



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 jan – mars 2007

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ www.ratos.se
TELEFONKONFERENS KL 10.00, tel nr 08-505 201 14 (OBS! Riktnummer måste slås)

- Resultat före skatt 1 167 (549) Mkr
- Vinst per aktie 6,61 kr (2,47)
- Fortsatt stark utveckling i portföljbolagen
- Avyttring av Alimak Hek slutförd – exitvinst 727 Mkr
- RH/RBM och MCC nya innehav
- Ratos-aktiens totalavkastning +36%
- Fastighetsförsäljning inom Arcus Gruppen efter perioden – reavinst 651 MNOK

Viktiga händelser

I december 2006 ingick Ratos avtal om försäljning av hela innehavet i Alimak Hek. Affären slutfördes i januari och innebar ett exitresultat om 727 Mkr, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om 30%.

I början av året slutfördes förvärvet av 85% av kontorsstolsproducenterna RH Form i Sverige och RBM i Danmark. Ratos investering uppgår till 178 Mkr.

Efter periodens slut har förvärv genomförts av 60% av Mobile Climate Control (MCC) med huvudkontor i Norrtälje. MCC erbjuder kompletta klimatsystem för bl a bussar och anläggningsfordon där cirka 60% av försäljningen sker i Nordamerika och resterande del i Europa. Antalet anställda uppgår till cirka 350. Affären slutfördes den 3 maj och Ratos investering uppgår till 295 Mkr.

Under perioden har en refinansiering genomförts i Haglöfs innebärande att Ratos i februari erhöll 100 Mkr.

Efter periodens slut har Arcus Gruppen sålt sin fastighet i Hasle i centrala Oslo. Försäljningen innebär en reavinst om 651 MNOK för Arcus Gruppen som kommer att redovisas i halvårsrapporten. Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgår till 83%.

Beslut på årsstämman

Vid Ratos årsstämma den 11 april fastställdes en ordinarie utdelning om 5,50 kr per aktie samt en extra utdelning om 5,50 kr per aktie. Utbetalningen gjordes via VPC den 19 april.

I enlighet med valberedningens förslag omvaldes de befintliga styrelsemedlemmarna Olof Stenhammar, Lars Berg, Staffan Bohman, Göran Grosskopf, Arne Karlsson (VD), Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Till ny styrelseledamot invaldes Annette Sadolin. Till ordförande valdes Olof Stenhammar. Av ledamöterna är Olof Stenhammar, som suttit i bolagets styrelse mer än 12 år och bolagets VD Arne

Karlsson att betraktas som beroende av bolaget och dess ledning. Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg är beroende av större ägare.

Årsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, för tiden fram till nästa årsstämma, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 7%. Vid efterföljande konstituerande sammanträde beslutade styrelsen att ge VD ett mandat, i samråd med ordföranden, att genomföra återköp som överensstämmer med det mandat som styrelsen fått från stämman.

Stämman fattade beslut om att ställa ut högst 775 000 köpoptioner på återköpta Ratoss-aktier att överlåtas för en marknadsmässig premie till nyckelpersoner inom Ratoss. Dessutom fattade stämman beslut om överlåtelse av högst 775 000 aktier i bolaget i samband med att lösen av ovan nämnda optioner påkallas. Vidare beslutade stämman att införa ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratoss investeringar i nya innehav. Programmet kommer att genomföras genom utställande av syntetiska optioner vilka nyckelpersoner inom Ratoss skall äga rätt att förvärva.

Strategi och organisation

Ratoss styrelse utvärderar årligen förutsättningarna för investeringsverksamhet och organisation.

Mot bakgrund av de aktuella förutsättningarna för Ratoss verksamhet har styrelsen fattat beslut om en mer tillväxtorienterad strategi, dock fortfarande inom ramen för den strategiska huvudinriktning som lades fast 1999, innebärande en successiv och kontrollerad utbyggnad av verksamheten. Denna tillväxt innebär att Ratoss successivt utökar antalet innehav i portföljen samt utökar investeringsorganisationen. Som en följd av detta har två förändringar gjorts i investeringsstrategin:

- Ratoss portfölj skall över tiden innehålla 20-30 (tidigare 15-20) bolag
- ett investeringsintervall om 150-2 500 (tidigare 150-1 500) Mkr.

De strategijusteringar som har beslutats innebär ingen förändring av Ratoss vision, affärsidé, mål eller övriga investeringskriterier, inte heller avseende utdelningspolitiken som fortsatt skall vara offensiv.

Omvärd och marknad

Inför 2007 var Ratoss generella konjunkturbild att avmattningen i världsekonomin skulle komma att fortsätta ännu en tid – med USA på väg att plana ut för att sedan långsamt ta fart igen, medan stora delar av världen i övrigt har en bit kvar i avmattningscykeln – vartefter förutsättningarna för fortsatt tillväxt är goda. Den något blandade konjunkturstatistiken från årets inledande månader synes bekräfta denna bild.

Utvecklingen för Ratoss innehav har under det första kvartalet över lag varit positiv. Både orderingång, försäljningstillväxt och resultatutveckling har varit stark. Den sammantagna omsättningen för den vid periodens slut underliggande portföljen ökade med 17% jämfört med föregående år. Även med hänsyn tagen till Ratoss olika ägarandelar ökade omsättningen med 17%. Motsvarande förändringssiffror för rörelseresultatet var +34% respektive +22% och för resultatet före skatt +43% respektive +27%.

De procentuella förändringssiffrorna för årets första kvartal bör dock som vanligt tolkas med försiktighet. För flera av Ratoss innehav, bl a flera av de större resultatbidragsgivarna, ligger huvuddelen av intjäningsförmågan efter det första kvartalet. Detta medför att mindre förändringar i de absoluta talen kan få stora effekter i de procentuella förändringssiffrorna. Påskeffekten påverkar normalt utvecklingen under det första kvartalet, under 2007 var dock denna effekt i stort neutral.

Den generellt goda allmänekonomin, som skapar förutsättningar för stark tillväxt, i kombination med kostnadseffektiva företag och en fortsatt långsiktigt positiv utveckling av näringslivets produktivitet, förklarar att så många företag, däribland Ratoss portföljbolag, klarat av att lyfta vinsten kvartal efter kvartal under en osedvanligt lång tidsperiod.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sid 19 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På www.ratos.se finns en sammanfattning av bl a resultat- och balansräkningar för Ratos intresse- och dotterbolag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

Ratos resultat

Resultat före skatt för de tre första månaderna uppgick till 1 167 Mkr (549). I resultatet ingår resultat från innehaven med 1 174 Mkr varav exitvinster 748 Mkr (559, varav exitvinster 225 Mkr). Exitresultatet hänför sig huvudsakligen till avyttringen av Alimak Hek.

Ratos resultat januari-mars 2007

Mkr	Ratos ägarandel,%	2007	2006
Anticimex	85	10	6
Arcus Gruppen	83	-13	-21
Bisnode	70 ¹⁾	113	109
Bluegarden	100	2	5
Camfil	30	21	17
DIAB	50	37	19
GS-Hydro	100	37	14
Haendig	100	18	19
Haglöfs	100	2	10
HL Display	29	11	7
Häggglunds Drives	100	62	61
Inwido	95	25	15
Jøtul	63	-18	
Lindab	22	34	32
Medifiq Healthcare	78	-13	
RH/RBM	85	18	
Superfos	33	6	-1
Övriga innehav ²⁾		3	6
Alimak Hek			18
Gadelius			10
Summa resultat/resultatandelar		355	326
Exitresultat			
Alimak Hek		727	
LRT/Tornet			198
Övriga innehav		21	27
Summa exitresultat		748	225
Utdelning från, Övriga innehav		71	8
Resultat från innehav		1 174	559
Centralt netto		-7	-10
Koncernens resultat före skatt		1 167	549

¹⁾ Ägarandelen är formellt 80%, men 70% med hänsyn tagen till utspädning.

²⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group, intresseföretaget Atle Industri samt innehaven i Overseas Telecom och Industri Kapital.

Centrala kostnader och intäkter

Ratos centrala netto uppgick till -7 Mkr (-10) varav personalkostnaderna uppgick till 57 Mkr (16). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 33 Mkr (0). Övriga förvaltningskostnader blev 24 Mkr (18). Finansiella poster netto uppgick till 74 Mkr (24).

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt. Skattesatsen i koncernens resultaträkning har bl a påverkats av moderbolagets investmentbolagsstatus.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 254 Mkr (596) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 5 681 Mkr (4 011) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 4 703 Mkr (3 277). De räntebärande skulderna uppgick till 9 257 Mkr (6 888).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 118 Mkr (43). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar var 4 711 Mkr (3 313). Med hänsyn tagen till avtalade men ännu ej genomförda finansiella transaktioner hade Ratos vid periodens slut en investeringskapacitet om cirka 3 miljarder kronor utan att behöva utnyttja befintlig kreditfacilitet.

Ratos-aktien

Vinsten per aktie uppgick till 6,61 kr (2,47). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under perioden till 36%, att jämföra med SIX Return Index som steg med 7%.

Ordinarie och extra utdelning

Årsstämman beslutade om en ordinarie utdelning för 2006 på 5,50 kr (4,19) per aktie samt en extra utdelning om 5,50 kr per aktie. Avstämningsdag för utdelningen var den 16 april och utbetalning från VPC gjordes den 19 april.

Återköp av egna aktier

Inga återköp har gjorts under perioden. Ratos ägde vid periodens slut 1 929 797 B-aktier motsvarande 1,2% av utestående antal aktier.

Eget kapital, Mkr	2007-03-31	%
Anticimex	588	5
Arcus Gruppen	512	4
Bisnode	1 251	10
Bluegarden	138	1
Camfil	544	5
DIAB	735	6
GS-Hydro	247	2
Haendig	231	2
Haglöfs	58	1
HL Display	251	2
Hägglands Drives	-455	-4
Inwido	928	8
Jøtul	294	2
Lindab	539	4
Medifiq Healthcare	270	2
RH/RBM	191	2
Superfos	357	3
Övriga innehav ¹⁾	323	3
Summa	7 002	58
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	5 162	42
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	12 164	100

¹⁾ I Övriga innehav ingår dotterföretaget BTJ Group, intresseföretaget Atle Industri samt innehaven i Overseas Telecom och Industri Kapital.

Eget kapital

Per den 31 mars 2007 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 164 Mkr (10 875 per den 31 december 2006) motsvarande 76 kr per utestående aktie.

Kreditfaciliteter

Sedan början av 2005 har moderbolaget en rullande femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kronor inklusive checkräkningskredit. I normalfallet skall moderbolaget vara obelånat. Syftet med facili-

teten 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. Vid periodens slut var kreditfaciliteten outnyttjad.

Omstämpling av aktier

Vid bolagsstämman 2003 beslutades att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier införs i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier. Under perioden har ingen omstämpling skett.

Ändrade villkor för VD

Efter publiceringen av årsredovisningen 2006 har villkoren avseende ersättningen till VD ändrats. För 2007 och 2008 uppgår grundlönen till 5,5 Mkr per år samt för 2009 till 6,0 Mkr per år.

Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med RR 31, Delårsrapportering för koncerner och därmed även i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning.

Nedan beskrivs viktiga redovisningsprinciper i Ratos.

Intressebolag

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

Förvärvsanalyser

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

I början av 2007 förvärvades 85% av de båda kontorsstolsproducenterna RH Form och danska RBM. Resterande 15% förvärvades av företagsledningen. Förvärvet genomfördes av ett nybildat förvärvsbolag. Ratoss investering avser insatt kapital i förvärvsbolaget där identifierbara tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser värderats till verkligt värde. I Ratoss förvärvsanalys redovisas således endast goodwill då förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i samband med förvärvet redan har värderats till verkligt värde i underkoncernen. I den preliminära förvärvsanalysen har skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder hänförs till goodwill. RH/RBM ingår i Ratoss resultat från och med 1 januari. Nedanstående sammanställning visar verkligt värde vid förvärvstillfället.

Mkr	RH/RBM
Immateriella anläggningstillgångar	10
Materiella anläggningstillgångar	85
Finansiella anläggningstillgångar	2
Omsättningstillgångar	163
Likvida medel	95
Långfristiga skulder	-540
Kortfristiga skulder	-113
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-298
Koncerngoodwill	360
Köpeskillning, totalt	62
Ratos andel, %	85
Erlagd köpeskillning	53
Tillkommer aktieägarlån	125
Total investering	178

Ratos har i början av april 2007 tecknat avtal om att förvärva 60% av klimatanläggningsföretaget Mobile Climate Control (MCC) av dess grundare Gunnar Mannerheim. MCC beräknas omsätta ca 650 Mkr innevarande verksamhetsår. Ratos investering uppgår till knappt 300 Mkr. Gunnar Mannerheim avser att återinvestera delar av köpeskillingen i det förvärvsbolag genom vilket Ratos förvärvar MCC och blir efter affären ägare till 40% av bolaget. Bokslutet för den nya koncernen är ännu ej fastställt.

Förvärv har genomförts i dotterbolag.

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 grad. Goodwill skrivs inte av men provas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar skall 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, skall en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett en eventuell indikation på värdenedgång.

I Ratos-koncernen hänförs goodwill och immateriella anläggningstillgångar till ett innehav, dvs ett dotter- eller intressebolag, då varje innehav utgör en kassagenererande enhet. En prövning av redovisat värde görs per innehav, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar som är hänförliga till innehavet i fråga. Prövningen sker årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. Däremellan provas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

Information om innehaven

Anticimex

- Omsättning 350 Mkr (318) och EBITA 34 Mkr (27)
- Fortsatt god organisk försäljningstillväxt, +10% där Sverige och Tyskland har utvecklats väl medan Norge har haft en svagare utveckling
- Förbättrad EBITA-marginal 9,4% (8,5)

Anticimex är verksam inom skadedjurskontroll samt erbjuder ett brett tjänstesortiment för att skapa sunda och hälsosamma inomhusmiljöer. 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 588 Mkr den 31 mars 2007.

Arcus Gruppen

- Omsättning 281 Mkr (194) och EBITA 1 Mkr (-13)
- God försäljningsutveckling för de båda produktområdena vin och sprit
- Stark resultatutveckling främst till följd av pågående åtgärdsprogram
- Avyttring av fastigheten i Hasle, Oslo genomförd efter periodens slut vilket innebar en reavinst för Arcus Gruppen om 651 MNOK som redovisas i delårsrapporten januari-juni 2007

Arcus Gruppen är Norges ledande sprit- och vinleverantör. Bolaget bildades 1996 på initiativ av norska staten och privatiserades 1998. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Vikingfjord Vodka, Løiten och Linie Aquavit. Företagets största produktionsanläggning ligger centralt i Oslo och antalet anställda uppgår till 560.

Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet var 512 Mkr den 31 mars 2007.

Bisnode

- Omsättning 858 Mkr (854) och EBITA 167 Mkr (168)
- Positiv resultatutveckling jämfört med föregående år rensat för extraordinära poster. Den organiska tillväxten var ca 4%
- Avyttring av Infologistics och Findata samt några mindre tilläggsförvärv genomförda under kvartalet

Bisnode är ett av Europas ledande digitala affärsinformationsförlag med tjänster inom marknads-, kredit-, och produktinformation. Verksamheten bedrivs i 19 länder. Koncernen bildades genom ett samgående mellan Bonnier Affärsinformation och Infodata. Koncernen har drygt 2 500 anställda

Ägarandelen per 31 mars 2007 uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 1 251 Mkr.

Bluegarden

- Omsättning 129 Mkr (127) och EBITA 11 Mkr (8)
- Fortsatt god kundtillströmning i Sverige
- Ole Morten Settevik tillträdde som ny VD den 29 januari 2007

Bluegarden är en av Skandinavians tre största tjänsteleverantörer inom löne- och HRM-området. Verksamheten består av standardiserade lönehanteringssystem, IT-baserade personaladministrativa funktioner, IT-stödd outsourcing av personalavdelningar samt konsulttjänster. Verksamheten bedrivs i Sverige, Norge och Danmark.

Ägarandelen per 31 mars 2007 uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet var 138 Mkr.

Camfil

- Omsättning 953 Mkr (858) och EBITA 79 Mkr (65)
- Fortsatt god försäljningsutveckling på samtliga geografiska marknader, +11%
- Förbättrad EBITA-marginal, 8,3% (7,6)

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 19 fabriker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i cirka 55 länder.

Ratos ägarandel i Camfil uppgår till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var 544 Mkr den 31 mars 2007.

DIAB

- Omsättning 334 Mkr (269) och EBITA 75 Mkr (43)
- Försäljningen ökade med 24% till följd av stark efterfrågan från vindkraftssegmentet och region Asien. Stark tillväxt och effektivitetsförbättringar lade grund för en stark resultatökning
- Investeringar om totalt 75 Mkr gjorda i produktionskapacitet och ny teknologi
- I april lanserades ett nytt kompletterande material med goda brandegenskaper för bl a applikationer inom flygindustrin

DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar kärnmaterial till konstruktioner för bl a 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 uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet var 735 Mkr den 31 mars 2007.

GS-Hydro

- Omsättning 332 Mkr (198) och EBITA 41 Mkr (17)
- Fortsatt stark omsättnings- och resultatutveckling till följd av stark marknadsutveckling inom samtliga marknadssegment och geografier
- Positiva marginaffekter från pågående effektiviseringsprogram

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

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 247 Mkr den 31 mars 2007.

Haendig

- Omsättning (för kvarvarande verksamheter) 206 Mkr (189) och EBITA 18 Mkr (19)
- Efter avyttringar under 2006 samt pågående avveckling av Sven Svenssons består Haendig av dotterbolagen DeCasa samt Hafa Bathroom Group
- Kraftig försäljnings- och resultatökning i DeCasa till följd av god marknad och marginalförstärkande åtgärder
- Resultatförsämring i Hafa Bathroom Group till följd av kostnader i samband med ompositionering av varumärket Westerbergs
- Ratos erhöll under perioden 125 Mkr i utdelning

Haendig är en aktiv ägare av handelsbolag med inriktning främst mot starka varumärken till den nordiska byggmarknaden och "gör-det-själv-marknaden". I koncernen ingår dotterbolagen, Hafa Bathroom Group (med varumärken Hafa Bathroom och Westerberg) och De Casa Interiör (med Lundbergs Produkter och Duri).

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 231 Mkr den 31 mars 2007.

Haglöfs

- Omsättning 106 Mkr (115) och EBITA 3 Mkr (12)
- Sämre resultat främst till följd av leveransförseningar och distributionsproblem i Norge
- Haglöfs erhöll första pris för sin jacka "Spitz Q Gore-Tex" på ISPO mässan i januari
- Avyttring av Alfa Skofabrik i Norge
- Refinansiering genomförd i februari där Ratos erhöll 100 Mkr

Haglöfs är en nordisk marknadsledande aktör inom utrustning och kläder för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Bolaget utvecklar och marknadsför framför allt högkvalitativa kläder, sovsäckar, skor, tält och ryggsäckar. Koncernen har en stark tillväxt i hela Västeuropa.

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter genomförd refinansiering 58 Mkr den 31 mars 2007.

HL Display

- Omsättning 391 Mkr (342) och EBITA 37 Mkr (22)
- Fortsatt god försäljningstillväxt, +14% där särskilt marknaderna i Sverige, Norge, Ryssland, Polen, Turkiet och Asien utvecklats väl
- Förvärv genomfört av finska Display Team Oy förstärker positionen i kundsegmenten Brands och Non Food

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har egna bolag i 28 länder. Tillverkning sker i Kina, Storbritannien, Sverige och USA. HL Display är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Ratos ägarandel i HL Display uppgår till 29% och det koncernmässigt bokförda värdet var 251 Mkr per den 31 mars 2007.

Häggglunds Drives

- Omsättning 373 Mkr (354) och EBITA 75 Mkr (62)
- Stark försäljningsutveckling och marginalförstärkning trots störningar i materialförsörjningskedjan
- Fortsatt mycket stark marknad där särskilt segmentet Marin & Offshore har utvecklats väl
- Beslut om etablering av säljbolag i Sydafrika

Häggglunds 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 cirka 15 länder.

Ratos ägarandel i Häggglunds Drives är 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var efter genomförd refinansiering under 2006 -455 Mkr den 31 mars 2007.

Inwido

- Omsättning 943 Mkr (638) och EBITA 59 Mkr (47)
- Stark organisk tillväxt, +12%, för jämförbara enheter
- Positiv resultatutveckling i Sverige, Finland och Norge bidrog till EBITA-ökning

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och dörrar till bygghandel, byggbolag och småhustillverkare. Verksamheten bedrivs i samtliga nordiska länder samt Polen. Därtill finns utomnordisk export. Gruppens huvudvarumärken utgörs av Elitfönster och Allmogefönster i Sverige, Storke och Outline i Danmark, Pihla och Eskopuu i Finland, Lyssand och Diplomatdörren i Norge samt Sokolka i Polen.

Ratos ägarandel i Inwido uppgår till 95% och det koncernmässigt bokförda värdet var 928 Mkr den 31 mars 2007.

Jøtul

- Omsättning 191 Mkr (214) och EBITA -2 Mkr (5)
- Första kvartalet utgör en del av lågsäsongen för Jøtul. Största delen av omsättning och vinst genereras under hösten
- Försäljningen har i flera länder påverkats negativt av den ovanligt milda väderleken under kvartalet
- God försäljningsutveckling i Norden, medan försäljningen i Tyskland efter en stark avslutning på 2006 varit svag efter årsskiftets momshöjning

Jøtul är en norsk braskamintillverkare med anor från 1853. Tillverkningen sker i Norge, Danmark, Frankrike, Polen och USA. Bolagets produkter säljs globalt, främst genom specialbutiker men även inom "gör-det-själv-marknaden".

Ratos ägarandel i Jøtul uppgår till 63% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 294 Mkr den 31 mars 2007.

Lindab

- Omsättning 1 972 Mkr (1 494) och EBITA 188 Mkr (85)
- God försäljningsutveckling i alla delar av verksamheten. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 23%
- Stark resultatutveckling till följd av stark volymutveckling
- Under kvartalet introducerades nya ventilationskanalsystemet Lindab Safe Click
- Lindabs ventilationsfabrik i S:t Petersburg har påbörjat driften under kvartalet och arbetet med en ny produktionsenhet för Building Systems fortsätter enligt plan

Lindab är en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt och stål och är etablerad i 28 länder. Verksamheten bedrivs i två verksamhetsområden; Ventilation som riktar sig till ventilationsbranschen med cirkulära kanalsystem och inneklimatsystem och Profile som tillverkar byggkomponenter och kompletta byggnadssystem i stål. Cirka 80% av försäljningen går till länder utanför Sverige.

Ratos ägarandel i Lindab uppgår till 22,5% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 539 Mkr den 31 mars 2007.

Medifiq Healthcare

- Omsättning 88 Mkr (121) och EBITA -10 Mkr (11)
- Svag omsättningsutveckling till följd av försenad produktlansering
- Sämre resultatutveckling till följd av uppstarts- och strukturkostnader under 2007

Medifiq Healthcare är en av de världsledande aktörerna som utvecklar och tillverkar hjälpmedel för dosering och administrering av läkemedel, preventivmedel, hjälpmedel för blodprovstagning samt hjälpmedel för sjukvårdspersonal inom en rad olika områden. Medifiq Healthcare har cirka 500 anställda i Finland, England och Kina.

Ratos ägarandel i Medifiq Healthcare uppgår till 78% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 270 Mkr den 31 mars 2007.

RH/RBM

- Omsättning 187 Mkr (172) och EBITA 24 Mkr (27)
- God organisk tillväxt, särskilt i Sverige och Storbritannien
- Stark resultatutveckling för svenska RH Form

RH/RBM designar, tillverkar och marknadsför ergonomiska sittprodukter för kontor, konferens, matsal och utbildning. Därtill finns specialstolar för kunder inom industri och handel. Tillverkning sker i Danmark och Sverige. Antalet anställda uppgår till cirka 280.

Ratos ägarandel i RH/RBM uppgår till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 191 Mkr den 31 mars 2007.

Superfos

- Omsättning 786 Mkr (758) och EBITA 40 Mkr (17)
- Positiv utveckling av rörelseresultatet (EBITA) som följd av god volym- och marginalutveckling i Consumer och fortsatt stark resultattillväxt i USA
- Ett förändringsprogram löper under 2007. Som en del av detta har beslut fattats om att stänga fabriken i danska Vipperød

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

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 357 Mkr den 31 mars 2007.

Övriga innehav

- Inom Atle Industri har de tre kvarvarande bolagen Moving, Nordhydraulic och Moving Hjulex haft en bra resultatutveckling, 2 Mkr (0). Ratos har under perioden erhållit 45 Mkr i utdelning
- Fortsatt utveckling enligt plan i BTJ Group
- Avyttringar inom Industri Kapital har bidragit till Ratos exitresultat med 21 Mkr
- Ratos har erhållit 71 Mkr i utdelning från Overseas Telecom

I Övriga innehav ingår fyra innehav: Atle Industri, BTJ Group, Industri Kapital och Overseas Telecom.

Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 323 Mkr den 31 mars 2007.

Stockholm den 9 maj 2007
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson
Verkställande direktör

För ytterligare information:
Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00
Clara Bolinder-Lundberg, IR-chef, 08-700 17 63

Kommande informationstillfällen från Ratos:	
Delårsrapport januari-juni 2007	21 augusti 2007
Delårsrapport januari-september 2007	9 november 2007

Koncernens resultaträkning

Mkr	2007 kv 1	2006 kv 1	2006 helår
Nettoomsättning	4 217	3 381	16 156
Övriga rörelseintäkter	27	23	144
Förändring av varulager	34	32	-35
Råvaror och förnödenheter	-1 698	-1 529	-6 735
Kostnader för ersättning till anställda	-1 379	-930	-4 749
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-131	-91	-666
Övriga kostnader	-839	-685	-3 063
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	66	67	89
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	727	198	1 617
Andelar i intresseföretags resultat	123	100	733
Rörelseresultat	1 147	566	3 491
Finansiella intäkter	150	54	204
Finansiella kostnader	-130	-71	-461
Finansnetto	20	-17	-257
Resultat före skatt	1 167	549	3 234
Skatt	-89	-105	-572
Periodens resultat	1 078	444	2 662
Hänförligt till			
Moderbolagets ägare	1 048	420	2 527
Minoritetsägare	30	24	135
Resultat per aktie, kr			
- före utspädning	6,61	2,47	15,50
- efter utspädning	6,56	2,45	15,41
Antal utestående aktier, omräknade med hänsyn till split och inlösen			
- i genomsnitt före utspädning	158 515 452	170 370 911	163 005 841
- i genomsnitt efter utspädning	159 864 214	171 317 468	164 014 723

Koncernens balansräkning

Mkr

2007-03-31

2006-03-31

2006-12-31

TILLGÅNGAR**Anläggningstillgångar**

Goodwill	9 866	7 742	9 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 235	1 035	1 207
Materiella anläggningstillgångar	2 375	1 661	2 124
Finansiella anläggningstillgångar	3 006	4 147	2 929
Uppskjutna skattefordringar	194	159	187
Summa anläggningstillgångar	16 676	14 744	15 646

Omsättningstillgångar

Varulager	2 103	1 642	1 696
Kortfristiga fordringar	4 049	3 251	3 866
Likvida medel	5 681	4 011	5 009
Tillgångar som innehas för försäljning	44		445
Summa omsättningstillgångar	11 877	8 904	11 016
Summa tillgångar	28 553	23 648	26 662

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital inkl minoritetsintresse	13 175	12 015	11 814
Långfristiga skulder			
- räntebärande	7 399	5 274	6 878
- ej räntebärande	309	110	196
- pensionsavsättningar	596	412	577
- övriga avsättningar	250	56	264
- uppskjutna skatteskulder	530	415	528
Summa långfristiga skulder	9 084	6 267	8 443
Kortfristiga skulder			
- räntebärande	1 262	1 202	1 254
- ej räntebärande	4 591	3 927	4 574
- avsättningar	385	237	392
- skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	56		185
Summa kortfristiga skulder	6 294	5 366	6 405
Summa eget kapital och skulder	28 553	23 648	26 662

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

	2007-03-31			2006-03-31			2006-12-31		
	Moder-			Moder-			Moder-		
	bolagets ägare	Minoritet	Totalt	bolagets ägare	Minoritet	Totalt	bolagets ägare	Minoritet	Totalt
Vid periodens början	10 875	939	11 814	10 942	504	11 446	10 942	504	11 446
Ändring av förvärvsanalys				16	92	108	16	92	108
Justerat eget kapital	10 875	939	11 814	10 958	596	11 554	10 958	596	11 554
Förändring av omräkningsreserver	163	29	192	-68	-1	-69	-343	-39	-382
Verkligt värde reserv/säkringsreserv efter skatt	10	1	11	3	2	5		4	4
Inlösen av konvertibelprogram, intresseföretag									
Eget kapital andel av konvertibelt förlagslån									
Förvärvad minoritet		-5	-5					-44	-44
Minoritet i avyttrat företag					-2	-2		-2	-2
Minoritet vid förvärv		9	9		60	60		219	219
Övrigt direkt mot eget kapital				1		1			
Summa förmögenhetsförändringar som redovisas direkt mot eget kapital	11 048	973	12 021	10 894	655	11 549	10 615	734	11 349
Periodens resultat	1 048	30	1 078	420	24	444	2 527	135	2 662
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med ägare	12 096	1 003	13 099	11 314	679	11 993	13 142	869	14 011
Utdelning					-4	-4	-715	-6	-721
Inlösen							-1 510		-1 510
Återköp/avyttring av egna akter	68		68	26		26	-43		-43
Omfördelning av kapitaltillskott							-13	13	
Emission		8	8					63	63
Optionspremier							14		14
Utgående eget kapital	12 164	1 011	13 175	11 340	675	12 015	10 875	939	11 814

Koncernens kassaflöde

Mkr	2007 kv 1	2006 kv 1	2006 helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	1 167	549	3 234
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-813	-283	-1 531
	354	266	1 703
Betald inkomstskatt	-83	-56	-325
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	271	210	1 378
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-321	-149	-84
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	65	114	-265
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-307	-293	-68
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-292	-118	961
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-120	-449	-1 542
Avyttring, koncernföretag	124	123	513
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav		-5	-10
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag och övriga innehav	1 039	1 309	3 897
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-43	-86	-445
Förändring, finansiella tillgångar	-454	-178	-248
Kassaflöde från investeringsverksamheten	546	714	2 165
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier			-71
Överlåtelse av egna aktier	68	26	28
Optionspremie			12
Minoritetens andel i emission	8		
Lämnad utdelning			-715
Inlösen			-1 510
Lämnad utdelning till minoritet		-4	-6
Ökning (+)/Minskning (-) av räntebärande skulder	335	-282	506
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	411	-260	-1 756
Periodens kassaflöde	665	336	1 370
Likvida medel vid årets början	5 009	3 677	3 677
Kursdifferens i likvida medel	7	-2	-38
Likvida medel vid periodens slut	5 681	4 011	5 009
Koncernens nyckeltal			
Räntabilitet på eget kapital, %			23
Soliditet, %	46	51	44
Räntebärande skuld (-)/fordran (+), Mkr	-3 501	-2 758	-3 604
Nyckeltal per aktie med hänsyn till split och inlösen			
Totalavkastning, %	36	31	85
Direktavkastning, %			3,4 ¹⁾
Börskurs, kr	221	119	163
Utdelning, kr			5,50
Extra utdelning, kr			5,50
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	76	67	69
Totalt antal aktier (registrerade 161 349 252 resp. 80 674 626)			
Antal utestående aktier	159 419 455	79 449 540	158 276 730
- varav A-aktier	42 328 770	21 175 186	42 328 770
- varav B-aktier	117 090 685	58 274 354	115 947 960

¹⁾ Inklusive extra utdelning om 5,50 kr uppgår direktavkastningen till 6,8%.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2007 kv 1	2006 kv 1	2006 helår
Övriga rörelseintäkter	1	1	5
Övriga externa kostnader	-23	-14	-77
Personalkostnader	-57	-16	-192
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	-2
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-3
Rörelseresultat	-80	-30	-269
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	157		2 850
Utdelning från koncernföretag	59		100
Nedskrivning av andelar i koncernföretag			-99
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	800		1 685
Utdelning från intresseföretag	8	19	19
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	120	45	160
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	56	15	71
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-6	-51
Resultat efter finansiella poster	1 118	43	4 466
Skatt			
Periodens resultat	1 118	43	4 466

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	13	14	14
Finansiella anläggningstillgångar	7 918	7 652	8 032
Summa anläggningstillgångar	7 931	7 666	8 046
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	667	151	192
Likvida medel	4 711	3 313	4 007
Summa omsättningstillgångar	5 378	3 464	4 199
Summa tillgångar	13 309	11 130	12 245
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12 898	9 573	11 712
Avsättningar			
- pensionsavsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	81	48	78
- räntebärande	167	140	141
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	160	78	192
- räntebärande		1 288	119
Summa eget kapital och skulder	13 309	11 130	12 245

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
Vid periodens början	11 712	9 504	9 504
Periodens resultat	1 118	43	4 466
Summa förmögenhetsförändringar			
exkl transaktioner med bolagets ägare	12 830	9 547	13 970
Utdelning			-715
Inlösen			-1 510
Återköp egna aktier			-71
Utnyttjade köpoptioner	68	26	28
Optionspremier			10
Utgående eget kapital	12 898	9 573	11 712

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2007 kv 1	2006 kv 1	2006 helår
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	1 118	43	4 466
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 001	-27	-4 435
	117	16	31
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	117	16	31
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-15	10	-23
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-29	-16	124
Kassaflöde från den löpande verksamheten	73	10	132
Investeringsverksamheten			
Förvärv, aktier i dotterföretag	-53	-361	-2 309
Avyttring, aktier i dotterföretag	161		3 700
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav		-5	-5
Avyttring och inlösen, aktier i intresseföretag och övriga innehav	1 037	94	2 674
Förvärv övriga materiella anläggningstillgångar			-1
Förändring, finansiella tillgångar	-488	-206	-513
Kassaflöde från investeringsverksamheten	657	-478	3 546
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier			-71
Överlåtelse av egna aktier	68	26	28
Optionspremie			10
Lämnad utdelning			-715
Inlösen			-1 510
Ökning (+)/Minskning (-) av räntebärande skulder	-94	1 242	74
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26	1 268	-2 184
Periodens kassaflöde	704	800	1 494
Likvida medel vid årets början	4 007	2 513	2 513
Likvida medel vid periodens slut	4 711	3 313	4 007

Ratos innehav 31 mars 2007

Mkr	Netto-omsättning		Netto-omsättning		Netto-omsättning		EBIT A		EBIT A		EBIT A		EBT*		EBT*		EBT*		Avskrivningar		Investeringar		Kassaflöde***		Eget kapital****		Räntebärande netto-skulder****		Medel-antal anställda		Koncern-mässigt värde		Ratos ägarandelar	
	2007 kv1	2006 kv1	2006 kv1	2006 kv1	2007 kv1	2006 kv1	2007 kv1	2006 kv1	2007 kv1	2006 kv1	2007 kv1	2006 kv1	2007 kv1	2006 kv1	2007 kv1	2006 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2007 kv1	2006	200331	200331	200331	200331		
Anticimex ¹⁾	350	318	1 373	34	27	140	16	16	84	8	15	-25	690	932	1 021	588	85%																	
Arcus Gruppen ²⁾	281	194	1 111	1	-13	95	-3	-20	77	9	4	-62	636	443	435	512	83%																	
Bisnode	858	854	3 389	167	168	527	133	133	366	16	37	23	2 218	1 617	2 527	1 251	70%																	
Bluegarden	129	127	491	11	8	34	2	5	30	6	7	21	323	225	381	138	100%																	
Camfil	953	858	3 763	79	65	279	72	59	246	23	40	-56	1 410	740	2 949	544	30%																	
DIAB	334	269	1 205	75	43	258	74	39	244	13	75	-5	462	170	892	735	50%																	
GS-Hydro	332	198	985	41	17	101	37	14	86	5	8	-7	246	294	404	247	100%																	
Hendig ²⁾	206	189	727	18	19	62	18	18	59	2	1	8	174	121	258	231	100%																	
Högöf ²⁾³⁾	106	115	412	3	12	29	2	11	22	1	3	-26	202	155	72	58	100%																	
HL Display	391	342	1 448	37	22	107	38	20	92	10	8	33	388	72	949	251	29%																	
Häggblunds Drives ³⁾	373	354	1 547	75	62	261	62	49	206	7	17	32	1 433	1 089	638	-455	100%																	
Inwido	943	638	3 285	59	47	390	28	17	272	28	101	-276	1 156	2 251	2 123	928	95%																	
Jetul	191	214	1 042	-2	5	89	-10	-2	52	11	10	-1	435	670	821	294	63%																	
Lindab	1 972	1 494	7 609	188	85	903	153	67	797	49	40	-188	2 398	2 812	4 438	539	22,5%																	
Medifig Healthcare ¹⁾	88	121	491	-10	11	21	-13	8	10	9	2	21	344	225	493	270	78%																	
RH/RBM ¹⁾	187	172	617	24	27	50	20	23	29	5	6	-2	214	291	282	191	85%																	
Supertos ²⁾	786	758	3 026	40	17	115	19	-6	32	54	47	5	1 035	1 243	1 525	357	33%																	
Övriga bolag ²⁾⁴⁾	291	287	1 345	5	7	36	4	5	31	7	7	8	258	49	882	131	-																	

* Resultat med återlagda räntekostnader på aktiegarin.
** Investeringar exklusive förvärv av företag.
*** Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.
**** I Eget kapital ingår aktiegarin. Räntebärande nettoskulder exkluderar aktiegarin.

¹⁾ I samband med förvärvet bildades ett nytt moderbolag, som delvis har lånefinansierat förvärvet. Resultaten för förvärvsåret är profornberäknade med hänsyn till lånefinansieringen.
²⁾ Jämförelsevärdena är profornberäknade med hänsyn till koncernomstruktureringar gjorda under 2006.
³⁾ Jämförelsevärdena är profornberäknade med hänsyn till ny kapitalstruktur.
⁴⁾ I "Övriga bolag" ingår dotterbolaget BTJ Group och intressebolaget Atle Industri.