

# Bokslutskommuniké 2012

- **Resultat före skatt 767 Mkr (860)**
- **Resultat före skatt, justerat för jämförelsestörande poster och exitvinster 930 Mkr (1 148)**
- **Resultat per aktie före utspädning 1,90 kr (1,63)**
- **Förslag till utdelning 3 kr/aktie (5,50)**
- **Blandad utveckling i innehaven – stabilisering under fjärde kvartalet**
- **Anticimex och Lindab avyttrade – exitvinst 978 Mkr**
- **Avtal om försäljning av Stofa – exitvinst cirka 850 Mkr**
- **Contex avyttrat efter periodens slut – resultateffekt cirka -140 Mkr**
- **Avtal om förvärv av Aibel**
- **Ratos-aktiens totalavkastning -17%**

## Ratos i sammandrag

Mkr	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011
Resultat/resultatandelar	-205	172	-29	546
Summa resultat/resultatandelar	-205	172	-29	546
Exitresultat			978	525
Nedskrivningar	-100	-312	-375	-312
Resultat från innehav	-305	-140	574	759
Centralt netto	16	65	193	101
Resultat före skatt	-289	-75	767	860

## Viktiga händelser

### Under fjärde kvartalet

- I december tecknade Ratos och Sjätte AP-fonden via ett gemensamt bolag tillsammans med Ferd avtal om att förvärva samtliga aktier i Aibel, ett ledande norskt serviceföretag inom olja, gas och förnyelsebar energi. Ratos kommer att äga 32% av Aibel, Sjätte AP-fonden 18% och Ferd 50%. Ratos kommer att företräda det gemensamma bolaget, där Ratos och Sjätte AP-fonden är ägare, i Aibels styrelse. Därmed kommer Ferd och Ratos vardera representera 50% av ägandet. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av Aibel uppgår till 8 600 MNOK och Ratos tillför cirka 1 400 MNOK (cirka 1 650 Mkr) i eget kapital. Ratos investerade belopp påverkas av Aibels kassaflöde fram till closing. Förvärvet är villkorat av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras i mars eller april
- Som en följd av förvärvet av Aibel har styrelsen beslutat föreslå årsstämman att ordinarie utdelning för räkenskapsåret 2012 sänks till 3 kr per aktie (5,50)

- Contex Group har sålt dotterbolaget Contex A/S till private equity-fonden Procuritas. Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till 41,5 MUSD (cirka 275 Mkr). I samband med att affären slutfördes i januari 2013 påbörjades avvecklingen av Contex Group och Ratos kommer erhålla en utdelning om cirka 165 Mkr. Försäljningen innebar en nedskrivning av goodwill i Contex A/S om 140 Mkr, vilket har belastat resultatandelen från Contex Group i Ratos 2012. Ratos årliga genomsnittliga avkastning (IRR) på hela investeringen i Contex Group var -16%
  - 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 har godkänts av konkurrensmyndigheten och väntas slutföras under februari 2013
  - Ratos genomförde i december en omfinansiering av KVD Kvarndammen, varvid Ratos erhöll en utdelning om 153 Mkr
  - Ratos har totalt tillskjutit 170 Mkr till DIAB, varav 75 Mkr under det fjärde kvartalet. Ett omfattande åtgärdsprogram pågår. Under fjärde kvartalet höjdes det årliga besparingsmålet till 130 Mkr per år, med full effekt från 2014. Kostnaderna för programmet har belastat Diabs resultat med cirka 145 Mkr, varav cirka 30 Mkr under fjärde kvartalet
  - Tilläggsinvesteringar och avyttringar skedde under perioden i bland annat Bisnode
- Under första till tredje kvartalet**
- 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
  - Bisnode förnyade i augusti det strategiska samarbetet med Dun & Bradstreet (D&B)
  - 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. Försäljningen innebar en exitvinst för Ratos om 897 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 24%
  - Arcus-Gruppen tecknade i juli avtal om att förvärva varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteser från Pernod Ricard. Köpeskillingen (enterprise value) uppgick till 103 MEUR (cirka 880 Mkr). Konkurrensmyndigheterna har godkänt förvärvet med förbehåll att varumärket Brøndums avyttras. Brøndums omsätter drygt 3 MEUR. Övriga förvärvade varumärken omsätter cirka 33 MEUR. Förvärvet slutfördes i januari 2013. Ratos tillförde 77 Mkr i samband med förvärvet
  - Inwido slutförde i juni försäljningen av affärsområdet Home Improvement för en köpeskillning 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
  - 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 lämnades under tredje kvartalet till Jøtul om 85 Mkr och i december skrevs det koncernmässiga värdet på Ratos innehav i Jøtul ned med 100 Mkr. 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
  - 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
- På sidorna 8-14 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

## VD kommenterar

2012 bjöd på både glädjeämnen och utmaningar för Ratos del. Vi har varit aktiva på transaktionssidan och gjort lyckade exits, men även nya investeringar som ska lägga grunden för god avkastning i Ratos under kommande år. Resultatutvecklingen i innehaven var blandad 2012 och ungefär hälften av innehaven redovisade högre resultat än 2011. Den svaga konjunkturen påverkade dock under året några av våra innehav betydligt. Omfattande åtgärder vidtogs i dessa innehav vilket medförde att resultatbidraget från innehaven blev relativt svagt.

Under fjärde kvartalet förbättrades dock innehavens resultatutveckling. Framst till följd av att åtgärdsprogrammen började få effekt, men vi upplevde även att marknadsförutsättningarna för innehaven stabiliserades. Under slutet av året kom det även generellt mer positiva makrosignaler, inte minst från USA. För Ratos-bolagens del, med stor exponering mot Europa och Norden, förväntar vi oss en fördröjd återhämtning och därmed en fortsatt trög marknad åtminstone under första halvåret 2013. Vidtagna åtgärder i innehaven skapar emellertid förutsättningar för förbättrade resultat i Ratos innehav totalt sett för 2013, med tonvikt på andra halvåret.



Susanna Campbell

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

## Utvecklingen under 2012

Marknadsförutsättningarna för Ratos innehav var sammantaget något mer stabila under fjärde kvartalet än tidigare under 2012. Den konjunkturförsvagning vi såg efter sommaren förstärktes inte, men vi såg heller ingen generell förbättring.

För Ratos innehav innebar detta, kombinerat med ett gediget arbete med bolagens kostnadseffektivitet och en hög beredskap, att resultatutvecklingen stabiliserades och resultatet stärktes något under fjärde kvartalet. Liksom tidigare under året var dock utvecklingen blandad och även under fjärde kvartalet gick cirka hälften av innehaven bättre än samma period föregående år. Mätt både som operativ EBITA (rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster) och redovisad EBITA gick 9 av 17 innehav bättre under fjärde kvartalet.

Omsättningen för Ratos innehav minskade under fjärde kvartalet med 8% jämfört med samma period föregående år och EBITA ökade med 1% (0% justerat

för Ratos ägarandelar). Även justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA 1% (0% justerat för Ratos ägarandelar). För helåret blev omsättningsminskningen 2% och EBITA minskade 16%. Justerat för jämförelsestörande poster var nedgången i EBITA 12%.

GS-Hydro och Finnkino fortsatte under kvartalet sin mycket goda utveckling då deras respektive marknader fortsätter utvecklas starkt. Till bolagen som har en bra avslutning på året hör också HL Display, som trots en utmanande marknad i södra Europa och därmed utebliven tillväxt, börjar se tydlig effekt på lönsamheten av de initiativ som implementerats de senaste åren.

Ratos tre innehav med strukturella utmaningar är fortsatt desamma. Helt enligt förväntan hade AH Industries en svag avslutning på året mot bakgrund av en ytterligare försvagad vindkraftmarknad. Denna utveckling bedöms fortsätta under 2013. Även DIAB hade en svag marknad i slutet av året. Det medförde att vi beslöt att höja besparingsmålen i åtgärdsprogrammet

och ytterligare omstruktureringskostnader togs under fjärde kvartalet. Ratos har också mot bakgrund av den svåra situationen stöttat DIAB med ytterligare likviditet. Jøtul ökade vinsten under fjärde kvartalet trots en svag marknad. Förbättringen beror dock främst på att jämförelsekvartalet 2011 var svagt.

Den nordiska bankmarknaden fortsätter att fungera väl för Ratos vidkommande och vi har fortsatt god tillgång till kapital när vi söker finansiering för nya förvärv. 2012 var ett synnerligen aktivt år på transaktionssidan för Ratos del. Förvärvet av Aibel, som annonserades i december, är Ratos näst största förvärv sedan strategiskiftet 1999 och finansierades av våra nordiska bankrelationer. Det är ett tydligt bevis på en väl fungerande finansieringsmarknad.

Makrosignalerna har blivit något mer positiva under fjärde kvartalet. Stor osäkerhet kvarstår, med risker på nedsidan, men en viss ljusning kan skönjas vid horisonten. Förbättrade konjunkturindikatorer i bland annat USA och vissa tillväxt-

ekonomier kan bidra till den globala tillväxten under 2013. För Ratosbolagens del, med stor exponering mot Europa och Norden, förväntar vi oss dock en fördröjd återhämtning och därmed en fortsatt trög marknad under 2013, åtminstone för första halvåret. Förutsättningarna väntas även 2013 variera mycket mellan olika marknader, geografier och nischer.

Likväl skapar mer stabila marknadsförutsättningar, givet att ingen ny försvagning sker, kombinerat med genomförda åtgärder förutsättningar för en vinstökning i Ratos innehav totalt sett för 2013, med tonvikt på andra halvåret.

### Utveckling Ratos innehav \*)

	2012	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-2%	-2%
EBITA	-16%	-15%
EBITA, exkl jämförelsestörande poster	-12%	-11%
EBT	-81%	-74%
EBT, exkl jämförelsestörande poster	-22%	-19%
	2012 kv 4	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-8%	-8%
EBITA	1%	0%
EBITA, exkl jämförelsestörande poster	1%	0%
EBT	–	–
EBT, exkl jämförelsestörande poster	-32%	-31%

\*) Jämförelse med motsvarande period före gående år och för jämförbara enheter.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 14 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://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

Resultatet före skatt för 2012 uppgick till 767 Mkr (860). Det lägre redovisade resultatet beror främst på lägre resultat från innehaven. Resultatet har belastats med nedskrivningar av goodwill i innehaven AH Industries och Jøtul om sammanlagt 375 Mkr. Därutöver har resultatet belastats med nedskriv-

ningar direkt i innehaven och andra jämförelsestörande kostnader relaterade till bland annat åtgärdsprogram om totalt cirka 930 Mkr jämfört med cirka 500 Mkr föregående år. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med -29 Mkr (546) och exitresultat med 978 Mkr (525).

Mkr	2012	2011
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>		
AH Industries (69%)	-72	-6
Anticimex (85%) <sup>2)</sup>	51	84
Arcus-Gruppen (83%)	-73	82
Biolin Scientific (100%)	14	-10
Bisnode (70%)	-31	106
Contex Group (100%)	-150	-14
DIAB (96%)	-287	-51
Euromaint (100%)	-49	-144
Finnkino (98%) <sup>3)</sup>	82	1
GS-Hydro (100%)	44	-13
Hafa Bathroom Group (100%)	5	-18
HL Display (99%)	70	24
Inwido (97%)	246	315
Jøtul (61%)	-160	-113
KVD Kvarndammen (100%)	25	42
Lindab (11%) <sup>4)</sup>	4	21
Medisize (98%) <sup>5)</sup>		42
Mobile Climate Control (100%)	67	7
SB Seating (85%)	97	95
Stofa (99%)	88	96
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>-29</b>	<b>546</b>
Exit Anticimex	897	
Exit Lindab	81	
Exit Camfil		586
Exit Superfos		-99
Exit Medisize		38
<b>Summa exitresultat</b>	<b>978</b>	<b>525</b>
Nedskrivning AH Industries	-275	
Nedskrivning Jøtul	-100	
Nedskrivning Contex Group		-312
<b>Resultat från innehav</b>	<b>574</b>	<b>759</b>
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-54	-191
Finansiella poster	247	292
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>767</b>	<b>860</b>

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

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

<sup>3)</sup> Finnkino ingår i koncernens resultat från och med maj 2011.

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

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

### Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till +193 Mkr (+101), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 119 Mkr (109). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 27 Mkr (14). Övriga förvaltningsposter var +65 Mkr (-82). Finansiella poster netto uppgick till +247 Mkr (+292). 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.

### Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 3 520 Mkr (2 071) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 203 Mkr (3 042), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 499 Mkr (1). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 10 713 Mkr (14 222).

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 606 Mkr (704). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 1 823 Mkr (897). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per den 15 februari en nettolikviditet om cirka 1,4 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 2012* på sidorna 3-4.

### Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotter- och intresseföretag om 1 524 Mkr (843). Kapitaltillskott har lämnats till AH Industries, DIAB och Jøtul om totalt 284 Mkr.

### Ratos-aktien

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,90 kr (1,63). Ratos-aktiens totalavkastning uppgick under 2012 till -17%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +16%.

### Återköp och antal aktier

Under 2012 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. Ratos ägde vid slutet av december 5 139 537 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 31 december uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 443,6. Antalet utestående aktier uppgick till 319 001 359. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under 2012 var 5 140 203 (5 104 197 under helåret 2011).

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

Den 31 december 2012 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 405 Mkr (12 610 Mkr den 30 september 2012), motsvarande

39 kr per utestående aktie (40 kr den 30 september 2012).

Mkr	2012-12-31	% av eget kapital
AH Industries	305	2
Arcus-Gruppen	434	4
Biolin Scientific	343	3
Bisnode	1 203	10
Contex Group	160	1
DIAB	1 021	8
Euromaint	577	5
Finnkino	445	4
GS-Hydro	-2	0
Hafa Bathroom Group	153	1
HL Display	1 041	8
Inwido	2 290	18
Jøtul	181	1
KVD Kvarndammen	255	2
Mobile Climate Control	819	7
SB Seating	1 061	9
Stofa	250	2
<b>Summa</b>	<b>10 536</b>	<b>85</b>
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	1 869	15
<b>Eget kapital</b> (hänförligt till moderbolagets ägare)	<b>12 405</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per aktie, kr</b>	<b>39</b>	

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

### 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

#### Förslag om ordinarie utdelning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för räkenskapsåret 2012 om 3 kr per aktie (5,50). Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 22 april och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 25 april 2013.

#### Årsstämma

Ratos årsstämma hålls den 17 april 2013 kl 17.00 på Stockholms Konserthus, Hötorget, Stockholm. Aktieägare som vill delta på stämman måste dels den 11 april 2013 vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken, dels anmäla sitt deltagande senast den 11 april. Årsredovisningen och övriga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på [www.ratos.se](http://www.ratos.se) från och med den 11 mars 2013. Kallelse till årsstämman offentliggörs den 7 mars 2013.

Anmälan om deltagande kan göras via [www.ratos.se](http://www.ratos.se), per post till Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm eller per telefon 08-700 17 00.



## 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](http://www.ratos.se).

### AH Industries

- Omsättning 1 062 Mkr (925) och EBITA -45 Mkr (24)
- Projektförskjutningar, låg produktionseffektivitet och mer osäkra marknadsutsikter har fortsatt att påverka resultatet inom Wind Solutions negativt. Industrial Solutions har utvecklats positivt jämfört med förra året
- Rörelseresultatet har belastats med nedskrivningar och andra jämförelsestörande kostnader om 39 Mkr, varav 35 Mkr under fjärde kvartalet. Operativ EBITA för helåret uppgick till -6 Mkr (16)
- Omfattande besparingsprogram genomförda 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 305 Mkr den 31 december 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 2 278 Mkr (2 072) och EBITA 5 Mkr (146)
- God försäljnings- och resultattillväxt inom både sprit och vin
- Invigning av ny produktionsanläggning i juni 2012. Resultatet har belastats med jämförelsestörande kostnader om 200 Mkr, främst avseende flytten. Operativ EBITA uppgick till 205 Mkr (196)
- Distributionsverksamheten har påverkat operativ EBITA negativt med cirka 80 Mkr främst på grund av uppstartsproblem. Leveranssituationen är stabil sedan sommaren. Ett omfattande omstruktureringsprogram är initierat för att förbättra lönsamheten under 2013
- Förvärv av varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteser från Pernod Ricard slutfördes i januari 2013. Konkurrensmyndigheterna har krävt att Brøndums avyttras. Kvarvarande varumärken omsätter cirka 200 MNOK och EBITA-resultatet uppgår till cirka 70 MNOK på årsbasis

Ratoss ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 434 Mkr den 31 december 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 Aalborg Akvavit, Braastad Cognac, Gammel Dansk, Lysholm Linie Aquavit och Vikingfjord Vodka.



## Biolin Scientific

- Omsättning 235 Mkr (232) och EBITA 23 Mkr (15)
- Stabil utveckling för Analytical Instruments efter en stark avslutning på året, stabil utveckling inom Discovery Instruments (Sophion), god tillväxt inom Diagnostic Instruments (Osstell)
- Förbättrad EBITA-marginal tack vare god kostnads-kontroll
- Lansering av nytt helautomatiserat instrument inom Analytical Instruments under tredje kvartalet 2012
- Johan von Heijne ny VD från den 1 februari 2013

Ratos ägarandel i Biolin Scientific uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 343 Mkr den 31 december 2012.

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analys-instrument 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 3 935 Mkr (4 310) och EBITA 511 Mkr (447)
- Organisk försäljningsutveckling justerad för valuta-effekter +1%. Credit Solutions visar god tillväxt och resultatutveckling. Svag utveckling för bolagen inom region BeNeFra, dock bättre under fjärde kvartalet. Lägre försäljning av SPAR-relaterade produkter i Sverige enligt förväntan
- Försäljningen av WLW slutfördes i februari, reavinsten uppgick till 151 Mkr. Goodwill skrevs under första kvartalet ned med 151 Mkr relaterat till affärsområdet Product Information. Under fjärde kvartalet skrevs goodwill relaterat till region BeNeFra ned med 100 Mkr
- EBITA justerat för WLW och andra jämförelse-störande poster uppgick till 415 Mkr (452), motsvarande en rörelsemarginal om 10,5% (10,5). Det lägre resultatet förklaras av minskad SPAR-relaterad försäljning
- En utdelning om 215 Mkr genomfördes under första halvåret, varav Ratos andel uppgick till 150 Mkr
- 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 1 203 Mkr den 31 december 2012.

Bisnode är en av de ledande europeiska leverantörerna av digital affärsinformation med tjänster inom kredit-, marknads- och affärsinformation. Med hjälp av Bisnodes informationstjänster kan företag öka sin försäljning, minska sina risker och förbättra sina dagliga affärsbeslut. Verksamhet bedrivs i 18 länder runt om i Europa.

## DIAB

- Omsättning 1 003 Mkr (1 219) och EBITA -217 Mkr (-5)
- Mycket svag efterfrågan och prispress på vindkraftsmarknaden i Kina, men positiv volymutveckling i Europa. Vissa positiva signaler från kinesiska energimyndigheten för 2013
- Svag lönsamhet till följd av låg försäljningsvolym, lågt kapacitetsutnyttjande och ökad prispress
- Besparingsmålet inom ramen för åtgärdsprogrammet höjt till 130 Mkr per år från 2014. Kostnaderna för programmet (cirka 145 Mkr) har belastat resultatet, varav cirka 30 Mkr under fjärde kvartalet
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 170 Mkr, varav 75 Mkr under fjärde kvartalet

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 021 Mkr den 31 december 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 2 489 Mkr (2 860) och EBITA 51 Mkr (102)
- Omsättning justerad för pendeltågskontraktet (ingår ej sedan juni 2011) minskade med 7%
- Svag utveckling i den tyska verksamheten förklarar det lägre resultatet
- Åtgärdsprogram pågår med syfte att sänka kostnaderna och höja effektiviteten
- Nya kontrakt tecknade avseende underhåll av Öresundståg, tågtrafik i Västsverige samt ombyggnad av personvagnar för SJ

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 577 Mkr den 31 december 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, Tyskland, Belgien, Nederländerna och Lettland.

## Finnkino

- Omsättning 862 Mkr (799) och EBITA 128 Mkr (77)
- En under 2012 exceptionellt bra filmrepertoar med många finska filmer samt internationella storfiler bidrog till hög besöksnivå och gav stark omsättnings- och resultatutveckling. 2013 väntas vara ett mer normalt filmår
- 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 445 Mkr den 31 december 2012.

Finnkino är den största biografoperatören i Finland och Baltikum med 24 biografer och 158 biosalonger med sammanlagt cirka 27 000 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 1 352 Mkr (1 074) och EBITA 123 Mkr (31)
- Stark försäljningsökning driven av en hög aktivitet inom offshoresegmentet
- Kraftig resultatförbättring till följd av ökad försäljning och stärkt bruttomarginal

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var -2 Mkr den 31 december 2012 (negativt värde på grund av omfinansiering 2008).

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

### Hafa Bathroom Group

- Omsättning 268 Mkr (324) och EBITA 7 Mkr (-5)
- En svag konsumentmarknad har påverkat 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 153 Mkr den 31 december 2012.

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

### HL Display

- Omsättning 1 657 Mkr (1 643) och EBITA 104 Mkr (64)
- I lokal valuta ökade omsättningen med 2%. Positiv försäljningsutveckling i Asien, Storbritannien och Östeuropa, stabilt i Nordeuropa medan Sydeuropa var svagare
- Operativ EBITA drygt 20% bättre än 2011 (125 Mkr jämfört med 103 Mkr), tack vare lägre kostnader efter flytt av produktion samt god kostnadskontroll
- Flytten av fabriken i Falun till Polen har slutförts och produktion i Polen är igång. Ytterligare positiva resultat effekter av flytten väntas under 2013

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 041 Mkr den 31 december 2012.

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

### Inwido

- Omsättning 4 607 Mkr (5 050) och EBITA 288 Mkr (407)
- Organisk försäljningsutveckling -7% efter svag orderingång under tredje kvartalet. Stabilisering av orderingången under fjärde kvartalet. Fortsatt svag marknad i Sverige men positiv utveckling i Danmark
- Kostnadsåtgärder har genomförts och ytterligare planeras. Dessa har delvis kompenserat för minskad efterfrågan och stärkt EBITA-marginalen under fjärde kvartalet, men har ännu ej fått full effekt
- Affärsområdet Home Improvement har avyttrats och medförde en reaförlust om 51 Mkr
- Operativ EBITA uppgick till 358 Mkr (476), justerad för reaförlust och andra jämförelsestörande kostnader

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 97% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 2 290 Mkr den 31 december 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 913 Mkr (996) och EBITA -52 Mkr (-33)
- Fortsatt svag efterfrågan på flera huvudmarknader under fjärde 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 181 Mkr den 31 december 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 287 Mkr (276) och EBITA 41 Mkr (52)
- God utveckling i Sverige och stärkt marknadsandel på svag personbilsmarknad
- Etablering i Norge löper enligt plan. Etableringskostnader förklarar det lägre EBITA-resultatet
- Förmedling av privatpersoners bilar lanserad
- Refinansiering och utdelning om 153 Mkr till Ratos genomförd

Ratos ägarandel i KVD Kvarndammen uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 255 Mkr den 31 december 2012.

KVD Kvarndammen är Sveriges största oberoende nät-baserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget, som grundades 1991, driver auktions-sajten 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 1 250 Mkr (1 048) och EBITA 108 Mkr (45)
- Organisk tillväxt rensad för valutaeffekter uppgick till 8%. God efterfrågan inom nytto- och försvarsfordonssegmenten medan utvecklingen i Europa tyngdes av en svag avslutning på året
- Resultatförbättring till följd av högre volym och genomförda lönsamhetsåtgärder. Däremot påverkades lönsamheten negativt av svag resultatutveckling inom delar av den nordamerikanska bussverksamheten samt uppstartskostnader efter fabrikskonsolideringen i Europa

Ratos ägarandel i Mobile Climate Control uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 819 Mkr den 31 december 2012.

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

## SB Seating

- Omsättning 1 176 Mkr (1 264) och EBITA 237 Mkr (253)
- Högre omsättning i Norge, Storbritannien och Finland. Lägre omsättning på övriga marknader
- Stärkta positioner på en svag europeisk kontorsstolsmarknad
- Bibehållen EBITA-marginal, 20% (20), tack vare operativa effektiviseringar
- Produktutveckling fortsatt i fokus. Nya produkter lanseras 2013 under samtliga tre varumärken

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 061 Mkr den 31 december 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 1 572 Mkr (1 390) och EBITA 180 Mkr (146)
- Ökad omsättning drivet av förvärvet från Canal Digital och att TV2 numera är en betal-TV-kanal samt ökad bredbandsförsäljning
- Investeringar för ökad bandbredd har genomförts de senaste åren och Netflix har utsett Stofa till den bredbandsoperatör som har snabbast bredband, jämfört med såväl ADSL- som fiberoperatörer
- Antalet bredbandskunder växer starkt drivet av marknadsförings- och prissättningsåtgärder. Under 2012 har antalet bredbandskunder ökat med mer än 10%
- Ratos ingick under fjärde kvartalet avtal om att sälja Stofa till SE. Försäljningen har godkänts av konkurrensmyndigheten och väntas slutföras under februari 2013. Exitvinsten väntas uppgå 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 250 Mkr den 31 december 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 31 december 2012

Mkr	Nettoomsättning		EBITA		EBT <sup>A)</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
AH Industries	1 062	925	-45	24	-72	-6
Arcus-Gruppen <sup>1)</sup>	2 278	2 072	5	146	-73	78
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	235	232	23	15	14	0
Bisnode	3 935	4 310	511	447	70	203
Contex Group <sup>3)</sup>	286	300	5	19	-150	7
DIAB	1 003	1 219	-217	-5	-279	-50
Euromaint <sup>4)</sup>	2 489	2 860	51	102	5	52
Finnkino <sup>5)</sup>	862	799	128	77	82	21
GS-Hydro	1 352	1 074	123	31	44	-13
Hafa Bathroom Group <sup>6)</sup>	268	324	7	-5	5	-2
HL Display	1 657	1 643	104	64	70	24
Inwido	4 607	5 050	288	407	246	315
Jøtul	913	996	-52	-33	-152	-66
KVD Kvarndammen	287	276	41	52	25	42
Mobile Climate Control	1 250	1 048	108	45	67	7
SB Seating	1 176	1 264	237	253	180	196
Stofa	1 572	1 390	180	146	88	96
<b>Summa</b>	<b>25 234</b>	<b>25 782</b>	<b>1 497</b>	<b>1 786</b>	<b>169</b>	<b>905</b>
<b>Förändring</b>		<b>-2%</b>		<b>-16%</b>		<b>-81%</b>

Mkr	Avskrivningar <sup>B)</sup>	Investeringar <sup>C)</sup>	Kassa- flöde <sup>D)</sup>	Eget kapital <sup>E)</sup>	Räntebärande nettoskulder <sup>E)</sup>	Medelantal anställda	Koncern- mässigt värde	Ratos ägarandel
	2012	2012	2012	2012-12-31	2012-12-31	2012	2012-12-31	2012-12-31
AH Industries	57	50	-79	832	394	456	305	69%
Arcus-Gruppen <sup>1)</sup>	40	126	-94	560	436	441	434	83%
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	8	26	-11	349	155	136	343	100%
Bisnode	144	100	124	2 160	2 074	2 906	1 203	70%
Contex Group <sup>3)</sup>	29	24	-28	165	-1	129	160	100%
DIAB	174	32	-36	1 152	759	1 070	1 021	96%
Euromaint <sup>4)</sup>	51	29	5	594	588	2 437	577	100%
Finnkino <sup>5)</sup>	67	28	95	452	217	755	445	98%
GS-Hydro	21	21	63	352	451	636	-2	100%
Hafa Bathroom Group <sup>6)</sup>	2	4	-4	42	61	136	153	100%
HL Display	38	51	70	1 156	396	1 140	1 041	99%
Inwido	113	87	166	2 367	1 131	3 270	2 290	97%
Jøtul	59	68	-81	498	583	683	181	61%
KVD Kvarndammen	4	3	49	255	220	184	255	100%
Mobile Climate Control	16	7	2	845	562	628	819	100%
SB Seating	37	68	155	1 179	672	468	1 061	85%
Stofa	117	153	92	253	859	462	250	99%

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

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

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

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

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

<sup>1)</sup> Resultatet för Arcus-Gruppen 2011 är proformerat med hänsyn till ny finansiering.

<sup>2)</sup> 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.

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

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

<sup>5)</sup> Resultatet för Finnkino 2011 är proformerat med hänsyn till Ratos förvärv.

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

### Telefonkonferens

15 februari

kl 10.00

08-505 201 10

OBS! Riktnummer måste slås

### Hör

VD Susanna Campbell

kommentera

bokslutskommunikén

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

### Rapporttillfällen

#### 2013

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

Stockholm 15 februari 2013  
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 rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Ratos revisorer.

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



## Koncernens resultaträkning

Mkr	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011
Nettoomsättning	6 796	7 985	27 100	29 669
Övriga rörelseintäkter	31	44	171	215
Förändring av varulager	-45	-157	-32	-64
Råvaror och förnödenheter	-2 698	-3 009	-10 918	-11 385
Kostnader för ersättning till anställda	-2 171	-2 462	-8 644	-9 529
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-675	-610	-1 942	-1 470
Övriga kostnader	-1 254	-1 714	-5 391	-6 272
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-4	-6	1 179	27
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	0	-2	81	485
Andelar i intresseföretags resultat	5	5	18	33
Rörelseresultat	-15	74	1 622	1 709
Finansiella intäkter	19	66	154	155
Finansiella kostnader	-293	-215	-1 009	-1 004
Finansnetto	-274	-149	-855	-849
Resultat före skatt	-289	-75	767	860
Skatt	-136	-103	-224	-314
Periodens resultat	-425	-178	543	546
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-363	-184	606	521
Innehav utan bestämmande inflytande	-62	6	-63	25
Resultat per aktie, kr				
– före utspädning	-1,14	-0,58	1,90	1,63
– efter utspädning	-1,14	-0,58	1,90	1,63

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011
Periodens resultat	-425	-178	543	546
Övrigt totalresultat:				
Periodens omräkningsdifferenser	157	-287	-157	-38
Periodens förändring av säkringsreserv	43	-9	40	-24
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-12	3	-11	7
Periodens övrigt totalresultat	188	-293	-128	-55
Periodens summa totalresultat	-237	-471	415	491
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-208	-426	499	478
Innehav utan bestämmande inflytande	-29	-45	-84	13

# Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	15 502	20 483
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 292	1 541
Materiella anläggningstillgångar	3 461	4 286
Finansiella anläggningstillgångar	225	785
Uppskjutna skattefordringar	540	617
Summa anläggningstillgångar	21 020	27 712
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	2 387	2 684
Kortfristiga fordringar	4 906	6 291
Likvida medel	3 203	3 042
Tillgångar som innehas för försäljning	2 054	193
Summa omsättningstillgångar	12 550	12 210
Summa tillgångar	33 570	39 922
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>		
	13 207	14 655
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	7 937	11 667
Ej räntebärande skulder	760	845
Pensionsavsättningar	287	410
Övriga avsättningar	179	396
Uppskjutna skatteskulder	396	690
Summa långfristiga skulder	9 559	14 008
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	2 489	2 145
Ej räntebärande skulder	6 413	8 307
Avsättningar	138	718
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 764	89
Summa kortfristiga skulder	10 804	11 259
Summa eget kapital och skulder	33 570	39 922

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2012-12-31			2011-12-31		
	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
Effekt av fastställd förvärvsanalys				-23		-23
Justerat eget kapital	13 658	997	14 655	15 068	1 374	16 442
Årets summa totalresultat	499	-84	415	478	13	491
Utdelning	-1 754	-75	-1 829	-1 678	-130	-1 808
Nyemission		17	17		10	10
Återköp av egna aktier				-74		-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)				88		88
Försäljning av egna aktier i intresseföretag	6		6			
Optionspremier	5		5	6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande					-215	-215
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-9	-7	-16	-230	-140	-370
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		1	1		99	99
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-47	-47		-14	-14
Utgående eget kapital	12 405	802	13 207	13 658	997	14 655

# Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	767	860
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	927	1 034
	1 694	1 894
Betald inkomstskatt	-260	-316
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 434	1 578
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	120	64
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	416	-146
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-861	212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 109	1 708
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv, koncernföretag	-53	-1 531
Avyttring, koncernföretag	2 915	913
Förvärv, aktier i intresseföretag	-2	-4
Avyttring, aktier i intresseföretag	386	1 876
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-898	-956
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	65	33
Investering, finansiella tillgångar	-37	-19
Avyttring, finansiella tillgångar	35	51
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 411	363
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier	0	-74
Inlösen optioner	-13	40
Optionspremie	17	13
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-21	-237
Utbetald utdelning	-1 754	-1 678
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-75	-130
Upptagna lån	1 596	6 097
Amortering av lån	-3 025	-5 930
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 275	-1 899
Årets kassaflöde	245	172
Likvida medel vid årets början	3 042	2 855
Kursdifferens i likvida medel	-10	15
Likvida medel klassade som tillgångar till försäljning	-74	
Likvida medel vid årets slut	3 203	3 042

## Koncernens nyckeltal <sup>1)</sup>

Mkr	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011
Avkastning på eget kapital, %			5	4
Soliditet, %			39	37
<b>Nyckeltal per aktie</b>				
Totalavkastning, %			-17	-32
Direktavkastning, %			4,8 <sup>2)</sup>	6,8
Börskurs, kr			62,50	80,75
Utdelning, kr			3 <sup>2)</sup>	5,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr			39	43
Resultat per aktie före utspädning, kr			1,90	1,63
<b>Antal utestående aktier i genomsnitt</b>				
– före utspädning	319 012 506	318 996 769	319 000 693	319 036 699
– efter utspädning	319 012 506	318 996 769	319 008 267	319 288 848
Totalt antal registrerade aktier			324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier			319 001 359	318 996 769
– varav A-aktier			84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier			234 364 299	234 359 709

<sup>1)</sup> Tillämpliga historiska tal är omräknade med hänsyn till aktiesplit genomförd 2011.

<sup>2)</sup> Föreslagen utdelning.

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011
Övriga rörelseintäkter	0		2	1
Övriga externa kostnader	-23	-17	-82	-79
Personalkostnader	-41	-11	-119	-109
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-5	-5
Rörelseresultat	-65	-29	-204	-192
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			830	107
Utdelningar från koncernföretag			382	827
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-480	-322	-796	-322
Återföring av nedskrivning av aktier i koncernföretag				37
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			266	78
Utdelningar från intresseföretag			14	16
Nedskrivning av andelar i intresseföretag		-7	-5	-7
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	46	49	137	175
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	14	-6	33	27
Räntekostnader och liknande resultatposter	-12	-9	-51	-42
Resultat efter finansiella poster	-497	-324	606	704
Skatt				
Periodens resultat	-497	-324	606	704

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011
Periodens resultat	-497	-324	606	704
Övrigt totalresultat:				
Periodens förändring av fond för verkligt värde	-14	-6	-13	0
Periodens övrigt totalresultat	-14	-6	-13	0
Periodens totalresultat	-511	-330	593	704

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	78	82
Finansiella anläggningstillgångar	10 235	12 540
Summa anläggningstillgångar	10 313	12 622
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	20	67
Kortfristiga placeringar	499	
Likvida medel	1 324	897
Summa omsättningstillgångar	1 843	964
Summa tillgångar	12 156	13 586
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<b>Eget kapital</b>		
	11 385	12 541
<b>Långfristiga avsättningar</b>		
Pensionsavsättningar	1	1
Övriga avsättningar	7	16
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	442	620
Ej räntebärande skulder	29	36
<b>Kortfristiga avsättningar</b>		
	28	20
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	174	260
Ej räntebärande skulder	90	92
Summa eget kapital och skulder	12 156	13 586
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
Ingående eget kapital	12 541	13 493
Periodens totalresultat	593	704
Utdelning	-1 754	-1 678
Återköp av egna aktier		-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)		88
Optionspremier	5	8
Utgående eget kapital	11 385	12 541



# Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	606	704
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-700	-45
	-94	659
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-94	659
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-23	-19
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-21	-64
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-138	576
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering, aktier i dotterföretag	-381	-909
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	2 740	1 738
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav	385	549
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-1	-1
Investering, finansiella tillgångar	-145	-126
Avyttring, finansiella tillgångar	103	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 701	1 312
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier		-74
Överlåtelse av egna aktier (inlösen köpoptioner)		88
Optionspremie	5	10
Inlösen incitamentsprogram	-5	-47
Utbetald utdelning	-1 754	-1 678
Upptagna lån i koncernföretag	117	290
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 637	-1 411
Årets kassaflöde	926	477
Likvida medel vid årets början	897	420
Likvida medel vid årets slut	1 823	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 trädde i kraft 2012 har inte haft 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 givit ett bestämmande inflytande, ska i samband med att det bestämmande inflytandet erhållits 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 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 obestämbar nyttjandeperiod till så kallade kassagenere- rande 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. Innehaven 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

### 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 897 Mkr.

### Avyttring inom koncernföretag

Inwidos avyttring av affärsområdet Inwido Home Improvement genomfördes i juni 2012. Överförd ersättning uppgick till 192 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

Den 25 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 har godkänts av konkurrensmyndigheten och väntas slutföras under februari 2013.

### Avyttring inom koncernföretag efter rapportperiodens slut

Ratos dotterföretag Contex Group har sålt dotterbolaget Contex A/S till private equity-fonden Procuritas. Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till 41,5 MUSD (cirka 275 Mkr). I samband med att affären slutfördes i januari 2013 påbörjades avvecklingen av Contex Group och Ratos kommer att erhålla en utdelning om cirka 165 Mkr. Försäljningen innebar en nedskrivning av goodwill i Contex A/S om 140 Mkr, vilket har belastat resultatandelen från Contex Group i Ratos 2012.

### Förvärv

#### Förvärv inom koncernföretag efter rapportperiodens slut

Arcus-Gruppen tecknade i juli 2012 avtal om att förvärva varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteser från Pernod Ricard. Konkurrensmyndigheten i Danmark har godkänt förvärvet med förbehåll att varumärket Brøndums avyttras senast den sista juni 2013. Överförd ersättning uppgick till 105 MEUR (cirka 900 Mkr). Förvärvet slutfördes i januari 2013. Ratos tillförde 77 Mkr i samband med förvärvet. Förväntade värden utöver verkliga värden på redovisade tillgångar och skulder per förvärvsdagen beräknas uppgå till cirka 700 Mkr, varav huvuddelen avser varumärken och goodwill.

### 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 Finnkinno har fastställts i enlighet med den preliminära förvärvsanalysen med en mindre avvikelse. Minskning av innehav utan bestämmande inflytande beror på att underliggande verksamhet omklassificerats till ett joint venture och redovisas i enlighet med klyvningsmetoden.

### Finnkinno

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	
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		635

## Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning				EBT <sup>1)</sup>			
	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011	2012 kv 4	2011 kv 4	2012	2011
<b>Innehav</b>								
AH Industries	173	267	1 062	925	-56	-2	-72	-6
Anticimex <sup>2)</sup>		509	1 009	1 927		16	51	84
Arcus-Gruppen	691	681	2 278	2 072	49	94	-73	82
Biolin Scientific	74	77	235	180	9	-13	14	-10
Bisnode	1 051	1 166	3 935	4 310	-95	57	-31	106
Contex Group	52	172	286	662	-166	-52	-150	-14
DIAB	218	295	1 003	1 219	-72	-35	-287	-51
Euromaint	615	782	2 489	3 329	-6	-37	-49	-144
Finnkino <sup>3)</sup>	239	216	862	543	24	9	82	1
GS-Hydro	338	311	1 352	1 074	-18	9	44	-13
Hafa Bathroom Group	64	82	268	335	-4	2	5	-18
HL Display	409	410	1 657	1 643	19	-12	70	24
Inwido	1 242	1 410	4 607	5 050	111	106	246	315
Jøtul	323	343	913	996	-56	-51	-160	-113
KVD Kvarndammen	79	77	287	276	-2	12	25	42
Lindab <sup>4)</sup>						3	4	21
Medisize <sup>5)</sup>				617				42
Mobile Climate Control	268	276	1 250	1 048	10	8	67	7
SB Seating	325	352	1 176	1 264	36	40	97	95
Stofa	417	382	1 572	1 390	12	18	88	96
Summa	6 578	7 808	26 241	28 860	-205	172	-29	546
Exit Anticimex					-1		897	
Exit Lindab							81	
Exit Camfil								586
Exit Superfos								-99
Exit Medisize								38
Exitresultat					-1	0	978	525
Nedskrivning AH Industries							-275	
Nedskrivning Jøtul					-100		-100	
Nedskrivning Contex Group						-312		-312
Innehav totalt	6 578	7 808	26 241	28 860	-306	-140	574	759
Centralt netto	218	177	859	809	17	65	193	101
Koncernen totalt	6 796	7 985	27 100	29 669	-289	-75	767	860

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

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

<sup>3)</sup> Finnkino ingår i koncernens resultat från och med maj 2011.

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

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



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 noterade bolag. Innehaven i Ratos är AH Industries, Arcus-Gruppen, Biolin Scientific, Bisnode, 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 21 miljarder kronor.