



RATOS

Q3 januari – september

- Resultat före skatt 1 422 Mkr (1 382)
- Resultat före skatt justerat för exitresultat och nedskrivningar 364 Mkr (208)
- Resultat per aktie före utspädning 3,34 kr (3,53)
- God resultat- och försäljningsutveckling i bolagen
- Förvärv av Speed Group och TFS
- Försäljning av Nordic Cinema Group och Inwido – exitvinst om 1 142 Mkr
- Försäljning av resterande aktier i Inwido och av Hafa Bathroom Group efter periodens slut
- Fortsatt stark finansiell ställning
- Ratos-aktiens totalavkastning +13%

Ratos resultat i sammandrag

Mkr	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Resultat/resultatandelar	211	259	611	323	393
Exitresultat	905	1 174	1 142	1 174	1 389
Nedskrivningar	-84		-84		-250
Resultat från innehav	1 032	1 433	1 669	1 497	1 532
Centralt netto	-61	-65	-247	-115	-165
Resultat före skatt	971	1 368	1 422	1 382	1 367

Viktiga händelser

Under tredje kvartalet

- I september tecknades avtal om att förvärva 60% av aktierna i Trial Form Support International (TFS), en internationell tjänsteleverantör av kliniska studier, så kallad Contract Research Organisation (CRO). Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 47 MEUR, varav Ratos tillför cirka 27 MEUR i eget kapital inklusive maximal tilläggsköpeskillning. Affären slutfördes i oktober
- I september slutfördes förvärvet av Speed Group, en snabbväxande svensk leverantör av logistik- och bemanningstjänster. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till cirka 450 Mkr, varav Ratos erlagt 285 Mkr för en ägarandel motsvarande cirka 70%
- I juli slutfördes försäljningen av Nordic Cinema Group till Bridgepoint för cirka 4 700 Mkr (enterprise value), varmed Ratos erhöll 1 667 Mkr för sin andel av aktierna. Exitvinsten uppgick till 905 Mkr med en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 41%
- Kapitaltillskott om 20 Mkr har lämnats till DIAB för finansiering av ny produktionsanläggning

Under första halvåret

- I april såldes 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 91 kr per aktie, totalt 1 103 Mkr, och gav en exitvinst om 236 Mkr
- Ratos erhöll utdelning om 17 Mkr från Ledil samt återbetalning av aktieägarlån från HENT om 50 Mkr. Kapitaltillskott lämnades om totalt 121 Mkr (Euromaint om 30 Mkr, Jøtul om 91 Mkr)
- Aibel tilldelades i februari ett nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Kontraktsvärdet uppgår till cirka 8 miljarder NOK

Händelser efter periodens slut

- Två tilläggsförvärv har genomförts i oktober. Bisnode förvärvade verksamheten i AIS Nordic och utökar därmed sitt erbjudande inom fordonsinformationstjänster. Köpeskillingen (enterprise value) uppgick till cirka 65 Mkr varav Ratos tillfört 46 Mkr för att finansiera förvärvet. GS-Hydro förvärvade det brittiska bolaget First Hose som erbjuder slangar och slangrelaterade komponenter för olje- och gasindustrin i brittiska Nordsjön, vilket kommer att stärka GS-Hydros position som leverantör av lösningar för löpande slangunderhåll. Köpeskillingen består av en initial betalning om cirka 4,5 MGBP (enterprise value) samt en maximal tilläggsköpeskillning om cirka 1,5 MGBP, varav Ratos tillfört 4,5 MGBP (cirka 58 Mkr) för att finansiera förvärvet
- I oktober såldes 10,4% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 83 kr per aktie, totalt 498 Mkr, och gav en exitvinst om cirka 50 Mkr. Efter försäljningen äger Ratos inga aktier i Inwido. Totalt har Inwido gett en exitvinst om cirka 1 480 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 16% samt en money multiple om cirka 3,6x sedan förvärvet 2004
- Ratos ingick i november avtal om försäljning av Hafa Bathroom Group efter nästan 15 år som ägare. Försäljningspriset uppgick till cirka 50 Mkr (enterprise value) och ger en estimerad exitförlust om knappt 90 Mkr (vilket ger upphov till en nedskrivning om 84 Mkr redan under tredje kvartalet) och en negativ avkastning (IRR). Försäljningen slutfördes den 3 november

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

Utveckling Ratos innehav ¹⁾

	2015 kv 3		2015 kv 1-3	
	100%	Ratos andel	100%	Ratos andel
Omsättning	+3%	+5%	+1%	+4%
EBITA	+6%	-1%	+30%	+12%
Operativ EBITA ²⁾	+1%	-4%	+12%	+9%
EBT	+18%	-5%	+175%	+58%
Operativ EBT ²⁾	+10%	-5%	+43%	+37%

¹⁾ Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.

²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

På sidan 13 finns en utförlig tabell där finansiell information för Ratos bolag redovisas för att underlätta en analys. På 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 årets första nio månader

God utveckling och hög aktivitet



Ratos har haft en god utveckling och en hög transaktionsaktivitet de första nio månaderna 2015 och står idag med en stark finansiell ställning i moderbolaget med cirka 4,4 miljarder kr i kassan. Detta ger en stabil plattform och skapar intressanta förutsättningar framåt. Vi lägger extra vikt vid förvärvsarbetet i vår jakt på företag med god utvecklingspotential – här är balansen mellan förvärvsvilja och is i magen fortsatt central.

Den höga transaktionsaktiviteten har visat sig genom ett antal affärer där vi adderat två tillväxtorienterade bolag till vår portfölj genom förvärven av Speed Group och TFS. Samtidigt har vi också genomfört lönsamma försäljningar av två av våra allra största bolag, NCG och Inwido, samt efter periodens slut en försäljning av portföljens minsta bolag Hafa Bathroom Group. Vi arbetar också vidare med utvecklingsagendan i alla Ratos-bolagen där tempot vad gäller tillväxt- och förbättringsinitiativ som alltid är högt. Våra bolag har sammantaget haft en god utveckling under de första nio månaderna 2015, även om utvecklingen under tredje kvartalet isolerat var något svagare.

Viss avmattning i specifika marknader

De första nio månaderna 2015 har uppvisat en blandad marknadsbild för Ratos bolag, som verkar i vitt skilda branscher och geografiska marknader. Många av bolagens marknader visar god tillväxt på grund av strukturellt ökad efterfrågan, medan andra har en svagare utveckling.

Ratos bolag är huvudsakligen exponerade mot Norden och Europa där vi ser ett relativt oförändrat och överlag stabilt marknads läge. Efter sommaren noteras dock en viss avmattning i efterfrågan i Asien, vilket påverkar våra mer konjunkturlänkade bolag med stor närvaro i Kina och övriga Asien, vilka främst är GS-Hydro och DIAB.

God utveckling i Ratos bolag

I en bolagsportfölj med den bredd som Ratos har finns det alltid en spridning i utvecklingen mellan bolagen. Många bolag fortsätter liksom tidigare under året att utvecklas starkt, enstaka bolag går sämre och några bolag finns däremellan – Ratos bolag befinner sig i olika fas i sin utveckling. Under 2015 har vi också genomfört ett antal affärer som gör att bolagsportföljen kvartal för kvartal ej är jämförbar – när vi säljer större bolag med stark resultatutveckling som till exempel NCG och Inwido så sjunker, allt annat lika, vinstutvecklingen i den kvarvarande portföljen temporärt. Detta är en naturlig del av vår affärsmodell – att utveckla och förändra bolag och branscher samt att i något läge avyttra dessa.

Som en effekt av genomförda tillväxt- och resultatförbättringsinitiativ så ser vi sammantaget, för de bolag som Ratos äger vid utgången av tredje kvartalet, en tillväxt om +4% hittills i år (+5% under tredje kvartalet) samt en förbättring i operativ EBITA om +9% (-4% i kvartalet). De positiva valutaeffekter

som bidrog till ett ökat resultat under första halvåret är mindre under tredje kvartalet och resultatutvecklingen är sammantaget något svagare än under första halvåret.

Under de första nio månaderna 2015 utmärker sig DIAB och MCC med en fortsatt mycket positiv utveckling. För DIABs del skördar man frukterna av tidigare genomförda omstrukturingsåtgärder och en god volymutveckling, som både beror på en ökad efterfrågan och på marknadsandelvinster. Högre effektivitet och större volymer ger god operativ hävstång i DIAB, vilket märks på den stärkta rörelsemarginalen. Efter sommaren upplever bolaget en något svagare marknad i Kina, även om man fortfarande växer på den kinesiska marknaden. Även MCCs goda utveckling fortsätter, främst på grund av god tillväxt och tydliga framgångar i försäljningsarbetet på en starkare bussmarknad i Nordamerika.

Det finns flera andra exempel på en god utveckling i portföljen. Byggbolaget HENT fortsätter sin fina utveckling och uppvisar stark orderingång som lägger grunden för fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet. Ledil fortsätter ta marknadsandelar på den växande globala LED-marknaden och IT-bolaget Nebula ökar sin försäljning främst inom molntjänster.

Även för flera bolag med svagare utveckling är 2015 ett steg i rätt riktning. Aibel fortsätter leverera bra och ta nya viktiga order i en pressad marknad. För HL Display ser vi en viss stabilisering på den viktiga brittiska marknaden och i Jøtul ser vi trots försvagad försäljning resultatet av de ytterligare kostnadsåtgärder som genomförts.

För GS-Hydro har dock det tydligt svagare marknads läget under året dragit ner vinsten betydligt och ytterligare kostnadsåtgärder genomförs. Samtidigt skapar detta intressanta förvärvsmöjligheter där bolaget i veckan slutförde ett tilläggs-

förvärv i linje med sin tillväxtstrategi. Även Euromaint har det tufft med en utsatt strategisk position i en marknad med hög konkurrens och pressade priser.

Ratos nettosäljare i stark transaktionsmarknad

Transaktionsmarknaden har varit stark under 2015. Efterfrågan är hög på attraktiva förvärvsobjekt och det finns mycket kapital som söker avkastning. Börsens aptit på nya bolag är god, vilket trots hög börsvolatilitet under hösten ser ut att vara en trend som fortsätter. Tillgängligheten till bankfinansiering är också god.

Ratos har hittills under 2015 varit en nettosäljare i denna starka transaktionsmarknad. Avyttringen av NCG, som slutfördes i juli, bidrar med en reavinst om drygt 900 Mkr och gav en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 41%. Även de två placeringarna av Inwido-aktier, en i april och en i oktober, bidrar med positivt resultat. Inwido har totalt sett blivit en mycket god affär för Ratos aktieägare med en ackumulerad exitvinst om cirka 1 480 Mkr och IRR om cirka 16%, men är också en god affär för Inwidos aktieägare då Inwido fortsätter utvecklas väl, både som bolag och som aktie på börsen. Vi har också valt att i början av november avyttra ett av våra minsta bolag i portföljen, Hafa Bathroom Group, vilket tyvärr blev en förlustbringande affär. Bolaget visar efter några år med svag utveckling nu återigen lönsam tillväxt och vi ser därför detta som ett bra tillfälle för en ny ägare att driva bolagets utveckling vidare. Det är viktigt för oss att även sälja bolag som inte blir en bra affär, framförallt då Hafa Bathroom Group är väl litet för att passa Ratos strategi.

Efter genomförda försäljningar har Ratos moderbolag en mycket stark likviditet med en kassa om cirka 4,4 miljarder kr. I en omvärld som efter sommaren blivit något mer orolig ger detta en betryggande stabilitet, samtidigt som en kassa inte ger någon avkastning i dagens ränteläge. Vi lägger därför extra vikt vid förvärvsarbetet för att investera kassan i bolag med god utvecklingspotential – här är balansen mellan förvärvsvilja och is i magen fortsatt central.

Två mindre förvärv med stor potential

Intressanta bolag med rätt prislapp är utmanande att hitta i en het transaktionsmarknad. Genom hög aktivitet, Ratos unika profil och gällande investeringsstrategi ser vi likväl att möjligheterna finns och detta visar vi genom de två förvärven vi genomfört i år. De har bägge potential att växa inom sina marknadssegment och har underliggande strukturell tillväxt.

I juni avtalade vi om förvärv av logistiktjänstebolaget Speed Group, ett förvärv som slutfördes i början av september. För Speed Group är fortsatt lönsam tillväxt i tydligt fokus. Vi kommer att arbeta för att stärka interna arbetsprocesser och system samt ett breddat kundfokus för att säkerställa bästa långsiktiga förutsättningarna för bolaget.

I september avtalade vi om förvärv av TFS, verksamt inom kliniska studier globalt. Liksom i Speed Group ser grundaren och entreprenören Ratos som en partner, där vi tillsammans har en gemensam ambition om att driva tillväxten i TFS väsentligt framöver, både organiskt och via förvärv. Förvärvet av TFS slutfördes i oktober.

En förändrad portfölj under 2015

Mot bakgrund av alla transaktioner har betydande förändringar skett i Ratos bolagsportfölj under 2015. Många bolag förväntas öka sina rörelseresultat, men vi förväntar oss också i något enstaka bolag en påverkan av den svagare marknaden efter sommaren. För den bolagsportfölj som ägs av Ratos vid utgången av tredje kvartalet (exklusive NCG och Inwido) förväntar vi oss sammantaget ett rörelseresultat (justerat för Ratos ägarandelar) för helåret 2015 i nivå med 2014.



Susanna Campbell

Se filminspelningen där VD Susanna Campbell kommenterar utvecklingen under de första nio månaderna på www.ratos.se

Information om bolagen

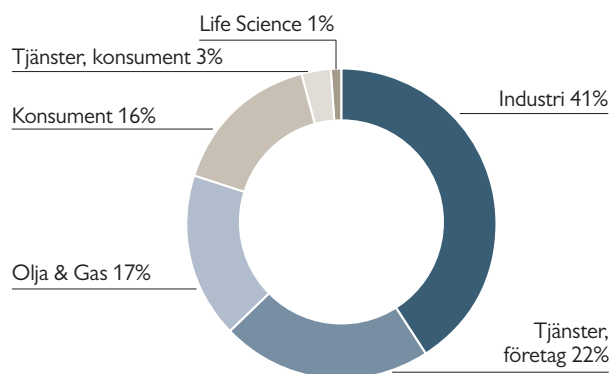
Mer information om bolagen och en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för varje bolag finns att tillgå i nedladdningsbara excel-filer på www.ratos.se.

Omsättningsutveckling och operativ EBITA-marginal *)

	Nettoomsättning, utveckling	Operativ EBITA-marginal	
	2015 kv 1-3/ 2014 kv 1-3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3
AH Industries	+19%	2,1%	2,0%
Aibel	-18%	6,1%	4,3%
ArcusGruppen	+2%	4,9%	6,5%
Biolin Scientific	+12%	2,4%	9,9%
Bisnode	+1%	6,8%	8,1%
DIAB	+33%	11,3%	2,4%
Euromaint	-4%	1,0%	3,0%
GS-Hydro	-6%	4,7%	7,7%
Hafa Bathroom Group	-2%	1,6%	-0,2%
HENT	+15%	3,6%	3,4%
HL Display	-4%	4,2%	5,9%
Inwido	+7%	10,8%	9,3%
Jøtul	+3%	-3,8%	-6,9%
KVD	+3%	13,4%	15,3%
Ledil	+30%	34,5%	30,8%
Mobile Climate Control	+27%	12,8%	10,9%
Nebula	+16%	31,8%	33,9%
Speed Group	+27%	8,4%	13,3%
Totalt	+4%	5,9%	5,6%

*) Justerad för Ratos ägarandel.

Omsättningsfördelning per segment *)



*) Justerad för Ratos ägarandel.

AH Industries



- Omsättning 714 Mkr (602) och EBITA 13 Mkr (13)
- Försäljningsökning driven av god utveckling inom Industrial Solutions och en försiktigt positiv trend inom delar av vind-divisionen
- Resultatet fortsatt otillfredsställande inom delar av vind-divisionen vilket medfört ökat fokus på nyförsäljningsinitiativ och förbättringsåtgärder
- Som ett led i att fokusera på kärnverksamheten har avtal om att avyttra tillgångarna inom divisionen Tower & Foundations ingåtts

AH Industries är en av världens ledande 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 och Kina.

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 221 Mkr den 30 september 2015.

- Omsättning 5 836 Mkr (7 087) och EBITA 297 Mkr (160)
- Försäljningsnedgång till följd av svag marknadsutveckling inom MMO och Modifikation. Åtgärder vidtagna under året samt ytterligare begränsade åtgärder planeras för att anpassa organisation och kostnader inom MMO och Modifikation till aktuell aktivitetsnivå
- Operativ EBITA uppgick till 353 Mkr (308). Resultatökningen är främst driven av flera framgångsrika projekt inom MMO och Modifikation som slutförts under perioden. Resultatet förväntas vara svagare i slutet av året
- Under perioden har tilldelning av nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet värt cirka 8 miljarder NOK samt modifikationsprojektet Maria värt 860 MNOK erhållits. Arbetet i projekten har påbörjats och förväntas slutföras under 2018. I oktober tilldelades Aibel ytterligare ett projekt för Johan Sverdrup-fältet värt cirka 600 MNOK och tecknade ett ramavtal med Centrica Energy Norway, en ny kund, avseende potentiella fältutvecklingsprojekt på norsk sockel
- Orderboken uppgick per 30 september 2015 till cirka 16 miljarder NOK (cirka 13 miljarder NOK per 30 september 2014)

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, och kunderna är främst de stora oljebolagen verksamma på den norska kontinentalsockeln.

Ratos ägarandel i Aibel uppgick till 32% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 577 Mkr den 30 september 2015.

ArcusGruppen

- Omsättning 1 775 Mkr (1 742) och EBITA 92 Mkr (142)
- God försäljningstillväxt inom vin och svag utveckling inom sprit under perioden, dock med viss stabilisering under tredje kvartalet
- Operativ EBITA uppgick till 87 Mkr (113). Resultatet har påverkats negativt av valutaeffekter och höjd alkoholskatt samt av lägre försäljning inom sprit
- Två strategiska tilläggsförvärv för att möjliggöra ytterligare nordisk expansion genomfördes i början av året, svenska akvavit- och glöggmärket Snälleroås samt ett av Finlands ledande vinimportföretag Social Wines
- Kenneth Hamnes tillträdde som ny VD för ArcusGruppen i augusti
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå nollresultat vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 173 MNOK (190) och operativ EBITA till -32 MNOK (-48). Det förbättrade rörelseresultatet är ett resultat av betydande kostnadsreduktioner

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.

Ratos ägarandel i ArcusGruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 658 Mkr den 30 september 2015.

Biolin Scientific



- Omsättning 165 Mkr (148) och EBITA 2 Mkr (15)
- Försäljningstillväxt om 12% till följd av positiva valutaeffekter och fortsatt god utveckling inom Drug Discovery
- Operativ EBITA uppgick till 4 Mkr (15). Resultatet har påverkats negativt av högre avskrivningar för investeringar i produktutveckling som förväntas ge positivt bidrag framöver

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för forskning, utveckling och kvalitetskontroll. 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.

Ratos ägarandel i Biolin Scientific uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 363 Mkr den 30 september 2015.

Bisnode



- Omsättning 2 572 Mkr (2 547) och EBITA 160 Mkr (181)
- Sammantaget stabil organisk intäktsutveckling justerat för valutaeffekter. Svag utveckling i Sverige som följd av pågående förändringsarbete. Stabil utveckling på övriga marknader
- Operativ EBITA uppgick till 174 Mkr (206). Resultatet har främst påverkats negativt av lägre försäljning i Sverige
- Två strategiska förvärv har genomförts för att stärka erbjudandet i Norden. I juli förvärvades finska SN4 International och i oktober förvärvades verksamheten i AIS Nordic. Förvärvet finansierades genom att Ratos tillsköt 46 Mkr
- Magnus Silfverberg tillträdde som ny VD i slutet av augusti

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.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 208 Mkr den 30 september 2015.

DIAB



- Omsättning 1 093 Mkr (819) och EBITA 132 Mkr (7)
- Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med 17% till följd av stark tillväxt i samtliga regioner och segment. I slutet av kvartalet noterades dock en viss avmattning framförallt relaterat till efterfrågan i Asien
- Förbättrat EBITA-resultat drivet av stark försäljningsökning, bolagets operativa hävstång samt positiva valutaeffekter
- Etableringen av en ny anläggning för PVC-skumproduktion i Kina går enligt plan, investeringen har delvis finansierats genom kapitaltillskott om 20 Mkr under tredje kvartalet. Den nya anläggningen förväntas driftsättas under första halvåret 2016

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.

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 618 Mkr den 30 september 2015.



EuroMaint

Euromaint

- Omsättning 1 610 Mkr (1 673) och EBITA 16 Mkr (29)
- Lägre försäljning drivet av minskad efterfrågan på underhåll i Sverige under perioden. Försvagade utsikter i framförallt Tyskland, vilket har väsentlig påverkan
- Operativ EBITA uppgick till 16 Mkr (49), resultatet belastas främst av verksamheten i Tyskland. Fortsatt fokus på omstruktureringsåtgärder samt kostnadsreduktioner
- Ett antal viktiga upphandlingar har vunnits under perioden för att säkra framtida volymer, däribland lätt och tungt underhåll av Sjs tågflottor X2000 och personvagnar, samt med Norrtåg, Green Cargo och den italienska tågoperatören E.A.V.
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 30 Mkr under perioden

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

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 702 Mkr den 30 september 2015.

GS-Hydro



- Omsättning 901 Mkr (963) och EBITA 35 Mkr (72)
- Försäljningen påverkas negativt av fortsatt mycket svag utveckling inom offshore och under tredje kvartalet även svag utveckling inom det landbaserade segmentet, vilket framförallt har effekt på den norska och de asiatiska marknaderna. Stabil utveckling inom marina segmentet
- Operativ EBITA uppgick till 43 Mkr (75) och påverkas negativt av svag utveckling i bland annat Norge, som har stor exponering mot offshoresegmentet. Fortsatt fokus på effektiviseringsåtgärder i flera marknader
- Juha Silvennoinen har rekryterats som ny VD och tillträder i mitten av november
- I oktober förvärvade GS-Hydro det brittiska bolaget First Hose som erbjuder slangar och slangrelaterade komponenter för olje- och gasindustrin i brittiska Nordsjön. Förvärvet stärker GS-Hydros position och bolaget omsatte 2014 cirka 8,4 MGBP. Köpeskillingen uppgick till cirka 4,5 MGBP (enterprise value) samt en maximal tilläggsköpeskillning om cirka 1,5 MGBP, varav Ratos tillfört 4,5 MGBP (cirka 58 Mkr) för att finansiera förvärvet

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

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 142 Mkr den 30 september 2015.

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 149 Mkr (152) och EBITA 3 Mkr (-6)
- Positiv omsättningstillväxt under både det andra och tredje kvartalet tack vare god utveckling i framförallt Sverige
- Operativ EBITA uppgick till 2 Mkr (0). Resultatförbättring till följd av genomförda åtgärder och god kostnadskontroll
- Ratos ingick i november avtal om försäljning av Hafa Bathroom Group. Försäljningspriset uppgick till cirka 50 Mkr (enterprise value) och ger en estimerad exitförlust om knappt 90 Mkr (vilket ger upphov till en nedskrivning om 84 Mkr redan under tredje kvartalet) och en negativ avkastning (IRR). Försäljningen slutfördes den 3 november

Hafa Bathroom Group är med varumärkena Hafa och Westerbergs ett av Nordens ledande företag inom badrumsinredningar. Bolaget designar, utvecklar och säljer ett brett sortiment av badrumsprodukter via olika återförsäljare och e-handelskanaler i Sverige, Norge och Finland.

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 18 Mkr den 30 september 2015.

HENT

HENT

- Omsättning 4 118 Mkr (3 596) och EBITA 149 Mkr (133)
- Försäljningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- Operativ EBITA uppgick till 150 Mkr (122), motsvarande en förbättrad operativ EBITA-marginal om 3,6% (3,4) drivet av effektivt genomförande i pågående projekt
- God orderingång om cirka 4,4 miljarder NOK under perioden. I juli tilldelades HENT uppdraget att bygga Vålerenga Stadion, ett projekt värt cirka 600 MNOK och som förväntas slutföras hösten 2017. Orderboken per 30 september 2015 uppgick till cirka 9,3 miljarder NOK (cirka 8,3 miljarder NOK per 30 september 2014)
- HENT har under första kvartalet återbetalt Ratos aktieägarlån om 50 Mkr

HENT är en ledande norsk byggentreprenör med projekt över hela landet. 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.

Ratos ägarandel i HENT uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 425 Mkr den 30 september 2015.

HL Display



- Omsättning 1 089 Mkr (1 138) och EBITA 2 Mkr (56)
- Omsättningen minskade med 4%, -10% justerat för valuta-effekter. Omsättningsnedgången är främst hänförlig till svagare marknad i Ryssland samt till pågående omstrukturering av några mindre säljkontor. Efterfrågan inom dagligvaruhandel i framförallt Storbritannien har stabiliserats något i slutet av perioden efter en mycket svag inledning på året
- Operativ EBITA uppgick till 46 Mkr (67). De jämförelsestörande posterna avser framförallt nedläggning av säljkontor, flytt av formsprutningsproduktion från Sundsvall till Polen samt omstruktureringkostnader. Fortsatt kostnadsfokus genom pågående omstrukturering- och effektiviseringsåtgärder förväntas medföra ytterligare jämförelsestörande kostnader under 2015
- Nina Jönsson utsedd till ny VD och förväntas tillträda senast under första kvartalet 2016

HL Display är en internationell leverantör av produkter och lösningar för butikskommunikation och varuexponering med verksamhet i 44 länder. Tillverkning sker i Polen, Sverige, Kina och Storbritannien.

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 807 Mkr den 30 september 2015.

Inwido



- Omsättning 3 750 Mkr (3 495) och EBITA 404 Mkr (201)
- Fortsatt positiv tillväxt och stark resultatutveckling samt fortsatt god orderingång. Strukturåtgärder och tilläggsförvärv annonserade
- Ratos har sålt hela sitt aktieinnehav i Inwido. I april sålde Ratos 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido till ett pris om 91 kr per aktie, totalt 1 103 Mkr. I oktober sålde Ratos återstående 10,4% till ett pris om 83 kr per aktie, totalt 498 Mkr. Exitvinsten för dessa två försäljningar uppgick till cirka 290 Mkr. Totalt har Inwido givit en exitvinst om cirka 1 480 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 16% sedan investeringen 2004

Inwido är Europas största leverantör av innovativa, miljövänliga fönster och dörrar. Företaget har verksamhet i Danmark, Finland, Norge, Sverige, Irland, Estland, Litauen, Polen, Storbritannien och Österrike samt exporterar till ett stort antal länder.

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 10% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 442 Mkr den 30 september 2015.

Jøtul



- Omsättning 626 Mkr (605) och EBITA -29 Mkr (-43)
- Försäljningen, justerad för valutaeffekter, minskade med 3% till följd av framförallt en svag utveckling i Frankrike
- Fortsatt kostnadsfokus genom pågående omstrukturerings- och effektiviseringsåtgärder vilket lett till att den operativa EBITA-marginalen förbättrats under perioden
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 91 Mkr under första halvåret. I april ingicks ett nytt finansieringsavtal, inbegripande en ny kapitalstruktur och förbättrat kassaflöde

Norska Jøtul är en av Europas största tillverkare av braskaminer med huvudsaklig tillverkning i Norge och Danmark, med mindre enheter i Frankrike och USA. I mer än 160 år har Jøtul haft en position som marknadsledare och är ett förstahandsval för kunder över hela världen. Produkterna säljs av över 3 000 återförsäljare i 43 länder.

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 87 Mkr den 30 september 2015.

KVD



- Omsättning 239 Mkr (232) och EBITA 29 Mkr (30)
- Positiv försäljningsutveckling om 3% driven av stark tillväxt inom Privatbil (+83%) och ökade volymer i Norge, dock svagare utveckling inom Företagsbil och Maskin & Tunga Fordon
- Operativ EBITA uppgick till 32 Mkr (36) som ett led av fortsatta tillväxtsatsningar med lansering av ny värderingstjänst i Norge, ny auktionssajt för professionella användare inom Maskin & Tunga Fordon, ökade marknadsföringsinsatser samt öppning av fler inlämningsställen. Etableringen på norska marknaden samt omstrukturering inom Maskin & Tunga Fordon belastar resultatet

KVD är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget, som grundades 1991, 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 Sveriges största värderingsportal för personbilar, bilpriser.se.

Ratos ägarandel i KVD uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 316 Mkr den 30 september 2015.

Ledil

- Omsättning 225 Mkr (174) och EBITA 78 Mkr (54)
- Stark försäljningstillväxt om 25% i lokal valuta (+16% justerad för valutaeffekter). Tillväxten drivs av ökad efterfrågan inom flera produktområden och geografiska marknader
- Förbättrad EBITA-marginal om 34,5% (30,8), driven av ökad volym och positiva valutaeffekter. Flera strategiska tillväxtsatsningar planeras under de kommande kvartalen, framförallt inom försäljningsorganisationen
- Ratos har under perioden erhållit utdelning om 17 Mkr från Ledil

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.

Ratos ägarandel i Ledil uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 486 Mkr den 30 september 2015.

Mobile Climate Control (MCC)



Mobile Climate Control

- Omsättning 985 Mkr (774) och EBITA 124 Mkr (84)
- Fortsatt ökad marknadsaktivitet inom bussegmentet i Nordamerika och god utveckling inom nyttofordonssegmentet bidrog till en stark försäljningstillväxt om +27% (+11% justerad för valutaeffekter)
- Förbättrad EBITA-marginal, 12,8% (10,9), driven av ökad volym och positiva valutaeffekter
- Stärkt marknadsandel för effektiva klimatanläggningar till stadsbussar efter viktiga orders. Ny produktionsanläggning för aluminiumbaserade värmexchangers invigd i Toronto, vilket stärker MCCs konkurrenskraft inom kundanpassade HVAC-system ytterligare

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon 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).

Ratos ägarandel i Mobile Climate Control uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 013 Mkr den 30 september 2015.

Nebula



- Omsättning 218 Mkr (188) och EBITA 67 Mkr (62)
- Försäljningstillväxt +12% i lokal valuta. Fortsatt stark tillväxt inom molntjänster och stabil utveckling inom drift- och nätverkstjänster. Nya satsningar på försäljning, kundlojalitet, kundservice och organisation för att stärka förutsättningarna för fortsatt tillväxt
- Fortsatt god lönsamhet med en operativ EBITA som uppgick till 69 Mkr (64) drivet av ökad försäljning inom framförallt molntjänster
- I augusti förvärvades en del av Telecitys finska nätverks- och supportverksamhet. Förvärvet stärker positionen på den finska marknaden och förväntas bidra med en årlig omsättning om cirka 4 MEUR

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

Ratos ägarandel i Nebula uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 414 Mkr den 30 september 2015.

Speed Group



- Omsättning 384 Mkr (303) och EBITA 16 Mkr (35)
- Försäljningstillväxt om cirka 27% drivet av ökad efterfrågan inom både logistik- och bemanningstjänster
- Operativ EBITA uppgick till 32 Mkr (40), det försämrade resultatet är en effekt av säsongsmässiga variationer i enskilda kundavtal samt uppstartskostnader i samband med nya kundkontrakt. Jämförelsestörande kostnader är hänförliga till transaktionskostnader
- Ratos slutförde förvärvet och tillträdde som huvudägare den 1 september 2015

Speed Group är en tjänsteleverantör inom bemanning, logistik och produktion med tilläggstjänster inom rekrytering och utbildning.

Ratos ägarandel i Speed Group uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 285 Mkr den 30 september 2015.

Ratos innehav 30 september 2015

Mkr	Nettoomsättning					EBITA				
	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
AH Industries ¹⁾	222	181	714	602	781	0	-2	13	13	12
Aibel	1 824	1 986	5 836	7 087	9 319	37	32	297	160	22
ArcusGruppen	613	593	1 775	1 742	2 548	70	72	92	142	245
Biolin Scientific ²⁾	57	52	165	148	215	4	10	2	15	32
Bisnode ³⁾	822	823	2 572	2 547	3 502	57	66	160	181	298
DIAB	352	294	1 093	819	1 157	47	7	132	7	-4
Euromaint ⁴⁾	505	533	1 610	1 673	2 274	0	22	16	29	57
GS-Hydro	260	348	901	963	1 315	6	22	35	72	100
Hafa Bathroom Group	47	47	149	152	206	1	-1	3	-6	-4
HENT	1 400	1 095	4 118	3 596	4 865	43	41	149	133	159
HL Display	378	382	1 089	1 138	1 509	7	18	2	56	60
Inwido	1 326	1 287	3 750	3 495	4 916	195	150	404	201	376
Jøtul	244	244	626	605	920	13	10	-29	-43	-22
KVD	77	73	239	232	315	11	10	29	30	44
Ledil ⁵⁾	82	70	225	174	243	29	26	78	54	61
Mobile Climate Control	340	281	985	774	1 021	53	37	124	84	106
Nebula	77	66	218	188	261	27	24	67	62	85
Speed Group ⁶⁾	135	111	384	303	413	-2	17	16	35	57
Summa 100%	8 758	8 466	26 449	26 237	35 780	598	562	1 590	1 224	1 685
Förändring		3%		1%			6%		30%	
S:a justerad ägarandel	5 400	5 146	16 340	15 751	21 555	338	342	864	774	1 095
Förändring		5%		4%			-1%		12%	

Mkr	Operativ EBITA ^{A)}					Avskrivningar 15 kv 1-3	Investe- ringar 15 kv 1-3	Kassa- flöde 15 kv 1-3	Ränte- bärande netto- skulder 15-09-30	Koncern- mässigt värde 15-09-30	Ratos ägar- andelar, % 15-09-30
	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014						
AH Industries ¹⁾	2	-1	15	12	11	24	12	18	305	221	70
Aibel	63	57	353	308	484	98	86	105	4 398	1 577	32
ArcusGruppen	66	74	87	113	239	40	67	-73	1 238	658	83
Biolin Scientific ²⁾	5	10	4	15	32	11	10	11	133	363	100
Bisnode ³⁾	58	78	174	206	346	90	114	-1	2 000	1 208	70
DIAB	39	13	124	20	20	46	44	-8	806	618	96
Euromaint ⁴⁾	0	22	16	49	77	24	21	-71	545	702	100
GS-Hydro	8	24	43	75	103	18	13	49	358	142	100
Hafa Bathroom Group	1	-1	2	0	1	1	1	-6	40	18	100
HENT	43	41	150	122	149	4	6	333	-707	425	73
HL Display	22	26	46	67	77	29	14	-51	698	807	99
Inwido	195	171	404	325	502	85	105	138	1 103	442	10
Jøtul	15	10	-23	-42	-17	39	30	-123	567	87	93
KVD	11	11	32	36	50	3	9	8	168	316	100
Ledil ⁵⁾	29	26	78	54	74	1	0	34	195	486	66
Mobile Climate Control	53	37	126	84	107	9	20	38	446	1 013	100
Nebula	28	25	69	64	87	14	18	54	264	414	73
Speed Group ⁶⁾	11	19	32	40	54	6	-	-	65	285	70
Summa 100%	649	642	1 731	1 547	2 396						
Förändring		1%		12%							
S:a justerad ägarandel	367	381	957	881	1 362						
Förändring		-4%		9%							

^{A)} EBITA, justerat för jämförelsestörande poster.

^{B)} Investeringar exklusive förvärv av företag.

^{C)} Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

Samtliga siffror i tabellen ovan avser 100% av respektive innehav, förutom koncernmässigt värde. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur proformeras i tillämpliga fall vissa innehav, vilket redovisas i not nedan.

¹⁾ AH Industries verksamhet Tower & Foundation redovisas för 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

²⁾ Biolin Scientifics resultat 2014 är proformerat med hänsyn till den avvecklade verksamheten Osstell.

³⁾ Bisnodes verksamhet i Frankrike redovisas för 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

⁴⁾ Euromaints verksamhet i Belgien och del av verksamheten i Tyskland redovisas för 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

⁵⁾ Ledils resultat för 2014 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

⁶⁾ Speed Groups resultat 2015 och 2014 är proformerat avseende Ratos förvärv.

Finansiell information

Ratos resultat

Resultatet före skatt för de första nio månaderna 2015 uppgick till 1 422 Mkr (1 382). Det högre redovisade resultatet beror på förbättrade resultat i Ratos bolag. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från bolagen med 611 Mkr (323).

Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos centrala netto uppgick till -247 Mkr (-115), bestående av förvaltningskostnader om -207 Mkr (-182) och finansiella poster (netto) om -40 Mkr (+67). Ökningen av förvaltningskostnader beror främst på ökade transaktionskostnader till följd av högre transaktionsaktivitet.

Mkr	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾			
AH Industries (70%)	-9	-7	-55
Aibel (32%)	8	-104	-215
ArcusGruppen (83%)	-20	101	117
Biolin Scientific (100%)	-4	-1	10
Bisnode (70%)	53	-105	-144
DIAB (96%)	97	-40	-62
Euromaint (100%)	-8	-4	17
GS-Hydro (100%)	39	57	91
Hafa Bathroom Group (100%)	3	-8	-6
HENT (73%)	155	114	135
HL Display (99%)	-27	19	3
Inwido (10%) ²⁾	42	105	151
Jøtul (93%)	-57	-83	-110
KVD (100%)	23	22	33
Ledil (66%) ³⁾	62		-12
Mobile Climate Control (100%)	91	45	47
Nebula (73%)	55	46	67
Nordic Cinema Group (58%) ⁴⁾	108	59	218
Speed Group (70%) ⁵⁾	1		
SB Seating (85%) ⁶⁾		107	107
Summa resultat/resultatandelar	611	323	392
Exit Nordic Cinema Group	905		
Exit Inwido	236	1 174	1 187
Exit SB Seating			202
Summa exitresultat	1 142	1 174	1 390
Nedskrivning AH Industries			-87
Nedskrivning Hafa Bathroom Group	-84		-62
Nedskrivning Jøtul			-101
Resultat från innehav	1 669	1 497	1 532
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag			
Förvaltningskostnader	-207	-182	-229
Finansiella poster	-40	67	64
Koncernens resultat före skatt	1 422	1 382	1 367

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår med ägd andel före skatt.

²⁾ Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag med en ägarandel uppgående till 31%. Från och med april 2015 uppgår ägarandelen till 10%.

³⁾ Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

⁴⁾ Nordic Cinema Group ingår i koncernens resultat till och med juni 2015. Hela innehavet avyttrades i juli 2015.

⁵⁾ Speed Group ingår i koncernens resultat från och med september 2015.

⁶⁾ SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 2 150 Mkr (-706) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 5 985 Mkr (1 877). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 8 852 Mkr (11 300).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 878 Mkr (1 019). Moderbolagets likvida medel uppgick till 4 282 Mkr (260). Med hänsyn tagen till avtalade, men per balansdagen ännu ej genomförda finansiella transaktioner, har Ratos per den 4 november 2015 en nettolikviditet om cirka 4,4 miljarder kr. Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2015 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 3,34 kr (3,53). Totalavkastningen på B-aktien uppgick under de första nio månaderna 2015 till +13%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +4%.

Ratos preferensaktie

Slutkursen den 30 september för Ratos preferensaktie av serie C var 1 894 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).

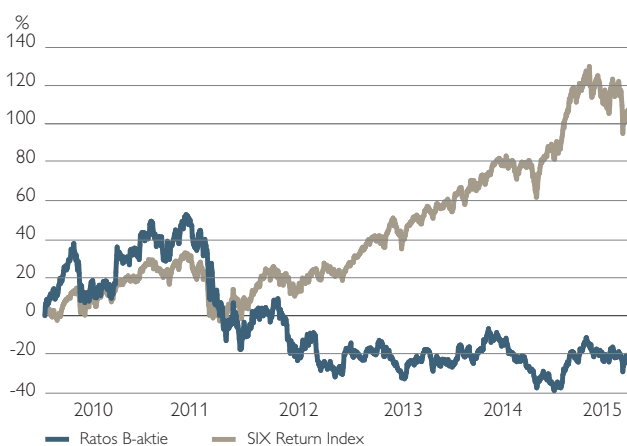
Återköp och antal aktier

Under de första nio månaderna 2015 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. 3 501 aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid slutet av september 5 127 606 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 30 september uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier samt preferensaktier) till 324 970 896 och antalet röster till 108 670 443,6. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 013 290 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 830 000. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under de första nio månaderna 2015 var 5 128 507 (5 131 770 under helåret 2014).

Totalavkastning

1 januari 2010 – 30 september 2015



Källa: SIX och Ratos

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 30 september 2015 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 13 952 Mkr (14 221 Mkr den 30 september 2014), motsvarande 39 kr per utestående aktie (40 kr den 30 september 2014).

Mkr	2015-09-30	% av eget kapital
AH Industries	221	2
Aibel	1 577	11
ArcusGruppen	658	5
Biolin Scientific	363	3
Bisnode	1 208	9
DIAB	618	4
Euromaint	702	5
GS-Hydro	142	1
Hafa Bathroom Group	18	0
HENT	425	3
HL Display	807	6
Inwido	442	3
Jøtul	87	1
KVD	316	2
Ledil	486	4
Mobile Climate Control	1 013	7
Nebula	414	3
Speed Group	285	2
Summa	9 784	71
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag	4 084	29
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	13 868	100
Eget kapital per stamaktie, kr ²⁾	39	

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

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

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en treårig rullande 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.

Övrigt

Valberedning

I enlighet med beslut på Ratos årsstämma den 16 april 2015 har bolagets större ägare mellan sig utsett en valberedning med styrelsens ordförande Arne Karlsson som sammankallande. Till ordförande har Jan Andersson (på uppdrag av Ratos huvudägare och ett antal större svenska institutioner) utsetts. Övriga ledamöter är: Ulf Fahlgren (Akademiinvest), Arne Karlsson (ordförande i Ratos styrelse), Jan Söderberg (eget och närståendes innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs stiftelse) och Per-Olof Söderberg (Ragnar Söderbergs stiftelse samt eget och närståendes innehav). Ratos årsstämma kommer att avhållas den 14 april 2016 på Stockholm Waterfront Congress Centre, Stockholm.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Nettoomsättning	5 546	7 145	17 962	21 449	28 098
Övriga rörelseintäkter	16	40	51	103	163
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-14	-34	17	-19	-37
Aktiverat arbete för egen räkning	18		58		
Råvaror och förnödenheter	-2 887	-3 244	-9 113	-9 866	-13 065
Kostnader för ersättning till anställda	-1 494	-2 009	-5 018	-6 314	-8 069
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-214	-232	-556	-686	-1 204
Övriga kostnader	-755	-1 224	-2 721	-3 711	-4 790
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	909	1 174	908	1 185	1 404
Realisationsresultat vid försäljning av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			236		
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	11	-66	65	-88	-127
Rörelseresultat	1 136	1 550	1 888	2 053	2 373
Finansiella intäkter	11	29	51	70	105
Finansiella kostnader	-176	-210	-518	-741	-1 111
Finansnetto	-166	-181	-467	-671	-1 006
Resultat före skatt	971	1 369	1 422	1 382	1 367
Skatt	-66	-104	-174	-198	-265
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	4	14	-4	30	27
Periodens resultat	908	1 279	1 244	1 214	1 129
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	878	1 272	1 128	1 189	1 109
Innehav utan bestämmande inflytande	31	7	117	25	20
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	2,69	3,92	3,34	3,53	3,22
– efter utspädning	2,69	3,92	3,34	3,53	3,22

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Periodens resultat	908	1 279	1 244	1 214	1 129
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	0	-66	2	-66	-182
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	0	15	-3	15	45
	0	-51	-1	-51	-137
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	-57	167	-243	494	476
Periodens förändring av såringsreserv	-7	-3	-4	2	-11
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	1	0	1	-1	3
	-62	164	-245	495	468
Periodens övrigt totalresultat	-62	113	-246	444	331
Periodens summa totalresultat	846	1 392	998	1 658	1 460
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	846	1 364	966	1 519	1 402
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	28	33	139	58

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	13 039	14 634	15 343
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 660	1 613	1 574
Materiella anläggningstillgångar	1 836	2 785	2 744
Finansiella anläggningstillgångar	2 997	4 442	4 133
Uppskjutna skattefordringar	545	586	559
Summa anläggningstillgångar	20 078	24 060	24 353
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 238	2 183	2 107
Kortfristiga fordringar	4 361	7 532	4 827
Likvida medel	5 985	1 877	5 320
Tillgångar som innehas för försäljning		2 109	99
Summa omsättningstillgångar	12 585	13 701	12 353
Summa tillgångar	32 663	37 761	36 706
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	16 425	16 660	17 009
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 555	8 379	8 305
Ej räntebärande skulder	312	655	683
Pensionsavsättningar	467	517	563
Övriga avsättningar	138	211	140
Uppskjutna skatteskulder	405	458	434
Summa långfristiga skulder	6 877	10 220	10 125
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 830	2 404	1 958
Ej räntebärande skulder	5 949	6 934	7 127
Avsättningar	582	372	388
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning		1 171	99
Summa kortfristiga skulder	9 360	10 881	9 572
Summa eget kapital och skulder	32 663	37 761	36 706

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2015-09-30			2014-09-30			2014-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	14 027	2 982	17 009	13 756	2 377	16 133	13 756	2 377	16 133
Periodens summa totalresultat	966	33	998	1 519	139	1 658	1 402	58	1 460
Utdelning	-1 120	-36	-1 156	-1 040	-35	-1 075	-1 040	-37	-1 077
Nyemission		1	1		39	39		500	500
Optionspremier	3		3	4		4	4		4
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande					-4	-4		17	17
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-9		-9	-18	-30	-48	-95	-130	-225
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	1	3	4						
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		125	125					341	341
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-551	-551		-47	-47		-144	-144
Utgående eget kapital	13 868	2 557	16 425	14 221	2 439	16 660	14 027	2 982	17 009

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	1 422	1 382	1 367
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-764	-589	-280
	657	793	1 087
Betald inkomstskatt	-191	-308	-410
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	466	485	677
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-168	-279	-191
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	475	-22	-8
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-468	-208	580
Kassaflöde från den löpande verksamheten	305	-24	1 058
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-339	-245	-809
Avyttring, koncernföretag	1 532	43	3 590
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-3	-38
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 103		
Utbetald utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	12	33	40
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-519	-533	-762
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	21	28	49
Investering, finansiella tillgångar	-1	-43	-8
Avyttring, finansiella tillgångar	35	38	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 845	-682	2 075
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	1	39	20
Inlösen optioner	-34	-70	-71
Optionspremie	6	10	12
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-69	-40	-173
Utbetald utdelning	-1 099	-1 019	-1 040
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-29	-35	-37
Upptagna lån	1 031	4 603	4 764
Amortering av lån	-1 247	-4 227	-4 610
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 440	-739	-1 135
Periodens kassaflöde	710	-1 445	1 998
Likvida medel vid årets början	5 320	3 337	3 337
Kursdifferens i likvida medel	-62	60	2
Likvida medel klassade som tillgångar till försäljning	17	-75	-17
Likvida medel vid periodens slut	5 985	1 877	5 320

Koncernens nyckeltal

	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Avkastning på eget kapital, %			8
Soliditet, %	50	44	46
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	13	-6	-15
Direktavkastning, %			6,9
Börskurs, kr	50,45	52,25	47,07
Utdelning, kr			3,25
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	39	40	39
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	3,34	3,53	3,22
 Antal utestående stamaktier i genomsnitt:			
– före utspädning	319 012 389	319 008 902	319 009 126
– efter utspädning	319 012 389	319 008 902	319 009 126
 Totalt antal registrerade aktier	324 970 896	324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier	319 843 290	319 839 789	319 839 789
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 376 230	234 372 729	234 372 729
– varav C-aktier	830 000	830 000	830 000

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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

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

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Övriga rörelseintäkter	2	0	2	1	10
Övriga externa kostnader	-20	-19	-85	-55	-79
Personalkostnader	-27	-65	-104	-123	-147
Avskrivningar av materiella anläggningarkostnader	-1	-1	-3	-3	-4
Rörelseresultat	-46	-85	-189	-180	-220
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	0	1 104	0	1 104	2 160
Utdelning från koncernföretag	534		539	40	40
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-86		-86		-784
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			646		
Utdelning från intresseföretag			12		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	28	4	80	100
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	8	2	20	70
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5	-10	-49	-45	-73
Resultat efter finansiella poster	397	1 045	878	1 019	1 293
Skatt					
Periodens resultat	397	1 045	878	1 019	1 293

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Periodens resultat	397	1 045	878	1 019	1 293
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens förändring av fond för verkligt värde					-36
Periodens övrigt totalresultat					-36
Periodens totalresultat	397	1 045	878	1 019	1 257

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	68	71	70
Finansiella anläggningstillgångar	9 837	10 155	9 621
Summa anläggningstillgångar	9 905	10 226	9 691
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	61	2 665	15
Likvida medel	4 282	260	3 251
Summa omsättningstillgångar	4 343	2 925	3 265
Summa tillgångar	14 248	13 151	12 956
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar		1	
Övriga avsättningar	20	17	
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	868	517	525
Ej räntebärande skulder	55	60	55
Kortfristiga avsättningar			
	328	177	189
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 693	1 037	681
Ej räntebärande skulder	116	174	100
Summa eget kapital och skulder	14 248	13 151	12 956
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	398	378	399

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
Ingående eget kapital	11 406	11 185	11 185
Periodens totalresultat	878	1 019	1 257
Utdelning	-1 120	-1 040	-1 040
Optionspremier	3	4	4
Utgående eget kapital	11 168	11 168	11 406

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	878	1 019	1 293
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 039	-1 126	-1 421
	-161	-107	-128
Betald inkomstskatt	–	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-161	-107	-128
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-43	-37	-87
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-39	-8	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-243	-152	-270
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-495	-189	-671
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	107	449	3 430
Avyttring aktier i intresseföretag	1 103		
Investering, finansiella tillgångar		-111	-111
Avyttring, finansiella tillgångar	20	5	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	735	154	2 653
Finansieringsverksamheten			
Optionspremie	1	4	4
Inlösen incitamentsprogram	-31		
Utbetald utdelning	-1 099	-1 019	-1 040
Upptagna lån i koncernföretag	1 668		631
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	539	-1 015	-405
Periodens kassaflöde	1 031	-1 013	1 978
Likvida medel vid årets början	3 251	1 273	1 273
Likvida medel vid periodens slut	4 282	260	3 251

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 standarder och utgivna tolkningar som tillämpas i denna delårsrapport är de som har godkänts av EU fram till och med 31 december 2014. De nya och ändrade IFRS standarder som trätt i kraft 2015 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 2014 års årsredovisning.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos investerar i och utvecklar företrädesvis onoterade företag i Norden. Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och innehaven. 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 innehavens framgång och avkastning, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika investeringsansvariga och respektive innehavs ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla innehavet 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 2014. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen under årets första nio månader* på sidorna 3-4.

Not 3 Förvärv och avyttring av rörelse

Förvärv

Speed Group

I juni 2015 tecknade Ratos avtal om att förvärva cirka 70% av aktierna i Speed Group. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till cirka 450 Mkr, varav Ratos tillförde 285 Mkr i eget kapital. Affären slutfördes 1 september 2015.

Förvärvet genomfördes via ett nybildat ägarbolag, Speed Group Holding AB, där Ratos förvärvade nyemitterade aktier motsvarande cirka 70%. Speed Group Holding förvärvade därefter 100% av aktierna i Speed Group.

Speed Group är en leverantör av logistik tjänster som sträcker sig från bemanning till fullskaligt övertagande av lagerhantering samt vissa tilläggs-tjänster inom produktion, rekrytering och utbildning. Speed Group har idag cirka 900 medarbetare med etablering i sydvästra Sverige och huvudkontor i Borås.

Den sammanlagda överförda ersättningen för förvärvet uppgick till cirka 301 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 345 Mkr. Den goodwill som redovisas för förvärvet återspeglar främst bolagets tillväxtförmåga, affärsmodell samt en organisation med stark kultur.

Det förvärvade företaget ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 51 Mkr och i resultat före skatt med 1 Mkr. För perioden januari till september 2015 uppgick omsättningen till 384 Mkr och resultat före skatt till 15 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 3 Mkr.

Preliminär förvärvsanalys

Mkr	Speed Group
Materiella anläggningstillgångar	20
Omsättningstillgångar	201
Likvida medel	25
Uppskjuten skatteskuld	-1
Kortfristiga skulder	-289
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-44
Goodwill	345
Överförd ersättning ¹⁾	301
¹⁾ Kontant	209
Revers	92

Förvärvsanalysen är preliminär, vilket innebär att verkligt värde inte har fastställts slutligt för samtliga poster.

Förvärv inom dotterföretag

I augusti förvärvade Nebula en del av verksamheten i finska Telecity Group Finland Oy. Förvärvet stärker Nebulas position på den finska marknaden.

Bisnode förvärvade under det tredje kvartalet SN4 International Oy i Finland, en ledande leverantör av Customer Experience Management och Marketing Automation-tjänster till företag i olika branscher.

Under andra kvartalet förvärvade ArcusGruppen 90% av aktierna i Social Wines (tidigare Modern Fluids). Förvärvet är ett led i ArcusGruppens strategi att öka marknadsandelen i Finland.

Under första kvartalet 2015 förvärvade Bisnode Octopus System i Tjeckien. Syftet är att stärka Bisnode på den tjeckiska marknaden. Under samma kvartal förvärvade Nordic Cinema Group, via dotterbolag, samtliga aktier i Ski Kinosenter AS. Förvärvet är ett led i SF Kino AS strategi att etablera sig på Osломarknaden.

Förvärv efter rapportperiodens slut

Ratos tecknade i september avtal om att förvärva 60% av aktierna i Trial Form Support International AB (TFS). Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 47 MEUR, varav Ratos tillförde cirka 27 MEUR i eget kapital inklusive maximal tilläggsköpeskillning. Förvärvet slutfördes 1 oktober 2015.

TFS är en internationell tjänsteleverantör, så kallad Contract Research Organisation (CRO), som på uppdrag av läkemedels-, bioteknik- och medicinteknikindustrin samt närstående branscher genomför kliniska prövningar i human fas. TFS erbjuder en bred medicinsk kompetens och en nischad expertis som på global basis hjälper sina kunder att på ett reglerat och säkert sätt testa läkemedel kliniskt.

Förvärv inom dotterföretag efter rapportperiodens slut

I oktober förvärvade Ratos dotterföretag Bisnode verksamheten i AIS Nordic. Genom förvärvet utökar Bisnode sitt erbjudande inom fordonsinformationstjänster. Köpeskillingen, som uppgick till cirka 65 Mkr, finansierades genom eget kapital från ägarna vilket innebär att Ratos tillsköt 46 Mkr.

GS-Hydro förvärvade i oktober det brittiska bolaget First Hose som erbjuder slangar och slangrelaterade komponenter för olje- och gasindustrin i brittiska Nordsjön vilket kommer att stärka GS-Hydros position som leverantör av lösningar för löpande slangunderhåll. Köpeskillingen består av en initial betalning om cirka 4,5 MGBP (enterprise value) samt en maximal tilläggsköpeskillning om cirka 1,5 MGBP, varav Ratos tillfört 4,5 MGBP (cirka 58 Mkr) för att finansiera förvärvet.

Avyttring

I april ingick Ratos avtal om försäljning av dotterföretaget Nordic Cinema Group. Försäljningen slutfördes i juli. Ratos erhöll 1 667 Mkr, vilket gav en exitvinst om 905 Mkr.

Ratos sålde i april 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 91 kr per aktie, totalt 1 103 Mkr, och gav en exitvinst om 236 Mkr. Efter försäljningen ägde Ratos 10,4% av aktierna i Inwido. Ratos bedömde att koncernen även efter delavyttringen hade ett betydande inflytande över Inwido trots att koncernen ägde mindre än 20% av aktierna. Detta beror på bedömt oförändrat inflytande och fortsatt styrelserepresentation. Inwido klassificerades under rapportperioden som intresseföretag.

Avyttringar efter rapportperiodens slut

Ratos sålde i oktober sitt kvarvarande aktieinnehav om 10,4% i Inwido AB (publ). Försäljningen gjordes till ett pris om 83 kr per aktie, totalt 498 Mkr. Försäljningen ger en exitvinst om cirka 50 Mkr. Ratos äger efter försäljningen inga aktier i Inwido.

Ratos ingick i november avtal om försäljning av Hafa Bathroom Group efter nästan 15 år som ägare. Försäljningspriset uppgick till cirka 50 Mkr (enterprise value) och ger en estimerad exitförlust om knappt 90 Mkr (vilket ger upphov till en nedskrivning om 84 Mkr redan under tredje kvartalet) och en negativ avkastning (IRR). Försäljningen slutfördes den 3 november.

Not 4 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT ¹⁾				
	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014	2015 kv 3	2014 kv 3	2015 kv 1-3	2014 kv 1-3	2014
Innehav										
AH Industries	244	221	790	698	903	-3	-7	-9	-7	-55
Aibel						-7	-61	8	-104	-215
ArcusGruppen	613	593	1 775	1 742	2 548	6	71	-20	101	117
Biolin Scientific	57	52	165	156	224	0	6	-4	-1	10
Bisnode	822	860	2 572	2 656	3 650	12	-17	53	-105	-144
DIAB	352	294	1 093	819	1 157	36	-11	97	-40	-62
Euromaint	505	533	1 610	1 673	2 274	-6	14	-8	-4	17
GS-Hydro	260	348	901	963	1 315	0	17	39	57	91
Hafa Bathroom Group	47	47	149	152	206	0	-1	3	-8	-6
HENT	1 400	1 095	4 118	3 596	4 865	51	32	155	114	135
HL Display	378	382	1 089	1 139	1 509	-1	6	-27	19	3
Inwido ²⁾		1 287		3 495	3 495	17	138	42	105	151
Jøtul	244	244	626	605	920	-4	-7	-57	-83	-110
KVD	77	73	239	232	315	9	7	23	22	33
Ledil ³⁾	82		225		3	30		62		-12
Mobile Climate Control	340	281	985	774	1 021	46	18	91	45	47
Nebula	77	65	218	188	261	24	20	55	46	67
Nordic Cinema Group ⁴⁾		528	1 356	1 760	2 631		1	108	59	218
Speed Group ⁵⁾	51		51			1		1		
SB Seating ⁶⁾		242		799	799		34		107	107
Summa totalt	5 546	7 145	17 962	21 447	28 096	211	260	611	323	392
Exit Nordic Cinema Group						905		905		
Exit Inwido							1 174	236	1 174	1 187
Exit SB Seating										202
Exitresultat						905	1 174	1 142	1 174	1 390
Nedskrivning AH Industries										-87
Nedskrivning Hafa Bathroom Group						-84		-84		-62
Nedskrivning Jøtul										-101
Innehav totalt	5 546	7 145	17 962	21 447	28 096	1 032	1 434	1 669	1 497	1 532
Centralt netto				2	2	-61	-65	-247	-115	-165
Koncernen totalt	5 546	7 145	17 962	21 449	28 098	971	1 369	1 422	1 382	1 367

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår med ägd andel före skatt.

²⁾ Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag med en ägarandel uppgående till 31%. Från och med april 2015 uppgår ägarandelen till 10%.

³⁾ Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

⁴⁾ Nordic Cinema Group ingår i koncernens resultat till och med juni 2015. Hela innehavet avyttrades i juli 2015.

⁵⁾ Speed Group ingår i koncernens resultat från och med september 2015.

⁶⁾ SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

Not 5 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 september 2015 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 296 Mkr (380). Förändringar av redovisat värde se-

dan 2014-12-31, cirka 84 Mkr, består i huvudsak av betalning för utnyttjade säljoptioner för minoritetspost och inlösta syntetiska optionsprogram.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2015 uppgår värdet på derivat till netto 54 Mkr (73), varav 6 Mkr (7) redovisas som tillgång och 60 Mkr (81) som skuld.

Not 6 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2015-01-01	16 770	-1 427	15 343
Rörelseförvärv	478		478
Avyttrade företag	-2 550	-10	-2 560
Nedskrivning		-84	-84
Årets valutakursdifferenser	-172	35	-138
Utgående balans 2015-09-30	14 525	-1 486	13 039

Not 7 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 34 i årsredovisningen för 2014. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter.

Mkr		Ränte- kostnader	Ränte- intäkter	Utdelning	Avsättning	Fordran	Skuld	Kapital- tillskott	Ansvars- förbindelse
2015-09-30	Dotter-/intresseföretag	-8		551	328	40	2 569	141	398
2014-09-30	Dotter-/intresseföretag	-26	81	40	177	1 395	1 579	202	378
2014-12-31	Dotter-/intresseföretag	-35	102	40	178	1	1 206	212	399

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 607 Mkr (386) samt utdelning från intresseföretag om 12 Mkr (0). Under det tredje kvartalet har kapitaltillskott lämnats till DIAB med 20 Mkr. Sedan tidigare under året har kapitaltillskott lämnats till Jötul med 91 Mkr och till Euromaint med 30 Mkr.

Revisors rapport över översiktlig granskning av delårsrapport upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Ratos AB (publ) per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en

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

Slutsats

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

Stockholm den 6 november 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Huvudansvarig revisor

Jeanette Skoglund
Auktoriserad revisor

Telefonkonferens

6 november kl 10.00

08-566 426 62

VDs kommentar

VD Susanna Campbell kommenterar delårsrapporten på www.ratos.se

Kommande rapporttillfällen

2016

17 feb	Bokslutskommuniké 2015
14 april	Årsstämma
10 maj	Delårsrapport januari-mars
19 aug	Delårsrapport januari-juni
10 nov	Delårsrapport januari-september

Stockholm den 6 november 2015

Ratos AB (publ)



Susanna Campbell

Verkställande direktör

För ytterligare information:

Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00

Elin Ljung, Kommunikationschef, 08-700 17 20

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

RATOS

Ratos AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm
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 onoterade nordiska bolag. Innehaven i Ratos är AH Industries, Aibel, ArcusGruppen, Biolin Scientific, Bisnode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, HENT, HL Display, Jøtul, KVD, Ledil, Mobile Climate Control, Nebula, Speed Group och TFS. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 19 miljarder kronor.