	4	4
Övriga externa kostnader	-8	-16	-34	-60	-267
Personalkostnader	-37	-54	-108	-195	-248
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1		-2	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-5	-1	-6	-4	-5
Rörelseresultat	-50	-68	-149	-256	-517
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag		621	310	620	3 556
Utdelningar från koncernföretag			25	639	639
Nedskrivning av aktier i koncernföretag					-197
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag				551	551
Utdelningar från intresseföretag			198	118	118
Nedskrivning av andelar i intresseföretag				-13	-13
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	68	64	214	175	242
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	25	56	67	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6	-7	-23	-36	-30
Resultat efter finansiella poster	20	635	631	1 865	4 438
Skatt					
Periodens resultat	20	635	631	1 865	4 438

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2009-09-30	2008-09-30	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	87	18	38
Finansiella anläggningstillgångar	10 995	10 138	9 111
Summa anläggningstillgångar	11 082	10 156	9 149
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	49	58	22
Likvida medel	2 859	2 056	5 700
Summa omsättningstillgångar	2 908	2 114	5 722
Summa tillgångar	13 990	12 270	14 871
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	13 297	11 526	13 988
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	2	3	2
Övriga avsättningar	179	27	178
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	201	218	228
Ej räntebärande skulder	104	202	193
Kortfristiga avsättningar			
	10	61	57
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		67	2
Ej räntebärande skulder	197	166	223
Summa eget kapital och skulder	13 990	12 270	14 871
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2009-09-30	2008-09-30	2008-12-31
Vid periodens början	13 988	11 168	11 168
Fond för verkligt värde, periodens förändring	79	-9	-63
Periodens resultat	631	1 865	4 438
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med bolagets ägare	14 698	13 024	15 543
Utdelning	-1 423	-1 430	-1 430
Återköp av egna aktier		-111	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremier	8	16	16
Utgående eget kapital	13 297	11 526	13 988

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	631	1 865	4 438
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-523	-1 165	-3 887
	108	700	551
Betald inkomstskatt	–	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	108	700	551
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	9	80	106
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-249	-218	-79
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-132	562	578
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-1 894	-420	-953
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	1 108	718	5 024
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-20	-19	-87
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	6	497	497
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-55	-5	-25
Investering, finansiella tillgångar	-510	-115	-115
Avyttring, finansiella tillgångar	85	26	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 280	682	4 366
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-111	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremie	8	16	15
Utbetald utdelning	-1 423	-1 430	-1 430
Upptagna lån		30	32
Amortering av lån	-28	-16	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 429	-1 484	-1 540
Periodens kassaflöde	-2 841	-240	3 404
Likvida medel vid årets början	5 700	2 296	2 296
Likvida medel vid periodens slut	2 859	2 056	5 700

Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT ¹⁾				
	2009 kv 3	2008 kv 3	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008	2009 kv 3	2008 kv 3	2009 kv 1-3	2008 kv 1-3	2008
Innehav										
AH Industries	94	197	383	561	751	-14	26	-16	68	83
Anticimex	451	415	1 343	1 251	1 688	27	20	88	57	84
Arcus Gruppen	454	354	1 232	1 017	1 511	24	21	-7	2	132
Bisnode	1 092	1 065	3 595	3 312	4 534	5	28	88	109	15
Camfil						24	22	58	63	81
Contex Group	162	202	523	590	818	-10	4	-82	16	2
DIAB ²⁾	316		788			34	30	70	67	88
EuroMaint	615	547	1 812	1 699	2 316	4	11	24	28	33
GS-Hydro	343	366	1 125	1 114	1 527	30	-2	54	47	104
Hafa Bathroom Group	100	87	288	297	391	17	8	36	26	35
Haglöfs	227	187	480	387	495	48	39	59	44	40
HL Display						6	11	17	32	39
Inwido	1 318	1 415	3 553	4 229	5 639	101	-5	50	108	67
Jøtul	251	281	676	672	1 058	26	-11	20	-80	-57
Lindab						17	90	27	209	222
MCC	242	276	875	710	1 024	24	24	79	82	115
Medisize	315	231	951	537	810	9	-3	43	-7	-45
Scandinavian Business Seating	249	321	890	1 120	1 509	3	12	-5	64	31
Superfos						26	-4	92	21	14
Övriga innehav ³⁾	185	170	681	656	845	-10	89	-14	101	92
Hägglunds Drives ⁴⁾		534		1 506	1 910		111		277	379
Summa innehav	6 414	6 648	19 195	19 658	26 826	391	521	681	1 334	1 554
DIAB							31		31	31
Hägglunds Drives										4 405
Övriga innehav ⁵⁾									7	13
Exitresultat							31		38	4 449
Nedskrivning, Jøtul										-92
Innehav, totalt	6 414	6 648	19 195	19 658	26 826	391	552	681	1 372	5 911
Centralt netto	3	4	8	8	10	31	14	85	-42	-240
Koncernen, totalt	6 417	6 652	19 203	19 666	26 836	422	566	766	1 330	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.

Moderbolagets delårsrapport har 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 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 Ratoss redovisar två resultaträkningar, dels en oförändrad koncernresultaträkning, dels en ny resultatrapport benämnd "Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag". 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. Ratoss har valt att redovisa sina innehav som segment, det sätt som Ratoss ledning följer upp verksamheten. Däremot har Ratoss, i likhet med den tidigare IAS 14 Segmentsrapportering, inte redovisat den information som krävs om "Produkter och tjänster, geografiska marknader och större kunder". Denna information är ej väsentlig då den saknar praktiskt intresse, både i den interna styrningen och rapporteringen samt i den externa bevakningen av Ratoss.

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

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

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan beskrivs kortfattat för Ratoss viktiga redovisningsprinciper.

Intresseföretag

Ratoss 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.

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

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

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.



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