

# Delårsrapport januari – juni 2016



## Utveckling i bolagsportföljen

- Omsättningstillväxt om +8%, där portföljens nettoomsättning justerat för Ratos ägarandel uppgick till 11 623 Mkr (10 736)
- Resultatutveckling om -9%, främst hänförligt till svag utveckling i GS-Hydro. Portföljens operativa EBITA justerat för Ratos ägarandel uppgick till 624 Mkr (683)

## Förvärv och avyttringar

- Förvärven av Serena Properties samt airteam slutfördes i januari respektive april
- Avtal om förvärv av camping- och friluftsbolaget Oase Outdoors i juni
- Avtal om förvärv av designföretaget Gudrun Sjödén Group efter periodens slut

## Finansiell information

- Resultat/resultatandelar från bolag 184 Mkr (401), minskning till följd av lägre resultat i portföljen samt förändrad bolagsportfölj
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,40 kr (0,65)
- Likvida medel i moderbolaget uppgick till 2 430 Mkr (2 990)

### Ratos-koncernens nyckeltal baserat på IFRS

Mkr	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
Nettoomsättning	6 369	6 212	12 274	12 416	24 480
Rörelseresultat	155	486	236	752	1 411
Resultat före skatt	32	360	7	451	892
varav Resultat/resultatandelar portföljbolag	169	241	184	401	664
varav Exitresultat portföljbolag		236		236	1 101
varav Nedskrivningar portföljbolag					-565
Resultat per aktie efter utspädning	-0,21	0,79	-0,40	0,65	1,29
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)			11 821	13 020	12 882
Avkastning på eget kapital, %					4
Soliditet, %			46	45	47
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten	148	-132	282	-45	1 252
Likvida medel i moderbolaget			2 430	2 990	4 677

# Viktiga händelser, januari – juni

## Förvärv och avyttringar

- I januari slutfördes förvärvet av Serena Properties, ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 22 handelsfastigheter i Finland. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 191,5 MEUR, varav Ratos erlagt 39 MEUR och äger 56%
- I april slutfördes förvärvet av airteam, en ledande leverantör av ventilationslösningar i Danmark. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 575 MDKK, varav Ratos tillfört 272 MDKK och äger 70%
- I juni tecknades avtal om att förvärva cirka 80% av aktierna i Oase Outdoors, ett danskt familjeägt bolag som levererar högkvalitativ utrustning för camping och friluftsliv. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till 380 MDKK, varav Ratos kommer att erlagga cirka 150 MDKK. Affären beräknas slutföras under tredje kvartalet

## Efter periodens slut

- Efter periodens slut tecknades avtal om att förvärva cirka 30% av aktierna i Gudrun Sjödén Group, ett internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till 725 Mkr, varav Ratos kommer att erlagga cirka 150 Mkr. Ratos har i samband med transaktionen tecknat avtal om en option på att öka ägarandelen med ytterligare 40% 2018. Affären beräknas slutföras under tredje kvartalet

## Kapitaltillskott/tilläggsköpeskillning

- Under perioden tillfördes kapitaltillskott till Euromaint om 120 Mkr, till Bisnode om 175 Mkr och till GS-Hydro om 5 MEUR
- Tilläggsköpeskillning om 4 MEUR har erlagts avseende TFS

## Efter periodens slut

- Efter periodens slut tillförde Ratos ett kapitaltillskott till Aibel om 316 MNOK för att stärka bolagets kapitalstruktur och ge en långsiktigt stabil plattform för fortsatt utveckling av verksamheten

## Övrigt

- Susanna Campbell lämnade Ratos som vd den 1 juli och Lars Johansson, Investment Director, tillträdde som tillförordnad vd

## Efter periodens slut

- Styrelsen har beslutat att utse Magnus Agervald till ny vd för Ratos. Magnus kommer närmast från rollen som vd och koncernchef för börsnoterade Byggmax Group och tillträder senast i januari 2017

På sidorna 5-13 finns mer information om viktiga händelser i bolagen.

## Utveckling i Ratos bolagsportfölj <sup>1)</sup>

Mkr	2016 kv 2 Bolagen i sin helhet		2016 kv 2 Ratos andel		2016 kv 1-2 Bolagen i sin helhet		2016 kv 1-2 Ratos andel	
		Förändring		Förändring		Förändring		Förändring
Portföljens nettomsättning	9 429	+18%	6 101	+11%	17 385	+12%	11 623	+8%
Portföljens EBITA	354	-32%	270	-23%	641	-32%	460	-26%
Portföljens operativa EBITA <sup>2)</sup>	560	-1%	360	-6%	973	-6%	624	-9%

<sup>1)</sup> Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter. Avstämning av alternativa nyckeltal återfinns på sidorna 26-27.

<sup>2)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

På sidan 13 finns en utförlig tabell där finansiell information för Ratos bolag redovisas för att underlätta analys. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för samtliga Ratos bolag att tillgå i nedladdningsbara excel-filer.

Vd kommenterar utvecklingen under första halvåret

## Ett händelserikt första halvår



Det har varit ett händelserikt första halvår för Ratos, både vad gäller aktiviteten i Ratos portföljbolag, antalet nya investeringar samt organisatoriska förändringar. I juni annonserades att Ratos vd Susanna Campbell lämnar sitt uppdrag efter 13 år i bolaget och 4 år som vd. Jag, Lars Johansson, Investment Director på Ratos tillträdde därför 1 juli som tf vd till dess att Magnus Agervald, idag vd och koncernchef på börsnoterade Byggmax, tillträder.

I en fortsatt turbulent omvärld påverkas marknads- läget för våra bolag även om de nordiska marknaderna överlag står oförändrade. Vi fortsätter hålla ett högt tempo på värdeskapande initiativ och tillväxtsatsningar, vilket givit effekt i form av en ökad försäljning. Resultatutvecklingen i några av våra bolag är dock svag vilket kräver ytterligare åtgärder. Under sommaren har vi tecknat avtal om två intressanta konsumentbolag med stor internationell potential, danska Oase Outdoors samt svenska Gudrun Sjödén Group.

### Fokus på värdeskapande initiativ

Första halvåret visar portföljen en positiv omsättningstillväxt om +8% men ett försvagat operativt EBITA-resultat om -9%, justerat för Ratos ägarandel. Den svaga resultatutvecklingen ser vi främst i GS-Hydro som möter fortsatt stor marknadsosäkerhet med låga volymer inom både offshore- och det landbase- rade segmentet. Även Euromaint uppvisar en resultatnedgång, vilket är en effekt av främst lägre volymer på grund av tidigare avslutade kontrakt. Bolaget har dock under andra kvartalet vunnit ett åttaårigt kontrakt gällande underhåll av Arlanda Express.

Många av våra bolag gör framsteg både operativt och strategiskt, där vår målsättning är att kombinera långsiktigt värdeskapande med högt förändringstempo. Då bolagen befinner sig i olika faser i sin utveckling skiljer sig agendorna åt, vissa bolag anpassar sig till rådande osäkra marknadsförutsättningar och andra genomför betydande strategiska tillväxtsatsningar.

Oljeservicebolaget Aibel verkar i en fortsatt mycket tuff marknad och genomför ytterligare omfattande omstruktureringsåtgärder för att stärka konkurrenskraften. Bolagets fyraåriga nybyggnadsprojekt på Johan Sverdrup-fältet löper enligt plan. Data- och analysföretaget Bisnode ökar tempot och

genomför ett omfattande förändringsprogram för att tillvarata den förändrade efterfrågan inom data och analys, vilket innebär både organisationsförändringar, produktutveckling och effektivare processer. Vin- och spritbolaget ArcusGruppen höjer produktionseffektiviteten genom ökade volymer i den nya produktionsanläggningen utanför Oslo och Diab inviger en ny fabrik för kompositmaterial i Kina. Norska byggtjänstebolaget HENT har nyligen etablerat sig på den svenska marknaden och vann två genombrottskontrakt om totalt 1,6 miljarder kr.

Dessa är alla exempel på förändringar där vi som engagerade ägare vill stötta bolagen både vad gäller kapital och kompetens. Refinansiering av två av våra största bolag är genomfört, Aibel (efter periodens slut) och Bisnode (under andra kvartalet), där vi tillskjutit totalt cirka 500 Mkr motsvarande våra ägarandelar. Omfinansieringarna stärker bolagens kapitalstrukturer och ger en långsiktigt stabil plattform för fortsatt utveckling av verksamheterna.

### Intressanta förvärv

Trots en turbulent omvärld är aktiviteten på transaktionsmarknaden fortsatt hög och Ratos har nyligen tecknat avtal om två förvärv, med förvärvet av airteam har vi totalt gjort tre förvärv

i år. Ratos letar efter bolag med god utvecklingspotential där vår unika profil, flexibla ägarhorisont och tydliga investeringsstrategi är attraktiv. Under andra kvartalet tecknades avtal om förvärv av majoriteten av danska Oase Outdoors, leverantör av högkvalitativ utrustning för camping och friluftsliv och efter periodens slut slöts avtal om en minoritetsinvestering i svenska Gudrun Sjödén Group, ett designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil. Båda bolagen har en mycket intressant utvecklingspotential inte minst avseende en internationell expansion och är exempel på partnerskapssituationer där tidigare ägare aktivt sökt en engagerad meddelägare att utveckla sitt företag tillsammans med.

## Utsikter för 2016

För helåret 2016 kvarstår vår försiktiga makrosyn och vi förväntar oss en fortsatt skiftande marknadsbild. Aktivitetsnivån på transaktionsmarknaden förväntas fortsätta vara hög. Första halvåret har visat ett lägre resultat för Ratos portfölj och vi justerar därför våra förväntningar på den operativa resultatutvecklingen, justerat för Ratos ägarandel, från försiktigt positiv för helåret till ett resultat som väntas vara något lägre än föregående års resultat. Detta gäller för den bolagsportfölj vi äger vid utgången av andra kvartalet.



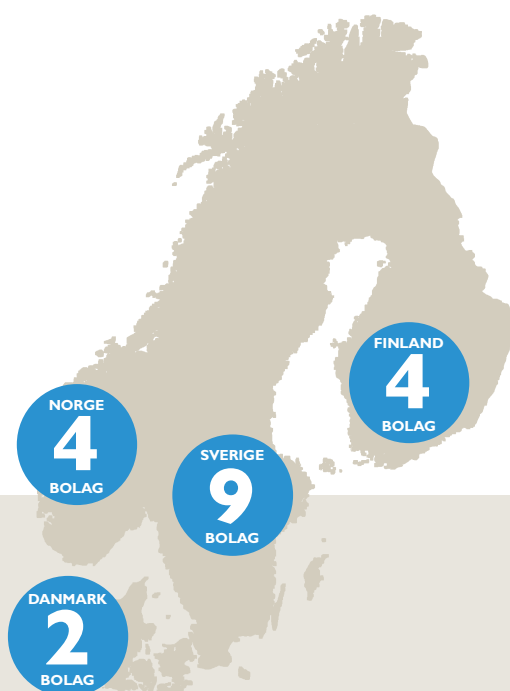
Lars Johansson

# Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning enligt IFRS uppgick för halvåret till 12 274 Mkr (12 416), vilket motsvarar en minskning om -1%. Rörelseresultatet för samma period minskade till 236 Mkr (752). För att underlätta jämförelse mellan perioder och möjliggöra uppföljning av den löpande utvecklingen i Ratos bolagsportfölj presenteras i Ratos Bolagsöversikt viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS. En avstämning/brygga mellan alternativa nyckeltal som används i denna rapport och närmast liggande IFRS-mått återfinns i not 3.

## Utveckling i Ratos bolagsportfölj

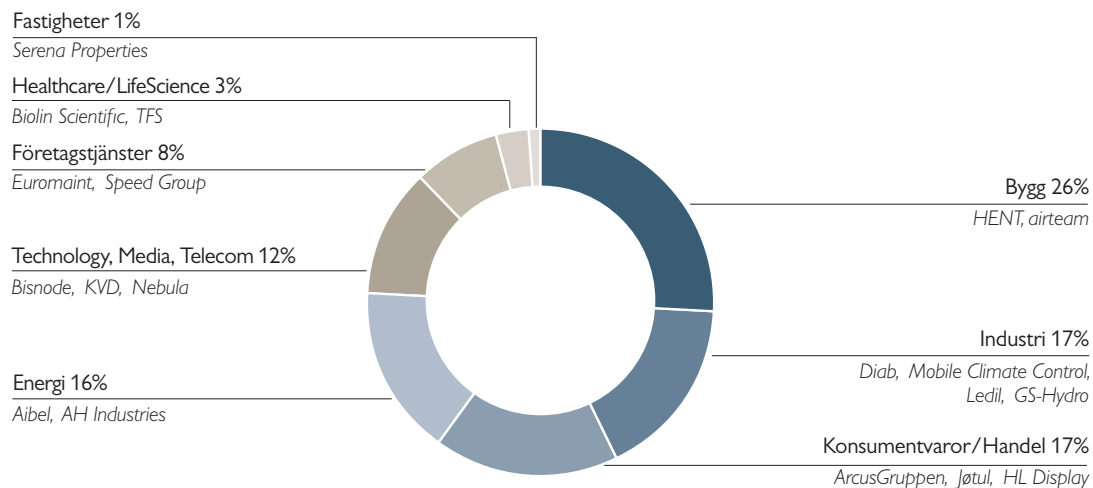
Ratos investerar främst i onoterade medelstora bolag i Norden och har 19 bolag i portföljen per 30 juni 2016, varav tio bolag är kategoriserade som medelstora (mid cap) och nio bolag som små bolag (small cap). Största branscher sett till omsättning är Bygg, Industri och Konsumentvaror/Handel. Information som presenteras för respektive bolag avser bolagen i sin helhet och har ej justerats för Ratos ägarandel, med undantag för koncernmässigt bokfört värde.



**19** bolag med totalt cirka  
**16 000\*** anställda

\* Antalet anställda baseras på medelantal anställda per den 31 december 2015 för de 19 bolagen.

## Omsättningsfördelning per bransch \*\*

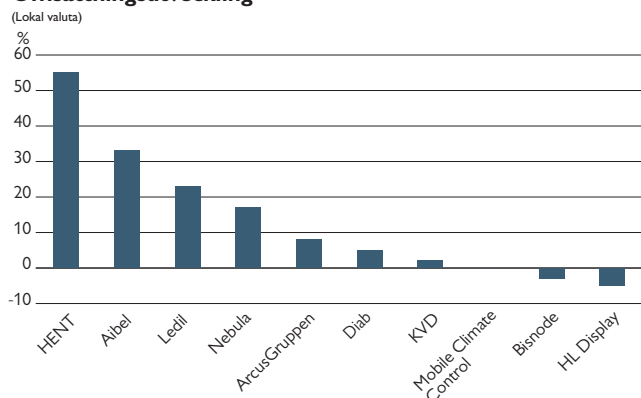


\*\* Justerad för Ratos ägarandelar.

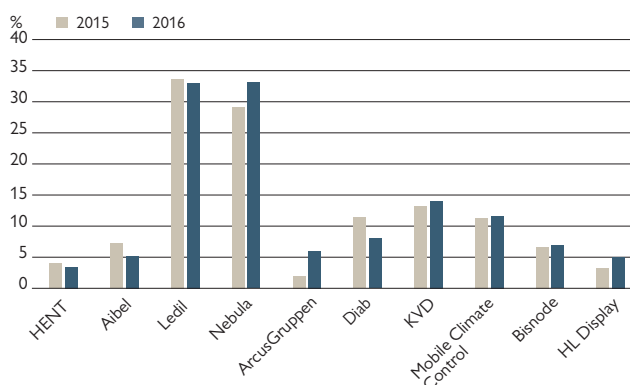
# Medelstora bolag

Totalt uppvisar de medelstora bolagen en omsättningstillväxt om +14% och en ökning av operativ EBITA om +10% (redovisad EBITA -5%) under första halvåret 2016, justerat för Ratos ägarandelar. Bolagens totala omsättning står för 77% av Ratos portfölj och 93% av operativ EBITA.

## Omsättningsutveckling



## Operativ EBITA-marginal



## Aibel

**aibel**

- Stark tillväxt, +33%, främst drivet av hög aktivitet inom Field Development, framförallt hänförligt till nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Fortsatt svag marknadsutveckling inom MMO och Modifikation
- God leverans i projektportföljen, dock svag resultatutveckling som en effekt av starka jämförelsetal första kvartalet 2015 då resultatet förstärktes av ett flertal projekt som befann sig i slutfas. Det fyraåriga nybyggnadsprojektet på Johan Sverdrup-fältet löper enligt plan
- Till följd av fortsatt osäker marknadsutveckling, avslutat underhållskontrakt på Ekofiskfältet och för att stärka konkurrenskraften har nya effektiviseringsåtgärder genomförts, med ytterligare nedbemanning. Resultatet har belastats med jämförelsestörande kostnader om totalt 206 MNOK hänförliga till vidare anpassningar till aktuell aktivitetsnivå
- Orderboken uppgick per 30 juni 2016 till cirka 16 miljarder NOK (cirka 16,5 miljarder NOK per 30 juni 2015). Efter periodens slut vann Aibel Singapore ett större underhållskontrakt för Greater Enfieldfältet, kontraktet väntas löpa fram till 2019
- Efter periodens slut tillfördes kapitaltillskott till Aibel om 316 MNOK för Ratos ägarandel om 32%, för att stärka bolagets kapitalstruktur och ge en långsiktigt stabil plattform för fortsatt utveckling av verksamheten
- Mads Andersen, idag vd i OneSubsea Processing System, tillträder som ny vd från den 1 januari 2017 i samband med att Jan Skogseth går i pension

MNOK	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	4 925	3 716
EBITA	49	241
Operativ EBITA	256	269
Operativ EBITA-marginal	5,2%	7,2%
Investeringsår	2013	
Bokfört värde (Mkr)	1 583	

**Ägarandel**  
**32%**

*Aibel är en ledande norsk leverantör av underhålls- och ombyggnadstjänster (MMO och Modifikation) till produktionsplattformar för olja och gas samt nybyggnadsprojekt (Field Development) inom olja, gas och förnyelsebar energi. Företaget har verksamhet längs hela den norska kusten samt i Asien. Kunderna är främst de stora oljebolagen verksamma på den norska kontinentalsockeln.*

- God försäljningstillväxt om +8%, främst drivet av ökad efterfrågan inom vin i Sverige samt förvärvet av Social Wines i Finland. Stabil utveckling inom sprit, med god utveckling inom akvavitsegmentet
- Förbättrat rörelseresultat till följd av ökade volymer och lägre produktionskostnader efter flytten av produktion från Aalborg till Gjelleråsen. Fortsatt resultatförbättring inom distributionsverksamheten Vectura (rörelseresultat -16 MNOK (-25)). Vectura vann i april ett större distributionsavtal
- Minoritetsandelar i två av bolagets befintliga vinagenturverksamheter har förvärvats under första halvåret. Totalt innebar det en investering för ArcusGruppen om cirka 60 MNOK. Efter periodens slut har minoritetsandel i ytterligare en befintlig vinagentur förvärvats till ett värde om cirka 40 MNOK

MNOK	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	1 167	1 077
EBITA	66	21
Operativ EBITA	69	20
Operativ EBITA-marginal	5,9%	1,9%
Investeringsår		2005
Bokfört värde (Mkr)		697

Ägarandel

83%

ArcusGruppen är en ledande leverantör av vin och sprit i Norden genom både egna varumärken och ledande agenturer. Till bolagets mest kända egna varumärken inom sprit hör bland annat Aalborg Akvavit, Lysholm Linie Aquavit, Braastad Cognac och Gammel Dansk. Inom vin har ArcusGruppen både egna varumärken samt agenturverksamhet genom bland annat Vingruppen.

## Bisnode



- Under första halvåret har det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbjudandet accelererats. Som en effekt av detta uppgick den organiska intäktsutvecklingen justerat för valutaeffekter till -3%, främst hänförligt till minskade volymer i Sverige
- Strategiska initiativ för att stärka organisationen, utveckla erbjudandet och skapa lönsam tillväxt har genomförts. Till följd av genomförda åtgärder uppgick operativ EBITA till nivå med föregående år. Engångskostnader hänförliga till omstruktureringsarbete, framför allt nedbemanning, uppgick till 64 Mkr (13) under perioden. Ytterligare initiativ planeras
- För att möjliggöra omstruktureringsarbetet ingick Bisnode ett nytt finansieringsavtal i maj och i samband med det tillförde Ratos 175 Mkr motsvarande sin ägarandel om 70%

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	1 700	1 750
EBITA	53	103
Operativ EBITA	117	116
Operativ EBITA-marginal	6,9%	6,6%
Investeringsår		2004
Bokfört värde (Mkr)		1 466

Ägarandel

70%

Bisnode är en av Europas ledande leverantörer av beslutsstöd inom affärs-, kredit- och marknadsinformation. Kunderna är företag och organisationer i Europa som använder Bisnodes tjänster till att omvandla data till insikter för både dagliga frågor och stora strategiska beslut.

## Diab



- Försäljningen ökade +8% jämfört med föregående år justerat för valutaeffekter, med fortsatt stark utveckling inom TIA\*- och Vindkraftsegmentet, medan efterfrågan inom Marinsegmentet var svag. Viss återhämtning i Kina under andra kvartalet, övriga marknader visar god tillväxt
- Planerade tillväxtsatsningar har medfört ökade kostnader vilket tillsammans med negativa valutaeffekter belastat resultatet
- Den nya anläggningen för IPN-skumproduktion i Kina invigdes i slutet av juni 2016
- Airbus godkände i maj Diabs nyligen framtagna F50 material, vilket innebär ett genombrott för Diab inom Aero-spacesegmentet

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	775	741
EBITA	57	84
Operativ EBITA	62	84
Operativ EBITA-marginal	8,0%	11,4%
Investeringsår		2001/2009
Bokfört värde (Mkr)		676

Ägarandel

96%

Diab är ett globalt företag som utvecklar, tillverkar och säljer 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.

\* Transport, Industry, Aerospace.

- Mycket god försäljningstillväxt om +55% drivet av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- God lönsamhet som resultat av ökad omsättning samt effektivt genomförande av pågående projekt
- Mycket stark orderingång om 5,7 miljarder NOK. Under andra kvartalet har HENT tecknat avtal om byggnation av ett hotell i Trondheim med ordervärde om cirka 800 MNOK, samt två genombrottskontrakt på den svenska marknaden värda totalt cirka 1,6 miljarder kr, en viktig etablering inom både privat och offentlig sektor
- Orderboken per 30 juni 2016 uppgick till cirka 10,5 miljarder NOK (cirka 9,0 miljarder NOK per 30 juni 2015)

MNOK	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	3 900	2 518
EBITA	131	99
Operativ EBITA	131	99
Operativ EBITA-marginal	3,4%	3,9%
Investeringsår		2013
Bokfört värde (Mkr)		258

Ägarandel

73%

HENT är en ledande norsk byggentreprenör med projekt i Norge och Sverige. Bolaget är inriktat på nybyggnation av offentliga och kommersiella fastigheter, och fokuserar sina resurser på projektutveckling, projektledning och inköp. Projekten genomförs i stor utsträckning av ett brett nätverk av kvalitetssäkrade underentreprenörer.

# HL Display



- Efter positiv försäljningsutveckling under första kvartalet sågs en avmattning under andra kvartalet främst hänförligt till svagare utveckling i Storbritannien. Försäljningsutvecklingen justerades för valutaeffekter uppgick till -2%
- Positiv lönsamhetsutveckling drivet av tidigare genomförda omstruktureringar
- Fortsatt fokus på försäljningsinitiativ och ökad effektivitet inom produktion

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	676	712
EBITA	29	-5
Operativ EBITA	34	24
Operativ EBITA-marginal	5,1%	3,3%
Investeringsår		2001/2010
Bokfört värde (Mkr)		802

Ägarandel

99%

HL Display är en internationell leverantör av produkter och lösningar för butikskommunikation och varuexponering med verksamhet på 47 marknader. Tillverkning sker i Polen, Sverige, Kina och Storbritannien.

# KVD



- Stabil försäljningsutveckling drivet av god tillväxt inom Privatbil +26%, stabil utveckling inom Företagsbil och något svagare för Maskin & Tunga Fordon
- Stärkt operativ EBITA till följd av genomförd avveckling av den olönsamma norska auktionsverksamheten. Avvecklingskostnader belastar det redovisade resultatet
- Fortsatta satsningar inom IT och tjänsteutveckling för att öka kundnyttan på auktionssajterna

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	165	161
EBITA	18	18
Operativ EBITA	23	21
Operativ EBITA-marginal	14,0%	13,2%
Investeringsår		2010
Bokfört värde (Mkr)		328

Ägarandel

100%

KVD är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget driver auktionssajterna kvd.se, kvdnorge.no, kvdpro.com och kvdauctions.com, 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 värderingstjänster för personbilar.



## Ledil

- Stark försäljningstillväxt om +23%, drivet av ökad efterfrågan på samtliga större marknader
- Ökat rörelseresultat till följd av högre försäljning
- Strategiska initiativ inom produktutveckling och försäljning, etablering av nytt säljbolag i Nordamerika

MEUR	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	18,8	15,3
EBITA	6,2	5,2
Operativ EBITA	6,2	5,2
Operativ EBITA-marginal	32,9%	33,7%
Investeringsår	2014	
Bokfört värde (Mkr)	504	

Ägarandel

66%

Ledil är en finsk ledande global aktör inom sekundäroptik till LED-belysning. Produkterna säljs av egna säljare samt via agenter och distributörer i Europa, Nordamerika och Asien. Tillverkningen sker hos underleverantörer i Finland och Kina.

## Mobile Climate Control



Mobile Climate Control

- God försäljningsutveckling, +5% justerat för valutaeffekter. Stark försäljning inom Buss medan Nyttfordon utvecklats svagare
- Fortsatt god lönsamhet drivet av genomförda åtgärder främst genom ökad produktionseffektivitet
- Fokus på tillväxtinitiativ genom ökad marknadsnärvaro och produktutveckling

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	644	645
EBITA	75	71
Operativ EBITA	75	73
Operativ EBITA-marginal	11,6%	11,3%
Investeringsår	2007/2008	
Bokfört värde (Mkr)	1 079	

Ägarandel

100%

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

## Nebula



- God försäljningstillväxt om +17% drivet av ökad efterfrågan inom samtliga tjänsteområden och förvärvet av Telecify
- Förbättrad lönsamhet som effekt av ökad försäljning drivet av initiativ inom sälj- och produktutveckling
- Nya satsningar initierade inom försäljning, kundlojalitet och kundservice för att stärka konkurrenskraften

MEUR	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	17,5	15,0
EBITA	5,3	4,3
Operativ EBITA	5,8	4,4
Operativ EBITA-marginal	33,1%	29,2%
Investeringsår	2013	
Bokfört värde (Mkr)	259	

Ägarandel

73%

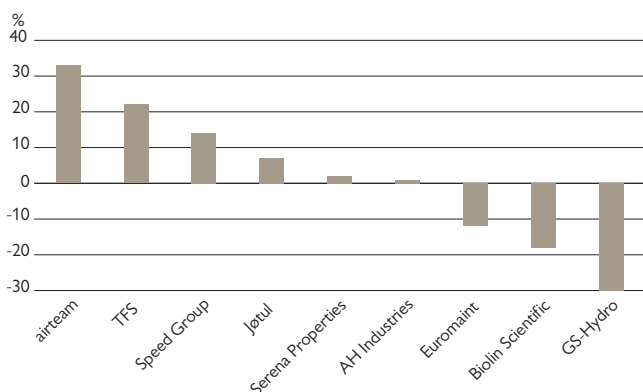
Nebula är en marknadsledande leverantör av molntjänster, IT-drifttjänster och nätverkstjänster till små och medelstora företag på den finska marknaden. Bolaget har två datacenter i Finland och en egen leasad fiberstruktur mellan de största städerna i Finland. Sammanlagt har Nebula cirka 40 000 kunder. 90% av försäljningen är abonnemangsbaserad.

# Små bolag

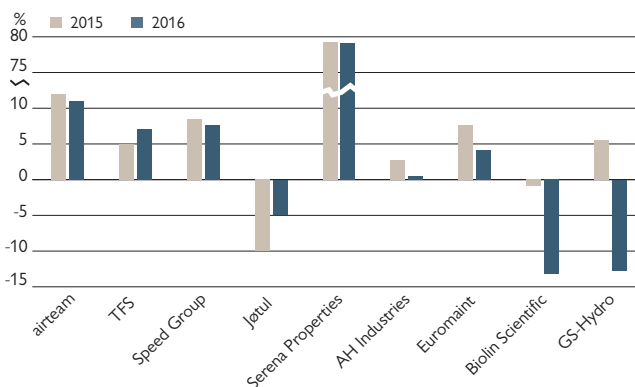
Totalt uppvisar de små bolagen en negativ omsättningsutveckling om -7% och en minskning i operativ EBITA om -73% (redovisad EBITA -94%) under första halvåret 2016, justerat för Ratos ägarandelar. Bolagens totala omsättning står för 23% av Ratos portfölj och 7% av operativ EBITA.

## Omsättningsutveckling

(Lokal valuta)



## Operativ EBITA-marginal



## AH Industries



- Stabil försäljningsutveckling men svag lönsamhet till följd av interna produktionsstörningar inom Manufacturing Solutions under första kvartalet. Positiv resultatutveckling under andra kvartalet
- Högt fokus på förbättringsinitiativ inom samtliga affärsområden, vilket bland annat resulterat i ordrar till nya asiatiska kunder inom Site Solutions

MDKK	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015	Ägarandel <b>70%</b>
Omsättning	397	393	
Operativ EBITA	2	11	
Investeringsår	2007		
Bokfört värde (Mkr)	124		

AH Industries är en ledande underleverantör av metallkomponenter, moduler och system samt tjänster till vindkraft-, cement- och mineralindustrin.

## airteam



- Stark försäljningstillväxt om +33% och fortsatt god operativ lönsamhet. Transaktionsrelaterade och övriga engångskostnader uppgick till cirka 19 MDKK
- Högt fokus på tillväxtsatsningar för att möjliggöra fortsatt expansion

MDKK	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015	Ägarandel <b>70%</b>
Omsättning	271	204	
Operativ EBITA	30	24	
Investeringsår	2016		
Bokfört värde (Mkr)	344		

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark.

# Biolin Scientific



- Negativ försäljningsutveckling om -18% till följd av låg efterfrågan inom både Analytical Instruments och Drug Discovery. Försämrade lönsamhet till följd av den svaga försäljningen
- Under perioden lanserades den nya produkten Q-sense Initiator inom Analytical Instruments som förväntas bidra positivt på längre sikt

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	89	108
Operativ EBITA	-12	-1
Investeringsår		2010
Bokfört värde (Mkr)		347

Ägarandel

100%

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för forskning, utveckling och kvalitetskontroll. Bolagets största marknadsnisch är nanoteknik, främst materialvetenskap, cellanalys och biofysik.

# Euromaint



- Lägre omsättning och operativ EBITA som effekt av främst lägre volymer på grund av tidigare avslutade kontrakt. Effektiviseringsarbetet fortskrider enligt plan. Euromaint har vunnit ett åttaårigt kontrakt gällande underhåll av Arlanda Express, vilket befäster positionen som högkvalitativ underhållare av Sveriges premiumflottor
- Ratos tillförde totalt 120 Mkr i samband med att Euromaint i februari ingick nytt finansieringsavtal

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	751	853
Operativ EBITA	31	65
Investeringsår		2007
Bokfört värde (Mkr)		191

Ägarandel

100%

Euromaint är Sveriges ledande oberoende underhållsföretag för spårtrafikbranschen.

# GS-Hydro



- Fortsatt mycket svag utveckling och efterfrågan inom både offshoresegmentet och det landbaserade segmentet. Negativt resultat drivet av låg volym, prispress, fortsatt överkapacitet och ökade kostnader i enskilda projekt
- Implementering av globalt omstruktureringsprogram med fokus på effektivitet och kostnadsbesparingar fortskrider och ytterligare åtgärder vidtas. Kapitaltillskott om 5 MEUR genomfört

MEUR	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	48,0	68,6
Operativ EBITA	-6,1	3,8
Investeringsår		2001
Bokfört värde (Mkr)		160

Ägarandel

100%

GS-Hydro är en ledande global leverantör av icke-svetsade rörsystem. Produkterna och tjänsterna används inom marin- och offshoreindustrin och inom landbaserade segment som pappers- och metallindustri samt i testutrustning för fordonsindustrin.

# Jøtul



- Försäljningen ökade med +7% (+1% justerat för valuta-effekter) främst drivet av ökad efterfrågan på den norska marknaden. Förbättrat resultat till följd av tidigare genomförda omstrukturerings- och effektiviseringsåtgärder
- Fortsatt högt fokus på förbättring av produktionseffektiviteten

MNOK	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	377	354
Operativ EBITA	-18	-36
Investeringsår		2006
Bokfört värde (Mkr)		77

Ägarandel

93%

Norska Jøtul är en global leverantör av braskaminer med huvudsaklig tillverkning i Norge och Danmark.

# Serena Properties

**SERENA**  
PROPERTIES

- God utveckling av hyresintäkter och lönsamhet med flera förlängda hyresavtal
- Aktiv förvaltning av fastighetsportföljen initierad med fokus på att utveckla respektive handelsplats och renodla portföljen. Försäljning av en mindre fastighet har genomförts till ett värde om 2,3 MEUR, vilket översteg värderingen vid Ratos förvärv

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	85	84
Operativ EBITA	67	66
Investeringsår		2016
Bokfört värde (Mkr)		378

Ägarandel \*

**56%**

\* Serena Properties är ett joint venture där Ratos har gemensamt bestämmande inflytande och bolaget redovisas därmed enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

Serena Properties är ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 21 kommersiella volymhandelsfastigheter i 14 medelstora städer i Finland.

# Speed Group

**SPEED**  
GROUP

- Försäljningstillväxt om +14% drivet av ökad efterfrågan inom både logistik- och bemanningstjänster. Investering i ny IT-plattform samt ökade organisationssatsningar har lett till något lägre operativ EBITA-marginal

Mkr	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	285	249
Operativ EBITA	22	21
Investeringsår		2015
Bokfört värde (Mkr)		301

Ägarandel

**70%**

Speed Group är en svensk leverantör av tjänster som sträcker sig från bemanning och rekrytering till fullskaligt övertagande av lagerhantering, samt produktion och utbildning.

# TFS

**TFS**  
It's all about trust

- Tjänsteomsättningen\* uppgick till 29,8 MEUR (25,4), vilket motsvarade en tillväxt om +17%. Fortsatt stark orderbok och positiv book-to-bill (orderingång/omsättning)
- Fortsatta satsningar på tjänsteutbud, organisation och operationell effektivitet för att stärka konkurrenskraften
- Tilläggsköpeskilling om 4 MEUR erlagd

MEUR	kv 1-2 2016	kv 1-2 2015
Omsättning	38,9	31,9
Operativ EBITA	2,7	1,7
Investeringsår		2015
Bokfört värde (Mkr)		183

Ägarandel

**60%**

TFS genomför, på uppdrag av läkemedels-, bioteknik- och medicinteknikindustrin, kliniska studier i human fas.

\* TFS och övriga CROs (contract research organisation) har två intäktslag enligt IFRS: <sup>1)</sup> Tjänsteomsättning (som är den faktiska inkomstbringande försäljningen) och <sup>2)</sup> vidarefakturerings utlägg (t ex för resor, laboratoriekostnader, övriga omkostnader) till ingen eller mycket låg marginal. I allt väsentligt är det tjänsteomsättningen som är av intresse för bolagets utveckling och intjäning.

# Ratos bolag 30 juni 2016

Mkr	Portföljens nettoomsättning					Portföljens EBITA				
	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
AH Industries	272	254	495	492	929	9	5	3	13	15
Aibel	3 017	2 105	4 861	4 012	7 728	-14	135	49	260	279
airteam <sup>1)</sup>	174	136	339	255	629	12	16	14	30	94
ArcusGruppen	631	628	1 152	1 163	2 586	56	37	65	23	218
Biolin Scientific	45	56	89	108	227	-6	0	-15	-1	8
Bisnode	845	877	1 700	1 750	3 535	69	65	53	103	280
Diab	415	372	775	741	1 450	36	47	57	84	154
Euromaint	347	374	751	853	1 735	11	19	31	65	74
GS-Hydro	210	321	446	641	1 175	-43	22	-67	29	12
HENT	2 017	1 434	3 850	2 718	5 716	60	55	129	106	189
HL Display	327	374	676	712	1 488	11	6	29	-5	8
Jøtul	173	174	372	382	930	-11	-28	-22	-43	0
KVD	87	86	165	161	317	13	10	18	18	29
Ledil	88	73	175	143	297	30	26	58	48	95
Mobile Climate Control	323	355	644	645	1 264	40	41	75	71	152
Nebula	80	74	163	140	299	21	22	49	40	87
Serena Properties <sup>2)</sup>	43	42	85	84	167	35	33	67	66	133
Speed Group	144	135	285	249	536	11	7	22	18	25
TFS	192	153	362	298	689	15	7	25	15	45
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>9 429</b>	<b>8 023</b>	<b>17 385</b>	<b>15 549</b>	<b>31 696</b>	<b>354</b>	<b>524</b>	<b>641</b>	<b>941</b>	<b>1 896</b>
<b>Förändring</b>	<b>+18%</b>		<b>+12%</b>			<b>-32%</b>		<b>-32%</b>		
<b>Summa justerad för Ratos ägarandel</b>	<b>6 101</b>	<b>5 510</b>	<b>11 623</b>	<b>10 736</b>	<b>22 057</b>	<b>270</b>	<b>351</b>	<b>460</b>	<b>618</b>	<b>1 354</b>
<b>Förändring</b>	<b>+11%</b>		<b>+8%</b>			<b>-23%</b>		<b>-26%</b>		

Mkr	Portföljens operativa EBITA <sup>A)</sup>					Portföljens avskrivningar	Portföljens investeringar	Portföljens kassa- <sup>C)</sup> flöde	Portföljens räntebärande netto-skulder	Koncernmässigt värde	Ratos ägarandel
	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015						
AH Industries	9	5	3	13	8	17	3	-11	308	124	70
Aibel	141	150	253	290	480	53	34	-62	4 216	1 583	32
airteam <sup>1)</sup>	17	16	38	30	94	0	3	-25	247	344	70
ArcusGruppen	58	36	68	22	239	23	8	-149	1 289	697	83
Biolin Scientific	-6	0	-12	-1	10	8	9	3	134	347	100
Bisnode	90	67	117	116	332	59	80	22	1 676	1 466	70
Diab	36	47	62	84	146	33	60	-48	848	676	96
Euromaint	11	19	31	65	87	14	2	57	393	191	100
GS-Hydro	-35	25	-57	35	26	12	8	-64	380	160	100
HENT	60	55	130	107	190	3	3	349	-894	258	73
HL Display	16	23	34	24	66	17	12	-38	646	802	99
Jøtul	-9	-25	-18	-39	6	24	16	-80	564	77	93
KVD	14	12	23	21	38	5	5	17	153	328	100
Ledil	30	26	58	48	95	0	0	33	151	504	66
Mobile Climate Control	40	43	75	73	154	7	5	36	383	1 079	100
Nebula	26	23	54	41	90	10	10	34	475	259	73
Serena Properties <sup>2)</sup>	35	33	67	66	133		1 809	-1 735	1 109	378	56
Speed Group	11	8	22	21	42	4	4	108	-66	301	70
TFS	15	6	25	15	45	1	4	-3	-23	183	60
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>560</b>	<b>567</b>	<b>973</b>	<b>1 033</b>	<b>2 283</b>				<b>11 989</b>	<b>9 756</b>	
<b>Förändring</b>	<b>-1%</b>		<b>-6%</b>								
<b>Summa justerad för Ratos ägarandel</b>	<b>360</b>	<b>383</b>	<b>624</b>	<b>683</b>	<b>1 579</b>						
<b>Förändring</b>	<b>-6%</b>		<b>-9%</b>								

<sup>A)</sup> EBITA, justerat för jämförelsestörande poster.

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

<sup>C)</sup> Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

<sup>1)</sup> airteams resultat för 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.

<sup>2)</sup> Serena Properties resultat för 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.

Samtliga siffror i tabellen ovan avser 100% av respektive bolag, förutom koncernmässiga värden, vilka utgår från Ratos ägda andelar. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur proformeras i tillämpliga fall vissa bolag. Proformeringar som skett under 2016 framgår i not till höger. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

Avstämmingar och redogörelse för vilka komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som används i denna rapport återfinns i not 3.

# Finansiell information

## Ratos resultat

Resultatet före skatt för första halvåret 2016 uppgick till 7 Mkr (451). Det lägre redovisade resultatet beror på ett lägre resultat i portföljen samt en förändrad bolagsportfölj till följd av avyttringen av bland annat Nordic Cinema Group under 2015. Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 184 Mkr (401).

Periodens relativt sett höga skattekostnad beror på att skattemässiga förluster i Ratos moderbolag och i vissa portföljbolag inte har aktiverats.

Mkr	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>			
AH Industries (70%)	-3	-7	-15
Aibel (32%)	-85	15	-75
ArcusGruppen (83%)	22	-26	106
Biolin Scientific (100%)	-21	-4	3
Bisnode (70%)	-71	42	201
Diab (96%)	43	61	105
Euromaint (100%)	7	-2	-224
GS-Hydro (100%)	-60	39	11
HENT (73%)	121	104	194
HL Display (99%)	19	-26	-28
Jøtul (93%)	-23	-54	-42
KVD (100%)	17	14	21
Ledil (66%)	54	32	65
Mobile Climate Control (100%)	58	45	108
Nebula (73%)	34	31	71
<b>Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder</b>	<b>113</b>	<b>266</b>	<b>502</b>
airteam (70%) <sup>2)</sup>	1		
Serena Properties (56%) <sup>3)</sup>	31		
Speed Group (70%) <sup>4)</sup>	21		10
TFS (60%) <sup>5)</sup>	18		-2
<b>Summa bolag förvärvade under redovisade perioder</b>	<b>71</b>		<b>8</b>
Hafa Bathroom Group (100%) <sup>6)</sup>		2	3
Inwido (10%) <sup>7)</sup>		25	42
Nordic Cinema Group (58%) <sup>8)</sup>		108	108
<b>Summa bolag avyttrade under redovisade perioder</b>		<b>135</b>	<b>153</b>
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>184</b>	<b>401</b>	<b>664</b>
Exit Nordic Cinema Group			905
Exit Inwido		236	290
Exit Hafa Bathroom Group			-93
<b>Summa exitresultat</b>		<b>236</b>	<b>1 101</b>
Nedskrivning AH Industries			-85
Nedskrivning Euromaint			-480
<b>Resultat från bolag</b>	<b>184</b>	<b>637</b>	<b>1 200</b>
<b>Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag</b>			
Förvaltningskostnader	-184	-155	-252
Finansiella poster	7	-32	-56
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>7</b>	<b>451</b>	<b>892</b>

<sup>1)</sup> Dotterföretagens resultat ingår med 100%. Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår med ägd andel av resultat före skatt.

<sup>2)</sup> airteam ingår i koncernens resultat från och med april 2016.

<sup>3)</sup> Serena Properties ingår som ett joint venture i koncernens resultat med en ägarandel om 56% från januari 2016.

<sup>4)</sup> Speed Group ingår i koncernens resultat från och med september 2015.

<sup>5)</sup> TFS ingår i koncernens resultat från och med oktober 2015.

<sup>6)</sup> Hafa Bathroom Group ingår som dotterföretag i koncernens resultat till oktober 2015.

<sup>7)</sup> Inwido ingår som intresseföretag i koncernens resultat med en ägarandel uppgående till 31% fram till april 2015 respektive 10% fram till oktober 2015 då hela innehavet avyttrades.

<sup>8)</sup> Nordic Cinema Group ingår i koncernens resultat till och med juni 2015. Hela innehavet avyttrades i juli 2015.

## Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos centrala intäkter och kostnader uppgick till -177 Mkr (-187), bestående av förvaltningskostnader om -184 Mkr (-155), varav operativa förvaltningskostnader uppgick till -149 Mkr (-143), och finansiella poster (netto) om 7 Mkr (-32). Resultatet belastas av kostnader avseende lön, pension och avgångsersättningar inklusive sociala avgifter om cirka 28 Mkr i samband med organisatoriska förändringar inklusive vd-byte och effektivisering av verksamheten. Tidigare vd Susanna Campbell erhåller avgångsersättning avseende lön, pensionspremier för 6 månaders uppsägningstid samt avgångsersättning enligt avtal till ett totalt värde om maximalt 14 Mkr.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Periodens kassaflöde uppgår till -1 981 Mkr (-571), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 282 Mkr (-45), kassaflöde från investeringsverksamheten för -1 304 Mkr (700) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för -960 Mkr (-1 226). Ratos kassaflöde påverkas, utöver förhållanden i portföljbolagens löpande verksamhet, av effekter från förändringar i bolagsportföljen.

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 4 585 Mkr (4 583) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 938 Mkr (4 331).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -148 Mkr (481). Moderbolagets likvida medel uppgick till 2 430 Mkr (2 990). Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2016 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier, C- och/eller D-aktier, i samband med avtal om förvärv.

## Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,40 kr (0,65). Slutkursen per den 30 juni för Ratos B-aktie var 41,01 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under första halvåret 2016 till -10%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -4%. Bostämman 2016 beslutade om en ordinarie utdelning om 3,25 kr per aktie (3,25) av serie A och B.

## Ratos preferensaktie

Slutkursen den 30 juni för Ratos preferensaktie av serie C var 1 885 kr. Utdelningen följer bolagsordningen och uppgår till 100 kr per år och betalas kvartalsvis i februari, maj, augusti och november. Inlösen kan ske efter styrelsebeslut till ett belopp om 2 012,50 kr (motsvarande 115% av teckningskursen) fram till årsstämman 2017, därefter sker inlösen till 1 837,50 kr (motsvarande 105% av teckningskursen). Utdelning, med avstämningssdag den 15 februari 2016 betalades ut den 18 februari 2016, om totalt 18 Mkr samt den 18 maj 2016 om totalt 18 Mkr med avstämningssdag den 13 maj 2016.

## Återköp och antal aktier

Under första halvåret 2016 har 26 898 preferensaktier av serie C återköpts till en genomsnittlig kurs om 1 886 kr per aktie. Per den 30 juni 2016 har totalt 116 752 preferensaktier av serie C återköpts. Inga återköp av B-aktier har skett och inga köpoptioner har utnyttjats under perioden. 1 344 B-aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid slutet av juni 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr.

Per den 30 juni uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier samt preferensaktier) till 324 970 896 och antalet röster till 108 670 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 713 248. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första halvåret 2016 var 5 126 678 (5 128 279 under helåret 2015).

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

Den 30 juni 2016 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 821 Mkr (12 869 Mkr den 31 mars

2016), motsvarande 33 kr per utestående aktie (36 kr den 31 mars 2016).

Mkr	2016-06-30	% av eget kapital
AH Industries	124	1
Aibel	1 583	13
airteam	344	3
ArcusGruppen	697	6
Biolin Scientific	347	3
Bisnode	1 466	12
Diab	676	6
Euromaint	191	2
GS-Hydro	160	1
HENT	258	2
HL Display	802	7
Jøtul	77	1
KVD	328	3
Ledil	504	4
Mobile Climate Control	1 079	9
Nebula	259	2
Serena Properties	378	3
Speed Group	301	3
TFS	183	2
<b>Summa</b>	<b>9 756</b>	<b>83</b>
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag	2 066 <sup>3)</sup>	17
<b>Eget kapital</b> (hänförligt till moderbolagets ägare)	<b>11 821</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per stamaktie, kr <sup>2)</sup></b>	<b>33</b>	

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

<sup>2)</sup> Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för utestående preferenskapital, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut. Preferenskapital per preferensaktie uppgår till 1 837,50 kr, vilket motsvarar inlösenbeloppet efter årsstämman 2017.

<sup>3)</sup> Varav likvida medel i moderbolaget 2 430 Mkr

## Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en lånefacilitet på 2,2 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.



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
Nettoomsättning	6 369	6 212	12 274	12 416	24 480
Övriga rörelseintäkter	8	5	21	35	120
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	28	20	51	31	0
Aktiverat arbete för egen räkning	19	37	40	40	88
Råvaror och förnödenheter	-3 474	-3 150	-6 592	-6 227	-12 395
Kostnader för ersättning till anställda	-1 747	-1 760	-3 464	-3 524	-6 824
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-136	-172	-265	-343	-1 345
Övriga kostnader	-892	-984	-1 757	-1 967	-3 890
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	4	1	-9	0	901
Realisationsresultat vid försäljning av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		236	0	236	290
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1)</sup>	-26	41	-62	54	-14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>155</b>	<b>486</b>	<b>236</b>	<b>752</b>	<b>1 411</b>
Finansiella intäkter	16	28	39	40	88
Finansiella kostnader	-140	-155	-268	-342	-606
<b>Finansnetto</b>	<b>-124</b>	<b>-126</b>	<b>-229</b>	<b>-301</b>	<b>-518</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>32</b>	<b>360</b>	<b>7</b>	<b>451</b>	<b>892</b>
Skatt	-60	-46	-86	-108	-252
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1)</sup>	3	-6	13	-7	36
<b>Periodens resultat</b>	<b>-26</b>	<b>309</b>	<b>-66</b>	<b>336</b>	<b>676</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	-50	275	-91	250	496
Innehav utan bestämmande inflytande	24	34	25	86	180
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	-0,21	0,79	-0,40	0,65	1,29
– efter utspädning	-0,21	0,79	-0,40	0,65	1,29

<sup>1)</sup> Skatt hänförligt till andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden presenteras på egen rad.

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>-26</b>	<b>309</b>	<b>-66</b>	<b>336</b>	<b>676</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto		16	0	2	86
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen		-6	0	-3	-22
		10		-1	64
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	210	-153	325	-186	-546
Periodens förändring av säkringsreserv	-3	14	2	3	1
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	0	-2	-1	0	0
	206	-141	327	-183	-545
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>206</b>	<b>-131</b>	<b>327</b>	<b>-184</b>	<b>-482</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>180</b>	<b>178</b>	<b>260</b>	<b>152</b>	<b>194</b>
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	96	177	139	119	152
Innehav utan bestämmande inflytande	85	1	122	33	41

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	13 547	12 726	12 671
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 738	1 570	1 623
Materiella anläggningstillgångar	1 806	1 921	1 789
Finansiella anläggningstillgångar	2 930	3 126	2 522
Uppskjutna skattefordringar	555	545	490
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 576</b>	<b>19 888</b>	<b>19 094</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	2 071	2 163	1 890
Kortfristiga fordringar	4 676	4 467	4 875
Likvida medel	4 585	4 583	6 455
Tillgångar som innehas för försäljning	8	4 107	308
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 341</b>	<b>15 320</b>	<b>13 529</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 917</b>	<b>35 207</b>	<b>32 623</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>			
	<b>14 546</b>	<b>16 001</b>	<b>15 302</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	6 921	6 545	5 886
Ej räntebärande skulder	476	301	451
Pensionsavsättningar	469	463	454
Övriga avsättningar	110	150	112
Uppskjutna skatteskulder	487	388	392
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 463</b>	<b>7 846</b>	<b>7 294</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	1 457	1 955	2 346
Ej räntebärande skulder	6 711	6 024	6 796
Avsättningar	741	600	595
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning		2 782	291
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 908</b>	<b>11 360</b>	<b>10 028</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>31 917</b>	<b>35 207</b>	<b>32 623</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2016-06-30			2015-06-30			2015-12-31		
	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
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>12 882</b>	<b>2 419</b>	<b>15 302</b>	<b>14 027</b>	<b>2 982</b>	<b>17 009</b>	<b>14 027</b>	<b>2 982</b>	<b>17 009</b>
Justering <sup>1)</sup>	-26	-5	-31						
<b>Justerat eget kapital</b>	<b>12 857</b>	<b>2 414</b>	<b>15 271</b>	<b>14 027</b>	<b>2 982</b>	<b>17 009</b>	<b>14 027</b>	<b>2 982</b>	<b>17 009</b>
Periodens summa totalresultat	139	122	260	119	33	152	152	41	194
Utdelning	-1 108	-17	-1 125	-1 120	-36	-1 156	-1 120	-210	-1 330
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott		223	223		1	1		20	20
Nettoeffekt, återköp av egna aktier	-50		-50				-166		-166
Optionspremier							3		3
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-4	-10	-14					-139	-139
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-13	-8	-21	-6	-1	-6	-15	-2	-18
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	1	0	1				2	3	5
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					2	2		274	274
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag								-551	-551
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 821</b>	<b>2 724</b>	<b>14 546</b>	<b>13 020</b>	<b>2 981</b>	<b>16 001</b>	<b>12 882</b>	<b>2 419</b>	<b>15 302</b>

<sup>1)</sup> Avser justering av förvärvsanalys från 2013 i ArcusGruppen.

## Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	7	451	892
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	556	-150	203
	563	301	1 096
Betald inkomstskatt	-143	-163	-288
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>419</b>	<b>138</b>	<b>807</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-132	-73	83
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	514	124	-293
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-518	-234	655
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>282</b>	<b>-45</b>	<b>1 252</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-702	-108	-587
Avyttring, koncernföretag	-10	34	1 532
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-103		
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		1 103	1 599
Utbetald utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		12	12
Förvärv, immateriella/materiella anläggningstillgångar	-238	-388	-697
Avyttring, immateriella/materiella anläggningstillgångar	8	14	44
Investering, finansiella tillgångar	-261	-1	-1
Avyttring, finansiella tillgångar	1	34	42
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 304</b>	<b>700</b>	<b>1 943</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	206	1	20
Återköp av egna aktier	-51		-168
Inlösen optioner	-7	-6	-41
Inbetald optionspremie	51	1	18
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-59	-72	-77
Utbetald utdelning	-1 073	-1 078	-1 120
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-23	-30	-204
Upptagna lån	1 257	1 043	1 192
Amortering av lån	-1 261	-1 085	-1 583
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-960</b>	<b>-1 226</b>	<b>-1 961</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 981</b>	<b>-571</b>	<b>1 234</b>
Likvida medel vid årets början	6 455	5 320	5 320
Kursdifferens i likvida medel	96	-10	-100
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas till försäljning	15	-156	2
Likvida medel vid periodens slut	4 585	4 583	6 455

## Nyckeltal för Ratos aktie

	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
<b>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></b>			
Totalavkastning, %	-10	20	9
Direktavkastning, %			6,7
Börskurs, kr	41,01	53,50	48,83
Utdelning, kr			3,25
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr <sup>2)</sup>	33	36	36
Resultat per aktie före utspädning, kr <sup>3)</sup>	-0,40	0,65	1,29
 Antal utestående stamaktier i genomsnitt:			
– före utspädning	319 014 218	319 011 929	319 012 617
– efter utspädning	319 014 218	319 011 929	319 012 617
 Totalt antal registrerade aktier	324 970 896	324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier	319 727 882	319 843 290	319 753 436
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 377 574	234 376 230	234 376 230
– varav C-aktier	713 248	830 000	740 146

<sup>1)</sup> Om inget annat anges avses B-aktien.

<sup>2)</sup> Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för utestående preferenskapital, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut. Preferenskapital per preferensaktie uppgår till 1 837,50 kr, vilket motsvarar inlösenbeloppet efter årsstämman 2017.

<sup>3)</sup> Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för periodens utdelning på preferensaktierna dividerat med genomsnittligt utestående antal stamaktier.

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	1	3
Övriga externa kostnader	-23	-33	-41	-65	-110
Personalkostnader	-80	-48	-107	-77	-141
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-103</b>	<b>-82</b>	<b>-148</b>	<b>-143</b>	<b>-252</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			0		8
Utdelning från koncernföretag				4	983
Nedskrivning av aktier i koncernföretag					-1 033
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		646		646	920
Utdelning från intresseföretag		12		12	12
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	3	0	3	6
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8		21	1	5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-17	-34	-21	-44	-61
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-111</b>	<b>546</b>	<b>-148</b>	<b>481</b>	<b>587</b>
Skatt					
<b>Periodens resultat</b>	<b>-111</b>	<b>546</b>	<b>-148</b>	<b>481</b>	<b>587</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>-111</b>	<b>546</b>	<b>-148</b>	<b>481</b>	<b>587</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-111</b>	<b>546</b>	<b>-148</b>	<b>481</b>	<b>587</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	65	68	67
Finansiella anläggningstillgångar	10 028	9 405	8 961
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10 093</b>	<b>9 473</b>	<b>9 028</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	35	107	87
Likvida medel	2 430	2 990	4 677
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 466</b>	<b>3 097</b>	<b>4 764</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 559</b>	<b>12 571</b>	<b>13 792</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	10	20	23
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	899	540	879
Ej räntebärande skulder	49	44	50
<b>Kortfristiga avsättningar</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 671	638	1 714
Ej räntebärande skulder	145	200	105
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 559</b>	<b>12 571</b>	<b>13 792</b>
Ställda säkerheter	inga	inga	inga
Ansvarsförbindelser	392	340	400

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>10 711</b>	<b>11 406</b>	<b>11 406</b>
Periodens totalresultat	-148	481	587
Utdelning	-1 108	-1 120	-1 120
Nettoeffekt, återköp av egna aktier	-50		-166
Optionspremier			3
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 405</b>	<b>10 768</b>	<b>10 711</b>



## Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	-148	481	587
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	48	-580	-354
	-100	-99	233
Betald inkomstskatt	–	–	–
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-100</b>	<b>-99</b>	<b>233</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-16	-93	-72
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-39	-34	-63
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-155</b>	<b>-226</b>	<b>98</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering, aktier i dotterföretag	-1 008	-175	-749
Avyttring, aktier i dotterföretag	20	104	107
Skuld till koncernföretag <sup>1)</sup>			1 668
Avyttring, aktier i intresseföretag		1 103	1 595
Avyttring, finansiella tillgångar		14	22
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-988</b>	<b>1 046</b>	<b>2 643</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-51		-168
Inbetald optionspremie	2	1	4
Inlösen optioner		-4	-31
Utbetald utdelning	-1 073	-1 078	-1 120
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 122</b>	<b>-1 081</b>	<b>-1 314</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 265</b>	<b>-261</b>	<b>1 426</b>
Likvida medel vid årets början	4 677	3 251	3 251
Kursdifferens i likvida medel	18		
Likvida medel vid periodens slut	2 430	2 990	4 677

<sup>1)</sup> Skuld till centralt administrerat koncernföretag som uppkommit vid avyttring av koncernföretag.

## Not 1 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.

IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern. De IFRS-standards och utgivna tolkningar som tillämpas i denna delårsrapport är de som har godkänts av EU fram till och med 31 december 2015. De nya och ändrade IFRS-standards som trätt i kraft under 2016 har inte haft någon materiell inverkan på Ratos-koncernens finansiella rapporter. Detta innebär att samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats för koncern och moderbolag som vid upprättandet av 2015 års årsredovisning.

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos investerar i och utvecklar företrädesvis onoterade bolag i Norden. Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och bolagen. Dessa omfattar framförallt marknadsmässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser och den makroekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker. Ratos framtida resultatutveckling är till stor del beroende av de underliggande bolagens framgång och avkastning, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika investeringsansvariga och respektive bolags ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla bolaget och genomföra värdeskapande initiativ.

Ratos är även exponerad för olika slag av finansiella risker, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivatinstrument. De finansiella riskerna består av finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk.

Det är även väsentligt att Ratos har förmåga att attrahera och behålla personal med rätt kompetens och erfarenhet.

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 30 och 37 i årsredovisningen för 2015. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *Vd kommenterar utvecklingen under första halvåret* på sidorna 3-4.

## Not 3 Alternativa nyckeltal

Ratos verksamhet: förvärv, utveckling och försäljning av bolag, innebär att skillnader i koncernens struktur kan förekomma mellan olika perioder. Omsättning och resultat för koncernen redovisat i enlighet med IFRS kan således innefatta stora variationer mellan perioder, vilka är beroende av skillnader i bolagsportföljens sammansättning. Därtill uppkommer resultat från avyttring av bolag oregelbundet, vilket medför stora engångseffekter.

För att underlätta jämförelse mellan perioder och möjliggöra uppföljning av löpande intjäning och utveckling i bolagsportföljen presenterar

Ratos viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS. Denna information avser att ge läsaren möjlighet att i större utsträckning utvärdera Ratos investeringar och ska ses som ett komplement till den finansiella information som rapporteras i enlighet med IFRS.

Nedan visas avstämningar och redogörelse för komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Definitioner återfinns på [www.ratos.se](http://www.ratos.se).

### Nettoomsättning

Mkr	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	Förändring	2015
<b>Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel</b>	<b>11 623</b>	<b>10 736</b>	<b>+8%</b>	<b>22 057</b>
Portföljens nettoomsättning, av Ratos ej ägd andel	5 762	4 813		9 639
<b>Portföljens totala nettoomsättning, bolagen i sin helhet</b>	<b>17 385</b>	<b>15 549</b>	<b>+12%</b>	<b>31 696</b>
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-4 946	-4 096		-7 896
Dotterföretag förvärvade under innevarande år	-165	-802		-1 448
Dotterföretag avyttrade under innevarande år		1 458		1 505
Övrigt		307		623
<b>Nettoomsättning i enlighet med IFRS</b>	<b>12 274</b>	<b>12 416</b>	<b>-1%</b>	<b>24 480</b>

fortsättning nästa sida

## Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

Mkr	2016 kv 1-2				2015 kv 1-2			2015		
	Operativ EBITA	Jämförelse-störande poster	EBITA	Förändring EBITA	Operativ EBITA	Jämförelse-störande poster	EBITA	Operativ EBITA	Jämförelse-störande poster	EBITA
<b>Ratos ägarandel</b>	<b>624</b>	-164	<b>460</b>	<b>-26%</b>	<b>683</b>	-65	<b>618</b>	<b>1 579</b>	-225	<b>1 354</b>
Av Ratos ej ägd andel	349	-168	180		349	-27	323	704	-162	542
<b>Total bolagen i sin helhet</b>	<b>973</b>	-332	<b>641</b>	<b>-32%</b>	<b>1 033</b>	-92	<b>941</b>	<b>2 283</b>	-387	<b>1 896</b>
<b>Portföljens totala EBITA bolagen i sin helhet</b>			<b>641</b>				<b>941</b>			<b>1 896</b>
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			-178				-311			-488
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag			-184				-155			-252
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv			-25				-21			-658
Dotterföretag förvärvade under innevarande år			-3				-63			-142
Dotterföretag avyttrade under innevarande år							415			1 299
Övrigt			-15				-55			-245
<b>Koncernens rörelse- resultat</b>			<b>236</b>	<b>-69%</b>			<b>752</b>			<b>1 411</b>

## Räntebärande nettoskuld

Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	2015
<b>Portföljens totala Räntebärande nettoskuld</b>	<b>11 989</b>	<b>11 854</b>	<b>10 755</b>
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-5 325	-4 515	-3 880
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-2 726	-3 008	-4 708
<b>Räntebärande nettoskuld koncernen</b>	<b>3 938</b>	<b>4 331</b>	<b>2 167</b>
Långfristiga räntebärande skulder	6 921	6 545	5 886
Kortfristiga räntebärande skulder	1 457	1 955	2 346
Avsättningar för pensioner	469	463	454
Räntebärande tillgångar	-323	-48	-63
Likvida medel	-4 585	-4 583	-6 455
<b>Räntebärande nettoskuld koncernen</b>	<b>3 938</b>	<b>4 331</b>	<b>2 167</b>

## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärv av Serena Properties

Ratos förvärvade under januari 2016 56% av aktierna i Serena Properties, ett nybildat fastighetsbolag med kommersiella volymhandelsfastigheter i Finland, i enlighet med det avtal som tecknades i november 2015. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 191,5 MEUR, varav Ratos erlagt 39 MEUR (359 Mkr). Förvärvet genomfördes genom att Ratos, via det helägda dotterbolaget Aneres Properties AB tecknade aktier i det nybildade ägarbolaget Serena Properties AB, som i sin tur förvärvade ett flertal finska fastighetsbolag. Det tillförda beloppet inkluderar utlåning till Serena Properties-koncernen från Aneres Properties. Serena Properties är ett joint venture där Ratos har gemensamt bestämmande inflytande och bolaget redovisas därmed enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

Serena Properties äger och förvaltar handelsfastigheter spridda över 14 medelstora städer i Finland. Fastigheterna är belägna på etablerade handelsplatser med attraktiva hyresgäster som till största delen består av dagligvaruhandel och lågprishandel. Fastigheterna ägdes tidigare till 100% av Varma som kvarstår med 43% av ägandet via Serena Properties. Redito anlitas som förvaltare av fastighetsportföljen och innehar 1% av aktierna.

### Förvärv av airteam

Ratos förvärvade 70% av aktierna i airteam under april 2016, i enlighet med det avtal som tecknades i februari samma år. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 575 MDKK, varav Ratos tillfört 272 MDKK. Förvärvet genomfördes genom att Ratos via det helägda dotterbolaget Vento Intressenter AB tecknade 70% av emitterade aktier i det nybildade danska ägarbolaget Airteam TopCo ApS, som i sin tur via Airteam Holding ApS förvärvade 100% av aktierna i Airteam A/S.

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark och har sitt huvudkontor i Århus. airteam fokuserar på projektutveckling, projektledning och upphandling där projekten i stor utsträckning utförs av ett brett nätverk av kvalitetsssäkrade underleverantörer. Dessutom erbjuder airteam underhåll och service av installerade lösningar.

Sammanlagd överförd ersättning för förvärvet av aktierna i airteam uppgår till 740 Mkr. Villkorad köpeskillning är avhängig utfall av kundgarantier i det förvärvade bolaget och kan maximalt uppgå till 50 Mkr, vilket överensstämmer med det bokförda värdet. Goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 662 Mkr och utgörs främst av tillväxt, affärsmodell samt en organisation med stark kultur. airteam ingår i koncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 174 Mkr och ett resultat före skatt om 1 Mkr, efter avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 7 Mkr. För perioden januari till juni uppgick nettoomsättningen till 339 Mkr och resultat före skatt till 2 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 4 Mkr.

### Preliminär förvärvsanalys

airteam	Mkr
Varumärke	15
Kundrelationer	60
Materiella anläggningstillgångar	2
Finansiella anläggningstillgångar	2
Omsättningstillgångar	135
Likvida medel	42
Uppskjuten skatteskuld	-48
Långfristiga skulder och avsättningar	-7
Kortfristiga skulder	-122
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>78</b>
Goodwill	662
<b>Överförd ersättning</b>	<b>740</b>
varav kontant utbetalad	690
varav villkorad köpeskillning	50

Förvärvsanalysen är preliminär och kan komma att justeras då verkligt värde ännu ej definitivt fastställts för samtliga poster.

### Förvärv efter rapportperiodens slut

I slutet av juni tecknade Ratos avtal om att förvärva cirka 80% av aktierna i danska Oase Outdoors. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till 380 MDKK, varav Ratos kommer att erlägga cirka 150 MDKK. Förvärvet beräknas slutföras under tredje kvartalet 2016.

Oase Outdoors är ett familjeägt bolag som utvecklar, designar och säljer innovativ utrustning för camping och friluftsliv under tre starka varumärken, Outwell®, Easy Camp® och Robens®. Produkterna distribueras globalt till mer än 40 marknader via återförsäljare.

I juli tecknade Ratos avtal om att förvärva 30% av aktierna i Gudrun Sjödén Group. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till 725 Mkr, varav Ratos kommer att erlägga cirka 150 Mkr. Förvärvet beräknas slutföras under tredje kvartalet 2016. Ratos har också avtalat om en option att öka ägarandelen med ytterligare 40% år 2018.

Gudrun Sjödén Group är ett familjeägt, svenskt designföretag med unik färgstark design, tydlig hållbarhetsprofil och en internationell marknad. Varumärket Gudrun Sjödén säljs och marknadsförs globalt genom 21 egna butiker i sju länder, global webbshop och postorder samt med onlineförsäljning som största distributionskanal. Kunderna finns i över 50 länder, med Tyskland och Sverige som största marknader. Gudrun Sjödén Group kommer i Ratos-koncernen redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

### Förvärv inom dotterföretag

Bisnode förvärvade under första kvartalet tre bolag för att stärka sin position i Centraleuropa, bolagen ingår som dotterföretag i Bisnode-koncernen.

### Avyttring inom dotterföretag

Ratos dotterföretag Euromaint, tecknade i december 2015 avtal om att sälja samtliga aktier i sitt tyska dotterföretag. Avyttringen slutfördes under det första kvartalet 2016.

## Not 5 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT <sup>1)</sup>				
	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015	2016 kv 2	2015 kv 2	2016 kv 1-2	2015 kv 1-2	2015
AH Industries	272	276	495	547	1 013	8	-1	-3	-7	-15
Aibel						-46	23	-85	15	-75
ArcusGruppen	631	614	1 152	1 163	2 586	38	0	22	-26	106
Biolin Scientific	45	56	89	108	227	-10	0	-21	-4	3
Bisnode	845	877	1 700	1 750	3 535	0	42	-71	42	201
Diab	415	372	775	741	1 450	33	33	43	61	105
Euromaint	347	512	751	1 105	2 273	6	-2	7	-2	-224
GS-Hydro	210	321	446	641	1 175	-33	35	-60	39	11
HENT	2 017	1 434	3 850	2 718	5 716	57	56	121	104	194
HL Display	327	374	676	712	1 488	5	-4	19	-26	-28
Jøtul	173	174	372	382	930	-17	-22	-23	-54	-42
KVD	87	86	165	161	317	13	8	17	14	21
Ledil	88	73	175	143	297	25	24	54	32	65
Mobile Climate Control	323	355	644	645	1 264	26	40	58	45	108
Nebula	80	74	163	140	299	14	18	34	31	71
<b>Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder</b>	<b>5 860</b>	<b>5 598</b>	<b>11 453</b>	<b>10 958</b>	<b>22 569</b>	<b>117</b>	<b>250</b>	<b>113</b>	<b>266</b>	<b>502</b>
airteam <sup>2)</sup>	174		174			1		1		
Serena Properties <sup>3)</sup>						29		31		
Speed Group <sup>4)</sup>	144		285		203	10		21		10
TFS <sup>5)</sup>	192		362		203	12		18		-2
<b>Summa bolag förvärvade under redovisade perioder</b>	<b>509</b>		<b>821</b>		<b>406</b>	<b>52</b>		<b>71</b>		<b>8</b>
Hafa Bathroom Group <sup>6)</sup>		50		102	149		0		2	3
Inwido <sup>7)</sup>							18		25	42
Nordic Cinema Group <sup>8)</sup>		564		1 356	1 356		-28		108	108
<b>Summa bolag avyttrade under redovisade perioder</b>		<b>614</b>		<b>1 458</b>	<b>1 505</b>		<b>-10</b>		<b>135</b>	<b>153</b>
<b>Summa totalt</b>	<b>6 369</b>	<b>6 212</b>	<b>12 274</b>	<b>12 416</b>	<b>24 480</b>	<b>169</b>	<b>241</b>	<b>184</b>	<b>401</b>	<b>664</b>
Exit Nordic Cinema Group										905
Exit Inwido							236		236	290
Exit Hafa Bathroom Group										-93
<b>Exitresultat</b>							<b>236</b>		<b>236</b>	<b>1 101</b>
Nedskrivning AH Industries										-85
Nedskrivning Euromaint										-480
<b>Bolag totalt</b>	<b>6 369</b>	<b>6 212</b>	<b>12 274</b>	<b>12 416</b>	<b>24 480</b>	<b>169</b>	<b>477</b>	<b>184</b>	<b>637</b>	<b>1 200</b>
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag						-138	-117	-177	-186	-308
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 369</b>	<b>6 212</b>	<b>12 274</b>	<b>12 416</b>	<b>24 480</b>	<b>32</b>	<b>360</b>	<b>7</b>	<b>451</b>	<b>892</b>

<sup>1)</sup> Dotterföretagens resultat ingår med 100%. Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår med ägd andel av resultat före skatt.

<sup>2)</sup> airteam ingår i koncernens resultat från och med april 2016.

<sup>3)</sup> Serena Properties ingår som ett joint venture i koncernens resultat med en ägarandel om 56% från januari 2016.

<sup>4)</sup> Speed Group ingår i koncernens resultat från och med september 2015.

<sup>5)</sup> TFS ingår i koncernens resultat från och med oktober 2015.

<sup>6)</sup> Hafa Bathroom Group ingår som dotterföretag i koncernens resultat till oktober 2015.

<sup>7)</sup> Inwido ingår som intresseföretag i koncernens resultat med en ägarandel uppgående till 31% fram till april 2015 respektive 10% fram till oktober 2015 då hela innehavet avyttrades.

<sup>8)</sup> Nordic Cinema Group ingår i koncernens resultat till och med juni 2015. Hela innehavet avyttrades i juli 2015.

## Not 6 Finansiella instrument

Ratos tillämpar värdering till verkliga värden i begränsad omfattning och då främst för derivat, respektive syntetiska optioner, villkorade köpeskillingar och säljoptioner. Dessa poster värderas enligt nivåerna två respektive tre i verkligt värdehierarkin.

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2016 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 542 Mkr (504 per 31 december 2015). Förändringar av

redovisat värde sedan 31 december 2015, 38 Mkr, består i huvudsak av utställda syntetiska optioner.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2016 uppgår värdet på derivat till netto -45 Mkr (-52), varav 6 Mkr (3) redovisas som tillgång och 51 Mkr (55) som skuld.

## Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffningsvärden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans 2016-01-01</b>	14 543	-1 872	12 671
Rörelseförvärv	671		671
Omklassificeringar	-28		-28
Årets omräkningsdifferenser	278	-45	233
<b>Utgående balans 2016-06-30</b>	<b>15 464</b>	<b>-1 917</b>	<b>13 547</b>

## Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 33 i årsredovisningen för 2015. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har ansvarsförbindelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 392 Mkr (340). Därutöver garanterar moderbolaget att Medcro Intressenter AB samt Aneres Properties AB fullföljer sina åtaganden i samband med förvärvet av TFS respektive förvärvet av Serena Properties.

Nedan redovisas moderbolagets intäkter och kostnader gentemot dotter- och intresseföretag för perioden samt moderbolagets balansposter mot dotter- och intresseföretag vid utgången av perioden.

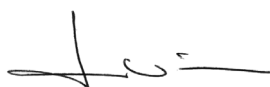
Mkr	Räntekostnader	Räntintäkter	Utdelning
2016 kv 1-2		0	
2015 kv 1-2	-8		16
2015	-8	0	995

Mkr	Fordran	Avsättning	Skuld	Kapitaltillskott	Ansvarsförbindelse
2016-06-30	0	351	2 570	341	392
2015-06-30	72	361	1 186	121	340
2015-12-31	88	309	2 594	270	400

Ratos har under det andra kvartalet lämnat kapitaltillskott till Bisnode om 175 Mkr och till GS-Hydro om 46 Mkr (5 MEUR). Tidigare under året tillförde Ratos totalt 120 Mkr till Euromaint i samband med nytt finansieringsavtal.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 19 augusti 2016  
Ratos AB (publ)



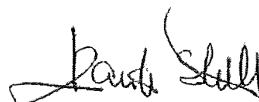
Jonas Wiström  
Ordförande



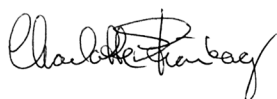
Ulla Litzén  
Styrelseledamot



Annette Sadolin  
Styrelseledamot



Karsten Slotte  
Styrelseledamot



Charlotte Strömberg  
Styrelseledamot



Jan Söderberg  
Styrelseledamot



Per-Olof Söderberg  
Styrelseledamot



Lars Johansson  
Verkställande direktör

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

### Telefonkonferens

19 augusti kl 10.00

08-566 425 09

### Kommande rapporttillfällen

#### 2016

10 nov Delårsrapport januari-september

#### 2017

17 feb Bokslutskommuniké 2016

8 maj Delårsrapport januari-mars

17 aug Delårsrapport januari-juni

6 nov Delårsrapport januari-september

För ytterligare information:

Lars Johansson, vd, 08-700 17 00

Elin Ljung, Kommunikationschef, 08-700 17 20

Helene Gustafsson, IR-ansvarig, 08-700 17 98

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EUs marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 augusti 2016 kl. 08.00 CET.



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

Ratos är ett investeringsbolag som äger och utvecklar onoterade medelstora företag i Norden. Målet är att som aktiva ägare bidra till långsiktig och hållbar företagsutveckling i bolagen samt att genomföra värdeskapande transaktioner. Ratos portfölj består av 19 nordiska medelstora bolag där största branscher sett till omsättning är Bygg, Industri och Konsumentvaror/Handel. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 16 000 medarbetare.