



Drottninggatan 2 Box 1661 SE-111 96 Stockholm Sweden
Org nr/Corp. Id no. 556008-3585 Phone +46 8 700 17 00 Fax +46 8 10 25 59 www.ratos.se

Delårsrapport januari - juni 2008

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ www.ratos.se
TELEFONKONFERENS KL 10.00, tel nr 08-505 201 10 (OBS! Riktnummer måste slås)

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

- Resultat före skatt 764 Mkr (2 480)
- Resultat per aktie före utspädning 3,14 kr (13,24)
- Fortsatt god utveckling i innehaven
- Ratos-aktiens totalavkastning +1%
- Hägglunds Drives avyttrat efter perioden - exitvinst ca 4 400 Mkr

Viktiga händelser

I februari förvärvade Ratos dotterbolag Medifiq Healthcare schweiziska Medisize Medical. Affären slutfördes i april och bolaget namnändrades till Medisize Oy. Ratos har tillskjutit 393 Mkr och ägarandelen i den nya koncernen uppgår till 93%.

Refinansieringar har genomförts i Camfil och Bisnode. Refinansieringarna har möjliggjorts av bolagens goda utveckling under senare år. Vid refinansieringen i Camfil frigjorde Ratos cirka 460 Mkr och i Bisnode cirka 600 Mkr.

I april erhöll Ratos 149 Mkr i utdelning från Arcus Gruppen vilket möjliggjordes av försäljningen av fastigheten i Hasle i Oslo 2007 samt av den goda utvecklingen i bolaget.

Atle Industri sålde i juni de två kvarvarande portföljbolagen Moving och Nordhydraulic. Moving såldes till österrikiska Knapp AG och innebar en exitvinst för Ratos på cirka 8 Mkr. Nordhydraulic såldes till tyska Hydac och innebar en exitvinst för Ratos om cirka 100 Mkr. Försäljningen av Moving slutfördes i juni och Nordhydraulic i augusti. Inga portföljbolag kvarstår därefter i Atle Industri som därmed upphör att redovisas som ett innehav till Ratos. Den sammanlagda genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på Ratos investering i Atle Industri uppgår till 10%.

I innehaven har det skett flera tilläggsförvärv och avyttringar, bland annat i Bisnode, Contex Holding och GS-Hydro.

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

Händelser efter periodens utgång

I juli ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i det helägda dotterbolaget Hägglunds Drives till tyska Bosch Rexroth för ett aktiepris om cirka 4 300 Mkr. Försäljningen innebär en exitvinst för Ratos om cirka 4 400 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 56%. Den definitiva exitvinsten kommer att påverkas av tidpunkten för affärens slutgiltiga genomförande. Försäljningen av Hägglunds Drives är villkorad av berörda konkurrensmyndigheters godkännande.

Ratos vice VD Thomas Mossberg, har uppnått sin avtalsenliga pensionsålder 62 år och lämnade i augusti sin befattning som vice VD, men kommer på deltid att vara verksam i Ratos som Senior Advisor.

Omvärld och marknad

Inför 2008 var Ratos generella konjunkturbild att avmattningen i världsekonomin skulle komma att fortsätta under en stor del av året, men att stimulansen från både penning- och finanspolitik i kombination med många positiva strukturella trender – långsiktig produktivitetstillväxt, Kina/Indien, med mera – successivt skulle komma att ge världsekonomin förnyad kraft. Den viktigaste konsekvensen av detta är att världsekonomin – inklusive USA – kommer att kunna undvika en djup nedgång. Fickor av svag eller negativ tillväxt skapar problem på vissa områden – hussektorn i USA, nybyggnation i många länder, bilindustrin, med mera – men detta uppvägs med marginal av en fortsatt stark utveckling i andra geografiska områden och branscher. Ratos innehav har hittills påverkats av de strukturellt svagare delarna av ekonomin endast i begränsad omfattning, varför utvecklingen under det första halvåret varit överlag positiv. Både orderingång, försäljningstillväxt och resultatutveckling har varit sammantaget god.

Ratos har, liksom tidigare, inte heller annat än marginellt påverkats av krisen på de finansiella marknaderna – delvis tack vare att vi för närvarande arbetar endast med nordiska banker vars agerande inte antyder några allvarigare, strukturella problem.

Den underliggande utvecklingen för Ratos innehav har under det första halvåret överlag varit god. Den sammantagna omsättningen för den vid periodens slut underliggande portföljen ökade med 12% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos olika ägarandelar ökade omsättningen med 14%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet var +10% respektive +9% och för resultatet före skatt +2% respektive -2%.

Utvecklingen under det andra kvartalet isolerat var stark, delvis påverkad av en positiv påskeffekt. Omsättningen för portföljbolagen ökade under kvartalet med 12% (+15% med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar), medan rörelseresultatet ökade +21% (+21%) och resultatet före skatt +21% (+20%).

Sammantaget kvarstår vår bedömning för helåret 2008, det vill säga att det finns goda förutsättningar för förbättrade resultat i den underliggande portföljen av företag.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 21 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.

Det kan konstateras att aktiviteten på transaktionsmarknaden är fortsatt hög, med ett stort antal intressanta investerings- och tilläggsinvesteringsmöjligheter och många förfrågningar från intresserade köpare av Ratos innehav. Under det första halvåret har dock prisnivåerna på onoterade innehav i Ratos segment varit oförändrat höga, varför Ratos iakttagit en viss försiktighet i arbetet med förvärv av nya bolag.

Ratos resultat

Resultat före skatt för första halvåret 2008 uppgick till 764 Mkr (2 480). Det lägre resultatet jämfört med samma period föregående år, beror på att färre exits genomförts under första halvåret 2008 samt att fastighetsreavinsten i Arcus Gruppen 2007 om 731 Mkr ingår i resultatet för 2007. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 813 Mkr (1 577) och exitresultat med 7 Mkr (919 Mkr).

Ratos resultat

Mkr	2008 kv 1-2	2007 kv 1-2
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (66%)	42	
Anticimex (85%)	37	30
Arcus Gruppen (83%)	-19	719
Bisnode (70%)	81	250
Camfil (30%)	41	48
Contex Holding (98%)	12	
DIAB (50%)	37	75
EuroMaint (100%)	17	
GS-Hydro (100%)	49	105
Haglöfs (100%)	5	-1
HL Display (29%)	21	21
HÅG/RH/RBM (85%)	52	36
Häggglunds Drives (100%) ²⁾	166	136
Inwido (95%)	113	90
Jøtul (63%)	-69	-50
Lindab (22%)	119	102
MCC (60%)	58	13
Medisize (93%)	-4	-25
Superfos (33%)	25	20
Övriga innehav ³⁾	30	17
Bluegarden		-9
Summa resultat/resultatandelar	813	1 577
Exitresultat		
Alimak Hek		727
Bluegarden		160
Övriga innehav ⁴⁾	7	32
Summa exitresultat	7	919
Utdelning från Övriga innehav ⁴⁾		71
Resultat från innehav	820	2 567
Centralt netto	-56	-87
Koncernens resultat före skatt	764	2 480

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

²⁾ Avtal om försäljning av hela innehavet i Häggglunds Drives ingicks i juli.

³⁾ Avser dotterföretagen BTJ Group och Hafa Bathroom Group samt intresseföretaget Atle Industri. I föregående års siffror ingår hela Haendig-koncernen.

⁴⁾ Avser innehaven i Overseas Telecom och IK Investment Partners.

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -56 Mkr (-87), varav personalkostnader uppgick till 142 Mkr (148). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 93 Mkr (110). Övriga förvaltningskostnader var 52 Mkr (48). Finansiella poster netto uppgick till +138 Mkr (+109).

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 -1 033 Mkr (-68) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 2 996 Mkr (4 365), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 554 Mkr (2 059). De räntebärande skulderna uppgick till 16 389 Mkr (11 805).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 230 Mkr (1 302). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 1 646 Mkr (2 475). Med hänsyn tagen till avtalade men ännu ej genomförda finansiella transaktioner har Ratos per dags dato en investeringskapacitet om cirka 6 miljarder kr utan att behöva utnyttja befintlig kreditfacilitet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 31 och 40 i årsredovisningen för 2007. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sidan 2.

Transaktioner med närstående

Aktieägartillskott och aktieägarlån har lämnats till dotterföretag. Moderbolaget har erhållit utdelning från dotter- och intresseföretag med 757 Mkr (252), varav 757 Mkr (141) har redovisats över resultatet.

Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,14 kr (13,24). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under första halvåret till +1%, att jämföra med utvecklingen av SIX Return Index som var -17%.

Ordinarie utdelning

Årsstämman den 9 april beslutade om en ordinarie utdelning för 2007 på 9 kr per aktie (föregående år: 5,50 kr i ordinarie utdelning samt en extra utdelning om 5,50 kr). Avstämningsdag för utdelningen var den 14 april och utbetalning från VPC genomfördes den 17 april.

Återköp och antal aktier

Under första halvåret har 149 300 B-aktier återköpts till en genomsnittlig kurs om 165 kr. Antalet utnyttjade köpoptioner under perioden uppgick till motsvarande 494 500 aktier. Ratos ägde vid slutet av juni 2 514 897 B-aktier motsvarande 1,6% av utestående antal aktier. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo var under första halvåret 2 724 568 (2 519 986 under helåret 2007). Totalt antal utestående aktier per den 30 juni uppgick till 158 834 355.

Ratos eget kapital ¹⁾

Mkr	2008-06-30	% av eget kapital
AH Industries	340	3
Anticimex	689	6
Arcus Gruppen	591	5
Bisnode	866	8
Camfil	125	1
Contex Holding	618	6
DIAB	364	3
EuroMaint	428	4
GS-Hydro	337	3
Haglöfs	72	1
HL Display	279	3
HÅG/RH/RBM	889	8
Hägglands Drives ²⁾	-215	-2
Inwido	1 304	12
Jøtul	302	3
Lindab	673	6
MCC	352	3
Medisize	624	6
Superfos	379	3
Övriga innehav ³⁾	490	5
Summa	9 507	87
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	1 461	13
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	10 968	100

Eget kapital per aktie, kr**69**

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 aktieägarlån och kapitaliserade räntor på dessa.

²⁾ Avtal om försäljning av hela innehavet i Hägglands Drives ingicks i juli.

³⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretagen BTJ Group och Hafa Bathroom Group, intresseföretaget Atle Industri samt innehaven Overseas Telecom och IK Investment Partners.

Eget kapital

Per den 30 juni 2008 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 10 968 Mkr (11 945 Mkr per den 31 mars 2008) motsvarande 69 kr per utestående aktie (75 kr per 31 mars 2008).

Kreditfaciliteter

Sedan 2002 har moderbolaget haft en femårig (sedan 2005 rullande), lånefacilitet på 1,3 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. I april i år fick moderbolaget beviljat en höjning av lånefaciliteten till 3,2 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. Bakgrunden till höjningen är att Ratos sedan 2002 vuxit till ett betydligt större företag och att 3,2 miljarder kr idag motsvarar den finansiella handlingsberedskap krediten 2002 gav. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbyggnadsfinansiering 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 stämplades 240 A-aktier om till B-aktier.

Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats.

Moderbolaget har i delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.1 Redovisning för juridisk person.

Både koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning.

Nedan beskrivs viktiga redovisningsprinciper i Ratos.

Intresseföretag

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

Förvärvsanalyser

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

Ratos dotterbolag Medifiq Healthcare förvärvade under perioden det schweiziska företaget Medisize Medical. Det sammanslagna bolaget namnändrades till Medisize Oy. Ratos har tillskjutit 393 Mkr i en nyemission vilken innebar en ökning av Ratos ägarandel i den nya koncernen Medisize Oy till 93%.

Ratos har ökat sin ägarandel från 59% till 66% i BTJ Group.

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 ska skrivas av i den utsträckning som avskrivningstiden går att fastställa. I dessa fall sker nedskrivningsprövning först om det finns en indikation på värdenedgång. I de fall avskrivningstiden inte kan fastställas och avskrivningar därmed inte görs, ska en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett eventuell indikation på värdenedgång.

Vid nedskrivningsprövning hänförs goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till så kallade kassagenererande enheter, vilka utgörs av separata dotterföretag (innehav). Samtliga innehavs redovisade värden, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar, hänförliga till förvärvet 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.

Information om innehaven

AH Industries

- Omsättning 363 Mkr (286) och EBITA 55 Mkr (51)
- God försäljningsutveckling, men svagare resultatillväxt till följd av temporära produktionsstörningar
- Fortsatt stora investeringar i kapacitet och personal för att möta förväntad tillväxt

AH Industries är en dansk ledande leverantör av metallkomponenter och tjänster till vindkrafts-, 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.

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet var 340 Mkr den 30 juni 2008.

Anticimex

- Omsättning 836 Mkr (718) och EBITA 87 Mkr (77)
- Fortsatt god organisk försäljningstillväxt, +10% (för jämförbara enheter), där Sverige har utvecklats mycket väl medan Finland och Tyskland har haft svagare utveckling
- Energibesiktningar har utvecklats fortsatt starkt i Sverige

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

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet var 689 Mkr den 30 juni 2008.

Arcus Gruppen

- Omsättning 672 Mkr (603) och EBITA -20 Mkr (-18 Mkr, 734 Mkr inklusive reavinst från fastighetsförsäljning)
- Fortsatt god försäljningsutveckling inom framförallt vin i Sverige
- I april delade Arcus Gruppen ut 178 Mkr, varav Ratos erhöll 149 Mkr

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. Antalet anställda uppgår till 460.

Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet var 591 Mkr den 30 juni 2008.

Bisnode

- Omsättning 2 247 Mkr (1 775) och EBITA 287 Mkr (314)
- Fortsatt god försäljningstillväxt och positiv resultatutveckling, bland annat till följd av genomförda förvärv. I resultatet ingår resultatandelar samt reavinster i dotter- och intressebolag om 35 Mkr (97 Mkr motsvarande period föregående år)
- Refinansiering genomförd där Ratos erhållit cirka 600 Mkr
- Förvärv av Svenska Nyhetsbrev och Credita (Schweiz) i januari samt Arvato services Belgium i maj
- Johan Wall, tidigare VD för börsnoterade Enea, har utsetts till ny VD

Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit-, och produktinformation. Verksamheten bedrivs i inom fem affärsområden i 19 länder runt om i Europa. Bisnode har cirka 3 000 anställda.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var efter genomförd refinansiering 866 Mkr den 30 juni 2008.

Camfil

- Omsättning 2 140 Mkr (2 037) och EBITA 191 Mkr (179)
- Mycket god lönsamhetsutveckling under andra kvartalet
- EBITA-marginal uppgick till 8,9%
- Fortsatt god ordergång på de flesta delmarknader
- Refinansiering genomförd, vilket innebar en kontantutbetalning om cirka 460 Mkr till Ratos

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.

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var efter genomförd refinansiering 125 Mkr den 30 juni 2008.

Contex Holding

- Omsättning 388 Mkr (414) och EBITA 45 Mkr (50)
- Contex A/S hade i juni sin försäljningsmässigt bästa månad någonsin tack vare en framgångsrik lansering av en ny scanner. Resultatet fortsätter dock att påverkas negativt av svag dollar
- Avtal har träffats om förvärv av Ideal Scanners Distribution, Contex A/S största distributör i USA
- Z Corporations försäljning har påverkats negativt av en svagare konjunktur i framförallt USA
- Vidar Systems visar stabil lönsamhet

Danska Contex Holding är världsledande inom utveckling och tillverkning av avancerade 2D och 3D bildlösningar. Bolaget har tre verksamhetsområden: Contex A/S som är världens största tillverkare av scanners för stora bildformat; Z Corporation som tillverkar 3D printers; Vidar Systems Corporation som tillverkar produkter för bildframställning för medicinska ändamål. Produkterna säljs över hela världen.

Ratos ägarandel i Contex Holding uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet var 618 Mkr den 30 juni 2008.

DIAB

- Omsättning 685 Mkr (684) och EBITA 119 Mkr (152)
- Försäljningen ökade med 4% i lokala valutor. Tillväxten har påverkats negativt av en försenad produktionsstart i Indien, där leveranser startade under andra kvartalet, samt av en svag marin marknad i USA
- Fortsatt negativ resultatpåverkan från produktionsenheten i USA under det andra kvartalet
- Investeringsprogram för utökad global produktionskapacitet och ny teknologi genomfört. Leveranser har startat av nya material anpassade för nya marknadssegment

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.

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet var 364 Mkr den 30 juni 2008.

EuroMaint

- Omsättning 1 158 Mkr (1 051) och EBITA 59 Mkr (56)
- Organisk tillväxt om 10%. God utveckling inom både EuroMaint Rail och EuroMaint Industry
- Ett åtgärdsprogram för sänkta kostnader pågår
- EuroMaint Rail har fått förlängning på viktiga avtal med SJ

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

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet var 428 Mkr den 30 juni 2008.

GS-Hydro

- Omsättning 748 Mkr (668) och EBITA 64 Mkr (120 inklusive reavinst om 32 Mkr från fastighetsförsäljning)
- Fortsatt mycket stark orderingång under andra kvartalet, 449 Mkr (317)
- Fortsatt omstruktureringsarbete i Kina och Korea samt leveransproblem i juni hos några underleverantörer har påverkat resultatet negativt
- Förvärv av brittiska Airdale (omsättning 2007 cirka 13 Mkr) och brittiska BSH Ltd (omsättning 2007 cirka 9 Mkr)

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.

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 337 Mkr den 30 juni 2008.

Haglöfs

- Omsättning 200 Mkr (184) och EBITA 9 Mkr (2)
- God försäljningsutveckling första halvåret, +9%
- Förbättrade bruttomarginaler och god kostnadskontroll gav förbättrat rörelseresultat
- Mycket stark orderbok inför hösten 2008

Haglöfs är en nordisk marknadsledande aktör inom utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Bolaget utvecklar och marknadsför högkvalitativa kläder, sovsäckar, skor och ryggsäckar. Försäljning sker i 15 länder i Norden och övriga Europa.

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 72 Mkr den 30 juni 2008.

HL Display

- Omsättning 787 Mkr (779) och EBITA 75 Mkr (77)
- Något svagare tillväxt än förväntat och reviderad försäljningsprognos för 2008
- Förbättrad bruttomarginal, men ökade rörelse- och fraktkostnader gav något lägre resultat

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har drygt 1 000 anställda i 31 länder. Tillverkning sker i Kina, Storbritannien, Sverige och USA. HL Display är noterat på OMX Nordiska Börs Small Cap-lista.

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet var 279 Mkr per den 30 juni 2008.

HÅG/RH/RBM

- Omsättning 799 Mkr (757) och EBITA 139 Mkr (125)
- Stabil utveckling på marknaderna i Norden och Benelux
- Ökade marknadsandelar på flera huvudmarknader
- Koncernens integrationsprogram löper planerligt

HÅG/RH/RBM Group 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 och Frankrike.

Ratos ägarandel i HÅG/RH/RBM uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 889 Mkr den 30 juni 2008.

Hägglands Drives

- Omsättning 972 Mkr (815) och EBITA 194 Mkr (162)
- Efter periodens slut har Ratos träffat avtal om försäljning av Hägglands Drives till tyska Bosch Rexroth, Förväntad exitvinst om cirka 4,4 miljarder kr
- Stark försäljningsökning, +19%, med fortsatt god utveckling i flertalet av segmenten
- Störningar i produktionen till följd av leveransproblem hos underleverantörer har påverkat lönsamheten negativt under första halvåret, men situationen har gradvis förbättrats under andra kvartalet
- Förvärv av amerikanska Rineer Hydraulics

Hägglands Drives är en internationell leverantör av kompletta hydrauliska drivmotorer och drivsystem. Till de största kundsegmenten hör gruv- och materialhantering samt marin och offshore. Bolaget har dotterbolag i 16 länder.

Ratos ägarandel i Hägglands Drives uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter genomförd refinansiering -215 Mkr den 30 juni 2008.

Inwido

- Omsättning 2 814 Mkr (2 140) och EBITA 233 Mkr (167)
- Försvagad byggkonjunktur påverkar Inwidos marknader
- Ökade marknadsandelar på flera viktiga marknader, särskild framgång i Finland
- Etablering på tillbehörsmarknaden för fönster och dörrar med start i Sverige

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och dörrar till bygghandel, byggbolag och småhustillverkare. Verksamhet bedrivs i samtliga nordiska länder samt i Storbritannien, Irland, Polen och Ryssland. Elitfönster, SnickarPer, Tiivi, KPK och Lyssand är några av bolagets varumärken.

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 95% och det koncernmässigt bokförda värdet var 1 304 Mkr den 30 juni 2008.

Jøtul

- Omsättning 392 Mkr (367) och EBITA -25 Mkr (-17)
- Stark marknadsutveckling i USA och Frankrike till följd av höga oljepriser. Fortfarande svagare utveckling på de nordiska marknaderna
- Kostnadsanpassningsåtgärder i Norge och Danmark har belastat resultatet

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 "göret-själv"-marknaden.

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 302 Mkr den 30 juni 2008.

Lindab

- Omsättning 4 696 Mkr (4 301) och EBITA 607 Mkr (520)
- Tillväxt under andra kvartalet 9% justerat för valutaeffekter och strukturförändringar. Fortsatt god efterfrågan från byggande av kontors-, handels- och industrifastigheter, men svagare efterfrågan från bostadsbyggande, som svarar för 20% av Lindabs försäljning
- Avtal tecknat om förvärv av det slovakiska företaget SIPOG, med en omsättning 2007 på 37 MEUR
- David Brodetsky tillträder som ny VD 1 oktober

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

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 673 Mkr den 30 juni 2008.

MCC

- Omsättning 434 Mkr (333) och EBITA 77 Mkr (59)
- Kraftig tillväxt driven framförallt av stark utveckling i Nordamerika
- God lönsamhet till följd av hög volym och gynnsam produktmix
- Start av produktion i ny fabrik i Polen under andra kvartalet med fullskalig produktion i slutet av året

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för exempelvis bussar och anläggningsfordon. Omkring 70% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 30% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Toronto (Kanada), Norrköping, Norrtälje och Wrocław (Polen).

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 60% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 352 Mkr den 30 juni 2008.

Medisize (fd Medifiq Healthcare)

- Omsättning 511 Mkr (483) och EBITA 27 Mkr (9)
- Förvärvet av schweiziska Medisize Medical slutfört i april. Ratos har tillskjutit 393 Mkr och ägarandelen i den nya koncernen uppgår till 93%. Det sammanslagna bolaget heter Medisize Oy
- Integrationsarbetet löper enligt plan
- God marknadsutveckling

Medisize är en stor internationell aktör inom medicinteknik som tillverkar och utvecklar exempelvis filterrare, avfuktare, förpackningar samt hjälpmedel för bland annat dosering och administrering av läkemedel. Medisize har cirka 1 000 anställda i Europa och Kina.

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 624 Mkr den 30 juni 2008.

Superfos

- Omsättning 1 767 Mkr (1 677) och EBITA 133 Mkr (102)
- Positiv resultat effekt av genomförda förändringsprogram inom inköp, produktion och organisation samt Mipac-förvärvet 2007
- Försvagad färgmarknad i Europa och kostnader för logistikomläggning har påverkat resultatet negativt

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

Ratos ägarandel i Superfos uppgick till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 379 Mkr den 30 juni 2008.

Övriga innehav

- Atle Industri har avyttrat de två sista innehaven, Moving och Nordhydraulic. Exitvinsten för Ratos uppgick till cirka 8 Mkr respektive 100 Mkr. Försäljningen av Moving slutfördes i juni och Nordhydraulic i augusti. Inga portföljbolag kvarstår därefter i Atle Industri som därmed upphör att redovisas som ett innehav till Ratos. Ratos har uppnått en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 10% på investeringen i Atle Industri
- Under andra kvartalet ökade Ratos sin ägarandel i BTJ Group till 66% genom köp av aktier från Svenska Biblioteksforeningen
- Fortsatt stark resultatutveckling i Hafa Bathroom Group trots viss avmattning på marknaden
- Avyttringar i IK Investment Partners (fd Industri Kapital) har bidragit till Ratos exitresultat med 7 Mkr
- Fortsatta oroligheter i Sri Lanka gav viss negativ resultatpåverkan för Overseas Telecom

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

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 490 Mkr den 30 juni 2008.

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 22 augusti 2008

Ratos AB (publ)



Olof Stenhammar
Ordförande



Lars Berg
Styrelseledamot



Staffan Bohman
Styrelseledamot



Annette Sadolin
Styrelseledamot



Jan Söderberg
Styrelseledamot



Per-Olof Söderberg
Styrelseledamot



Arne Karlsson
VD och styrelseledamot

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

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

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

Kommande informationstillfällen från Ratos:

2008

Delårsrapport januari – september 2008 7 november

2009

Bokslutskommuniké 2008 19 februari

Årsstämma 2009 2 april

Delårsrapport januari-mars 2009 7 maj

Delårsrapport januari-juni 2009 20 augusti

Delårsrapport januari-september 2009 5 november

Koncernens resultaträkning

Mkr	2008 kv 2	2007 kv 2	2008 kv 1-2	2007 kv 1-2	2007 helår
Nettoomsättning	6 895	4 864	13 014	9 081	21 179
Övriga rörelseintäkter	82	58	118	85	223
Förändring av varulager	-60	47	20	81	18
Råvaror och förnödenheter	-2 585	-1 972	-4 890	-3 670	-8 171
Kostnader för ersättning till anställda	-2 116	-1 623	-4 166	-3 002	-6 694
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-190	-144	-376	-275	-622
Övriga kostnader	-1 499	-897	-2 770	-1 736	-4 257
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	4	891	3	957	995
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	1	15	1	742	741
Andelar i intresseföretags resultat	174	142	261	265	559
Rörelseresultat	706	1 381	1 215	2 528	3 971
Finansiella intäkter	60	98	137	248	370
Finansiella kostnader	-271	-166	-588	-296	-879
Finansnetto	-211	-68	-451	-48	-509
Resultat före skatt	495	1 313	764	2 480	3 462
Skatt	-166	-98	-187	-187	-516
Periodens resultat	329	1 215	577	2 293	2 946
Hänförligt till					
Moderbolagets ägare	267	1 056	498	2 104	2 646
Minoritetsägare	62	159	79	189	300
Resultat per aktie, kr					
- före utspädning	1,68	6,63	3,14	13,24	16,66
- efter utspädning	1,68	6,59	3,13	13,15	16,56
Antal utestående aktier omräknade med hänsyn till split och inlösen					
- i genomsnitt före utspädning	158 834 355	159 332 158	158 624 684	158 928 828	158 829 266
- i genomsnitt efter utspädning	159 150 509	160 223 017	159 092 834	160 050 002	159 764 583

Koncernens balansräkning

Mkr	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16 572	12 518	16 225
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 879	1 477	1 841
Materiella anläggningstillgångar	3 268	2 352	3 091
Finansiella anläggningstillgångar	2 834	3 096	2 778
Uppskjutna skattefordringar	414	208	291
Summa anläggningstillgångar	24 967	19 651	24 226
Omsättningstillgångar			
Varulager	3 383	2 352	2 941
Kortfristiga fordringar	5 955	4 848	5 375
Likvida medel	2 996	4 365	4 240
Tillgångar som innehas för försäljning		34	
Summa omsättningstillgångar	12 334	11 599	12 556
Summa tillgångar	37 301	31 250	36 782
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inkl minoritetsintresse	12 472	12 808	13 870
Långfristiga skulder			
- räntebärande	13 488	9 533	11 113
- ej räntebärande	430	302	418
- pensionsavsättningar	627	586	627
- övriga avsättningar	357	270	413
- uppskjutna skatteskulder	761	551	750
Summa långfristiga skulder	15 663	11 242	13 321
Kortfristiga skulder			
- räntebärande	2 274	1 686	2 094
- ej räntebärande	6 438	5 125	7 068
- avsättningar	454	349	429
- skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning		40	
Summa kortfristiga skulder	9 166	7 200	9 591
Summa eget kapital och skulder	37 301	31 250	36 782

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

	2008-06-30			2007-06-30			2007-12-31		
	Moder- bolagets ägare	Minoritet	Totalt	Moder- bolagets ägare	Minoritet	Totalt	Moder- bolagets ägare	Minoritet	Totalt
Vid årets början	11 905	1 965	13 870	10 875	939	11 814	10 875	939	11 814
Förändring av omräkningsreserver	-98	-8	-106	166	30	196	203	57	260
Förändring av verkligt värde reserv/säkringsreserv efter skatt	61	18	79	2	-6	-4	34	-1	33
Summa förmögenhetsförändringar som redovisas direkt mot eget kapital	11 868	1 975	13 843	11 043	963	12 006	11 112	995	12 107
Periodens resultat	498	79	577	2 104	189	2 293	2 646	300	2 946
Summa förmögenhetsförändringar före transaktioner med ägare	12 366	2 054	14 420	13 147	1 152	14 299	13 758	1 295	15 053
Utdelning	-1 430	-175	-1 605	-1 754		-1 754	-1 754	-5	-1 759
Återköp/överlåtelse av egna akter	3		3	-39		-39	-121		-121
Emission	11	85	96		29	29		327	327
Inlösen/redsättning		-405	-405					-94	-94
Optionspremier	18		18	19		19	23	1	24
Förvärvad minoritet		-55	-55		-5	-5		-5	-5
Minoritet vid förvärv					259	259		445	445
Omfördelning av kapitaltillskott							-1	1	0
Utgående eget kapital	10 968	1 504	12 472	11 373	1 435	12 808	11 905	1 965	13 870

Koncernens kassaflöde

Mkr	2008 kv 1-2	2007 kv 1-2	2007 helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	764	2 480	3 462
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	144	-1 541	-1 238
	908	939	2 224
Betald inkomstskatt	-339	-201	-379
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	569	738	1 845
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-324	-350	-719
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-243	-334	232
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	59	-262	633
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61	-208	1 991
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-816	-1 530	-3 590
Avyttring, koncernföretag	7	1 414	1 445
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-6	-85	-103
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag och övriga innehav	99	1 178	1 708
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-339	-292	-824
Förändring, övriga finansiella tillgångar	-39	-545	-730
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 094	140	-2 094
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-25	-107	-189
Överlåtelse av egna aktier	27	68	68
Optionspremie	16	19	23
Minoritetens andel i emission	96	29	30
Utbetald utdelning	-1 430	-1 754	-1 754
Utbetalning vid inlösen av aktier			
Utbetald utdelning/inlösen, minoritet	-580	-3	-93
Ökning (+)/Minskning (-) av räntebärande skulder	1 700	1 139	1 189
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-196	-609	-726
Periodens kassaflöde	-1 229	-677	-829
Likvida medel vid årets början	4 240	5 009	5 009
Kursdifferens i likvida medel	-15	33	60
Likvida medel vid periodens slut	2 996	4 365	4 240
Koncernens nyckeltal			
Avkastning på eget kapital, %			23
Soliditet, %	33	41	38
Räntebärande nettoskuld, Mkr	13 196	7 340	9 444
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	1	41	14
Direktavkastning, %			5,1
Börskurs, kr	169,50	218,50	176,00
Utdelning, kr			9,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	69	72	75
Totalt antal registrerade aktier	161 349 252	161 349 252	161 349 252
Antal utestående aktier	158 834 355	158 932 255	158 489 155
- varav A-aktier	42 328 530	42 328 770	42 328 770
- varav B-aktier	116 505 825	116 603 485	116 160 385

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2008 kv 2	2007 kv 2	2008 kv 1-2	2007 kv 1-2	2007 helår
Övriga rörelseintäkter		1	1	2	3
Övriga externa kostnader	-26	-22	-44	-45	-90
Personalkostnader	-118	-91	-141	-148	-251
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-3	-2	-4
Rörelseresultat	-147	-114	-188	-194	-343
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	-1	160	-1	317	316
Utdelningar från koncernföretag	149		639	59	73
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	1		551	800	800
Utdelningar från intresseföretag	118	74	118	82	92
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	-13		-13		-2
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	65	38	111	158	257
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	17	29	42	85	124
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8	-3	-29	-5	-32
Resultat efter finansiella poster	181	184	1 230	1 302	1 285
Skatt					
Periodens resultat	181	184	1 230	1 302	1 285

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	13	14	14
Finansiella anläggningstillgångar	9 926	8 719	9 185
Summa anläggningstillgångar	9 939	8 733	9 199
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	32	451	396
Likvida medel	1 646	2 475	2 296
Summa omsättningstillgångar	1 678	2 926	2 692
Summa tillgångar	11 617	11 659	11 891
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 984	11 240	11 168
Avsättningar			
- pensionsavsättningar	3	3	3
- övriga	26		
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	222	53	202
- räntebärande	157	170	188
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	158	193	163
- räntebärande	67		167
Summa eget kapital och skulder	11 617	11 659	11 891
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
Vid periodens början	11 168	11 712	11 712
Fond för verkligt värde, periodens förändring	-3		27
Periodens resultat	1 230	1 302	1 285
Summa förmögenhetsförändringar			
före transaktioner med bolagets ägare	12 395	13 014	13 024
Utdelning	-1 430	-1 754	-1 754
Återköp av egna aktier	-24	-107	-189
Överlåtelse av egna aktier	27	68	68
Optionspremier	16	19	19
Utgående eget kapital	10 984	11 240	11 168

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2008 kv 1-2	2007 kv 1-2	2007 helår
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	1 230	1 302	1 285
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-607	-1 049	-1 053
	623	253	232
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	623	253	232
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	112	-287	16
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-29	-24	-108
Kassaflöde från den löpande verksamheten	706	-58	140
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-419	-492	-1 685
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	245	443	910
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-6	-25	-25
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag och övriga innehav	457	1 068	1 597
Förvärv, övriga materiella anläggningstillgångar		-1	-2
Förändring, övriga finansiella tillgångar	-115	-603	-922
Kassaflöde från investeringsverksamheten	162	390	-127
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-24	-107	-189
Överlåtelse av egna aktier	27	68	68
Optionspremie	16	19	19
Utbetald utdelning	-1 430	-1 754	-1 754
Ökning (+)/Minskning (-) av räntebärande skulder	-107	-90	132
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 518	-1 864	-1 724
Periodens kassaflöde	-650	-1 532	-1 711
Likvida medel vid årets början	2 296	4 007	4 007
Likvida medel vid periodens slut	1 646	2 475	2 296

Ratos innehav 30 juni 2008

	Netto- omsättning 2008	Netto- omsättning 2007	Netto- omsättning 2007 helår	EBITA 2008	EBITA 2007	EBITA 2007 helår	EBT* 2008	EBT* 2007	EBT* 2007 helår	Avskriv- ningar 2008	Inves- teringar** 2008	Kassa- flöde*** 2008	Eget- kapital**** 08-06-30	Ränte- bärande netto- skulder**** 08-06-30	Medel- antal anställda 2007	Koncern- mässigt värde 08-06-30	Ratos ägar- andelar 08-06-30
AH Industries ¹⁾	363	286	533	55	51	97	42	38	73	13	35	0	501	441	210	340	66%
Anticmex	836	718	1 510	87	77	164	50	42	93	18	19	45	794	867	1 032	689	85%
Arcus Gruppen ²⁾	672	603	1 407	-20	-18	91	-22	-26	95	17	11	-104	710	150	456	591	83%
Bisnode ³⁾	2 247	1 775	3 899	287	314	580	110	263	364	55	91	97	1 773	3 233	2 790	866	70%
Camfil ⁴⁾	2 140	2 037	4 115	191	179	352	168	161	313	53	69	-71	1 488	813	3 191	125	30%
Contex Holding ¹⁾	388	414	831	45	50	106	12	3	18	12	31	34	634	844	448	618	98%
DLAB ⁵⁾	685	684	1 354	119	152	255	74	91	155	39	47	-4	728	1 231	1 067	364	50%
EuroMaint ¹⁾	1 158	1 051	2 067	59	56	69	30	28	12	18	18	-40	428	867	1 781	428	100%
GS-Hydro	748	668	1 311	64	120	184	49	105	153	10	24	-11	357	270	527	337	100%
Haglöfs	200	184	428	9	2	22	5	-1	14	2	4	-11	216	116	91	72	100%
HL Display	787	779	1 571	75	77	161	72	74	155	19	13	32	483	-36	985	279	29%
HÅGRI/RBM ¹⁾	799	757	1 488	139	125	219	89	96	138	22	34	-8	947	1 108	655	889	85%
Hägglunds Drives ⁶⁾	972	815	1 761	194	162	360	165	136	255	18	30	23	1 673	1 116	706	-215	100%
Inwido	2 814	2 140	5 057	233	167	481	131	95	312	68	83	33	1 889	3 142	3 591	1 304	95%
Jocul	392	367	938	-25	-17	54	-53	-35	10	28	28	152	415	842	799	302	63%
Lindab	4 696	4 301	9 280	607	520	1 318	529	452	1 175	103	113	217	2 995	2 430	5 013	673	22%
MCC ¹⁾	434	333	698	77	59	118	58	38	75	3	23	-5	580	504	534	352	60%
Medisize ⁷⁾	511	483	953	27	9	27	7	-6	-7	29	-	-	685	447	1 043	624	93%
Supertec	1 767	1 677	3 332	133	102	175	77	58	75	119	124	-144	1 102	1 641	1 546	379	33%
Övriga innehav ⁸⁾	895	967	1 783	71	18	44	60	14	31	18	15	3	372	47	790	323	-
Summa	23 504	21 039	44 336	2 427	2 205	4 877	1 653	1 626	3 509								
Förändring		12%			10%			2%									

* Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

** Investeringar exklusive förvärv av företag.

*** Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

**** I Eget kapital ingår aktieägarlån. Räntebärande skulder exkluderas aktieägarlån.

¹⁾ I samband med förvärvet bildades ett nytt moderbolag, som delvis har lånefinansierat förväret. Resultaten för förvärsåret 2007 är profmaberknade med hänsyn till lånefinansieringen.²⁾ 2007 är profforma-bekäntat med hänsyn till försäljning av fastighet.³⁾ Resultat för 2007 är profforma-bekäntat med hänsyn till kostnad för ny finansiering. I resultatet för första halvåret 2007 ingår resultatandelar samt reavinsten i dotter- och intresseföretag med totalt 97 Mkr (104 Mkr för helår 2007) jämfört med 35 Mkr första halvåret 2008.⁴⁾ Ratos har refinansierat sitt ägande i Camfil genom ett helägt dotterbolag med ett banklån på 457 Mkr. Lånet ingår inte i Camfils resultat- och balansräkning. Ratos koncernmässiga bokförda värde har justerats med hänsyn till refinansieringen.⁵⁾ Värdena avser ny koncernstruktur med ny finansiering. Jämförsvärdena är profforma-bekäntade med hänsyn till kostnader för ny finansiering.⁶⁾ Avtal om försäljning av hela innehavet i Hägglunds Drives ingicks i juli.⁷⁾ Resultat samt meddelandet anställda är profforma-bekäntat med hänsyn till förväret av Medisize Medical.⁸⁾ I "Övriga innehav" ingår dotterbolagen BTJ Group, Håfa Bathroom Group och intressebolaget Adle Industri.