

# Delårsrapport januari – juni 2009

# Q2

- **Resultat före skatt 344 Mkr (764)**
- **Resultat per aktie före utspädning 1,34 kr (3,14)**
- **Blandad men sammantaget tillfredsställande utveckling i innehaven**
- **Tilläggsinvestering i DIAB, ägarandel ökad till 94%**
- **Ratos-aktiens totalavkastning +24%**

## Ratos i sammandrag

Mkr	2009 kv 2	2008 kv 2	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
Resultat/resultatandelar	191	568	290	813	1 554
Exitresultat		6		7	4 449
Nedskrivning					-92
Resultat från innehav	191	574	290	820	5 911
Centralt netto	3	-79	54	-56	-240
Resultat före skatt	194	495	344	764	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%. Övriga ägare är styrelse och ledning i DIAB.

■ Tidigare beslutade kapitaltillskott för att finansiellt stärka vissa av innehaven, Contex Holding (173 Mkr), DIAB (80 Mkr), Inwido (400 Mkr) och Jøtul (63 Mkr) har utbetalats under första halvåret.

■ I innehaven har flera tilläggsinvesteringar och avyttringar skett under första halvåret, bland annat i Arcus Gruppen och Bisnode. 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

Det första halvåret 2009 blev tufft i ett allmänekonomiskt perspektiv där andra kvartalet generellt sett blev betydligt sämre än det första, med tvära och oförutsägbara kast mellan enskilda månader. Ratos innehav har sammantaget dock haft en blandad men tillfredställande utveckling där vissa innehav till och med har fortsatt att utvecklas starkt.

Det finns nu tidiga tecken på att den globala ekonomin börjar böttna ut även om det är för tidigt att avgöra om det blir bestående. Visar det sig att vi nått botten, kvarstår vår bedömning att vi står inför flera år av visserligen tillväxt, men mycket måttlig sådan. Det bör markeras att mycket hårt arbete återstår innan situationen normaliseras. I vårt ägararbete innebär detta att vi fortsätter att proaktivt och följsamt agera utifrån varje innehavs förutsättningar. Det är vår starka förvisning att vi genom att se till att innehaven är välpositionerade och kostnadseffektiva kan skapa god lönsamhet även under en lång period av måttlig tillväxt.



Arne Karlsson

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

## Omvärld och marknad

Det första halvåret 2009 blev synnerligen tufft ur ett globalt allmänekonomiskt perspektiv. Efterfrågan utvecklades negativt samtidigt som effekterna av det finansiella systemets kollaps fortsatte att hämma aktiviteten. Därtill var volatiliteten fortsatt hög, både på ett aggregerat plan och i enskilda branscher, med tvära kast mellan månaderna. Dessa ej prognostiserbara kast skapar självfallet stora utmaningar i arbetet med och i företaget. En snabbt föränderlig omvärld kräver daglig och detaljerad uppföljning av utvecklingen och ett följsamt och proaktivt agerande.

Årets andra kvartal blev generellt väsentligt sämre än det första, dock även här med kraftiga kast mellan månaderna. April blev en svag månad, negativt påverkad av påskeffekten. Ett genomsnitt av mars och april, som eliminerar påskeffekten, visar emellertid på en utveckling i linje med årets första kvartal i sin helhet. Maj blev en usel månad, med kraftigt negativ utveckling för både omsättning och resultat (även om det bör noteras att innehaven som grupp också i maj visade vinst). Kvartalet avslutades i juni med en markant förbättring av efterfrågeläge och marginaler.

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 det första halvåret varit svag, men de svarta hålen har

undvikits och vissa innehav har till och med fortsatt att utvecklas starkt.

Den sammantagna omsättningen för den underliggande portföljen av bolag minskade under årets första sex månader med 4% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar minskade omsättningen med 2%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var -37% respektive -34% och för resultatet före skatt -45% respektive -44%.

Vad gäller resultatutvecklingen under det första halvåret kan noteras att 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 försämringen. Elimineras dessa två bolag ur jämförelsen ökade omsättningen för övriga innehav med 5% jämfört med föregående år (+6% med hänsyn till Ratos ägarandelar). Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var -12% respektive -19% och för resultatet före skatt -3% respektive -15%.

Det finns nu tydliga om än tidiga tecken på att den globala ekonomin börjar böttna ut, något som också till del återspeglas i innehavens verksamhet. Det bör dock markeras att utplaningen, om den visar sig vara bestående, sker på en mycket låg aktivitetsnivå och att åtskilligt av tufft och svårt arbete återstår innan situationen i bolagen börjar normaliseras.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på

### Utveckling Ratos innehav

	2009 kv 1-2	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-4%	-2%
EBITA	-37%	-34%
EBT	-45%	-44%

	2009 kv 2	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-8%	-4%
EBITA	-43%	-40%
EBT	-51%	-50%

sidan 10 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av bland annat resultat- och balansräkningar för Ratos intresse- och dotterföretag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

## Ratos resultat

Mkr	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>		
AH Industries (66%)	-2	42
Anticimex (85%)	61	37
Arcus Gruppen (83%)	-31	-19
Bisnode (70%)	83	81
Camfil (30%)	34	41
Contex Holding (98%)	-72	12
DIAB (94%) <sup>2)</sup>	36	37
EuroMaint (100%)	20	17
GS-Hydro (100%)	24	49
Hafa Bathroom Group (100%)	19	18
Haglöfs (100%)	11	5
HL Display (29%)	11	21
Inwido (96%)	-51	113
Jøtul (63%)	-6	-69
Lindab (22%)	10	119
MCC (100%)	55	58
Medisize (93%)	34	-4
Scandinavian Business Seating (85%)	-8	52
Superfos (33%)	66	25
Övriga innehav <sup>3)</sup>	-4	12
Hägglunds Drives <sup>4)</sup>		166
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>290</b>	<b>813</b>
Övriga innehav <sup>5)</sup>		7
<b>Summa exitresultat</b>		<b>7</b>
<b>Resultat från innehav</b>	<b>290</b>	<b>820</b>
Centralt netto	54	-56
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>344</b>	<b>764</b>

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

<sup>2)</sup> DIAB ingår med 48% ägarandel fram till och med februari 2009.

<sup>3)</sup> Avser dotterföretaget BTJ Group. I föregående års siffror ingår även Atle Industri.

<sup>4)</sup> Hägglunds Drives avyttrades i november 2008.

<sup>5)</sup> Avser innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

## Ratos resultat

Resultat före skatt för det första halvåret uppgick till 344 Mkr (764). Det lägre resultatet beror på svagare resultatutveckling samt att det under 2008 avyttrade innehavet Hägglunds Drives ingår i resultatet för 2008. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 290 Mkr (813) och exitresultat med 0 Mkr (7 Mkr).

## Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till +54 Mkr (-56), varav personalkostnader uppgick till -78 Mkr (-142). Det högre centrala nettot beror i huvudsak på lägre kostnader för rörlig lön samt räntor för utestående aktieägarlån till innehaven. Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till -14 Mkr (-93). Övriga förvaltningskostnader var -28 Mkr (-52). Finansiella poster netto uppgick till +160 Mkr (+138).

## 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 -517 Mkr (-1 033) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 4 657 Mkr (2 996), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 1 735 Mkr (554). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 16 296 Mkr (16 389).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 611 Mkr (1 230). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 3 099 Mkr (1 646). 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 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.

## Transaktioner med närstående

Aktieägartillskott och aktieägarlån har lämnats till dotterföretag. Moderbolaget har erhållit utdelning från dotter- och intresseföretag med 223 Mkr (757). Under första halvåret har Ratos tillskjutit kapital i Contex Holding om 173 Mkr, DIAB om 80 Mkr, EuroMaint om 25 Mkr, Inwido om 400 Mkr och Jøtul om 63 Mkr.

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

Mkr	2009-06-30	% av eget kapital
AH Industries	411	3
Anticimex	780	5
Arcus Gruppen	667	5
Bisnode	1 271	9
Camfil	210	1
Contex Holding	878	6
DIAB	948	6
EuroMaint	490	3
GS-Hydro	-125	-1
Hafa Bathroom Group	214	1
Haglöfs	116	1
HL Display	294	2
Inwido	1 783	12
Jøtul	258	2
Lindab	701	5
MCC	619	4
Medisize	704	5
Scandinavian Business Seating	978	7
Superfos	502	3
Övriga innehav <sup>2)</sup>	191	1
<b>Summa</b>	<b>11 890</b>	<b>80</b>
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	2 878	20
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)</b>	<b>14 768</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per aktie, kr</b>	<b>93</b>	

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

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

## Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,34 kr (3,14). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under första halvåret till +24%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +24%.

## Utdelning

Årsstämman den 2 april beslutade om en ordinarie utdelning för 2008 om 9 kr per aktie (9 kr). Avstämningsdag för utdelningen var den 7 april och utbetalning från Euroclear Sweden (tidigare VPC) genomfördes den 14 april om totalt 1 423 Mkr (1 430).

## Återköp och antal aktier

Under första halvåret har inga aktier återköpts. Antalet utnyttjade köpoptioner under perioden 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 halvåret 2009 var 3 315 770 (2 773 222 under helåret 2008). Totalt antal utestående aktier den 30 juni uppgick till 158 112 005.

## Eget kapital

Den 30 juni 2009 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 14 768 Mkr (16 163 Mkr den 31 mars 2009) motsvarande 93 kr per utestående aktie (102 kr den 31 mars 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 första halvåret har ingen omstämpling ägt rum.

# Information om innehaven

## AH Industries

- Omsättning 289 Mkr (364) och EBITA 10 Mkr (55)
- Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 50% under andra kvartalet till följd av svag marknadsutveckling
- Fortsatt stor marknadsosäkerhet på kort sikt till följd av finansoron och dess påverkan på tillgänglig projektförfinansiering. De långsiktiga positiva drivkrafterna för vindkraft bedöms som fortsatt goda men tidpunkten för återhämtningen är osäker
- Utökade åtgärdsprogram initierade

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 411 Mkr den 30 juni 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 893 Mkr (836) och EBITA 101 Mkr (87)
- Fortsatt god organisk omsättningsstillväxt, +7%
- Mycket god marginalutveckling, EBITA-marginalen ökade till 11,3% (10,4)
- Energideklarationer för småhus i Sverige har utvecklats fortsatt starkt

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 780 Mkr den 30 juni 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 788 Mkr (672) och EBITA -17 Mkr (-20)
- God försäljningsstillväxt inom både vin och sprit
- Stark försäljning och kostnadsbesparingar har bidragit till god resultatutveckling. Valutakursförändringar fortsätter att påverka resultatet negativt 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
- 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 667 Mkr den 30 juni 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 2 503 Mkr (2 247) och EBITA 249 Mkr (287)
- Fortsatt stabil försäljning och goda kassaflöden. I resultatet för första halvåret 2009 ingår -1 Mkr i rearesultat (+35 Mkr 2008)
- God utveckling inom tjänster för kreditupplysning medan direktmarknadsföringstjänster och affärsområdet Software & Applications utvecklats svagare
- I linje med strategin att renodla och fokusera Bisnodes marknadserbjudande har efter perioden avtal tecknats om att avyttra Nomi och ICC

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 271 Mkr den 30 juni 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 2 256 Mkr (2 140) och EBITA 191 Mkr (191)
- Relativt god lönsamhet till följd av genomförda åtgärdsprogram
- Fortsatt starkt operativt kassaflöde
- Förvärv av österrikiska Mecke Klima GmbH

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 210 Mkr den 30 juni 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 361 Mkr (388) och EBITA -22 Mkr (57)
- Fortsatt mycket svag försäljningsutveckling till följd av konjunkturutvecklingen
- Omfattande besparingsprogram har genomförts. Antalet anställda i koncernen har hittills minskats med 25%. Åtgärderna har belastat EBITA med engångskostnader om cirka 24 Mkr
- Ratos har under perioden tillskjutit kapital om 173 Mkr

Ratos ägarandel i Contex Holding uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 878 Mkr den 30 juni 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-skrivare samt Vidar Systems Corporation som tillverkar produkter för bilddigitalisering för medicinska ändamål. Produkterna säljs över hela världen.

## DIAB

- Omsättning 698 Mkr (685) och EBITA 83 Mkr (119)
- Fortsatt god 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 tillskjutit kapital om 80 Mkr under första halvåret

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 94% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 948 Mkr den 30 juni 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 rymdrameter. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

## EuroMaint

- Omsättning 1 197 Mkr (1 158) och EBITA 62 Mkr (59)
- Fortsatt positiv försäljningsutveckling för passagerartrafik. Svagare inom godstrafik och tillverkningsindustrin
- Betydande åtgärder för förbättrad effektivitet
- EuroMaint Industry har förvärvat EISAB AB till en köpeskilling (Enterprise Value) om 25 Mkr. Ratos har tillskjutit motsvarande belopp i form av eget kapital. EISAB omsatte cirka 129 Mkr och EBITA var 7 Mkr under det brutna räkenskapsåret 2008/2009
- EuroMaint Rail har vunnit ombyggnadsorder för Arlanda Express. Ordervärde cirka 80 Mkr med leverans under 2009-2010

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 490 Mkr den 30 juni 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 782 Mkr (748) och EBITA 58 Mkr (64)
- Negativ ordergång och försäljningsutveckling i samtliga segment till följd 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 -125 Mkr den 30 juni 2009 (efter genomförd refinansiering under 2008).

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

### Hafa Bathroom Group

- Omsättning 188 Mkr (210) och EBITA 23 Mkr (21)
- Svag konjunktur och prispress har påverkat försäljningen negativt under första halvåret samtidigt som infört ROT-avdrag och lägre marknadsräntor nu bidrar positivt
- Genomförda besparingar och prisanpassningar har till stor del kompenserat en lägre försäljningsvolym

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 214 Mkr den 30 juni 2009.

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

### Haglöfs

- Omsättning 253 Mkr (200) och EBITA 14 Mkr (9)
- God försäljningsutveckling, +27%
- 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 116 Mkr den 30 juni 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 696 Mkr (787) och EBITA 38 Mkr (75)
- Minskad efterfrågan på de flesta marknader påverkade omsättning och resultat negativt. Vissa geografiska variationer med svagast utveckling i östra Europa
- Besparingsprogram och effektivitetsarbete fortgår och börjar ge effekt, vilket kombinerat med förändrad produktmix och valuta delvis kompenserar för omsättningsnedgången

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 294 Mkr den 30 juni 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 2 235 Mkr (2 814) och EBITA 68 Mkr (233)
- Svag marknad påverkade omsättning och resultat negativt, organisk försäljningsutveckling det första halvåret var -17%
- ROT-program och lägre räntor har bidragit till ökad orderingång under slutet av andra kvartalet. Operativ rörelsemarginal uppgick under andra kvartalet till 8%
- Initierade åtgärdsprogram löper planenligt
- Ratos har tillskjutit kapital om totalt 400 Mkr

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 783 Mkr den 30 juni 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 427 Mkr (391) och EBITA -3 Mkr (-25)
- God försäljningsutveckling i bland annat Sverige och Frankrike. Svag utveckling i USA
- Genomförda besparingsåtgärder i kombination med positiva effekter av valuta och råmaterialprisutveckling har förbättrat lönsamheten
- Ratos har tillskjutit kapital om 63 Mkr

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 258 Mkr den 30 juni 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 3 592 Mkr (4 696) och EBITA 115 Mkr (608)
- Konjunkturedgången fortsätter att påverka efterfrågan negativt. Vissa tecken på utplaning i Central- och Östeuropa, medan trenden är fortsatt vikande i Västeuropa
- Flera besparingsprogram pågår, som sammanlagt totalt kommer att generera årliga besparingar om 550 Mkr

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 701 Mkr den 30 juni 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 633 Mkr (434) och EBITA 83 Mkr (77)
- Stark försäljningsutveckling till följd av förvärvet av ACME 2008 och valutaeffekter
- Kraftig volymnedgång inom framförallt nyttofordonssegmentet
- Kostnadsanpassningar genomförda för att anpassa till lägre volym
- Starkt kassaflöde till följd av frigörelse av rörelsekapital

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 619 Mkr den 30 juni 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 Wrocław (Polen).



### Medisize

- Omsättning 636 Mkr (511) och EBITA 52 Mkr (27)
- Fortsatt 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
- Ytterligare kostnadsbesparingar genomförs inom främst segmentet Primary Pharmaceutical Packaging

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 704 Mkr den 30 juni 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 641 Mkr (799) och EBITA 32 Mkr (140)
- Konjunkturedgången har påverkat kontorsmöbelmarknaden kraftigt
- Ett flertal åtgärdsprogram genomförda, engångskostnader för första halvåret var 28 Mkr
- 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 978 Mkr den 30 juni 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 1 790 Mkr (1 767) och EBITA 242 Mkr (133)
- Resultatförbättring såväl i Europa som USA till följd av förbättrade bruttomarginaler och genomförda åtgärdsprogram
- Ökade marknadsandelar under 2009
- 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 502 Mkr den 30 juni 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 191 Mkr den 30 juni 2009.

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

## Ratos innehav 30 juni 2009

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT <sup>1)</sup>		
	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
AH Industries	289	364	751	10	55	110	-2	42	83
Anticimex	893	836	1 688	101	87	181	76	50	111
Arcus Gruppen	788	672	1 532	-17	-20	168	-31	-19	132
Bisnode <sup>1)</sup>	2 503	2 247	4 534	249	287	528	103	110	70
Camfil <sup>2)</sup>	2 256	2 140	4 361	191	191	400	167	168	357
Contex Holding	361	388	818	-22	57	92	-72	3	2
DIAB	698	685	1 414	83	119	220	47	74	178
EuroMaint	1 197	1 158	2 324	62	59	122	34	30	60
GS-Hydro <sup>3)</sup>	782	748	1 528	58	64	169	24	31	83
Hafa Bathroom Group	188	210	391	23	21	41	21	18	35
Haglöfs	253	200	495	14	9	53	11	5	40
HL Display	696	787	1 536	38	75	130	38	72	136
Inwido	2 235	2 814	5 639	68	233	323	-15	131	107
Jøtul	427	391	1 060	-3	-25	46	14	-53	-23
Lindab	3 592	4 696	9 840	115	608	1 172	45	529	989
MCC <sup>4)</sup>	633	434	1 024	83	77	167	55	58	115
Medisize <sup>5)</sup>	636	511	1 021	52	27	18	34	7	-34
Scandinavian Business Seating	641	799	1 509	32	140	242	34	89	104
Superfos	1 790	1 767	3 481	242	133	180	201	77	43
Övriga innehav <sup>6)</sup>	496	486	845	-3	7	-10	-4	6	-13
<b>Summa</b>	<b>21 352</b>	<b>22 333</b>	<b>45 788</b>	<b>1 378</b>	<b>2 203</b>	<b>4 353</b>	<b>781</b>	<b>1 430</b>	<b>2 574</b>
<b>Förändring</b>		<b>-4%</b>			<b>-37%</b>			<b>-45%</b>	

Mkr	Avskrivningar <sup>**)</sup>		Kassaflöde <sup>****)</sup>	Eget kapital <sup>*****)</sup>	Räntebärande nettoskulder <sup>*****)</sup>	Medelantal anställda 2008	Koncernmässigt värde 2009-06-30	Ratos ägarandel 2009-06-30
	2009 kv 1-2	2009 kv 1-2						
AH Industries	-19	-15	57	608	501	253	411	66%
Anticimex	-18	-17	75	900	739	1 175	780	85%
Arcus Gruppen	-18	-13	-385	840	303	461	667	83%
Bisnode <sup>1)</sup>	-73	-54	122	2 322	3 028	3 182	1 271	70%
Camfil <sup>2)</sup>	-67	-90	159	1 883	744	3 321	210	30%
Contex Holding	-39	-28	-40	897	1 010	467	878	98%
DIAB	-45	-13	167	1 096	1 012	1 280	948	94%
EuroMaint	-19	-28	-31	490	758	1 793	490	100%
GS-Hydro <sup>3)</sup>	-15	-18	13	320	843	641	-125	100%
Hafa Bathroom Group	-3	-2	17	103	52	168	214	100%
Haglöfs	-3	-2	7	260	99	100	116	100%
HL Display	-19	-14	25	535	-96	973	294	29%
Inwido	-70	-36	-43	2 354	2 588	4 115	1 783	96%
Jøtul	-30	-22	-102	515	777	781	258	63%
Lindab	-107	-107	50	3 119	2 906	5 456	701	22%
MCC <sup>4)</sup>	-8	-7	72	646	638	727	619	100%
Medisize <sup>5)</sup>	-26	-34	-56	774	441	994	704	93%
Scandinavian Business Seating	-25	-14	73	1 036	981	633	978	85%
Superfos	-138	-138	198	1 472	1 217	1 549	502	33%
Övriga innehav <sup>6)</sup>	-6	-5	29	74	-19	294	21	66%

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

<sup>2)</sup> I avskrivningar ingår avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar samt på internt genererade och direktförvärvade immateriella tillgångar. Av- och nedskrivningar ingår i EBITA.

<sup>3)</sup> Investeringar exklusive förvärv av företag.

<sup>4)</sup> Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet inklusive betalda räntor och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

<sup>5)</sup> I eget kapital ingår aktieägarlån. Räntebärande skulder exkluderar aktieägarlån.

<sup>1)</sup> I resultatet för andra halvåret 2008 ingår resultatandelar samt reavinst i dotter- och intresseföretag med totalt 35 Mkr (-17 Mkr för helåret 2008 och då ingår även nedskrivningar i tidigare gjorda IT-investeringar).

<sup>2)</sup> Ratos har refinansierat sitt ägande i Camfil 2008 och har en räntebärande nettoskuld per 2009-06-30 om 473 Mkr, vilken ej ingår i Camfils resultat- och balansräkning. Ratos koncernmässigt bokförda värde har justerats med hänsyn till refinansieringen.

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

<sup>4)</sup> I resultat för 2008 ingår ACME från och med 1 september.

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

<sup>6)</sup> I "Övriga innehav" ingår dotterföretaget BTJ Group.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 augusti 2009

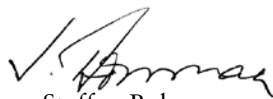
Ratos AB (publ)



Olof Stenhammar  
Ordförande



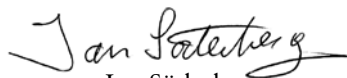
Lars Berg  
Styrelseledamot



Staffan Bohman  
Styrelseledamot



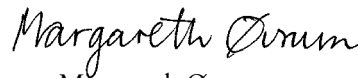
Annette Sadolin  
Styrelseledamot



Jan Söderberg  
Styrelseledamot



Per-Olof Söderberg  
Styrelseledamot



Margareth Øvrum  
Styrelseledamot



Arne Karlsson  
VD och styrelseledamot

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

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

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

#### Telefonkonferens

**20 augusti**

**kl 10.00**

**08-505 201 10**

OBS! Riktnummer måste slås

#### Hör

**VD Arne Karlsson**

**kommentera**

**delårsrapporten**

**på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)**

#### Rapporttillfällen

##### 2009

5 nov Delårsrapport jan-sept

##### 2010

18 feb Bokslutskommuniké 2009

15 april Årsstämma

6 maj Delårsrapport jan-mars

20 aug Delårsrapport jan-juni

4 nov Delårsrapport jan-sept

# Koncernens resultaträkning

Mkr	2009 kv 2	2008 kv 2	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
Nettoomsättning	6 639	6 895	12 786	13 014	26 836
Övriga rörelseintäkter	31	82	83	118	237
Förändring av varulager	-17	-60	72	20	-12
Råvaror och förnödenheter	-2 570	-2 585	-4 903	-4 890	-10 047
Kostnader för ersättning till anställda	-2 203	-2 116	-4 328	-4 166	-8 286
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-262	-190	-505	-376	-949
Övriga kostnader	-1 346	-1 499	-2 651	-2 770	-5 928
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-1	4	-1	3	4 412
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag		1		1	31
Andelar i intresseföretags resultat	88	174	145	261	582
Rörelseresultat	359	706	698	1 215	6 876
Finansiella intäkter	68	60	152	137	264
Finansiella kostnader	-233	-271	-506	-588	-1 469
Finansnetto	-165	-211	-354	-451	-1 205
Resultat före skatt	194	495	344	764	5 671
Skatt	-65	-166	-125	-187	-382
Periodens resultat	129	329	219	577	5 289
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets ägare	123	267	212	498	5 172
Minoritetsägare	6	62	7	79	117
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	0,78	1,68	1,34	3,14	32,62
– efter utspädning	0,78	1,68	1,34	3,13	32,54

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	2009 kv 2	2008 kv 2	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
Periodens resultat	129	329	219	577	5 289
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Periodens omräkningsreserver	-172	93	-7	-106	869
Säkringsreserv	62	140	58	131	-393
Verkligt värde reserv	10	-4	107	-19	-117
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-22	-35	-23	-33	99
Periodens övrigt totalresultat	-122	194	135	-27	458
Periodens summa totalresultat	7	523	354	550	5 747
Periodens summa totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets ägare	18	424	342	461	5 548
Minoritetsägare	-11	99	12	89	199

# Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	18 814	16 572	17 621
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 068	1 879	2 065
Materiella anläggningstillgångar	4 036	3 268	3 378
Finansiella anläggningstillgångar	2 755	2 834	3 435
Uppskjutna skattefordringar	534	414	471
Summa anläggningstillgångar	28 207	24 967	26 970
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	2 913	3 383	2 802
Kortfristiga fordringar	6 132	5 955	5 493
Likvida medel	4 657	2 996	7 485
Summa omsättningstillgångar	13 702	12 334	15 780
Summa tillgångar	41 909	37 301	42 750
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive minoritetsintresse</b>	16 334	12 472	17 290
<b>Långfristiga skulder</b>			
– räntebärande	13 443	13 488	13 643
– ej räntebärande	399	430	508
– pensionsavsättningar	535	627	486
– övriga avsättningar	643	357	679
– uppskjutna skatteskulder	744	761	780
Summa långfristiga skulder	15 764	15 663	16 096
<b>Kortfristiga skulder</b>			
– räntebärande	2 318	2 274	1 798
– ej räntebärande	6 988	6 438	7 097
– avsättningar	505	454	469
Summa kortfristiga skulder	9 811	9 166	9 364
Summa eget kapital och skulder	41 909	37 301	42 750

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2009-06-30			2008-06-30			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	342	12	354	461	89	550	5 548	199	5 747
Utdelning	-1 423	-8	-1 431	-1 430	-175	-1 605	-1 430	-175	-1 605
Återköp/avyttring av egna aktier	14		14	3		3	-141		-141
Effekt av återköp egna aktier i intresseföretag	2		2				-78		-78
Emission		46	46	11	85	96	11	228	239
Inlösen/nedsättning					-405	-405		-405	-405
Optionspremier	8		8	18		18	10		10
Förvärv av minoritet		-9	-9		-55	-55		-320	-320
Minoritet vid förvärv		60	60					4	4
Minoritet i avyttrat företag								-31	-31
Utgående eget kapital	14 768	1 566	16 334	10 968	1 504	12 472	15 825	1 465	17 290



# Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	344	764	5 671
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	391	144	-3 193
	735	908	2 478
Betald inkomstskatt	-181	-339	-514
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	554	569	1 964
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	111	-324	-76
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-79	-243	-389
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-422	59	471
Kassaflöde från den löpande verksamheten	164	61	1 970
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-359	-816	-1 854
Avyttring, koncernföretag	3	7	4 245
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-13	-6	-108
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	6	99	148
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-360	-465	-937
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	32	126	161
Investering, finansiella tillgångar	-6	-52	-71
Avyttring, finansiella tillgångar	16	13	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-681	-1 094	1 617
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-25	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremie	8	15	15
Minoritetens andel i emission/kapitaltillskott	46	96	238
Utbetald utdelning	-1 423	-1 430	-1 430
Utbetald utdelning/inlösen, minoritet	-8	-580	-580
Upptagna lån	449	4 649	6 645
Amortering av lån	-1 457	-2 948	-5 095
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 371	-196	-348
Periodens kassaflöde	-2 888	-1 229	3 239
Likvida medel vid årets början	7 485	4 240	4 240
Kursdifferens i likvida medel	60	-15	6
Likvida medel vid periodens slut	4 657	2 996	7 485

# Koncernens nyckeltal

	2009 kv 2	2008 kv 2	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
Avkastning på eget kapital, %					37
Soliditet, %			39	33	40
Räntebärande nettoskuld, Mkr			11 463	13 196	8 255
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Totalavkastning, %			24	1	-20
Direktavkastning, %					6,7
Börskurs, kr			156,00	169,50	135,00
Utdelning, kr					9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr			93	69	100
<b>Antal utestående aktier i genomsnitt</b>					
– före utspädning	158 112 005	158 834 355	158 033 482	158 624 684	158 576 030
– efter utspädning	158 158 539	159 150 509	158 091 095	159 092 834	158 919 119
<b>Totalt antal registrerade aktier</b>					
Antal utestående aktier (vid periodens slut)			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	42 328 530	42 328 530
			115 783 475	116 505 825	115 609 325

# Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2009 kv 2	2008 kv 2	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
Övriga rörelseintäkter				1	4
Övriga externa kostnader	-17	-26	-26	-44	-267
Personalkostnader	-49	-118	-71	-141	-248
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader		-2	-1	-3	-5
Rörelseresultat	-67	-147	-99	-188	-517
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	310	-1	310	-1	3 556
Utdelningar från koncernföretag		149	25	639	639
Nedskrivning av aktier i koncernföretag					-197
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		1		551	551
Utdelningar från intresseföretag	61	118	198	118	118
Nedskrivning av andelar i intresseföretag		-13		-13	-13
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	78	65	146	111	242
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	26	17	48	42	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5	-8	-17	-29	-30
Resultat efter finansiella poster	403	181	611	1 230	4 438
Skatt					
Periodens resultat	403	181	611	1 230	4 438

# Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	75	13	38
Finansiella anläggningstillgångar	10 767	9 926	9 111
Summa anläggningstillgångar	10 842	9 939	9 149
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	29	32	22
Likvida medel	3 099	1 646	5 700
Summa omsättningstillgångar	3 128	1 678	5 722
Summa tillgångar	13 970	11 617	14 871
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	13 277	10 984	13 988
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
– pensionsavsättningar	2	3	2
– övriga	179	26	178
<b>Långfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	118	157	193
– räntebärande	202	222	228
<b>Kortfristiga avsättningar</b>			
	11		57
<b>Kortfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	181	158	223
– räntebärande		67	2
Summa eget kapital och skulder	13 970	11 617	14 871
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

# Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
Vid periodens början	13 988	11 168	11 168
Fond för verkligt värde, periodens förändring	79	-3	-63
Periodens resultat	611	1 230	4 438
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med bolagets ägare	14 678	12 395	15 543
Utdelning	-1 423	-1 430	-1 430
Återköp av egna aktier		-24	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremier	8	16	16
Utgående eget kapital	13 277	10 984	13 988

# Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	611	1 230	4 438
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-488	-707	-3 887
	123	523	551
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	123	523	551
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	14	112	106
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-197	-29	-79
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-60	606	578
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering, aktier i dotterföretag	-1 737	-419	-953
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	1 108	245	5 024
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-13	-6	-87
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	6	457	497
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-39		-25
Investering, finansiella tillgångar	-522	-115	-115
Avyttring, finansiella tillgångar	85		25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 112	162	4 366
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-24	-168
Överlåtelse av egna aktier	14	27	27
Optionspremie	8	16	15
Utbetald utdelning	-1 423	-1 430	-1 430
Upptagna lån			32
Amortering av lån	-28	-7	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 429	-1 418	-1 540
Periodens kassaflöde	-2 601	-650	3 404
Likvida medel vid årets början	5 700	2 296	2 296
Likvida medel vid periodens slut	3 099	1 646	5 700



# Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT <sup>1)</sup>				
	2009 kv 2	2008 kv 2	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008	2009 kv 2	2008 kv 2	2009 kv 1-2	2008 kv 1-2	2008
<b>Innehav</b>										
AH Industries	108	191	289	364	751	-17	23	-2	42	83
Anticimex	457	435	892	836	1 688	36	25	61	37	84
Arcus Gruppen	426	356	778	663	1 511	10	5	-31	-19	132
Bisnode	1 223	1 125	2 503	2 247	4 534	67	53	83	81	15
Camfil						25	27	34	41	81
Contex Holding	166	201	361	388	818	-47	7	-72	12	2
DIAB <sup>2)</sup>	343		472			18	21	36	37	88
EuroMaint	623	577	1 197	1 152	2 316	13	2	20	17	33
GS-Hydro	387	412	782	748	1 527	12	34	24	49	104
Hafa Bathroom Group	90	93	188	210	391	9	5	19	18	35
Haglöfs	88	70	253	200	495	-8	-8	11	5	40
HL Display						6	13	11	21	39
Inwido	1 295	1 571	2 235	2 814	5 639	33	120	-51	113	67
Jøtul	196	193	425	391	1 058	-29	-36	-6	-69	-57
Lindab						11	81	10	119	222
MCC	285	217	633	434	1 024	26	25	55	58	115
Medisize	335	204	636	306	810	29	5	34	-4	-45
Scandinavian Business Seating	282	397	641	799	1 509	-37	35	-8	52	31
Superfos						38	15	66	25	14
Övriga innehav <sup>3)</sup>	330	319	496	486	845	-4	12	-4	12	92
Häggglunds Drives <sup>4)</sup>		532		972	1 910		104		166	379
Summa innehav	6 634	6 893	12 781	13 010	26 826	191	568	290	813	1 554
DIAB										31
Häggglunds Drives										4 405
Övriga innehav <sup>5)</sup>							6		7	13
Exitresultat							6		7	4 449
Nedskrivning, Jøtul										-92
Innehav, totalt	6 634	6 893	12 781	13 010	26 826	191	574	290	820	5 911
Centralt netto	5	2	5	4	10	3	-79	54	-56	-240
Koncernen, totalt	6 639	6 895	12 786	13 014	26 836	194	495	344	764	5 671

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

<sup>2)</sup> DIAB ingår med 48% ägarandel fram till och med februari 2009.

<sup>3)</sup> Avser dotterföretaget BTJ Group. I föregående års siffror ingår även Atle Industri.

<sup>4)</sup> Häggglunds Drives avyttrades i november 2008.

<sup>5)</sup> 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 och 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 denna är utan 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 tolkningsuttalanden 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.

Ratoss har ökat sin ägarandel i Contex Holding till 98%.

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 provas årligen för nedskrivning. 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 provas genom att beräkna innehavens återvinningsvärde. Innehaven nedskrivningsprövas årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. Däremellan provas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

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](http://www.ratos.se) Org. nr 556008-3585