

Delårsrapport

januari – september 2012

Q3

- Resultat före skatt 1 056 Mkr (935)
- Resultat före skatt, justerat för jämförelsestörande poster och exitvinster 612 Mkr (680)
- Resultat per aktie före utspädning 3,04 kr (2,21)
- Blandad utveckling i innehaven
- Anticimex och Lindab avyttrade – exitvinst 979 Mkr
- Avtal om försäljning av Stofa – exitvinst cirka 850 Mkr
- Ratos-aktiens totalavkastning -23%

Ratos i sammandrag

Mkr	2012 kv 3	2011 kv 3	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Resultat/resultatandelar	114	-27	176	374	546
Summa resultat/resultatandelar	114	-27	176	374	546
Exitresultat	979	38	979	525	525
Nedskrivningar			-275		-312
Resultat från innehav	1 093	11	880	899	759
Centralt netto	-21	35	176	36	101
Resultat före skatt	1 072	46	1 056	935	860

Viktiga händelser

Under tredje kvartalet

■ Arcus-Gruppen tecknade i juli avtal om att förvärva varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteser från Pernod Ricard. Köpeskillingen (enterprise value) uppgår till 103 MEUR (cirka 880 Mkr). Konkurrensmyndigheten i Danmark har godkänt förvärvet med förbehåll att varumärket Brøndums avyttras. Godkännande från konkurrensmyndigheten i Tyskland kvarstår och besked väntas innan årsskiftet. Förvärvet väntas slutföras i januari 2013 och därefter kommer Brøndums att avyttras. Brøndums omsatte 3,2 MEUR 2011. Övriga förvärvade varumärken omsatte 32,6 MEUR

- I juli slutfördes försäljningen av Anticimex till EQT för cirka 2 900 Mkr (enterprise value), vilket innebar 1 544 Mkr för Ratos andel av aktierna, samt en tilläggsköpeskilling som betalas ut om resultat- och kassaflödesmål för 2012 överträffas. Försäljningen innebar en exitvinst för Ratos om 898 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 24%, före eventuell tilläggsköpeskilling
- I augusti sålde Ratos kvarvarande 8 849 157 aktier (cirka 11%) i Lindab International till Systemair. Försäljningsbeloppet uppgick till 389 Mkr, motsvarande 44 kr per aktie, och exitvinsten till 81 Mkr

forts. nästa sida

RATOS

- Bisnode förnyade i augusti det strategiska samarbetet med Dun & Bradstreet (D&B). Avtalet har motsvarande villkor som tidigare
- Ett omfattande åtgärdsprogram har initierats i DIAB som ska förbättra resultatet med 100 Mkr per år från 2014. Merparten av kostnaderna för programmet (cirka 120 Mkr) har belastat resultatet under tredje kvartalet. Ytterligare besparingsåtgärder utvärderas till följd av det osäkra marknadsläget
- Tilläggsinvesteringar och avyttringar skedde under perioden i bland annat Bisnode
- Contex Group slutförde i januari avyttringen av dotterbolagen Z Corporation och Vidar Systems till 3D Systems Corporation (NYSE:DDD). Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till 137 MUSD (cirka 920 Mkr). I samband med att affären slutfördes delades 355 Mkr ut till Ratos
- Kapitaltillskott har under perioden lämnats till Jøtul om 85 Mkr och till DIAB om 95 Mkr (varav 20 Mkr under tredje kvartalet). Kapitaltillskott lämnades även till AH Industries om 29 Mkr och det koncernmässiga värdet på Ratos innehav i AH Industries skrevs i juni ned med 275 Mkr

Under första och andra kvartalet

- Inwido slutförde i juni försäljningen av affärsområdet Inwido Home Improvement för en köpeskilling om 195 Mkr (enterprise value). Försäljningen medförde en reaförlust om 51 Mkr
- I samband med årsstämman den 18 april tillträdde Susanna Campbell som ny VD. Tidigare VD Arne Karlsson utsågs till styrelseordförande vid årsstämman
- Bisnode slutförde i februari avyttringen av bolaget "Wer liefert Was?" (WLW). Försäljningspriset uppgick till 79 MEUR (cirka 700 Mkr) och innebar en reavinst i Bisnode om 151 Mkr. I samband med att affären slutfördes genomförde Bisnode en utdelning om 215 Mkr till ägarna, varav Ratos andel uppgick till 150 Mkr. 75 Mkr betalades ut i februari och 75 Mkr betalades ut i april

- Stofa delade under första kvartalet ut 510 Mkr, varav Ratos erhöll 505 Mkr
- SB Seating delade i mars ut cirka 60 Mkr, varav Ratos andel uppgick till 50 Mkr

Händelser efter periodens slut

- I oktober ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget Stofa till danska energi- och telekoncernen SE (Syd Energi) för 1 900 MDKK (cirka 2 200 Mkr) (enterprise value). Försäljningen innebär en exitvinst för Ratos om netto cirka 850 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 55%. Försäljningen är villkorad av godkännande från berörda myndigheter och SEs representantskap. Försäljningen väntas slutföras tidigast vid årsskiftet 2012/2013

På sidorna 8-13 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

VD kommenterar

Det tredje kvartalet inleddes tämligen stabilt, men i september märktes en tydlig påverkan av en allt svagare konjunktur i Europa. Givet förutsättningarna gick många av Ratos innehav bra, mycket tack vare hög beredskap och åtgärdsprogram som implementerats. Hälften av innehaven uppvisar fortsatt bättre resultat jämfört med föregående år, medan några bolag fortfarande har utmaningar att hantera. Utvecklingen är för närvarande oerhört slagig, även mellan enskilda veckor, vilket gör det svårt att se tydliga trender. I dagsläget förbereder vi dock våra innehav för en relativt svag omvärldsutveckling även under det fjärde kvartalet, liksom för 2013. På kort sikt kan det i en sådan miljö vara svårt att öka vinst och lönsamhet, men vår övertygelse är fortsatt att det är nu vi kan skapa förutsättningar för långsiktig hävstång på en konjunkturuppgång när den så småningom kommer. Därför fortsätter vi att fokusera på vårt värdeskapande i innehaven, som sker både i goda och sämre tider, samt på transaktionssidan där vi för närvarande ser intressanta möjligheter.



Susanna Campbell

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Utvecklingen januari till september

Under det tredje kvartalet syntes än tydligare bevis på en allt svagare konjunktur i Europa. Sommarmånaderna var fortfarande relativt stabila, men i september minskade aktiviteten tydligt och allt fler branscher och geografier kände av en konjunkturpåverkan.

En svag omvärldsutveckling medförde att det i många fall blev ”stolpe ut” för Ratos innehav. Trots detta gick fortfarande cirka hälften av Ratos-bolagen bättre än föregående år. I tredje kvartalet isolerat ökade 10 av 17 innehav redovisat rörelseresultat (EBITA) och 7 av 17 ökade operativ EBITA (rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster). För hela niomånadersperioden var motsvarande siffror 7 av 17 för redovisad EBITA och 9 av 17 för operativ EBITA.

Omsättningen för Ratos portfölj minskade med 4% under tredje kvartalet. Hög beredskap i innehaven och genomförda kostnadsåtgärder har under kvartalet tydlig effekt och kompenserar till viss del för nedgången. EBITA minskade med 9% (-5% justerat för Ratos ägarandelar). Justerat för jämförelsestörande poster var EBITA -11% (-9% justerat för Ratos ägarandelar).

Några av innehaven fortsätter att gå riktigt starkt. GS-Hydro levererar hög tillväxt i omsättning, vinst och orderingång mot bakgrund av en fortsatt positiv utveckling inom offshoresektorn. Finnkino har en mycket positiv trend och drar nytta av ett bra filmutbud.

Den nordiska byggmarknaden försvagades ytterligare under tredje kvartalet, vilket påverkar bland annat Inwido och Hafa Bathroom Group. Båda bolagen har dock, till följd av en effektiv kostnadskontroll, framgångsrikt lyckats kompensera för en del av effekterna. Vi förväntar oss på kort sikt en fortsatt svag nordisk byggmaterialmarknad.

I de bolag som har tydliga strukturella utmaningar, AH Industries, DIAB och Jøtul, fortsätter den höga aktiviteten. AH Industries påverkas av en förnyad försvagning på vindkraftmarknaden och avslutningen på 2012 förväntas bli riktigt svag, varför nya kostnadsbesparingar nu genomförs. Även DIAB och

Jøtul har under tredje kvartalet sett en generellt försvagad marknad, vilket kombinerat med de ursprungliga svårigheterna (vindkraftmarknaden i Kina för DIAB, respektive interna produktions- och logistikproblem för Jøtul) skapar en utmanande situation. I båda bolagen finns dock tydliga planer på plats som ska åtgärda problemen. DIAB har under kvartalet fattat beslut om och påbörjat implementeringen av genomgripande åtgärder som ska förbättra resultatet med 100 Mkr per år från 2014. Därutöver analyseras för närvarande ytterligare åtgärder.

Den nordiska bankmarknaden fungerar fortsatt väl för Ratos vidkommande. Bankerna är liksom tidigare i år något mer selektiva i sin utlåning, men Ratos står i en sådan miljö starkt. En långsiktig, ansvarsfull ägarsyn och goda bankrelationer gör att finansiering till tillfredsställande villkor finns tillgänglig för intressanta projekt som vi arbetar med. De transaktioner som gjorts och diskuterats under året, till exempel Arcus-

Gruppens danska tilläggsförvärv, är tydliga exempel på detta.

Transaktionsmarknaden fortsätter att vara något avvaktande, även om det finns goda möjligheter att göra intressanta affärer. Ratos har under året haft hög aktivitet på transaktionssidan, med försäljningarna av Anticimex, Lindab och Stofa som goda exempel. Även på förvärvssidan är vår aktivitet relativt hög, med ökande kvalitet i affärsflödet. I tider med betydande osäkerhet är det dock förstas extra viktigt att vara selektiv och noga väga in vår framtidssyn i bedömningar och värderingar.

Avsaknaden av entydiga makrosignaler och den volatilitet i utvecklingen som många av våra innehav upplever, där försäljning och orderingång är oerhört slaggiga även mellan enskilda veckor, innebär att det är mycket svårt att göra prognoser för portföljbolagens utveckling för närvarande. På övergripande nivå förbereds Ratos portföljbolag för en fortsatt svag marknad under avslutningen av 2012 samt även under 2013.

Förutsättningarna kommer dock variera kraftigt beroende på vilken marknad, nisch eller geografi

Utveckling Ratos innehav *)

	2012 kv 1-3	
	100%	Ratos andel
Omsättning	0%	0%
EBITA	-22%	-21%
EBITA exkl jämförelsestörande poster	-18%	-15%
EBT	-47%	-41%
EBT exkl jämförelsestörande poster	-14%	-12%
2012 kv 3		
	100%	Ratos andel
Omsättning	-4%	-4%
EBITA	-9%	-5%
EBITA exkl jämförelsestörande poster	-11%	-9%
EBT	57%	62%
EBT exkl jämförelsestörande poster	2%	2%

*) Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 13 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.

bolaget agerar på. Detta gör att flexibilitet och snabbhet att agera på marknadens signaler är mycket centralt och kostnadsbesparingar kommer att vara ett återkommande tema i många portföljbolag. För närvarande är det kortsiktigt svårt att öka vinst och lönsamhet, men vår bedömning är fortsatt att vi nu kan skapa förutsättningar för långsiktig hävstång på konjunkturuppgången när den kommer.

Under fjärde kvartalet förväntar vi oss att många av portföljbolagen fortsätter att gå bra och delvis kompenseras för bolag som har det tuffare. Totalt sett förväntar vi oss att redovisad EBITA i innehaven blir något lägre än fjärde kvartalet föregående år, delvis beroende på hur omfattande åtgärdsprogram som implementeras och kostnaderna för dessa. För helåret 2012 innebär det att redovisad EBITA hamnar under föregående år.

Ratos resultat

Resultatet före skatt för de första nio månaderna 2012 uppgick till 1 056 Mkr (935). Det högre redovisade resultatet beror främst på genomförda exits. Resultatet har belastats med en nedskrivning om 275 Mkr av innehavet i AH Industries. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 176 Mkr (374) och exitresultat med 979 Mkr (525).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till 176 Mkr (36), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 78 Mkr (98). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till

10 Mkr (27). Övriga förvaltningsposter var 91 Mkr (93). Finansiella poster netto uppgick till 163 Mkr (206). Det högre centrala nettot förklaras i huvudsak av en under perioden realiserad vinst om 168 Mkr avseende försäljning av koncernföretag.

Skatt

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

Mkr	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾			
AH Industries (69%)	-16	-4	-6
Anticimex (85%) ²⁾	51	68	84
Arcus-Gruppen (83%)	-122	-12	82
Biolin Scientific (100%)	5	3	-10
Bisnode (70%)	64	49	106
Contex Group (100%)	16	38	-14
DIAB (95%)	-215	-16	-51
Euromaint (100%)	-43	-107	-144
Finnkino (98%) ³⁾	58	-8	1
GS-Hydro (100%)	62	-22	-13
Hafa Bathroom Group (100%)	9	-20	-18
HL Display (99%)	51	36	24
Inwido (97%)	135	209	315
Jøtul (61%)	-104	-62	-113
KVD Kvarndammen (100%)	27	30	42
Lindab (11%) ⁴⁾	4	18	21
Medisize (98%) ⁵⁾		42	42
Mobile Climate Control (100%)	57	-1	7
SB Seating (85%)	61	55	95
Stofa (99%)	76	78	96
Summa resultat/resultatandelar	176	374	546
Exit Anticimex	898		
Exit Lindab	81		
Exit Camfil		586	586
Exit Superfos		-99	-99
Exit Medisize		38	38
Summa exitresultat	979	525	525
Nedskrivning AH Industries	-275		
Nedskrivning Contex Group			-312
Resultat från innehav	880	899	759
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	13	-170	-191
Finansiella poster	163	206	292
Koncernens resultat före skatt	1 056	935	860

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

²⁾ Anticimex ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i juli 2012.

³⁾ Finnkino ingår i koncernens resultat från och med maj 2011.

⁴⁾ Lindab ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i augusti 2012.

⁵⁾ Medisize ingår i koncernens resultat till och med juli 2011. Hela innehavet avyttrades i augusti 2011.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 2 628 Mkr (1 125) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 018 Mkr (2 506), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 967 Mkr (1). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 12 281 Mkr (14 765).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 103 Mkr (1 028). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 1 775 Mkr (775). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per den 9 november en nettolikviditet om cirka 2,8 miljarder kr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr samt ett bemyndigande från årsstämman 2012 att emittera 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 31 och 38 i årsredovisningen för 2011. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *Utvecklingen under januari till september* på sidorna 3-4.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotter- och intresseföretag om 1 372 Mkr (843). Kapitaltillskott har lämnats till AH Industries, DIAB och Jøtul om totalt 209 Mkr.

Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 3,04 kr (2,21). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under de första nio månaderna 2012 till -23%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 12%.

Återköp och antal aktier

Under de första nio månaderna har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. Ratos ägde vid slutet av september 5 139 537 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 30 september uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående aktier uppgick till 319 001 359. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under perioden var 5 140 428 (5 104 197 under helåret 2011).

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 30 september 2012 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 610 Mkr

(11 837 Mkr den 30 juni 2012), motsvarande 40 kr per utestående aktie (37 kr den 30 juni 2012).

Mkr	2012-09-30	% av eget kapital
AH Industries	321	3
Arcus-Gruppen	413	3
Biolin Scientific	335	3
Bisnode	1 211	10
Contex Group	300	2
DIAB	887	7
Euromaint	558	5
Finnkino	417	3
GS-Hydro	27	0
Hafa Bathroom Group	158	1
HL Display	1 028	8
Inwido	2 187	17
Jøtul	326	3
KVD Kvarndammen	411	3
Mobile Climate Control	798	6
SB Seating	1 015	8
Stofa	240	2
Summa	10 632	84
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	1 978	16
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	12 610	100
Eget kapital per aktie, kr	40	

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.

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 krediten 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 2012 har inga aktier omstämplats till B-aktier.

Övrigt

Valberedning

I enlighet med beslut på Ratos årsstämma den 18 april 2012 har bolagets större ägare mellan sig utsett en valberedning med styrelsens ordförande Arne Karlsson som sammankallande. Till ordförande har Björn Franzon (Swedbank Robur fonder) utsetts. Övriga ledamöter är: Ulf Fahlgren (Akademiinvest), Jan Söderberg (Ragnar Söderbergs stiftelse samt eget och närståendes innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs stiftelse) och Per-Olof Söderberg (eget och närståendes innehav).

Information om innehaven

Mer information om innehaven och en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för Ratoss innehav finns att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer på www.ratos.se.

AH Industries

- Omsättning 889 Mkr (658) och EBITA 4 Mkr (17)
- Positiv operativ resultat- och försäljningsutveckling, men betydande försvagning under tredje kvartalet.
- Operativ EBITA uppgick till 7 Mkr (4)
- Projektförskjutningar, låg produktionseffektivitet och mer osäkra marknadsutsikter har fortsatt att påverka resultatet inom Wind Solutions negativt. Industrial Solutions fortsätter att utvecklas positivt jämfört med föregående år
- Omfattande besparingsprogram initierat till följd av den svaga utvecklingen och sämre marknadsutsikter för vindkraftindustrin på kort sikt

Ratoss ägarandel i AH Industries uppgick till 69% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 321 Mkr den 30 september 2012.

AH Industries är en av världens största underleverantörer av metallkomponenter, moduler och system samt tjänster till vindkraft-, cement- och mineralindustrin. Bolaget är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision. Bolaget har produktion i Danmark, Kina och Tyskland.

Arcus-Gruppen

- Omsättning 1 587 Mkr (1 391) och EBITA -69 Mkr (41)
- God försäljningstillväxt inom både sprit och vin, trots leverans- och uppstartsproblem i ny fabrik samt svalt sommarväder i Norden
- Invigning av ny produktionsanläggning i juni. Resultatet har belastats med jämförelsestörande kostnader om 164 Mkr hittills i år, främst avseende flytten. Operativ EBITA uppgick till 95 Mkr (65). Totalt väntas 175-210 Mkr i jämförelsestörande kostnader belasta resultatet under 2012
- Avtal tecknat om att förvärva varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteser från Pernod Ricard. Godkännande från konkurrensmyndigheten i Danmark har erhållits med förbehåll att varumärket Brøndums avyttras. Godkännande från konkurrensmyndigheten i Tyskland kvarstår och besked väntas innan årsskiftet. Förvärvet väntas slutföras i januari 2013 och därefter kommer Brøndums att avyttras

Ratoss ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 413 Mkr den 30 september 2012.

Arcus-Gruppen är Norges ledande spritproducent och en av Nordens största vinleverantörer genom Vingruppen, Vinordia och Arcus Wine Brands. Bland gruppens mer kända varumärken finns Braastad Cognac, Linie Aquavit, Løiten och Vikingfjord Vodka.

Biolin Scientific

- Omsättning 161 Mkr (156) och EBITA 8 Mkr (9)
- God tillväxt inom Discovery Instruments (Sophion), något svagare inom Analytical Instruments
- Operativ EBITA uppgick till 8 Mkr (4)
- Lägre omsättning och försäljningsmix påverkade EBITA-marginalen negativt under tredje kvartalet
- Lansering av nytt helautomatiskt instrument inom Analytical Instruments

Ratos ägarandel i Biolin Scientific uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 335 Mkr den 30 september 2012.

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för forskning, utveckling, kvalitetskontroll och klinisk diagnostik. Bolagets största marknadsnisch är nanoteknik, främst materialvetenskap, cellanalys och biofysik. Kunderna finns i hela världen och är främst forskare inom universitet, forskningsinstitut och den industriella sektorn.

Bisnode

- Omsättning 2 884 Mkr (3 144) och EBITA 385 Mkr (341)
- Stabil organisk försäljningsutveckling justerad för valutaeffekter. Credit Solutions visar god tillväxt och resultatutveckling. Svag utveckling för bolagen inom region BeNeFra samt som förväntat en lägre försäljning av SPAR-relaterade produkter i Sverige
- Försäljningen av WLW slutfördes i februari, revinsten uppgick till 151 Mkr. Goodwill skrevs under första kvartalet ned med 151 Mkr relaterat till affärsområdet Product Information
- EBITA justerat för WLW och andra jämförelsestörande poster uppgick till 250 Mkr (319), motsvarande en rörelsemarginal om 9% (10). Det lägre resultatet förklaras i huvudsak av minskad SPAR-relaterad försäljning
- I augusti tecknades ett förnyat avtal med D&B för 11 länder

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 211 Mkr den 30 september 2012.

Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom marknads-, kredit- och affärsinformation. Med hjälp av Bisnodes informationstjänster kan företag öka sin försäljning, minska sina risker och förbättra sina dagliga affärsbeslut. Verksamhet bedrivs i 17 länder runt om i Europa.

Contex Group

- Omsättning 234 Mkr (231) och EBITA 21 Mkr (25) (proformerat för ny koncernstruktur)
- Försäljningen av dotterbolagen Z Corporation och Vidar Systems slutfördes i januari. I samband med försäljningen och refinansiering av kvarvarande verksamhet erhöll Ratos 355 Mkr i utdelning
- I likhet med förra året förekom lagerneddragningar hos kunder under tredje kvartalet vilket påverkat omsättning och resultat negativt
- Nytt produktprogram lanserat i september

Ratos ägarandel i Contex Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 300 Mkr den 30 september 2012.

Danska Contex Group är världens största tillverkare av avancerade scanners för stora bildformat. Contex säljer dels under eget varumärke, dels som OEM-leverantör till bland andra HP och Océ.

DIAB

- Omsättning 785 Mkr (924) och EBITA -163 Mkr (17)
- Mycket svag efterfrågan och prispress på vindkraftsmarknaden i Kina, men positiv volymutveckling i Nordamerika samt Europa
- Svag lönsamhet till följd av låg försäljningsvolym, lågt kapacitetsutnyttjande och ökad prispress
- Ett omfattande åtgärdsprogram har initierats som ska förbättra resultatet med 100 Mkr per år från 2014. Merparten av kostnaderna för programmet (cirka 120 Mkr) har belastat resultatet under tredje kvartalet. Ytterligare besparingsåtgärder utvärderas till följd av det osäkra marknadsläget
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 95 Mkr, varav 20 Mkr under tredje kvartalet

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 95% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 887 Mkr den 30 september 2012.

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

Euromaint

- Omsättning 1 874 Mkr (2 119) och EBITA 31 Mkr (83)
- Omsättning justerad för pendeltågskontraktet (ingår ej sedan juni 2011) minskade med 4%
- Svag utveckling i framför allt den tyska godstrafiken bidrar till lägre omsättning och resultat
- Ett flertal åtgärdsprogram pågår med syfte att sänka kostnaderna och höja effektiviteten
- Nya kontrakt tecknade avseende underhåll av Öresundståg samt tågtrafik i Västsverige

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 558 Mkr den 30 september 2012.

Euromaint är ett av Europas ledande oberoende underhållsföretag för spårtrafikbranschen. Tjänsterna och produkterna säkrar tillförlitligheten och livslängden för spårburna fordon såsom godsvagnar och passagerartåg samt lok och arbetsmaskiner. Euromaint har verksamhet i Sverige, Belgien, Lettland, Nederländerna och Tyskland.

Finnkino

- Omsättning 623 Mkr (583) och EBITA 93 Mkr (55)
- Hög andel finska filmer bidrog till hög besöksnivå under tredje kvartalet och gav stark omsättnings- och resultatutveckling
- Förbättring av lönsamheten i både Baltikum och Finland
- Kringförsäljning per besök steg med 3%

Ratos ägarandel i Finnkino uppgick till 98% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 417 Mkr den 30 september 2012.

Finnkino är den största biografoperatören i Finland och Baltikum med 25 biografer och 160 biosalonger med sammanlagt cirka 30 000 platser. Därutöver bedrivs filmdistribution samt viss distribution av dvd-filmer. Biografverksamheten bedrivs under namnet Finnkino i Finland och Forum Cinemas i Baltikum.

GS-Hydro

- Omsättning 1 014 Mkr (763) och EBITA 98 Mkr (17)
- Stark försäljningsökning driven framför allt av en hög aktivitet inom offshore-segmentet
- Kraftig resultatförbättring till följd av ökad försäljning

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 27 Mkr den 30 september 2012.

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

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 204 Mkr (245) och EBITA 11 Mkr (1)
- Konsumentmarknaden fortsätter att försvagas och påverkar försäljningen negativt
- Resultatförbättring till följd av genomförda besparingsåtgärder

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 158 Mkr den 30 september 2012.

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

HL Display

- Omsättning 1 248 Mkr (1 233) och EBITA 80 Mkr (65)
- I lokal valuta ökade omsättningen med 2%. Positiv försäljningsutveckling i Asien och Storbritannien, stabil i Östeuropa och Nordeuropa medan Syd-europa var något svagare
- Förbättrat EBITA-resultat till följd av omsättnings-tillväxt, stabil bruttomarginal och god kostnads-kontroll
- Flytten av fabriken i Falun till Polen har slutförts och produktion i Polen är under uppstart. Omstruktureringskostnader har belastat periodens resultat med 15 Mkr och beräknas uppgå till cirka 20-30 Mkr för helåret

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 028 Mkr den 30 september 2012.

HL Display är en global marknadsledande leverantör av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation med verksamhet i 47 länder. Tillverkning sker i Kina, Polen, Storbritannien och Sverige.

Inwido

- Omsättning 3 365 Mkr (3 640) och EBITA 177 Mkr (281)
- Fortsatt svag marknad i Sverige och minskad order-ingång även på övriga nordiska marknader
- Kostnadsåtgärder har genomförts och ytterligare planeras. Dessa har tillsammans med en hittills positiv resultatutveckling på marknaderna utanför Sverige kompenserat till viss del för den minskade efterfrågan, men har ännu ej fått full effekt
- Affärsområdet Home Improvement har avyttrats och medförde en reaförlust om 51 Mkr
- Operativ EBITA uppgick till 240 Mkr (348), justerad för reaförlust och andra jämförelsestörande kostnader

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 97% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 2 187 Mkr den 30 september 2012.

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och ytterdörrar 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 590 Mkr (653) och EBITA -77 Mkr (0)
- Låg efterfrågan på flera huvudmarknader under tredje kvartalet har bidragit till svag försäljnings- och resultatutveckling
- I samband med en omfattande omläggning av bolagets produktionsstyrning i den norska tillverkningsenheten och en minskning av lagernivåerna har produktiviteten och därmed resultatet påverkats negativt
- Kapitaltillskott har lämnats av ägarna om totalt 90 MNOK, varav Ratos andel var 74 MNOK (85 Mkr)

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 61% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 326 Mkr den 30 september 2012.

Norska Jøtul är en av 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 på ”gör-det-själv”-marknaden.

KVD Kvarndammen

- Omsättning 208 Mkr (199) och EBITA 32 Mkr (38)
- Stärkt marknadsandel på i övrigt svag personbils-marknad
- Förmedling av privatpersoners bilar (Medlemsbil) initierad
- Lansering i Norge löper enligt plan med första auktion i november. Lanseringskostnader belastar resultatet främst under andra halvåret
- Den strategiska inriktningen innebär lägre volymer men högre försäljningspriser inom Maskin och Tunga Fordon

Ratos ägarandel i KVD Kvarndammen uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 411 Mkr den 30 september 2012.

KVD Kvarndammen är Sveriges största oberoende nät-baserade marknadsplats för förmedling av kapitalvaror. Företaget, som grundades 1991, driver auktionssajten kvd.se där förmedling av personbilar, tunga fordon och maskiner sker vid veckovisa nätauktioner. Antalet unika besökare uppgår till cirka 200 000 per vecka. I bolaget ingår Sveriges största värderingsportal för personbilar, bilpriser.se.

Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 982 Mkr (772) och EBITA 89 Mkr (25)
- Ökad försäljning till följd av förvärvet som genomfördes i april 2011 samt god efterfrågan inom nyttofordons- och militärsegmenten
- Resultatförbättring till följd av högre volym och genomförda lönsamhetsåtgärder. Däremot påverkar svag resultatutveckling inom delar av den nordamerikanska verksamheten samt uppstartskostnader efter fabrikskonsolidering i Europa lönsamheten negativt

Ratos ägarandel i Mobile Climate Control uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 798 Mkr den 30 september 2012.

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) samt Olawa (Polen).

SB Seating

- Omsättning 851 Mkr (912) och EBITA 164 Mkr (178)
- Lägre omsättning på de flesta marknader förutom Norge, Storbritannien och Finland
- Stigande marknadsandel på en i övrigt svag europeisk kontorsstolsmarknad
- Resultatminskningen förklaras av den lägre omsättningen. EBITA-marginalen uppgick till 19% (20)

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 015 Mkr den 30 september 2012.

SB Seating utvecklar och producerar ergonomiska arbetsstolar i skandinavisk design för privat och offentlig kontorsmiljö. 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, Nederländerna och Frankrike.

Stofa

- Omsättning 1 155 Mkr (1 008) och EBITA 131 Mkr (116)
- Ökad omsättning drivet av förvärvet från Canal Digital och att TV2 numera är en betal-TV-kanal samt ökad bredbandsförsäljning
- Antalet bredbandskunder växer starkt drivet av marknadsförings- och prissättningsåtgärder. Sedan årsskiftet har antalet bredbandskunder ökat med mer än 10%
- Ratos har efter kvartalets slut ingått avtal om att sälja Stofa till SE. Försäljningen är villkorad av godkännande från berörda myndigheter och SEs representantskap. Exitvinsten uppgår till cirka 850 Mkr och årlig genomsnittlig avkastning (IRR) till cirka 55%

Ratos ägarandel i Stofa uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 240 Mkr den 30 september 2012.

Stofa är en dansk operatör inom bredband, kabel-TV och telefoni som förser cirka 375 000 danska hushåll med kabel-TV och knappt 180 000 med bredband. Tjänsterna levereras i nära samarbete med 300 antennföreningar runt om i Danmark. Härutöver säljer Stofa även till slutabonnenter som erbjuds interaktiva TV-tjänster (betal-TV), bredband och IP-telefoni.

Ratos innehav 30 september 2012

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			EBT ^{A)}		
	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
AH Industries	889	658	925	4	17	24	-16	-4	-6
Arcus-Gruppen ¹⁾	1 587	1 391	2 072	-69	41	146	-122	-17	78
Biolin Scientific ²⁾	161	156	232	8	9	15	5	-3	0
Bisnode	2 884	3 144	4 310	385	341	447	140	122	203
Contex Group ³⁾	234	231	300	21	25	19	16	21	7
DIAB	785	924	1 219	-163	17	-5	-210	-15	-50
Euromaint ⁴⁾	1 874	2 119	2 860	31	83	102	-2	43	52
Finnkino ⁵⁾	623	583	799	93	55	77	58	13	21
GS-Hydro	1 014	763	1 074	98	17	31	62	-22	-13
Hafa Bathroom Group ⁶⁾	204	245	324	11	1	-5	9	-1	-2
HL Display	1 248	1 233	1 643	80	65	64	51	35	24
Inwido	3 365	3 640	5 050	177	281	407	135	209	315
Jøtul	590	653	996	-77	0	-33	-97	-26	-66
KVD Kvarndammen	208	199	276	32	38	52	27	30	42
Mobile Climate Control	982	772	1 048	89	25	45	57	-1	7
SB Seating	851	912	1 264	164	178	253	122	130	196
Stofa	1 155	1 008	1 390	131	116	146	76	78	96
Summa	18 654	18 629	25 782	1 015	1 310	1 786	311	591	905
Förändring	0%			-22%			-47%		

Mkr	Avskrivningar ^{B)} 2012 kv 1-3	Investeringar ^{C)} 2012 kv 1-3	Kassa- flöde ^{D)} 2012 kv 1-3	Eget kapital ^{E)} 2012-09-30	Räntebärande nettoskulder ^{E)} 2012-09-30	Medelantal anställda 2011	Koncern- mässigt värde 2012-09-30	Ratos
								ägandandel 2012-09-30
AH Industries	42	49	-55	855	363	457	321	69%
Arcus-Gruppen ¹⁾	26	103	-448	525	746	469	413	83%
Biolin Scientific ²⁾	6	22	-9	341	152	141	335	100%
Bisnode	108	69	27	2 168	2 118	3 016	1 211	70%
Contex Group ³⁾	22	19	-9	619	81	302	300	100%
DIAB	134	22	-37	1 019	837	1 389	887	95%
Euromaint ⁴⁾	39	26	-4	576	598	2 442	558	100%
Finnkino ⁵⁾	50	20	23	424	282	794	417	98%
GS-Hydro	16	16	53	373	450	608	27	100%
Hafa Bathroom Group ⁶⁾	2	1	-16	47	73	176	158	100%
HL Display	28	40	4	1 143	465	1 158	1 028	99%
Inwido	86	56	-114	2 264	1 232	3 523	2 187	97%
Jøtul	44	52	-144	571	654	713	326	61%
KVD Kvarndammen	4	2	17	411	98	177	411	100%
Mobile Climate Control	12	6	-41	824	605	630	798	100%
SB Seating	29	46	73	1 105	764	479	1 015	85%
Stofa	86	129	59	243	872	400	240	99%

^{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⁾ Resultatet för Arcus-Gruppen 2011 är proformerat med hänsyn till ny finansiering.

²⁾ Resultatet för Biolin Scientific 2011 är proformerat med hänsyn till ny koncernstruktur, förvärv av Sophion Bioscience i augusti 2011, ny finansiering samt nedläggning av Farfield.

³⁾ Resultatet för Contex 2011 är proformerat med hänsyn till försäljning av Z Corporation och Vidar Systems samt ny finansiering.

⁴⁾ Resultatet för Euromaint 2011 är proformerat med hänsyn till avvecklad verksamhet (affärsområde Ombyggnad) samt försäljning av Euromaint Industry.

⁵⁾ Resultatet för Finnkino 2011 är proformerat med hänsyn till Ratos förvärv.

⁶⁾ Resultatet för Hafa Bathroom Group 2011 är proformerat med hänsyn till avvecklad verksamhet i Danmark.

Telefonkonferens

9 november

kl 10.00

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

Hör

VD Susanna Campbell

kommentera
delårsrapporten
på www.ratos.se

Rapporttillfällen

2013

15 feb	Bokslutskommuniké 2012
17 april	Årsstämma
8 maj	Delårsrapport jan-mars
15 aug	Delårsrapport jan-juni
8 nov	Delårsrapport jan-sept

Stockholm 9 november 2012

Ratos AB (publ)



Susanna Campbell

Verkställande direktör

För ytterligare information:

Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00

Emma Rheborg, Informations- och IR-chef, 08-700 17 20

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

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Ratos AB för perioden 1 januari till 30 september 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

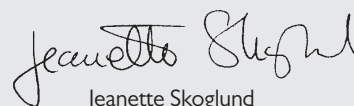
Stockholm den 9 november 2012

PricewaterhouseCoopers



Peter Clemetsson

Auktoriserad revisor



Jeanette Skoglund

Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	2012 kv 3	2011 kv 3	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Nettoomsättning	6 180	7 172	20 304	21 684	29 669
Övriga rörelseintäkter	56	39	140	171	215
Förändring av varulager	-18	-88	13	93	-64
Råvaror och förnödenheter	-2 559	-2 706	-8 220	-8 376	-11 385
Kostnader för ersättning till anställda	-1 878	-2 281	-6 473	-7 067	-9 529
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-316	-325	-1 267	-860	-1 470
Övriga kostnader	-1 183	-1 529	-4 137	-4 558	-6 272
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	899	32	1 183	33	27
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	81		81	487	485
Andelar i intresseföretags resultat	1	20	13	28	33
Rörelseresultat	1 263	334	1 637	1 635	1 709
Finansiella intäkter	52	8	135	89	155
Finansiella kostnader	-243	-296	-716	-789	-1 004
Finansnetto	-191	-288	-581	-700	-849
Resultat före skatt	1 072	46	1 056	935	860
Skatt	-65	-36	-88	-211	-314
Periodens resultat	1 007	10	968	724	546
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	998	9	969	705	521
Innehav utan bestämmande inflytande	9	1	-1	19	25
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	2,95	0,03	3,04	2,21	1,63
– efter utspädning	2,95	0,03	3,04	2,21	1,63

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2012 kv 3	2011 kv 3	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Periodens resultat	1 007	10	968	724	546
Övrigt totalresultat:					
Periodens omräkningsdifferenser	-261	137	-314	249	-38
Periodens förändring av säkringsreserv	-9	-42	-3	-15	-24
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	2	11	1	4	7
Periodens övrigt totalresultat	-268	106	-316	238	-55
Periodens summa totalresultat	739	116	652	962	491
Periodens summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	776	104	707	904	478
Innehav utan bestämmande inflytande	-37	12	-55	58	13

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16 545	21 121	20 483
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 304	1 624	1 541
Materiella anläggningstillgångar	4 051	4 380	4 286
Finansiella anläggningstillgångar	275	818	785
Uppskjutna skattefordringar	649	682	617
Summa anläggningstillgångar	22 824	28 625	27 712
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 632	3 074	2 684
Kortfristiga fordringar	5 438	6 106	6 291
Likvida medel	3 018	2 506	3 042
Tillgångar som innehas för försäljning			193
Summa omsättningstillgångar	11 088	11 686	12 210
Summa tillgångar	33 912	40 311	39 922
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	13 436	15 377	14 655
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	9 545	11 352	11 667
Ej räntebärande skulder	748	561	845
Pensionsavsättningar	306	422	410
Övriga avsättningar	208	600	396
Uppskjutna skatteskulder	437	756	690
Summa långfristiga skulder	11 244	13 691	14 008
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 430	2 991	2 145
Ej räntebärande skulder	6 673	7 574	8 307
Avsättningar	129	678	718
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning			89
Summa kortfristiga skulder	9 232	11 243	11 259
Summa eget kapital och skulder	33 912	40 311	39 922

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2012-09-30			2011-09-30			2011-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	13 658	997	14 655	15 091	1 374	16 465	15 091	1 374	16 465
Effekt av fastställd förvärvsanalys				-23		-23	-23		-23
Justerat eget kapital	13 658	997	14 655	15 068	1 374	16 442	15 068	1 374	16 442
Periodens summa totalresultat	707	-55	652	904	58	962	478	13	491
Utdelning	-1 754	-74	-1 828	-1 678	-133	-1 811	-1 678	-130	-1 808
Nyemission		14	14		7	7		10	10
Återköp av egna aktier				-74		-74	-74		-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)				88		88	88		88
Försäljning av egna aktier i intresseföretag	6		6						
Optionspremier				6		6	6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande								-215	-215
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-7	-10	-17	-175	-156	-331	-230	-140	-370
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		1	1		102	102		99	99
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-47	-47		-14	-14		-14	-14
Utgående eget kapital	12 610	826	13 436	14 139	1 238	15 377	13 658	997	14 655

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	1 056	935	860
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-19	114	1 034
	1 037	1 049	1 894
Betald inkomstskatt	-207	-246	-316
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	830	803	1 578
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-38	-246	64
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	274	340	-146
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-1 087	-413	212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21	484	1 708
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-15	-1 446	-1 531
Avyttring, koncernföretag	2 919	804	913
Förvärv, aktier i intresseföretag		-3	-4
Avyttring, aktier i intresseföretag	384	1 874	1 876
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-645	-609	-956
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	6	16	33
Investering, finansiella tillgångar	-23	-44	-19
Avyttring, finansiella tillgångar	23	49	51
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 649	641	363
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-74	-74
Inlösen optioner	-3	41	40
Optionspremie	4	34	13
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande (minoritet)	-15	-228	-237
Utbetald utdelning	-1 754	-1 678	-1 678
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-74	-133	-130
Upptagna lån	760	2 781	6 097
Amortering av lån	-1 535	-2 256	-5 930
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 617	-1 513	-1 899
Periodens kassaflöde	11	-388	172
Likvida medel vid årets början:	3 042	2 855	2 855
Kursdifferens i likvida medel	-35	39	15
Likvida medel vid periodens slut	3 018	2 506	3 042

Koncernens nyckeltal ¹⁾

Mkr	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Avkastning på eget kapital, %			4
Soliditet, %	40	38	37
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	-23	-33	-32
Direktavkastning, %			6,8
Börskurs, kr	57,95	79,70	80,75
Utdelning, kr			5,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr	40	44	43
Resultat per aktie före utspädning, kr	3,04	2,21	1,63
Antal utestående aktier i genomsnitt			
– före utspädning	319 000 468	319 050 205	319 036 699
– efter utspädning	319 000 468	319 425 102	319 288 848
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 001 359	318 996 769	318 996 769
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 364 299	234 359 709	234 359 709

¹⁾ Tillämpliga historiska tal är omräknade med hänsyn till aktiesplit genomförd 2011.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2012 kv 3	2011 kv 3	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Övriga rörelseintäkter	1		2	1	1
Övriga externa kostnader	-15	-12	-59	-62	-79
Personalkostnader	-18	-17	-78	-98	-109
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-4	-4	-5
Rörelseresultat	-34	-31	-139	-163	-192
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	830	107	830	107	107
Utdelningar från koncernföretag		290	382	827	827
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-15		-316		-322
Återföring av nedskrivning av aktier i koncernföretag				37	37
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	266		266	78	78
Utdelningar från intresseföretag			14	16	16
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	-5		-5		-7
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	40	91	126	175
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-1	0	19	33	27
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13	-9	-39	-33	-42
Resultat efter finansiella poster	1 033	397	1 103	1 028	704
Skatt					
Periodens resultat	1 033	397	1 103	1 028	704

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2012 kv 3	2011 kv 3	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Periodens resultat	1 033	397	1 103	1 028	704
Övrigt totalresultat:					
Periodens förändring av fond för verkligt värde	0	0	1	6	0
Periodens övrigt totalresultat	0	0	1	6	0
Periodens totalresultat	1 033	397	1 104	1 034	704

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	79	83	82
Finansiella anläggningstillgångar	10 575	12 728	12 540
Summa anläggningstillgångar	10 654	12 811	12 622
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	30	101	67
Likvida medel	1 775	775	897
Summa omsättningstillgångar	1 805	876	964
Summa tillgångar	12 459	13 687	13 586
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11 891	12 871	12 541
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	1	2	1
Övriga avsättningar	16	39	16
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	438	606	620
Ej räntebärande skulder	27	76	36
Kortfristiga avsättningar			
	18		20
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag			260
Ej räntebärande skulder	68	93	92
Summa eget kapital och skulder	12 459	13 687	13 586
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
Ingående eget kapital	12 541	13 493	13 493
Periodens totalresultat	1 104	1 034	704
Utdelning	-1 754	-1 678	-1 678
Återköp av egna aktier		-74	-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)		88	88
Optionspremier		8	8
Utgående eget kapital	11 891	12 871	12 541

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	1 103	1 028	704
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 121	-346	-45
	-18	682	659
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-18	682	659
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-50	-27	-19
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-41	-52	-64
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-109	603	576
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-375	-867	-909
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	2 591	1 486	1 738
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	384	549	549
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-1		-1
Investering, finansiella tillgångar	-70	-50	-126
Avyttring, finansiella tillgångar	95	46	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 624	1 163	1 312
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-74	-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)		88	88
Optionspremie		10	10
Inlösen incitamentsprogram	-3	-47	-47
Utbetald utdelning	-1 754	-1 678	-1 678
Upptagna lån i koncernföretag	120	290	290
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 637	-1 411	-1 411
Periodens kassaflöde	878	355	477
Likvida medel vid årets början	897	420	420
Likvida medel vid periodens slut	1 775	775	897

Not I 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 tillämpats.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats för koncern och moderbolag som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern.

Nya redovisningsprinciper för 2012

De reviderade IFRS-standarder som träder i kraft 2012 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens och moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan redogörs kortfattat för Ratos viktiga redovisningsprinciper.

Rörelseförvärv

Vid förvärv av dotterföretag tillämpas IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Avgörande för hur förvärv/avyttring redovisas är beroende av hur stor andel som förvärvas/avyttras.

- I det fall det föreligger ett ägande i företaget, utan att detta gett ett bestämmande inflytande, ska i samband med att det bestämmande inflytandet erhålls i det förvärvade företaget en omvärdering ske till verkligt värde varvid 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 förvärvstillfället. 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.
- Vid förvärv av rörelse finns två alternativa metoder för redovisning av goodwill, antingen full eller proportionell andel av goodwill. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

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 i de fall det är aktuellt.

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar

IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas, minskar goodwill i motsvarande mån. Goodwill skrivs inte av men prövas för nedskrivning årligen. Övriga immateriella tillgångar skrivs av under förutsättning att avskrivningstiden går att fastställa. I dessa fall sker nedskrivningsprövning först om det finns en indikation på värdenedgång. I de fall avskrivningstiden inte kan fastställas och avskrivningar därmed inte görs, ska en årlig nedskrivningsprövning göras oavsett eventuell indikation på värdenedgång.

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

Not 2 Förvärv och avyttring av rörelse

Förvärv

Arcus-Gruppen tecknade i juli 2012 avtal om att förvärva varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteser från Pernod Ricard. Köpeskillingen (enterprise value) uppgår till 103 MEUR (cirka 880 Mkr). Konkurrensmyndigheten i Danmark har godkänt förvärvet med förbehåll att varumärket Brøndums avyttras. Godkännande från konkurrensmyndigheten i Tyskland kvarstår och besked väntas innan årsskiftet.

Avyttring

I augusti sålde Ratos kvarvarande 8 849 157 aktier (cirka 11%) i Lindab International till Systemair. Försäljningsbeloppet uppgick till 389 Mkr, motsvarande 44 kr per aktie, och exitvinsten till 81 Mkr.

Ratos och övriga ägare ingick i april avtal om försäljning av samtliga aktier i Anticimex. Försäljningen slutfördes i juli 2012. Överförd ersättning uppgick till 1 544 Mkr och Ratos realisationsvinst (exitvinst) uppgick till 898 Mkr.

Avyttring inom koncernföretag

Bisnodes försäljning av dotterföretaget Kompass i Sverige, Norge, Danmark och Finland genomfördes i juni 2012. Överförd ersättning uppgick till 2 Mkr varvid Bisnodes exitvinst uppgick till 8 Mkr.

Inwidos avyttring av affärsområdet Inwido Home Improvement genomfördes i juni 2012. Överförd ersättning uppgick till 188 Mkr och exitförlusten till 51 Mkr.

Bisnodes försäljning av WLW till det tyska private equity-företaget Paragon Partners slutfördes i februari 2012. Överförd ersättning uppgick till 357 Mkr varvid Bisnodes exitvinst uppgick till 151 Mkr.

Contex Groups försäljning av dotterbolagen Z Corporation och Vidar Systems till amerikanska 3D Systems Corporation slutfördes i januari 2012. Överförd ersättning uppgick till 137 MUSD och exitförlusten till 8 MUSD.

Avyttring efter rapportperiodens slut

I oktober ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget Stofa till danska energi- och telekoncernen SE (Syd Energi) för 1 900 MDKK (cirka 2 200 Mkr) (enterprise value). Försäljningen innebär en exitvinst för Ratos om netto cirka 850 Mkr. Försäljningen är villkorad av godkännande från berörda myndigheter och SEs representantskap. Affären väntas slutföras tidigast vid årsskiftet 2012/2013.

Fastställande av föregående års preliminära förvärvsanalys på Ratos koncernnivå

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

Förvärvsanalysen för Finnkino har fastställts i enlighet med den preliminära förvärvsanalysen med en mindre avvikelse. Minskning av innehav utan bestämmande inflytande beror på att ett underliggande dotterföretag redovisas i enlighet med klyvningsmetoden.

Finnkino

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Definitiv förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	3		3
Materiella anläggningstillgångar	622	-8	614
Finansiella anläggningstillgångar	1		1
Omsättningstillgångar	60		60
Likvida medel	53		53
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	7	0
Långfristiga skulder och avsättningar	-474		-474
Kortfristiga skulder	-160	-4	-164
Netto identifierbara tillgångar och skulder	98	-5	93
Koncerngoodwill	537	5	542
Överförd ersättning	635	0	635

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT ¹⁾				
	2012 kv 3	2011 kv 3	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011	2012 kv 3	2011 kv 3	2012 kv 1-3	2011 kv 1-3	2011
Innehav										
AH Industries	258	215	889	658	925	-10	-9	-16	-4	-6
Anticimex ²⁾		482	1 009	1 418	1 927		12	51	68	84
Arcus-Gruppen	559	507	1 587	1 391	2 072	18	-19	-122	-12	82
Biolin Scientific	53	44	161	103	180	4	4	5	3	-10
Bisnode	884	1 039	2 884	3 144	4 310	26	16	64	49	106
Contex Group	59	154	234	490	662	5	7	16	38	-14
DIAB	245	285	785	924	1 219	-167	-55	-215	-16	-51
Euromaint	556	737	1 874	2 547	3 329	-6	-53	-43	-107	-144
Finnkino ³⁾	201	196	623	327	543	24	-6	58	-8	1
GS-Hydro	356	262	1 014	763	1 074	23	-5	62	-22	-13
Hafa Bathroom Group	62	77	204	253	335	-1	-17	9	-20	-18
HL Display	410	409	1 248	1 233	1 643	14	8	51	36	24
Inwido	1 102	1 290	3 365	3 640	5 050	115	66	135	209	315
Jøtul	226	275	590	653	996	-12	-14	-104	-62	-113
KVD Kvarndammen	60	65	208	199	276	8	13	27	30	42
Lindab ⁴⁾							14	4	18	21
Medisize ⁵⁾		66		617	617		-11		42	42
Mobile Climate Control	336	290	982	772	1 048	20	-14	57	-1	7
SB Seating	271	288	851	912	1 264	35	22	61	55	95
Stofa	369	323	1 155	1 008	1 390	18	14	76	78	96
Summa	6 007	7 004	19 663	21 052	28 860	114	-27	176	374	546
Exit Anticimex						898		898		
Exit Lindab						81		81		
Exit Camfil									586	586
Exit Superfos									-99	-99
Exit Medisize							38		38	38
Exitresultat						979	38	979	525	525
Nedskrivning AH Industries								-275		
Nedskrivning Contex Group										-312
Innehav totalt	6 007	7 004	19 663	21 052	28 860	1 093	11	880	899	759
Centralt netto	173	168	641	632	809	-21	35	176	36	101
Koncernen totalt	6 180	7 172	20 304	21 684	29 669	1 072	46	1 056	935	860

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

²⁾ Anticimex ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i juli 2012.

³⁾ Finnkino ingår i koncernens resultat från och med maj 2011.

⁴⁾ Lindab ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i augusti 2012.

⁵⁾ Medisize ingår i koncernens resultat till och med juli 2011. Hela innehavet avyttrades i augusti 2011.

RATOS

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

Ratos är ett private equity-konglomerat. Vår affärsidé är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i företrädesvis medelstora till stora nordiska onoterade bolag. Innehaven i Ratos är AH Industries, Arcus-Gruppen, Biolin Scientific, Bisnode, Contex Group, DIAB, Euromaint, Finnkino, GS-Hydro, Hafa Bathroom Group, HL Display, Inwido, Jøtul, KVD Kvarndammen, Mobile Climate Control, SB Seating och Stofa. Ratos är noterat på Nasdaq OMX Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 19 miljarder kronor.