

Delårsrapport januari – juni 2010

Q2

- **Resultat före skatt 597 Mkr (344)**
- **Resultat per aktie före utspädning 2,13 kr (1,34)**
- **Sammantaget god utveckling i innehaven**
- **Bud på utestående aktier i HL Display**
- **Förvärv av danska Stofa efter periodens slut**
- **Haglöfs avyttrat efter perioden – exitvinst cirka 765 Mkr**
- **Ratos-aktiens totalavkastning +10%**

Ratos i sammandrag

Mkr	2010 kv 2	2009 kv 2	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Resultat/resultatandelar	375	191	648	290	1 295
Resultat från innehav	375	191	648	290	1 295
Centralt netto	-25	3	-51	54	80
Resultat före skatt	350	194	597	344	1 375

Viktiga händelser

- Ratos tecknade i juni avtal om att förvärva familjen Remius aktier i HL Display, motsvarande 28,2% av kapitalet och 59,1% av rösterna. I samband därmed lämnades, i enlighet med bestämmelserna för budplikt, ett offentligt erbjudande till övriga aktieägare om 49 kr per aktie. Ratos förvärvade i juni även HL Display-aktier via NASDAQ OMX Stockholm för 483 Mkr. Per 30 juni ägde Ratos 61% av kapitalet i HL Display. Efter periodens slut har förvärvet av familjen Remius aktier slutförts och vid den ordinarie acceptperiodens slut, den 13 augusti, ägde Ratos 98,7% av kapitalet och 99,4% av rösterna i HL Display. Erbjudandet är förlängt till och med den 27 augusti och inom kort kommer Ratos att påkalla tvångsinlösen samt verka för en avnotering av HL Displays aktie från NASDAQ OMX Stockholm
- EuroMaints förvärv av tyska RSM Group slutfördes i januari. Köpeskillingen uppgick till 166 Mkr. Beloppet tillskötts i sin helhet av Ratos
- Ratos förvärvade i mars ytterligare 5,4% av Medisize för 6,2 MEUR (59,8 Mkr)
- I innehaven har tilläggsinvesteringar och avyttringar under det första halvåret skett i bland annat Bisnode och Inwido

RATOS

Händelser efter periodens slut

- I början av juli tecknade Ratos avtal om förvärv av samtliga aktier i den danska triple-play-operatören Stofa för en köpeskilling (Enterprise Value) om 1 090 MDKK. Säljare var TeliaSonera. Ratos tillförde cirka 526 MDKK (668 Mkr) i eget kapital. Förvärvet slutfördes i slutet av juli och bolaget kommer att ingå i Ratos resultat från och med den 1 augusti 2010
- I juli ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i det helägda dotterföretaget Haglöfs till japanska Asics för cirka 1 000 Mkr. Försäljningen innebär en exitvinst för Ratos om cirka 765 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 30%. Försäljningen väntas slutföras under det tredje kvartalet
- AH Industries tecknade i början av augusti avtal om förvärv av samtliga aktier i danska RM Group. Säljare är grundarfamiljen Jørgensen, som kvarstår som ägare i det sammanslagna bolaget med en ägarandel om 10%. Förvärvet sker till ett företagsvärde (Enterprise Value) om cirka 325 MDKK, varav Ratos i samband med affären tillskjuter cirka 225 MDKK i eget kapital. Ratos ägarandel kommer att uppgå till 69%
- I samband med förvärvet av familjen Remius aktier i HL Display genomfördes i juli en apportemission om 217 556 B-aktier i Ratos. Det totala antalet aktier i Ratos uppgår därefter till 162 070 448 och antalet röster till 54 302 721,8
- Arcus Gruppens VD Jan Tore Føsund har beslutat att avgå. Ordförande Kaare Frydenberg kommer att övergå till rollen som arbetande ordförande från den 1 september till dess att en efterträdare utsetts

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

VD-kommentar

Det har under det första halvåret varit hög aktivitet på transaktionsmarknaden. Vi har haft ett större förvärvsflöde och fler spontana förfrågningar på våra innehav än på mycket länge. Under sommaren har fyra processer resulterat i affärer, varav tre förvärv och en exit. Vi har lagt ett bud på HL Display och förvärvat den danska triple-play-operatören Stofa liksom danska RM Group (ett tilläggsförvärv till AH Industries). Vi har också sålt Haglöfs till japanska Asics, en internationell och industriell aktör vi bedömer kan stötta bolaget på bästa sätt i tillväxten utanför Europa.

Under det första halvåret 2010 har den globala ekonomin fortsatt sin långsamma och slagiga men likväl tydliga återhämtning. Det makroekonomiska scenario Ratos arbetat med sedan ett drygt år, dvs RÖLVT (Recessionen Över, Lång Väg Tillbaka), känns fortsatt stabilt.

Resultatutvecklingen för innehaven var under det första halvåret sammantaget god och huvuddelen av bolagen redovisar resultatförbättringar på operativ rörelseresultatnivå.



Arne Karlsson

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Omvärld och marknad

Under det första halvåret 2010 har den globala ekonomin fortsatt sin långsamma och slagiga men likväl tydliga återhämtning. Det makroekonomiska scenario Ratos arbetat med sedan ett drygt år, dvs RÖLVT (Recessionen Över, Lång Väg Tillbaka), känns fortsatt stabilt.

Det finns självfallet fortfarande stora och svårbedömda risker som kan hota den rimligt positiva trend vi just nu upplever – minns att vi sedan ett par år tillbaka befinner oss i ej kartlagd terräng – där till exempel Greklands och eurons kris kan tjäna som exempel. Likväl är vårt huvudscenario detsamma som sedan årsskiftet 2008/09, dvs att världen under några år kommer att få uppleva en så kallad ”sub par growth”, alltså ekonomisk tillväxt men under den långsiktigt potentiella trenden.

Vi har under de senaste åren betonat att en sådan allmänekonomisk omgivning inte alls behöver vara negativ för välskötta företag med starka positioner i värdekedjan – tvärt om finns det med dessa förutsättningar stora möjligheter till god lönsamhetsutveckling. Detta är något vi nu också ser i många företag, både i Ratos portfölj och i vår omgivning.

För Ratos innehav har året fortsatt utvecklats på ett tillfredsställande sätt, inte minst om man beaktar att vi har en mindre konjunkturkänslig portfölj som utvecklades relativt väl även under 2009.

Den sammantagna omsättningen för den underliggande portföljen av bolag minskade under årets första sex månader med 1% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar ökade omsättningen med 2%. Motsvarande siffror för rörelseresultatet (EBITA) var +16% respektive +23% och för resultatet före skatt +49% respektive +77%.

Vad gäller resultatet under det första halvåret var utvecklingen sammantaget god och huvuddelen av bolagen redovisar resultatförbättringar på operativ EBITA-nivå. Som vanligt skiljer sig dock utvecklingen för de enskilda innehaven åt.

Det kan noteras att två bolag, EuroMaint och Superfos, uppvisar påtagligt lägre resultat än föregående år. För Superfos beror utfallet helt på negativa effekter av kraftiga råvaruprisökningar, som man

kommer att kunna kompensera på prissidan men inte med full effekt förrän under 2011. Den underliggande volym- och resultatutvecklingen i Superfos är god.

I EuroMaint påverkas utvecklingen fortfarande negativt av den stränga vintern, som medförde extraordinära kostnader om cirka 45 Mkr. Därtill har den fortsatta och accelererade effektiviseringen av bolaget kommit att medföra jämförelsestörande kostnader om cirka 35 Mkr. Den underliggande utvecklingen i EuroMaint har varit stark med en organisk tillväxt om 13% och de långsiktiga utsikterna är fortsatt positiva. 2010 kommer dock att bli ett resultatmässigt mellanår för bolaget. (Elimineras EuroMaint och Superfos ur resultatjämförelsen, ökade rörelseresultatet (EBITA) för resterande 18 innehav med 35% (+41% med hänsyn till Ratos ägarandelar).)

Ratos resultat

Resultatet före skatt för första halvåret 2010 uppgick till 597 Mkr (344). Det högre resultatet förklaras främst av förbättrade resultat i de underliggande innehaven. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 648 Mkr (290) och exitresultat med 0 Mkr (0).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -51 Mkr (+54), varav personalkostnader uppgick till 88 Mkr (78). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 35 Mkr (14). Övriga förvaltningskostnader var 79 Mkr (28). Finansiella poster netto uppgick till +116 Mkr (+160).

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs av dotterföretagens och Ratos andel av intresseföretagens skatt. Skattesatsen i koncernens resultaträkning har bland annat påverkats av moderbolagets investimentsbolagsstatus.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var -905 Mkr (-517) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 2 198 Mkr (4 657), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 5 Mkr (1 735). De räntebärande skulderna

Utveckling Ratos innehav

	2010 kv 1-2	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-1%	+2%
EBITA	+16%	+23%
EBT	+49%	+77%

	2010 kv 2	
	100%	Ratos andel
Omsättning	+3%	+5%
EBITA	+22%	+31%
EBT	+42%	+68%

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

Ratos resultat

Mkr	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (66%)	-4	-2
Anticimex (85%)	58	61
Arcus Gruppen (83%)	3	-31
Bisnode (70%)	119	83
Camfil (30%)	57	34
Contex Group (99%)	30	-72
DIAB (94%)	91	36
EuroMaint (100%)	-70	20
GS-Hydro (100%)	32	24
Hafa Bathroom Group (100%)	32	19
Haglöfs (100%)	9	11
HL Display (61%)	17	11
Inwido (96%)	138	-51
Jøtul (61%)	-52	-6
Lindab (22%)	7	10
MCC (100%)	37	55
Medisize (98%)	54	34
SB Seating (85%)	51	-8
Superfos (33%)	37	66
Övriga innehav ²⁾	2	-4
Summa resultat/resultatandelar	648	290
Summa exitresultat	0	0
Resultat från innehav	648	290
Centralt netto	-51	54
Koncernens resultat före skatt	597	344

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

²⁾ Avser dotterföretaget BTJ Group.

inklusive pensionsavsättningar uppgick till 13 912 Mkr (16 296).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -11 Mkr (611). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 446 Mkr (3 099). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per dags dato en nettolikviditet om cirka 0 kr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr samt ett bemyndigande från årsstämman 2010 att emittera 30 miljoner Ratos B-aktier i samband med förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 31 och 38 i årsredovisningen för 2009. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i stycket *Omvärld och marknad* på sid 3.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning från dotter- och intresseföretag om 105 Mkr (223). I januari tillsköt Ratos kapital i EuroMaint för förvärvet av RSM Group om 166 Mkr.

Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 2,13 kr (1,34). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under första halvåret till +10%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +7%.

Återköp och antal aktier

Under första halvåret har 172 094 aktier återköpts. Antalet utnyttjade köpoptioner uppgick till motsvarande 576 200 aktier. Ratos ägde vid slutet av juni 2 833 141 B-aktier (motsvarande 1,8% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 126 kr. Per den 30 juni uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 161 852 892 och antalet röster till 54 280 966. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första halvåret 2010 var 2 927 628 (3 276 077 under 2009). I samband med förvärvet av familjen Remius aktier i HL Display genomfördes i juli en apportemission om 217 556 B-aktier i Ratos. Det totala antalet aktier uppgår per 31 juli till 162 070 448 och antalet röster till 54 302 721,8. Antalet utestående aktier uppgick per 31 juli till 159 237 307.

Ratos eget kapital ¹⁾

Mkr	2010-06-30	% av eget kapital
AH Industries	377	3
Anticimex	869	6
Arcus Gruppen	754	5
Bisnode	1 172	8
Camfil	217	2
Contex Group	1 089	8
DIAB	1 076	8
EuroMaint	622	5
GS-Hydro	-32	0
Hafa Bathroom Group	164	1
Haglöfs	163	1
HL Display	779	6
Inwido	2 002	14
Jøtul	300	2
Lindab	645	5
MCC	662	5
Medisize	792	6
SB Seating	1 074	8
Superfos	593	4
Övriga innehav ²⁾	190	1
Summa	13 508	98
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	292	2
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	13 800	100
Eget kapital per aktie, kr	87	

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

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

Eget kapital

Den 30 juni 2010 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 13 800 Mkr (15 153 Mkr den 31 mars 2010) motsvarande 87 kr per utestående aktie (95 kr den 31 mars 2010).

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 218 Mkr (289) och EBITA 5 Mkr (10)
- Viss återhämtning under andra kvartalet, men fortsatt låg marknadsaktivitet inom framför allt affärsområdet Flanges
- Fortsatt osäkert marknadsläge på kort sikt med blandade signaler från kunder, positiv marknadssyn kvarstår dock på längre sikt
- Efter periodens slut har avtal tecknats om förvärv av RM Group, en dansk underleverantör till vindkrafts-, cement- och mineralindustrin. Förvärvet är villkorat av berörda konkurrensmyndigheters godkännande och förväntas slutföras under det tredje kvartalet. Förvärvet sker till ett företagsvärde (Enterprise Value) om cirka 325 MDKK, varav Ratos tillskjuter cirka 225 MDKK i eget kapital

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 377 Mkr den 30 juni 2010.

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.

Anticimex

- Omsättning 909 Mkr (893) och EBITA 93 Mkr (101)
- Omsättningstillväxten påverkad av minskad aktivitet inom energibesiktningar för flerbostadshus, vilka enligt lag skulle varit genomförda under 2009
- Den kalla och snörika vintern ledde till ett högt skadeutfall inom försäkringar under inledningen av året, vilket påverkar resultatet negativt. Utvecklingen för andra kvartalet var i linje med föregående år
- Positiv resultatutveckling för verksamheterna utanför Sverige

Ratos ägarandel i Anticimex uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 869 Mkr den 30 juni 2010.

Anticimex är ett serviceföretag som erbjuder ett brett tjänstesortiment som skapar trygga och hälsosamma inomhusmiljöer. I tjänsteutbudet 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 864 Mkr (788) och EBITA 6 Mkr (-17)
- God försäljningstillväxt (+10% i lokal valuta), huvudsakligen drivet av vin i Sverige och Norge
- Positiv resultatutveckling tack vare volymökning och en förstärkning av norska och svenska kronan gentemot euron
- Arcus Gruppens VD Jan Tore Føsund har beslutat att avgå. Ordförande Kaare Frydenberg kommer att övergå till rollen som arbetande ordförande från den 1 september till dess att en efterträdare utsetts

Ratos ägarandel i Arcus Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 754 Mkr den 30 juni 2010.

Arcus Gruppen är Norges ledande spritproducent och vinleverantör med en stark position även i övriga Norden. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Vikingfjord Vodka, Løiten och Linie Aquavit.

Bisnode

- Omsättning 2 273 Mkr (2 428) och EBITA 242 Mkr (252)
- Den organiska tillväxten var -3,5% justerat för valuta, där framför allt Marketing Solutions uppvisar fortsatt svag utveckling
- Fortsatt starkt kassaflöde
- Förstärkt erbjudande i Tyskland genom lansering av nytt kreditinformationsbolag
- Renodlingen av koncernen har fortsatt. Office Team, ABC bolagen i Belgien, Frankrike, Luxemburg och Nederländerna samt aktieinnehavet i Emric har avyttrats
- Marknaden för affärsinformationstjänster har historiskt varit sencyklisk. Bedömningen framåt är att den generella återhämtningen i ekonomin, i framför allt Norden och Tyskland, väntas medföra en ökad efterfrågan i slutet av året.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 172 Mkr den 30 juni 2010.

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 17 länder runt om i Europa.

Camfil

- Omsättning 2 349 Mkr (2 256) och EBITA 259 Mkr (191)
- Positiv försäljningsutveckling i Europa, Asien och inom Power Systems
- Förbättrad lönsamhet till följd av genomförda åtgärdsprogram. Marginalerna ökade i samtliga regioner och inom Power Systems
- Utdelning om 85 Mkr, varav Ratos andel 25 Mkr

Ratos ägarandel i Camfil uppgick till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 217 Mkr den 30 juni 2010.

Camfil är världsledande inom renluftsteknik och luftfilter. Koncernens produkter och tjänster bidrar till en bra inomhusmiljö samt skyddar känsliga tillverkningsprocesser och omgivande miljö. Tillverkning sker i 23 anläggningar i fyra världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i mer än 50 länder.

Contex Group

- Omsättning 366 Mkr (361) och EBITA 57 Mkr (-22)
- Positiv försäljningsutveckling, +12% i redovisad valuta, inom främst Contex A/S
- Kraftig marginalförbättring tack vare de omfattande besparingsprogram som genomfördes 2008 och 2009. EBITA-resultatet högre än före lågkonjunkturen, trots lägre omsättning
- Aage Snorgaard har utsetts till ny VD från den 1 oktober

Ratos ägarandel i Contex Group uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 089 Mkr den 30 juni 2010.

Danska Contex Group är världsledande inom utveckling och tillverkning av avancerade 2D- och 3D-bildlösningar. Bolaget har tre verksamhetsområden: Contex A/S som är världens största tillverkare av scanners för stora bildformat, Z Corporation som tillverkar 3D-skrivare samt Vidar Systems Corporation som tillverkar produkter för bilddigitalisering för medicinska ändamål.

DIAB

- Omsättning 718 Mkr (698) och EBITA 108 Mkr (83)
- Försäljningen ökade med 11% i lokala valutor. Fortsatt stark vindmarknad i Asien, men svagare utveckling i Europa samt Nord- och Sydamerika
- Marinsegmentet visar god återhämtning
- Lönsamhetsförbättring till följd av ökat kapacitetsutnyttjande samt effektiviseringar

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 94% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 076 Mkr den 30 juni 2010.

DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar kärnmaterial till kompositkonstruktioner för bland annat vingar till vindkraftverk, skrov och däck till båtar samt detaljer till flygplan, tåg, bussar och rymdraketer. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

EuroMaint

- Omsättning 1 738 Mkr (1 197) och EBITA -20 Mkr (62)
- Organisk försäljningstillväxt (exklusive förvärvet av RSM och EISAB) var 13% tack vare en god utveckling inom EuroMaint Rail
- Resultatet belastas av kraftigt förhöjda kostnader för att åtgärda omfattande vinterskador på tågen samt omstruktureringskostnader. Exklusive dessa kostnader (80 Mkr) var resultatet i nivå med 2009
- Fortsatt svag utveckling för EuroMaint Industry, dock ökande efterfrågan under andra kvartalet
- EuroMaint Rail har tecknat avtal om ombyggnad av SLs tåg för Roslagsbanan. Ordervärdet är 400 Mkr under fyra år
- Avtalet för underhåll av pendeltågstrafiken kommer från och med sommaren 2011 att övergå till Alstom. Omsättningen beräknas påverkas med cirka 200 Mkr per år

Ratos ägarandel i EuroMaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 622 Mkr den 30 juni 2010.

EuroMaint är ett av Sveriges ledande underhållsföretag och erbjuder kvalificerade underhållstjänster till industrin och spårtrafikbranschen. Verksamheten bedrivs i två dotterföretag, EuroMaint Rail och EuroMaint Industry. EuroMaint finns på totalt 18 orter i Sverige och därutöver också i Tyskland, Belgien, Polen, Nederländerna, Lettland och USA.

GS-Hydro

- Omsättning 669 Mkr (782) och EBITA 47 Mkr (58)
- Svag orderingång och försäljningsutveckling på grund av kundernas minskade investeringar. Inom Offshoresegmentet har dock en viss stabilisering skett
- Besparingsåtgärder genomförs för att anpassa verksamheten till lägre volym
- Pekka Frantti tillträdde som ny VD den 1 februari 2010

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var -32 Mkr den 30 juni 2010 (efter genomförd refinansiering under 2008).

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

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 229 Mkr (188) och EBITA 32 Mkr (23)
- Positiv försäljningsutveckling tack vare ökad efterfrågan driven av låga räntor, ROT-avdrag samt en långsiktig positiv renoveringstrend i hem och badrum
- Starkt resultat som följd av försäljningsökning och god kostnadskontroll
- Satsning lanserad mot proffsmarknaden
- Ratos erhöll under perioden utdelning om 90 Mkr

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 164 Mkr den 30 juni 2010.

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

Haglöfs

- Omsättning 259 Mkr (253) och EBITA 12 Mkr (14)
- Fortsatt god underliggande försäljningsutveckling (+9% justerat för valuta)
- Efter periodens slut har Ratos träffat avtal om försäljning av Haglöfs till japanska Asics. Beräknad exitvinst cirka 765 Mkr. Affären beräknas slutföras under det tredje kvartalet

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 163 Mkr den 30 juni 2010.

Haglöfs är en nordisk marknadsledande aktör inom utrustning för ett aktivt uteliv ("outdoor"). Bolaget utvecklar och marknadsför högkvalitativa kläder, sovsäckar, skor och ryggsäckar. Bolaget finns idag representerat i 18 länder i Europa samt i Japan.

HL Display

- Omsättning 834 Mkr (696) och EBITA 51 Mkr (38)
- Omsättningen ökade med 20%. Exklusive förvärvet av PPE (december 2009) var omsättningen oförändrad och justerad för valuta +4%
- HL har beslutat att lägga ned fabrikerna i Karlskoga och Shipley, Storbritannien, samordna produktionen vid befintliga anläggningar i Sverige och Storbritannien samt etablera en ny produktionsanläggning i Polen
- Ratos avtalade i juni om förvärv av familjen Remius aktier i HL Display och lämnade samtidigt ett offentligt erbjudande till övriga aktieägare i HL Display om 49 kr per aktie. Vid ordinarie acceptperiodens slut, den 13 augusti ägde Ratos 99,4% av kapitalet och 98,7% av rösterna. Erbjudandet är förlängt till och med 27 augusti

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 61% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 779 Mkr den 30 juni 2010.

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 2 482 Mkr (2 235) och EBITA 194 Mkr (68)
- Fortsatt förbättring av marknadsituationen framför allt på de nordiska marknaderna
- Operativ EBITA uppgick för andra kvartalet till 164 Mkr (102), motsvarande en EBITA-marginal om 12% (8). Ökad omsättning, förbättrad kostnadseffektivitet samt högt kapacitetsutnyttjande bidrog till den positiva resultatutvecklingen
- Ökade marknadsandelar i Norden det senaste året
- Under första kvartalet förvärvades 34% av det danska dotterbolaget där 25 MDKK betalas 2010 och 71 MDKK senast 2012. Därtill finns en eventuell tilläggsköpeskilling om max 17 MDKK att utbetala 2013. Ägarandelen i Danmark uppgår efter förvärvet till 95%

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 2 002 Mkr den 30 juni 2010.

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 385 Mkr (427) och EBITA -4 Mkr (-3)
- God marknadsutveckling i Norge och USA, medan försäljningen i Frankrike har försvagats. Justerat för valuta har försäljningen minskat med 2%
- EBITA-resultatet har påverkats positivt av förändrade pensionsregler, men negativt av lägre försäljning, högre råmaterialpriser och valutaförändringar
- Efter konvertering av kapitaltillskottet genomfört 2009 till aktier, uppgår Ratos ägarandel till 61%

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 61% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 300 Mkr den 30 juni 2010.

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 2 949 Mkr (3 592) och EBITA 119 Mkr (115)
- Förbättring av marknadsförutsättningarna har medfört en återhämtning under det andra kvartalet. Justerat för valuta- och strukturförändringar var omsättningen under andra kvartalet på samma nivå som föregående år
- Avtal om försäljning och återhyra av fastighet skapade kassaflöde om 285 Mkr och en reavinst om 75 Mkr
- Förvärv av finska ventilationsföretaget IVK-Tuote Oy
- Efter strategisk genomgång har Lindabs finansiella mål uppdaterats. Målet för rörelsemarginal (EBITA) är oförändrat, 14%, medan tillväxtmålet höjts till 8% (6) och målet för nettoskuldssättningsgrad sänkts till 0,8-1,2 (1,0-1,4)

Ratos ägarandel i Lindab uppgick till 22% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 645 Mkr den 30 juni 2010.

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.

Medisize

- Omsättning 590 Mkr (636) och EBITA 67 Mkr (52)
- Omsättningen ökade med 3% justerad för valuta
- Förbättrat resultat drivet av hög produktion av komponenter till insulinpennor
- Etablering av försäljningsbolag i USA för Airway Management
- Ratos förvärvade under första kvartalet ytterligare 5,4% av Medisize för 6,2 MEUR (59,8 Mkr)

Ratos ägarandel i Medisize uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 792 Mkr den 30 juni 2010.

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).

Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 454 Mkr (633) och EBITA 60 Mkr (83)
- Minskad försäljning till följd av lägre efterfrågan i militärsegmentet, men tydliga tecken på återhämtning i nyttofordonssegmentet
- Stabil EBITA-marginal 13% (13) trots lägre försäljning
- Tilläggsköpeskillning om 43 Mkr erlagd hänförlig till förvärvet av ACME år 2008

Ratos ägarandel i MCC uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 662 Mkr den 30 juni 2010.

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och militärfordon. Cirka 80% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 20% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Toronto (Kanada), Goshen (USA), Norrtälje (Sverige) samt Wrocław (Polen).

SB Seating

- Omsättning 626 Mkr (641) och EBITA 105 Mkr (32)
- Den sencykliska kontorsstolsmarknaden har stabiliserats. Försäljningen ökade under andra kvartalet med 6%
- Kraftigt förbättrad EBITA-marginal, 17% (9). Sänkta kostnader i kombination med effekter av genomförd omorganisation förklarar resultatförbättringen
- HÅG har vunnit ett internationellt designpris, red dot design award, för nya kontorsstolen HÅG Futu

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 074 Mkr den 30 juni 2010.

SB 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 1 609 Mkr (1 626) och EBITA 125 Mkr (206)
- Omsättningen i redovisad valuta ökade med 9%. Förbättrat konjunkturläge har medfört stark återhämtning i segmenten färg, byggmaterial och kemi. Livsmedelssegmentet, som är mer oberoende av konjunkturen, har haft en stabil utveckling
- Resultatminskningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras i huvudsak av kraftigt stigande råvarupriser. Justerat för råvarueffektens påverkan har resultatutvecklingen varit positiv jämfört med samma period 2009
- Flera nya produkter lanserade, vilket har inneburit order i nya användarsegment under perioden

Ratos ägarandel i Superfos uppgick till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 593 Mkr den 30 juni 2010.

Superfos är en dansk internationell koncern med verksamhet i 20 länder i huvudsak i Europa. Bolaget utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, färg- och kemiindustrin.

Övriga innehav

- BTJs omsättning uppgick till 441 Mkr (496) och EBITA till 2 Mkr (-3). Lägre omsättning i Sverige och Finland har kompenseras av sänkta rörelsekostnader efter genomförda åtgärdsprogram
- Fortsatt hård konkurrens på marknaden för Overseas Telecom

Det sammanlagda koncernmässigt bokförda värdet för Övriga innehav i Ratos var 190 Mkr den 30 juni 2010.

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

Ratos innehav 30 juni 2010

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT ^{A)}		
	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
AH Industries	218	289	523	5	10	8	-4	-2	-19
Anticimex	909	893	1 803	93	101	197	74	76	148
Arcus Gruppen	864	788	1 829	6	-17	83	3	-31	50
Bisnode	2 273	2 428	4 741	242	252	593	170	109	324
Camfil ¹⁾	2 349	2 256	4 503	259	191	417	242	167	376
Contex Group	366	361	698	57	-22	11	30	-72	-71
DIAB	718	698	1 322	108	83	156	91	47	97
EuroMaint	1 738	1 197	2 510	-20	62	133	-54	34	70
GS-Hydro	669	782	1 495	47	58	113	32	24	58
Hafa Bathroom Group	229	188	390	32	23	51	32	21	40
Haglöfs	259	253	590	12	14	65	9	11	57
HL Display	834	696	1 360	51	38	86	49	38	84
Inwido	2 482	2 235	5 026	194	68	348	138	-15	189
Jøtul	385	427	1 044	-4	-3	89	-31	14	112
Lindab	2 949	3 592	7 019	119	115	265	32	45	119
MCC	454	633	1 085	60	83	128	37	55	85
Medisize	590	636	1 358	67	52	134	54	34	103
SB Seating	626	641	1 203	105	32	56	98	34	76
Superfos	1 609	1 626	3 128	125	206	292	115	164	230
Övriga innehav ²⁾	441	496	863	2	-3	-16	2	-4	-18
Summa	20 962	21 114	42 488	1 559	1 344	3 208	1 119	751	2 112
Förändring		-1%			16%			49%	

Mkr	Avskrivningar ^{B)}	Investeringar ^{C)}	Kassa- flöde ^{D)}	Eget kapital ^{E)}	Räntebärande nettoskulder ^{E)}	Medelantal anställda 2009	Koncern- mässigt värde 2010-06-30	Ratos ägarandel 2010-06-30
	2010 kv 1-2	2010 kv 1-2	2010 kv 1-2	2010-06-30	2010-06-30			
AH Industries	18	8	-1	558	386	210	377	66%
Anticimex	19	35	49	1 001	551	1 178	869	85%
Arcus Gruppen	16	11	-185	954	-171	463	754	83%
Bisnode	68	46	155	2 200	2 535	3 300	1 172	70%
Camfil ¹⁾	66	93	-45	2 041	537	3 249	217	30%
Contex Group	27	34	-4	1 108	794	335	1 089	99%
DIAB	44	30	31	1 228	859	1 132	1 076	94%
EuroMaint	29	24	34	623	738	1 906	622	100%
GS-Hydro	15	6	67	340	620	623	-32	100%
Hafa Bathroom Group	2	3	-20	53	110	166	164	100%
Haglöfs	2	2	2	307	39	119	163	100%
HL Display	21	21	2	534	190	906	779	61%
Inwido	65	27	-139	2 287	2 036	3 865	2 002	96%
Jøtul	30	37	-133	564	731	717	300	61%
Lindab	87	45	160	2 869	2 243	4 435	645	22%
MCC	8	47	-44	689	600	591	662	100%
Medisize	22	13	39	820	290	891	792	98%
SB Seating	22	8	95	1 149	852	457	1 074	85%
Superfos	107	79	-98	1 758	499	1 452	593	33%
Övriga innehav ²⁾	5	6	-13	54	37	279	11	66%

A) Resultat med återlagda räntekostnader på aktieägarlån.

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

C) Investeringar exklusive förvärv av företag.

D) Med kassaflöde avses kassaflöde från löpande verksamhet inklusive betalda räntor och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

E) I eget kapital ingår aktieägarlån. Räntebärande skulder exkluderar aktieägarlån.

1) Ratos refinansierade sitt ägande i Camfil 2008 och har en räntebärande nettoskuld per 2010-06-30 om 528 Mkr, vilken ej ingår i Camfils resultaträkning och rapport över finansiell ställning. Ratos koncernmässigt bokförda värde har justerats med hänsyn till refinansieringen. Koncernmässigt värde exklusive refinansieringen uppgår till 730 Mkr.

2) 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 2010
Ratos AB (publ)



Olof Stenhammar
Ordförande



Lars Berg
Styrelseledamot



Staffan Bohman
Styrelseledamot



Annette Sadolin
Styrelseledamot



Jan Söderberg
Styrelseledamot



Per-Olof Söderberg
Styrelseledamot



Margareth Ørum
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, Informations- och IR-chef, 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

Rapporttillfällen

2010

4 Nov Delårsrapport jan-sept

2011

17 feb Bokslutskommuniké 2010

5 april Årsstämma

5 maj Delårsrapport jan-mars

19 aug Delårsrapport jan-juni

9 nov Delårsrapport jan-sept

Koncernens resultaträkning

Mkr	2010 kv 2	2009 kv 2	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Nettoomsättning	6 857	6 639	13 227	12 786	26 356
Övriga rörelseintäkter	56	31	121	83	178
Förändring av varulager	78	-17	166	72	-140
Råvaror och förnödenheter	-2 523	-2 570	-4 943	-4 903	-9 663
Kostnader för ersättning till anställda	-2 243	-2 203	-4 430	-4 328	-8 469
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-236	-262	-470	-505	-1 134
Övriga kostnader	-1 546	-1 346	-2 902	-2 651	-5 447
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-5	-1	-5	-1	6
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag					-6
Andelar i intresseföretags resultat	84	88	134	145	358
Rörelseresultat	522	359	898	698	2 039
Finansiella intäkter	50	68	131	152	328
Finansiella kostnader	-222	-233	-432	-506	-992
Finansnetto	-172	-165	-301	-354	-664
Resultat före skatt	350	194	597	344	1 375
Skatt	-119	-65	-209	-125	-441
Periodens resultat	231	129	388	219	934
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	210	123	339	212	842
Innehav utan bestämmande inflytande	21	6	49	7	92
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	1,32	0,78	2,13	1,34	5,32
– efter utspädning	1,32	0,78	2,13	1,34	5,32

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2010 kv 2	2009 kv 2	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Periodens resultat	231	129	388	219	934
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser	-39	-172	-467	-7	-266
Periodens förändring av säkringsreserv	-1	62	10	58	64
Periodens förändring av verkligt värde reserv	-3	10	-10	107	94
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	1	-22	-2	-23	-7
Periodens övrigt totalresultat	-42	-122	-469	135	-115
Periodens summa totalresultat	189	7	-81	354	819
Periodens summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	195	18	-18	342	777
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	-11	-63	12	42

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	18 170	18 814	18 507
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 712	2 068	1 875
Materiella anläggningstillgångar	3 518	4 036	3 702
Finansiella anläggningstillgångar	3 210	2 755	2 807
Uppskjutna skattefordringar	477	534	500
Summa anläggningstillgångar	27 087	28 207	27 391
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 951	2 913	2 617
Kortfristiga fordringar	5 705	6 132	5 661
Likvida medel	2 198	4 657	4 999
Tillgångar som innehas för försäljning			190
Summa omsättningstillgångar	10 854	13 702	13 467
Summa tillgångar	37 941	41 909	40 858
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	14 984	16 334	16 802
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10 650	13 443	12 040
Ej räntebärande skulder	467	399	415
Pensionsavsättningar	420	535	451
Övriga avsättningar	457	643	607
Uppskjutna skatteskulder	724	744	779
Summa långfristiga skulder	12 718	15 764	14 292
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 842	2 318	2 014
Ej räntebärande skulder	6 821	6 988	7 167
Avsättningar	576	505	579
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning			4
Summa kortfristiga skulder	10 239	9 811	9 764
Summa eget kapital och skulder	37 941	41 909	40 858

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2010-06-30			2009-06-30			2009-12-31		
	Moder- bolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	15 302	1 500	16 802	15 825	1 465	17 290	15 825	1 465	17 290
Justering för ändrad redovisningsprincip	-25		-25						
Justerat eget kapital	15 277	1 500	16 777	15 825	1 465	17 290	15 825	1 465	17 290
Periodens summa totalresultat	-18	-63	-81	342	12	354	777	42	819
Utdelning	-1 512	-19	-1 531	-1 423	-8	-1 431	-1 423	-11	-1 434
Nyemission					46	46	89	102	191
Överlåtelse av egna aktier (vid bolagsförvärv) i intresseföretag	10		10						
Återköp egna aktier i intresseföretag				2		2	2		2
Återköp av egna aktier	-34		-34						
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	80		80	14		14	14		14
Optionspremier	9		9	8		8	18		18
Inlösen av konvertibelprogram i intresseföretag	-8		-8						
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-3	-207	-210		-9	-9		-158	-158
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-1	1							
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					60	60		60	60
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-28	-28						
Utgående eget kapital	13 800	1 184	14 984	14 768	1 566	16 334	15 302	1 500	16 802

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	597	344	1 375
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	455	391	1 033
	1 052	735	2 408
Betald inkomstskatt	-124	-181	-285
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	928	554	2 123
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-199	111	475
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	148	-79	144
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-833	-422	-239
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44	164	2 503
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-354	-359	-516
Avyttring, koncernföretag	206	3	205
Förvärv, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-489	-13	-20
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	3	6	31
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-321	-360	-974
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	20	32	163
Investering, finansiella tillgångar	-33	-6	-28
Avyttring, finansiella tillgångar	19	16	36
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-949	-681	-1 103
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-34		
Inlösen optioner	80	14	-23
Optionspremie	8	8	19
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		46	102
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-93		
Utbetald utdelning	-1 512	-1 423	-1 423
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-19	-8	-11
Upptagna lån	667	449	474
Amortering av lån	-967	-1 457	-3 070
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 870	-2 371	-3 932
Periodens kassaflöde	-2 775	-2 888	-2 532
Likvida medel vid årets början	4 999	7 485	7 485
Kursdifferens i likvida medel	-26	60	46
Likvida medel vid periodens slut	2 198	4 657	4 999

Koncernens nyckeltal

	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Avkastning på eget kapital, %			5
Soliditet, %	39	39	41
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	10	24	47
Direktavkastning, %			5,1
Börskurs, kr	196,70	156,00	185,00
Utdelning, kr			9,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	87	93	96
Resultat per aktie före utspädning, kr	2,13	1,34	5,32
Antal utestående aktier i genomsnitt			
– före utspädning	158 925 264	158 033 482	158 124 369
– efter utspädning	159 248 849	158 091 095	158 186 343
Totalt antal registrerade aktier	161 852 892	161 349 252	161 852 892
Antal utestående aktier	159 019 751	158 112 005	158 615 645
– varav A-aktier	42 328 530	42 328 530	42 328 530
– varav B-aktier	119 691 221	115 783 475	116 287 115

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2010 kv 2	2009 kv 2	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Övriga rörelseintäkter	1		1		11
Övriga externa kostnader	-27	-17	-74	-26	-60
Personalkostnader	-58	-49	-88	-71	-158
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-1	-4
Övriga rörelsekostnader				-1	-2
Rörelseresultat	-85	-67	-163	-99	-213
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag		310		310	310
Utdelningar från koncernföretag	90		93	25	25
Nedskrivning av aktier i koncernföretag					-57
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag					-1
Utdelningar från intresseföretag	12	61	12	198	198
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	36	78	71	146	262
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	26	4	48	50
Räntekostnader och liknande resultatposter	-22	-5	-28	-17	-28
Resultat efter finansiella poster	32	403	-11	611	546
Skatt					
Periodens resultat	32	403	-11	611	546

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2010 kv 2	2009 kv 2	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Periodens resultat	32	403	-11	611	546
Övrigt totalresultat:					
Periodens förändring av fond för verkligt värde	-3	-16	-10	79	99
Periodens övrigt totalresultat	-3	-16	-10	79	99
Periodens totalresultat	29	387	-21	690	645

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	88	75	90
Finansiella anläggningstillgångar	11 816	10 767	11 124
Summa anläggningstillgångar	11 904	10 842	11 214
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	81	29	119
Likvida medel	446	3 099	2 776
Summa omsättningstillgångar	527	3 128	2 895
Summa tillgångar	12 431	13 970	14 109
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	11 842	13 277	13 321
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	2	2	2
Övriga avsättningar	136	179	168
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	220	202	197
Ej räntebärande skulder	98	118	136
Kortfristiga avsättningar			
		11	10
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder	133	181	275
Summa eget kapital och skulder	12 431	13 970	14 109
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Ingående eget kapital	13 321	13 988	13 988
Periodens totalresultat	-21	690	645
Utdelning	-1 512	-1 423	-1 423
Återköp av egna aktier	-34		
Nyemission			89
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	80	14	14
Optionspremier	8	8	8
Utgående eget kapital	11 842	13 277	13 321

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-11	611	546
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-12	-488	-456
	-23	123	90
Betald inkomstskatt	–	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-23	123	90
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-1	14	24
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-155	-197	-250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-179	-60	-136
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-276	-1 737	-2 360
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	49	1 108	1 157
Investering, aktier i intresseföretag och övriga innehav	-484	-13	-20
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav		6	6
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-1	-39	-59
Investering, finansiella tillgångar	-84	-522	-165
Avyttring, finansiella tillgångar	80	85	85
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-716	-1 112	-1 356
Finansieringsverksamheten			
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)	80	14	14
Återköp av egna akiter	-34		
Optionspremie	8	8	8
Utbetald utdelning	-1 512	-1 423	-1 423
Upptagna lån	23		
Amortering av lån		-28	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 435	-1 429	-1 432
Periodens kassaflöde	-2 330	-2 601	-2 924
Likvida medel vid årets början	2 776	5 700	5 700
Likvida medel vid periodens slut	446	3 099	2 776

Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT ¹⁾				
	2010 kv 2	2009 kv 2	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009	2010 kv 2	2009 kv 2	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009
Innehav										
AH Industries	125	108	219	289	523	3	-17	-4	-2	-19
Anticimex	477	457	909	892	1 803	38	36	58	61	119
Arcus Gruppen	459	426	864	778	1 829	24	10	3	-31	165
Bisnode	1 111	1 223	2 273	2 503	4 838	21	67	119	83	145
Camfil						34	25	57	34	80
Contex Group	188	166	366	361	698	15	-47	30	-72	-73
DIAB	363	343	718	472	1 095	47	18	91	36	87
EuroMaint	892	623	1 738	1 197	2 510	-30	13	-70	20	41
GS-Hydro	350	387	669	782	1 495	22	12	32	24	58
Hafa Bathroom Group	109	90	229	188	390	11	9	32	19	38
Haglöfs	96	88	259	253	587	-9	-8	9	11	58
HL Display						10	6	17	11	25
Inwido	1 384	1 295	2 482	2 235	5 026	133	33	138	-51	125
Jøtul	179	196	385	425	1 044	-38	-29	-52	-6	74
Lindab						10	11	7	10	27
MCC	228	285	454	633	1 085	15	26	37	55	85
Medisize	297	335	590	636	1 358	26	29	54	34	103
SB Seating	299	282	626	641	1 203	19	-37	51	-8	-9
Superfos						22	38	37	66	184
Övriga innehav ²⁾	297	330	441	496	863	2	-4	2	-4	-18
Summa innehav	6 854	6 634	13 222	12 781	26 347	375	191	648	290	1 295
Exitresultat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat från innehav	6 854	6 634	13 222	12 781	26 347	375	191	648	290	1 295
Centralt netto	3	5	5	5	9	-25	3	-51	54	80
Koncernen totalt	6 857	6 639	13 227	12 786	26 356	350	194	597	344	1 375

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

²⁾ Avser dotterföretaget BTJ Group.

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 2.3 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 2010

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter tillämpas från och med den 1 januari 2010. Standarden anger nya regler för delförsäljning och delförvärv. Avgörande för hur förvärv/avyttring redovisas är beroende av hur stor andel som förvärvas/avyttras.

■ I det fall delförvärvet innebär att bestämmande inflytande erhålls i det förvärvade företaget, omvärderas tidigare ägd andel till verkligt värde, och vinst/förlust redovisas i årets resultat. På motsvarande sätt redovisas en avyttring, när det bestämmande inflytandet förloras, som ett realisationsresultat på avyttringen samtidigt som kvarvarande andel i företaget omvärderas till verkligt värde.

■ Förvärv som sker efter det att bestämmande inflytande erhållits eller vid avyttring när det bestämmande inflytande kvarstår, betraktas som en ägartransaktion, varvid eventuella förändringar redovisas mot eget kapital.

■ Villkorade köpeskillingar värderas till verkligt värde vid transaktionstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen resulterar i en skuld omvärderas denna till verkligt värde vid varje rapporttillfälle. Omvärderingen redovisas som intäkt/kostnad i årets resultat.

■ Transaktionsutgifter som uppstår i samband med ett förvärv kostnadsförs direkt. Ratos har valt att redovisa transaktionsutgifter uppkomna i koncernen under 2009 och där förvärvet slutförts först under 2010 över balanserat resultat.

■ Vid förvärv av ”innehav utan bestämmande inflytande” (minoritet) finns två alternativa metoder för redovisning, antingen full goodwill eller proportionell andel av förvärvade nettotillgångar. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

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

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan beskrivs kortfattat för Ratos viktiga redovisningsprinciper.

Förvärvsanalyser

En förvärvsanalys 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.

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 för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar skrivs av under förutsättning att avskrivningstiden går att fastställa. I dessa fall sker nedskrivningsprövning först om det finns en indikation på värdenedgång. I de fall avskrivningstiden inte kan fastställas och avskrivningar därmed inte görs, ska en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett eventuell indikation på värdenedgång.

Vid nedskrivningsprövning hänförs goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till så kallade kassagenererande enheter, vilka i Ratos fall utgörs av separata dotterföretag (innehav). Samtliga innehavs redovisade värden, inklusive värdet på goodwill och immateriella anläggningstillgångar, hänförliga till förvärvet provas genom att beräkna innehavens återvinningsvärde. Innehaven nedskrivningsprövas årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller inte. Däremellan provas värdet om en indikation på värdenedgång föreligger.

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.

Förvärv och avyttring av rörelse

Förvärv

Ratos har ökat sitt ägande i Medisize med 5,4% till 98,4%. Överförd ersättning uppgick till 6,2 MEUR (59,8 Mkr). Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 1 Mkr och har redovisats som övriga rörelsekostnader i periodens koncernresultat.

Efter konvertering av kapitaltillskottet i Jøtul genomfört 2009 till aktier, uppgår Ratos ägarandel till 61% (63).

Under perioden har Ratos ägarandel av kapitalet i HL Display ökat till 61% genom förvärv av aktier via NASDAQ OMX till ett värde av 483 Mkr. Goodwill vid förvärvet uppgår till 315 Mkr. HL Display redovisas som intresseföretag fram till dess att bestämmande inflytande erhålls i samband med att förvärvet av familjen Remius aktier slutförs, se nedan.

Förvärv efter rapportperiodens slut

I juni tecknade Ratos ett avtal om att förvärva familjen Remius aktier i HL Display, motsvarande 28,2% av kapitalet och 59,1% av rösterna. I samband därmed lämnade Ratos ett erbjudande till övriga aktieägare i HL Display, i enlighet med bestämmelserna om budplikt, att överlåta aktier utgivna i HL Display till Ratos för 49 kr per aktie. Förvärvet av familjen Remius aktier slutfördes den 21 juli. Överförd ersättning uppgick till cirka 429 Mkr. Likvid utgjordes till 90% av kontanter och till 10% av nyemitterade aktier i Ratos motsvarande 385 Mkr kontant och 217 556 nya B-aktier i Ratos. Vid acceptperiodens slut den 13 augusti ägde Ratos 98,7% av kapitalet och 99,4% av rösterna i HL Display. Erbjudandet är förlängt till och med den 27 augusti 2010. Preliminär förvärvsanalys upprättas för HL Display när det offentliga erbjudandet är slutfört.

Ratos tecknade i juli avtal med TeliaSonera om förvärv av samtliga aktier i den danska triple-play-operatören Stofa. Förvärvet slutfördes den 30 juli. Enterprise Value uppgick till 1 090 MDKK och överförd ersättning från Ratos uppgick till 526 MDKK (668 Mkr). I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 869 Mkr. Den goodwill som redovisas för förvärvet motsvaras av bolagets lönsamhetsnivå som baseras bland annat på bolagets kunderbjudande, tekniska kompetens, marknadsposition och historiska marknadsnärvaro.

Preliminär förvärvsanalys

Mkr	Stofa
Immateriella anläggningstillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	468
Uppskjuten skattefordran	75
Omsättningstillgångar	369
Likvida medel	60
Långfristiga skulder och avsättningar	-741
Kortfristiga skulder	-434
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-199
Koncerngoodwill	869
Överförd ersättning	670
Avgår innehav utan bestämmande inflytande	-2
Summa	668

Förvärv i koncernföretag

Bisnodes investering i franska Directinet har slutförts, därutöver förvärvades Bilfakta under det andra kvartalet. Den sammanlagda överförda ersättningen för dessa båda förvärv uppgick till 75 Mkr. Bisnode betalade en tilläggsköpeskilling om ytterligare 108 Mkr för förvärv genomförda 2007.

EuroMaints förvärv av tyska Rail Service Management Group (RSM) har slutförts, varvid överförd ersättning för förvärvet tillsammans med ytterligare några mindre förvärv uppgick till 176 Mkr. Av nedanstående tabell framgår respektive bolags förvärvsanalys.

Mkr	Bisnode	EuroMaint	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	5	1	6
Materiella anläggningstillgångar	2	67	69
Uppskjuten skattefordran	1	251	252
Omsättningstillgångar	52		52
Likvida medel	10	1	11
Långfristiga skulder och avsättningar	-3	-31	-34
Kortfristiga skulder	-62	-128	-190
Netto identifierbara tillgångar och skulder	5	161	166
Koncerngoodwill ^{*)}	75	15	90
Överförd ersättning	80	176	256
Avgår säljarrevers	-7		-7
Summa	73	176	249

^{*)} I EuroMaints koncerngoodwill ingår "förvärv till lågt pris" (negativ goodwill) uppgående till 6 Mkr, vilken redovisas i periodens resultat.

Förvärv i koncernföretag efter periodens slut

AH Industries tecknade i augusti avtal om att förvärva danska RM Group. Förvärvet sker till ett företagsvärde (Enterprise Value) om cirka 325 MDKK, varav Ratos i samband med affären tillskjuter cirka 225 MDKK i eget kapital. Säljaren kvarstår som ägare i det sammanslagna bolaget med en ägarandel om 10%. I samband med förvärvet ökar Ratos sin ägarandel i AH Industries till 69%.

Avyttringar

Avyttring efter rapportperiodens slut

Den 12 juli ingick Ratos avtal om försäljning av det helägda dotterföretaget Haglöfs till japanska Asics. Från och med detta datum och fram till att affären är slutförd klassificeras Haglöfs som *Innehav som innehas för försäljning*.

Köpeskillingen uppgår till cirka 1 000 Mkr och Ratos exitvinst beräknas uppgå till cirka 765 Mkr, beräknat på det bokförda värdet i Haglöfs per den 31 mars 2010. Den slutgiltiga exitvinsten påverkas bland annat av Ratos resultatandel från Haglöfs.

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

RATOS

Ratos AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden
Tel 08-700 17 00 Fax 08-10 25 59 www.ratos.se Org. nr 556008-3585