

Bokslutskommuniké 2014

RATOS

Q4 januari – december

- Resultat före skatt 1 367 Mkr (1 083)
- Resultat per aktie före utspädning 3,22 kr (2,13)
- Stark operativ avslutning på året för många av innehaven
- God finansiell ställning och fortsatt intressant transaktionsmarknad
- Förslag till utdelning 3,25 kr/aktie (3)
- Justerat avkastningsmål till bolagsanpassat och lägst 15-20% IRR
- Förvärvet av Ledil slutfördes i december
- Börsnotering av Inwido och försäljning av SB Seating – exitvinst totalt 1 390 Mkr
- Ratos-aktiens totalavkastning -15%

Ratos i sammandrag

Mkr	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
Resultat/resultatandelar	69	353	392	602
Exitresultat	216		1 390	895
Nedskrivningar	-250	-308	-250	-308
Resultat från innehav	35	45	1 532	1 189
Centralt netto	-50	-34	-165	-106
Resultat före skatt	-15	11	1 367	1 083

Viktiga händelser

- Ratos har beslutat att justera avkastningsmålet till ett bolagsanpassat avkastningsmål som uppgår till lägst 15-20% IRR (från tidigare 20% IRR), beroende på marknads- och bolags-specifika faktorer. Det justerade avkastningsmålet skapar förbättrade förutsättningar att göra intressanta investeringar i dagens marknadsläge samt tar hänsyn till lägre tillväxt i omvärlden och högre konkurrens om attraktiva förvärvsobjekt
- I december slutfördes förvärvet av finska Ledil, en globalt ledande aktör inom sekundäroptik till LED-belysning. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 97 MEUR (cirka 900 Mkr), varav Ratos har erlagt 49 MEUR (470 Mkr) för en ägarandel motsvarande 66%
- Kapitaltillskott har lämnats till Euromaint om totalt 40 Mkr under året, varav 10 Mkr under fjärde kvartalet
- Under kvartalet genomfördes nedskrivningar av det koncernmässiga värdet på Ratos innehav i AH Industries med 87 Mkr till 227 Mkr, i Hafa Bathroom Group med 62 Mkr till 98 Mkr samt i Jøtul med 101 Mkr till 45 Mkr
- Henrik Blomé har utsetts till vice VD i Ratos. Henrik kommer även fortsättningsvis att som Investment Director arbeta med Ratos innehav och leda en del av investeringsorganisationen. Henrik Blomé har sedan 2001 arbetat på Ratos med investeringar och som bolagsansvarig

Under första till tredje kvartalet

- Den 26 september bör noterades Inwido, Europas största fönstertillverkare, på Nasdaq Stockholm till 68 kr per aktie. Ratos avyttrade i samband med noteringen aktier till ett sammanlagt värde om 2 579 Mkr. Exitvinsten uppgick till 1 187 Mkr. Över den tioåriga innehavstiden uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) hittills till 15% vilket innebär att Ratos erhållit 3,3 gånger investeringen. Ratos ägarandel uppgår efter noteringen till 31,3%. Per den 18 februari uppgår aktiekursen till 87 kr per aktie vilket motsvarar en kursuppgång om cirka 30% sedan noteringen
- I juli ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget SB Seating, Skandinavien ledande kontorstolstillverkare, för 1 925 MNOK (enterprise value). Ratos erhöll 1 049 Mkr för sin andel av aktierna. Exitvinsten uppgick till 202 Mkr. Över den sjuåriga innehavstiden uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) till 14% vilket innebär att Ratos erhållit 2,4 gånger investeringen. Försäljningen slutfördes i oktober 2014
- HL Display genomförde i mars en omfinansiering varvid Ratos erhöll en utbetalning om 346 Mkr. Omfinansieringen möjliggjordes av företagets goda kassaflöde de senaste åren
- Biolin Scientific sålde i mars samtliga aktier i dotterföretaget Osstell. Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till cirka 33 Mkr
- Kapitaltillskott lämnades under de första nio månaderna till AH Industries om 6 Mkr, Biolin Scientific om 5 Mkr, DIAB om 31 Mkr, Hafa Bathroom Group om 15 Mkr, Jøtul om 80 Mkr samt till Aibel om 32 MNOK

På sidorna 9-16 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

Utveckling Ratos innehav *)

	2014			2014 kv 4		
	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel **)	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel **)
Omsättning	-8%	-2%	+4%	-3%	0%	+4%
EBITA	-19%	-6%	+10%	-18%	-6%	+13%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	-1%	0%	+4%	+15%	+9%	+8%
EBT	-55%	-30%	+5%	-80%	-75%	-44%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	+10%	+6%	+11%	+41%	+11%	-1%

*) Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.
 **) Under 2014 påverkar Aibel väsentligt jämförelsen med föregående år på grund av den sedan tidigare aviserade lägre kontraktsaktiviteten och kostnadsneddragningar. För att underlätta analysen redovisas därför innehavens utveckling både inklusive och exklusive Aibel.

På sidan 16 finns en utförlig tabell där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas för att underlätta en analys. På www.ratos.se finns bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för samtliga Ratos innehav att tillgå i nedladdningsbara excel-filer.

Stark operativ avslutning på året för Ratos portfölj

Resultatmässigt är fjärde kvartalet det mest betydande för Ratos innehav och därför är det mycket positivt med den goda operativa utveckling vi såg i många innehav under kvartalet. När vi nu summerar 2014 har vi en portfölj på 18 innehav där 12 stycken ökade sina rörelseresultat (både operativt och redovisat) och rörelsemarginaler under året, en utveckling som bådär gott inför 2015.

Efter två lyckade bolagsförsäljningar, försäljningen av SB Seating och börsnoteringen av Inwido, avslutade vi året med att genomföra förvärvet av finska LED-bolaget Ledil. Totalt sett har vi vid årsskiftet efter genomförda affärer en kassa om drygt 3 miljarder kronor och går således in i 2015 med en stark finansiell ställning. För att ytterligare förbättra förutsättningarna att skapa god avkastning för våra aktieägare har vi beslutat att för 2015 och framåt justera Ratos avkastningsmål till att vara bolagsanpassat och uppgå till lägst 15-20%, en justering som öppnar intressanta möjligheter.

Ökad marknadsaktivitet håller i sig

Den försiktigt ökade marknadsaktivitet vi såg i många av våra innehav under året höll i sig även under fjärde kvartalet, men tilltog inte. Det är som tidigare ingen entydig marknadsbild och flera marknader rör sig fortfarande sidledes eller är relativt svaga. Som vanligt följer vi konjunkturutvecklingen i Norden extra noga då Ratos-bolagen har en klar majoritet, drygt 70%, av sin samlade försäljning här.

God utveckling i innehaven under fjärde kvartalet

Fjärde kvartalet är det resultatmässigt största för Ratos innehav – nästan 40% av innehavens samlade operativa rörelseresultat för 2014 kom under fjärde kvartalet. Därför är det mycket positivt med den goda operativa resultatutveckling vi såg i många innehav under slutet av året, som också medförde att helåret överträffade våra förväntningar. Vi fortsatte också att fokusera på värdeskapande initiativ i innehaven, ett arbete som bidrar till en positiv långsiktig utveckling i Ratos portfölj.

Av Ratos 18 innehav (nyförvärvade Ledil inkluderas från och med 2014 operativt i siffrorna då förvärvet slutfördes i december) uppvisade 12 av 18 bolag stigande rörelseresultat (operativt och redovisat) och operativa rörelsemarginaler för 2014, en utveckling som är tillfredsställande, även om innehaven har mer att ge. Totalt sett ökade det operativa rörelseresultatet (EBITA) med 9% under fjärde kvartalet (justerat för Ratos ägarandelar), vilket är en stark utveckling. För redovisat rörelseresultat var förändringen -6%, men om vi exkluderar Aibel, som tagit betydande omstruktureringskostnader under fjärde kvartalet, var förändringen +13% för övriga 17 innehav.

I Ratos formella resultaträkning påverkades resultatandelarna under fjärde kvartalet bland annat av Aibels omstruktureringskostnader där reserveringar också gjorts för 2015 års effekter av hittills genomförda åtgärdsprogram, samt av Bisnode där omfattande nedskrivningar gjordes för den i januari 2015 avyttrade förlustbringande franska verksamheten.

En riktigt stark avslutning på året blev det för bland annat GS Hydro, HENT, Inwido, MCC, Nebula och Nordic Cinema Group. En anledning var det goda arbete som tidigare gjorts på kostnadssidan och avseende långsiktiga tillväxtinitiativ som nu

ger utväxling i till exempel Inwido och MCC. Inwido uppnådde sitt bästa fjärde kvartal någonsin med ökad försäljning, ordergång och operativt rörelseresultat och stärker därmed sin position som Europas största fönstertillverkare. Även Nordic Cinema Group hade en stark avslutning på året då filmtbudget kring jul var bra och det operativa genomförandet mycket gott.

Ratos breda portfölj har också innehav med en svagare utveckling. För 2014 var det framför allt Aibel, Bisnode och HL Display som hade en negativ resultatutveckling jämfört med föregående år. I Aibel genomfördes ytterligare kostnadsåtgärder under fjärde kvartalet till följd av det osäkra marknadsläget, även om det bör noteras att Aibel främst arbetar mot underhållsmarknaden som har ett begränsat direkt oljeprisberoende. För närvarande fokuserar Aibel också mycket på affärsområdet nybyggnation då två för Aibel relevanta kontrakt för Sverdrupfältet i Norge förväntas tilldelas under våren. I Bisnode skedde en omstruktureringsav säljorganisationen i Sverige under fjärde kvartalet, vilket enligt förväntan påverkade resultatet och försäljningen temporärt negativt, en effekt som vi kommer att se även i början av 2015.

Inför årsskiftet genomfördes som vanligt en noggrann genomgång av de bokförda värdena på innehaven, vilket resulterade i nedskrivningar under fjärde kvartalet av innehaven AH Industries, Hafa Bathroom Group och Jøtul om totalt 250 Mkr. Det är bolag som haft olika strategiska utmaningar och svag utveckling under en längre period, varför en nedskrivning blev en naturlig följd.

Aktivt transaktionsår

Efter en lyckad försäljning av SB Seating samt framgångsrik börsnotering av Inwido står Ratos med en starkare finansiell ställning än på länge med en kassa om cirka 3,2 miljarder kronor. Positivt är även Inwidos aktiekursutveckling de senaste månaderna och i skrivande stund ligger aktiekursen över introduktionskursen med god marginal.

Under fjärde kvartalet förvärvades Ledil, en finsk ledande global aktör inom sekundäroptik till LED-belysning. Bolaget verkar inom en spännande globalt växande nisch och växer i snabb takt. Ratos avser fortsätta utveckla Ledil tillsammans med grundarna som kvarstår med ett minoritetsägende.

Transaktionsmarknaden fortsätter att vara stark, vilket kombinerat med vår finansiella styrka gör att 2015 kan bli ett spännande år. Tillgången till kapital är fortsatt god och tillgången till bankfinansiering likaså. På Ratos fortsätter vi att lägga mycket tid på att leta intressanta förvärv, en uppgift som är något mer utmanande när konkurrensen på transaktionsmarknaden är hög.

Justerat avkastningsmål

Sedan Ratos strategiskifte 1999 har avkastningsmålet (IRR) varit 20%. Målet har varje år utvärderats tillsammans med Ratos styrelse och vi har i år beslutat justera målet något och istället arbeta med ett bolagsanpassat mål som ska vara lägst 15-20% i årlig avkastning. Med det justerade avkastningsmålet skapas ännu bättre förutsättningar att göra intressanta investeringar och därmed avkastning för våra aktieägare i dagens marknads-läge som präglas av fortsatt låg tillväxt och lågt ränteläge samt en mer mogen private equity-bransch.

Skiftande marknadsutveckling och stark transaktionsmarknad

Inför 2015 har vi en försiktig makrosyn och ingen förväntan om en stark generell makroekonomisk återhämtning. Marknadsutvecklingen för Ratos innehav förväntas överlag gå åt rätt håll

under 2015, men variera starkt mellan olika marknadsnischer och geografier. Transaktionsmarknaden förväntas fortsätta vara stark, vilket kan skapa intressanta möjligheter för en aktör som Ratos.

För den bolagsportfölj som vi äger vid inledningen av året bedömer vi sammantaget att det finns förutsättningar för ökade rörelseresultat (justerat för Ratos ägarandelar) under 2015.




Susanna Campbell

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Ratos resultat

Resultatet före skatt för helåret 2014 uppgick till 1 367 Mkr (1 083). Det högre redovisade resultatet beror på högre exitresultat jämfört med föregående år. Resultatandelarna för majoriteten av Ratos innehav har förbättrats men påverkas

negativt av jämförelsestörande poster i Aibel samt nedskrivningar som Bisnode gjort under framför allt fjärde kvartalet. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 392 Mkr (602) och exitresultat med 1 390 Mkr (895).

Mkr	2014	2013
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (70%)	-55	-78
Aibel (32%) ²⁾	-215	141
Arcus-Gruppen (83%)	117	75
Biolin Scientific (100%)	10	-13
Bisnode (70%)	-144	9
DIAB (96%)	-62	-109
Euromaint (100%)	17	-76
GS-Hydro (100%)	91	57
Hafa Bathroom Group (100%)	-6	-13
HENT (73%) ³⁾	135	28
HL Display (99%)	3	106
Inwido (31%) ⁴⁾	151	220
Jøtul (93%)	-110	-89
KVD (100%)	33	29
Ledil (66%) ⁵⁾	-12	
Mobile Climate Control (100%)	47	68
Nebula (73%) ⁶⁾	67	40
Nordic Cinema Group (58%) ⁷⁾	218	120
SB Seating (85%) ⁸⁾	107	86
Stofa (99%) ⁹⁾		1
Summa resultat/resultatandelar	392	602
Exit Inwido	1 187	
Exit SB Seating	202	
Exit Stofa		895
Summa exitresultat	1 390	895
Nedskrivning AH Industries	-87	
Nedskrivning Hafa Bathroom Group	-62	
Nedskrivning Jøtul	-101	-74
Nedskrivning DIAB		-234
Resultat från innehav	1 532	1 189
Intäkter och kostnader i Ratos AB och centrala bolag		
Förvaltningskostnader	-229	-240
Finansiella poster	64	134
Koncernens resultat före skatt	1 367	1 083

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

²⁾ Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

³⁾ HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

⁴⁾ Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag.

⁵⁾ Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

⁶⁾ Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

⁷⁾ Resultatet 2013 består av enbart Finnino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

⁸⁾ SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

⁹⁾ Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

Intäkter och kostnader i Ratos AB och centrala bolag
Ratos centrala netto uppgick till -165 Mkr (-106), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 147 Mkr (130). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 50 Mkr (35). Övriga förvaltningskostnader var 82 Mkr (110). Finansiella poster netto uppgick till +64 Mkr (+134).

Skatt

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

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 3 133 Mkr (-81) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 5 320 Mkr (3 337). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 10 826 Mkr (12 933).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 293 Mkr (-633). Moderbolagets likvida medel var 3 251 Mkr (1 273). Med hänsyn tagen till avtalade, men per balansdagen ännu ej genomförda finansiella transaktioner, har Ratos per den 19 februari 2015 en nettolikviditet om cirka 3,2 miljarder kr. Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2014 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 av serie C och/eller serie D i samband med avtal om förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos investerar företrädesvis i och utvecklar onoterade företag i Norden. Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och innehaven. Dessa omfattar framför allt marknads- mässiga, 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 ledningsgrupper 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 2013. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen under 2014* på sidorna 3-4.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 815 Mkr (454). Kapitaltillskott har lämnats till innehav om sammanlagt 212 Mkr under 2014, varav 10 Mkr under fjärde kvartalet.

Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 3,22 kr (2,13). Totalavkastningen på B-aktien uppgick under 2014 till -15%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +16%.

Ratos preferensaktie

Slutkursen den 30 december för Ratos preferensaktie av serie C var 1 880 kr. Utdelningen följer bolagsordningen och uppgår för närvarande till 100 kr per år och betalas kvartalsvis i februari, maj, augusti och november. Utdelning, med avstämningsdag den 14 november 2014 betalades ut den 19 november 2014, om totalt 21 Mkr.

Återköp och antal aktier

Under 2014 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. 3 770 aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid årets slut 5 131 107 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 31 december uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier samt preferensaktier) till 324 970 896 och antalet röster till 108 670 443,6. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 009 789 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 830 000. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under helåret 2014 var 5 131 770 (5 135 696 under helåret 2013).

Totalavkastning

1 januari 2010 – 31 december 2014



Källa: SIX och Ratos

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 31 december 2014 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 14 027 Mkr (14 221 Mkr den

30 september 2014), motsvarande 39 kr per utestående aktie (40 kr den 30 september 2014).

Mkr	2014-12-31	% av eget kapital
AH Industries	227	2
Aibel	1 494	11
Arcus-Gruppen	666	5
Biolin Scientific	370	3
Bisnode	1 195	9
DIAB	545	4
Euromaint	673	5
GS-Hydro	117	1
Hafa Bathroom Group	98	1
HENT	416	3
HL Display	828	6
Inwido	1 285	9
Jøtul	45	0
KVD	303	2
Ledil	459	3
Mobile Climate Control	980	7
Nebula	388	3
Nordic Cinema Group	737	5
Summa	10 827	77
Övriga nettotillgångar i Ratos AB och centrala bolag	3 200	23
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	14 027	100
Eget kapital per stamaktie, kr ²⁾	39	

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

²⁾ 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

Ratos nedre investeringsintervall har justerats och uppgår numera i normalfallet till lägst 250 Mkr i eget kapital (från tidigare lägst 300 Mkr).

Förslag till årsstämman 2015

Årsstämma

Ratos årsstämma hålls den 16 april 2015 kl 16.30 på Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4, Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 10 april 2015, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den 10 april. Anmälan om deltagande kan göras via www.ratos.se, per post till Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm eller per telefon 08-700 17 00. Årsredovisningen på svenska och övriga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på www.ratos.se från och med den 6 mars 2015. Kallelse till årsstämman offentliggörs den 5 mars 2015.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för räkenskapsåret 2014 om 3,25 kr per aktie (3) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 20 april 2015 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 23 april 2015.

Förslag till utdelning avseende preferensaktier

Styrelsen föreslår att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2016, i enlighet med bolagsordningen, ska lämnas kvartalsvis med 25 kr per preferensaktie av serie C, dock högst 100 kr.

Som avstämningsdagar, före nästa årsstämma, för de kvartalsvisa utdelningarna på utestående preferensaktier av serie C föreslås den 15 maj 2015, den 14 augusti 2015, den 13 november 2015 och den 15 februari 2016. Utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 20 maj 2015, den 19 augusti 2015, den 18 november 2015 och den 18 februari 2016.

Incitamentsprogram

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om utställande av högst 800 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B att överlåtas för en marknadsmässig premie till nyckelpersoner i Ratos. Optionsköpen avses delvis att subventioneras. Lösenkursen ska motsvara 125% av genomsnittet av den för varje handelsdag under perioden 14-18 september 2015 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B-aktie på Nasdaq Stockholm. Optionerna löper till och med den 20 mars 2020.

Därutöver föreslår styrelsen att stämman beslutar om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i innehav. Programmet föreslås genomföras genom utställande av syntetiska optioner för vilka ett marknadsvärde ska erläggas. Optionsköpen avses delvis att subventioneras. Vidare föreslår styrelsen att stämman beslutar om överlåtelse av totalt högst 16 000 Ratos-aktier av serie B till administrativ personal i Ratos.

Förslag till bemyndigande om nyemission av B-aktier att användas vid förvärv

Styrelsen föreslår att årsstämman, i likhet med föregående år, bemyndigar styrelsen att i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av Ratos-aktier. Bemyndigandet ska omfatta högst 35 miljoner aktier av serie B, vilket motsvarar 9,7% av aktierna och 3,1% av rösterna (efter fullt utnyttjande av mandatet) och gäller fram till nästa årsstämma.

Förslag till bemyndigande om nyemission av preferensaktier att användas vid förvärv

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att, intill nästkommande årsstämma, bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier av serie C och/eller serie D i bolaget, i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport.

Huvudsakliga villkor för preferensaktier av serie C (motvarande villkor som utestående C-aktier):

- Kvartalsvis utdelning om 25 kr per aktie, dock högst 100 kr per år fram till årsstämman 2017 och därefter 30 kr per kvartal, dock högst 120 kr per år
- Ratos har rätt att lösa in C-aktierna till 115% av initial teckningskurs före den 15 maj 2017 och till 105% av initial teckningskurs därefter

Huvudsakliga villkor för preferensaktier av serie D:

- Kvartalsvis utdelning om 25 kr per aktie, dock högst 100 kr per år fram till årsstämman 2019 och därefter 32 kr per kvartal, dock högst 128 kr per år
- Ratos har rätt att lösa in D-aktierna till 115% av initial teckningskurs före den 15 maj 2019 och till 100% av initial teckningskurs därefter

Motiv och bakgrund till emissionsbemyndiganden

Ratos har sedan årsstämman 2009 haft ett mandat att utnyttja nyemitterade B-aktier för finansiering av förvärv. För att ge ökad flexibilitet i val av finansieringsform och på så sätt kunna optimera aktieägarnas avkastning, sökte styrelsen årsstämmans mandat 2013 att även kunna emittera preferensaktier i samband med förvärv. Detta mandat utnyttjades och mottogs väl. Därför söker styrelsen av årsstämman 2015 ett förnyat mandat som utökas med ytterligare en serie (D). Emissionsmandat är ett nödvändigt instrument för Ratos likviditetsplanering då Ratos affärsmodell innebär stora likviditetsflöden in (försäljningar) och ut (förvärv) vid tidpunkter som är svåra att förutsäga. Genom att emittera B-aktier eller preferensaktier kan Ratos säkerställa att förvärv genomförs när sådana kan göras till rätt villkor snarare än när likviditet finns tillgänglig, vilket skulle ha en negativ inverkan på avkastningen. Det är styrelsens uppfattning att emissionsmandaten är av strategisk vikt för att säkerställa att Ratos kontinuerligt kan utnyttja de förvärvsmöjligheter som uppstår.

Motivet till ett öppet mandat är dels att det inte går att avgöra när och i vilken omfattning det kan bli aktuellt med förvärv med aktier som betalningsmedel, dels att den långa tidsaxeln för att genomföra en emission annars omöjliggör användandet av Ratos-aktier i det syftet. Mandatet gäller enbart vid eventuella förvärv och om inga förvärv slutförs där hela eller delar av finansieringen sker genom nyemitterade aktier kommer ingen emission av vare sig B-aktier eller preferensaktier att genomföras och mandatet därmed ej utnyttjas.

Förslag till återköp av aktier

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ge styrelsen bemyndigande att, under tiden intill nästa årsstämma, återköpa A-, B-, C- och D-aktier i bolaget. Återköp ska ske på Nasdaq Stockholm och begränsas av att bolagets innehav av egna aktier inte vid någon tidpunkt får överstiga 7% av samtliga aktier i bolaget. Syftet med återköpsmandatet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för Ratos aktieägare. Här ingår bland annat säkring av köpoptioner utställda inom ramen för Ratos incitamentsprogram.

Information om innehaven

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

AH Industries

- Omsättning 781 Mkr (896) och EBITA 12 Mkr (-34)
- EBITA-resultatet justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 11 Mkr (19)
- Strategiska alternativ utvärderas för divisionen Tower & Foundation (T&F) i ett led att fokusera på kärnverksamheten (Tower and Foundation redovisas nu för 2014 och 2013 som utvecklade verksamhet i enlighet med IFRS)
- Orderförseningar har medfört lägre omsättning och resultat under hösten. Marknadsosäkerhet kräver fortsatt högt fokus på besparingsåtgärder
- Under fjärde kvartalet genomfördes bolagets hittills största och en strategiskt viktig investering riktad mot nya större offshorevindturbiner om cirka 30 Mkr

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, Kina och Tyskland.

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 227 Mkr den 31 december 2014.

Aibel

- Omsättning 9 319 Mkr (14 029) och EBITA 22 Mkr (686)
- Betydande omstruktureringskostnader under året som uppgick till 462 Mkr (4), varav 314 Mkr (0) under det fjärde kvartalet, där reserveringar också gjorts för 2015 års effekter av hittills genomförda åtgärdsprogram. EBITA-resultatet justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 484 Mkr (691) och påverkades negativt av den lägre omsättningen
- Svag marknadsutveckling bidrog till väsentligt lägre försäljning inom Field Development samt inom MMO och Modifikation. Den utmanande marknaden väntas bestå under 2015
- Verksamheten inom MMO och Modifikation har anpassats till dagens aktivitetsnivå. Totalt har Aibel minskat antalet anställda med drygt 1 000 personer samt ett stort antal inhyrda under 2014. Inom Field Development bedöms viktiga tilldelningar av nya kontrakt ske under första halvåret 2015
- Kapitaltillskott genomfört om 100 MNOK i juli, varav Ratos andel uppgick till 32 MNOK
- Orderboken per 31 december 2014 uppgick till cirka 12 miljarder NOK (cirka 17 miljarder NOK 2013). Kontrakt för att färdigställa Goliat-plattformen erhållet under fjärde kvartalet

Aibel är en ledande norsk leverantör av underhålls- och ombyggnadstjänster till produktionsplattformar för olja och gas samt nybyggnadsprojekt 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 1 494 Mkr den 31 december 2014.

Arcus-Gruppen

- Omsättning 2 548 Mkr (2 516) och EBITA 245 Mkr (274)
- Försäljningstillväxt i redovisad valuta +3%, drivet av stark försäljningsutveckling inom vin
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 239 Mkr (246). Resultatet har påverkats negativt av betydande valutaeffekter och höjd alkoholskatt om totalt cirka 50-60 MNOK
- I januari 2015 förvärvades det svenska akvavit- och glöggmärket Snällerröds med huvudmarknad i Sverige men försäljning i hela Norden
- Som ett led i att effektivisera produktionsstrukturen flyttas produktion från Aalborg till Gjelleråsen vilket genomförs under första halvåret 2015
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå nollresultat vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 271 MNOK (287) och operativ EBITA till -49 MNOK (-76). Det förbättrade rörelseresultatet är ett resultat av betydande kostnadsreduktioner

Arcus-Gruppen är Norges och Danmarks ledande spritproducent, och Norges och Sveriges största respektive näst största vinleverantör genom egna varumärken och ledande agenturer. Bland gruppens mer kända varumärken finns Aalborg Akvavit, Lysholm Linie Aquavit, Braastad Cognac, Gammel Dansk och Vikingfjord Vodka.

Ratos ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 666 Mkr den 31 december 2014.

Biolin Scientific

- Omsättning 215 Mkr (197) och EBITA 32 Mkr (21) (Biolin Scientifics avyttrade verksamhet Osstell redovisas för 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS)
- Försäljningstillväxt +9%, drivet av mycket stark utveckling inom Analytical Instruments och stabil utveckling inom Drug Discovery
- Stark lönsamhet under fjärde kvartalet med en EBITA-marginal om 25% drivet av försäljningsökningen
- Dotterbolaget Osstell såldes i mars till Fouriertransform för cirka 33 Mkr (enterprise value) som ett led i att fokusera verksamheten

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 370 Mkr den 31 december 2014.

Bisnode

- Omsättning 3 502 Mkr (3 540) och EBITA 298 Mkr (344) (Bisnodes verksamhet i Frankrike redovisas nu för 2014 och 2013 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS)
- Stabil organisk försäljningsutveckling justerad för valutaeffekter med god tillväxt i Norge, Danmark och Centraleuropa. Svag försäljning i Sverige på grund av pågående omstrukturingsarbete, samt i Tyskland under första halvåret där förändrat fokus mot fleråriga kontrakt kortsiktigt givit lägre intäkter. Förbättrad utveckling i Tyskland under andra halvåret
- Lägre EBITA-resultat till följd av den lägre försäljningen i Sverige och Tyskland samt ökade kostnader. Resultatet på övriga marknader utvecklades positivt
- Som ett led i att fokusera på kärnverksamheten har verksamheterna i Frankrike och Holland samt dotterbolagen Lundalogik och Bisnode Applicate avyttrats. Fyra förvärv har genomförts i Norden för att öka konkurrenskraften med ett helhetserbjudande i Norden, däribland Debitorregistret och Grufman Reje samt utestående minoritet i Vendemore och Match IT

Bisnode är en av Europas ledande leverantörer av beslutstöd 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. Bisnode har cirka 2 600 medarbetare i 17 länder.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 195 Mkr den 31 december 2014.

DIAB

- Omsättning 1 157 Mkr (864) och EBITA -4 Mkr (-50)
- Justerad för valutaeffekter ökade försäljningen med 29% till följd av framför allt en starkare vindkraftmarknad i Kina och USA. Även marin- och TIA-segmenten uppvisade god tillväxt
- Förbättrat operativt EBITA-resultat, 20 Mkr (-11), justerat för kostnader hänförliga till bland annat organisationsförändringar, drivet av stark försäljningsutveckling
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 31 Mkr
- Etablering av ny anläggning för PVC-skumsproduktion i Kina 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 545 Mkr den 31 december 2014.

Euromaint

- Omsättning 2 274 Mkr (2 416) och EBITA 57 Mkr (25)
- Lägre försäljning framför allt på grund av minskade volymer inom godsaffären
- Ökat EBITA-resultat trots lägre omsättning till följd av genomförda åtgärdsprogram. Justerat för jämförelsestörande kostnader, främst hänförliga till omstruktureringar, uppgick EBITA till 77 Mkr (67)
- Nytt kontrakt tecknat avseende underhåll av persontåg med kunden Stadler i Tyskland. Efter årets slut har ytterligare kontrakt tecknats gällande ett 10-årigt underhållskontrakt för Green Cargo samt underhåll av persontåg till italienska tågoperatören E.A.V. till ett ordervärde på 24 MEUR. Ett flertal större upphandlingar kommer genomföras under 2015
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 40 Mkr under 2014

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

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 673 Mkr den 31 december 2014.

GS-Hydro

- Omsättning 1 315 Mkr (1 237) och EBITA 100 Mkr (83)
- Stabil försäljning och god orderingång, +6% i redovisad valuta
- God utveckling inom både marin och landbaserade kundsegment, försvagad utveckling inom offshoresegmentet
- Resultatförbättring som följd av ökad försäljning och god kostnadskontroll

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 117 Mkr den 31 december 2014.

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 206 Mkr (238) och EBITA -4 Mkr (-13)
- Något stabilare marknadsförutsättningar under det andra halvåret med positiv utveckling för Hafa men svagare för Westerbergs. Fortsatt hög priskonkurrens på marknaden
- Förbättrat operativt EBITA-resultat trots lägre försäljning, till följd av genomförda effektiviseringsåtgärder. Justerat för jämförelsestörande kostnader främst hänförliga till organisationsförändringar uppgick EBITA till 1 Mkr (-13)

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

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 98 Mkr den 31 december 2014.

HENT

- Omsättning 4 865 Mkr (4 213) och EBITA 159 Mkr (120)
- Mycket god omsättningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- EBITA-resultatet, justerat för jämförelsestörande poster, stärktes jämfört med föregående år och uppgick till 149 Mkr (134), motsvarande en EBITA-marginal om 3,1% (3,2)
- God ordergång under året om totalt 5,6 miljarder NOK. Orderboken per 31 december 2014 uppgick till cirka 8,7 miljarder NOK (cirka 7,5 miljarder NOK 2013)

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 416 Mkr den 31 december 2014.

HL Display

- Omsättning 1 509 Mkr (1 596) och EBITA 60 Mkr (128)
- Omsättningen minskade med 8%, justerad för valuta-effekter. Svagare marknad inom segmenten detaljhandel samt varumärkesleverantörer samt negativ påverkan av pågående förändringar i säljorganisationen på vissa större marknader
- Lägre EBITA-resultat främst på grund av minskad volym, förändrad försäljningsmix och betydande negativa valuta-effekter bland annat avseende Ryssland, samt omstruktureringkostnader om 18 Mkr
- Omfinansiering i mars frigjorde 346 Mkr till Ratos, vilken möjliggjordes av företagets goda kassaflöde de senaste åren

HL Display är en internationell leverantör av produkter och lösningar för butikskommunikation och varuexponering med verksamhet i 47 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 828 Mkr den 31 december 2014.

Inwido

- Omsättning 4 916 Mkr (4 300) och EBITA 376 Mkr (294)
- God försäljningstillväxt, +8% justerad för valutaeffekter och förvärv, drivet av stark utveckling i Sverige samt ökade marknadsandelar i Danmark och Finland. Svag utveckling i Norge och blandad utveckling utanför Norden
- Ordergången ökade med 21% under fjärde kvartalet, och orderboken var vid slutet av fjärde kvartalet 30% högre än motsvarande period föregående år, justerad för förvärv
- Stark resultatutveckling tack vare fortsatt volymtillväxt och effektiviseringar från genomförda åtgärdsprogram. EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader om 125 Mkr (51), relaterade till främst förändrad produktionsstruktur och börsnoteringskostnader, uppgick till 502 Mkr (345) motsvarande en marginal om 10,2% (8,0%).
- Den 26 september börsnoterades Inwido på Nasdaq Stockholm

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och ytterdörrar till konsumenter, byggbolag och småhus-tillverkare. Verksamhet bedrivs i samtliga nordiska länder samt i Storbritannien, Polen, Irland och Österrike. Elitfönster, Snickar-Per, Tiivi, KPK, Lyssand och Allan Brothers är några av bolagets varumärken.

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 31% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 285 Mkr den 31 december 2014.

Jøtul

- Omsättning 920 Mkr (930) och EBITA -22 Mkr (-15)
- Försäljningen justerad för valutaeffekter minskade med 4%. Det milda vädret under året bidrog till en svag efterfrågan på framför allt den norska och franska marknaden, positiv utveckling i USA
- Lägre EBITA-resultat på grund av förändrad försäljningsmix med högre andel sålda tredjepartstillverkade produkter och lägre andel sålda kaminer. Fortsatt kostnadsfokus genom pågående omstrukturerings- och effektiviseringsåtgärder
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 80 Mkr under året

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 45 Mkr den 31 december 2014.

KVD

- Omsättning 315 Mkr (297) och EBITA 44 Mkr (44)
- Högre försäljning framför allt tack vare stark tillväxt inom Privatbil i både Sverige (+93%) och i Norge. Vid utgången av 2014 stod Privatbil för 9% av den totala försäljningen
- Etableringen på norska marknaden uppvisar god försäljningstillväxt men belastade resultatet med -11 Mkr (-14)
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader, framför allt relaterade till nedläggning av Obeständsaffären, ökade till 50 Mkr (44)
- Fortsatta satsningar inom bolaget, ny auktionssajt lanserad och nya anläggningar etablerade i Malmö och Umeå

KVD är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget, som grundades 1991, driver auktionssajterna kvd.se, kvdnorge.no 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 303 Mkr den 31 december 2014.

Ledil

- Omsättning 243 Mkr (171) och EBITA 61 Mkr (45)
- Ratos förvärvade Ledil, en finsk ledande global aktör inom sekundäroptik till LED-belysning, den 29 december 2014
- Stark försäljningstillväxt. Tillväxten drivs av en ökad efterfrågan på energieffektiv, miljövänlig och högkvalitativ LED-belysning inom flera produktområden och geografier
- Förbättrat EBITA-resultat tack vare den högre försäljningen

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 459 Mkr den 31 december 2014.

Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 1 021 Mkr (978) och EBITA 106 Mkr (97)
- Den fortsatt ökande marknadsaktiviteten inom bussegmentet i Nordamerika och Europa bidrog till att försäljningen ökade med 2%, justerad för valutaeffekter. Svagare efterfrågan inom försvarssegmentet. Exklusive försvarssegmentet ökade försäljningen med 6% justerad för valutaeffekter
- Oförändrad operativ EBITA-marginal, 10,5% (10,5), ökad volym, genomförda åtgärder och valutaeffekter påverkade positivt medan mixeffekter (lägre andel försvarsförsäljning) påverkade negativt
- Stark försäljning och god resultatutveckling under fjärde kvartalet

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 980 Mkr den 31 december 2014.

Nebula

- Omsättning 261 Mkr (228) och EBITA 85 Mkr (87)
- Försäljningstillväxt 8,5% för helåret i lokal valuta. Tillväxt inom samtliga affärsområden och mycket stark utveckling för molntjänster
- EBITA-resultatet justerat för jämförelsestörande poster ökade till 87 Mkr (75), motsvarande en förbättrad operativ EBITA-marginal på 33,5% (32,9)
- Genomförda satsningar på försäljning, marknad och tjänstererbjudanden för att stärka framtida tillväxt
- I januari 2015 beslutades att Pekka Eloholma fortsätter som VD i bolaget efter att tidigare varit tillförordnad

Nebula är en marknadsledande driftleverantör av molntjänster, IT-infrastruktur 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 39 000 kunder. 90% av försäljningen är abonnemangsbaserad.

Ratos ägarandel i Nebula uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 388 Mkr den 31 december 2014.

Nordic Cinema Group

- Omsättning 2 612 Mkr (2 528) och EBITA 366 Mkr (311) (2013 är proformerat för sammanslagningen av SF Bio och Finnkino)
- God tillväxt i kringförsäljning per besökare (+7%), positiv resultatutveckling med stark avslutning på året
- Antalet biobesök minskade med 3% jämfört med föregående år drivet av svagare filmutbud under framför allt andra och tredje kvartalet 2014
- Filmutbudet för 2015 väntas bli starkt med flera aviserade storfilmspremiärer. Under 2015 öppnas ett flertal nya biografier, bland annat i Mall of Scandinavia, Solna, med Nordens första IMAX-salong

Nordic Cinema Group är Nordens största biografkoncern med 65 helägda biografier med 436 salonger och cirka 64 000 platser i sex länder – Sverige, Finland, Norge, Estland, Lettland och Litauen. Därutöver är Nordic Cinema Group delägare i ytterligare 43 biografier. Flera starka lokala varumärken ingår i koncernen: SF Bio, SF Kino, Finnkino och Forum Cinemas. Nordic Cinema Group bildades 2013 genom en sammanslagning av SF Bio och Finnkino.

Ratos ägarandel i Nordic Cinema Group uppgick till 58% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 737 Mkr den 31 december 2014.

Ratos innehav 31 december 2014

Mkr	Nettoomsättning				EBITA			
	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
AH Industries ¹⁾	179	236	781	896	-1	-49	12	-34
Aibel ²⁾	2 232	3 013	9 319	14 029	-137	145	22	686
Arcus-Gruppen	806	789	2 548	2 516	104	130	245	274
Biolin Scientific ³⁾	67	62	215	197	17	13	32	21
Bisnode ⁴⁾	954	951	3 502	3 540	116	149	298	344
DIAB	338	228	1 157	864	-11	-21	-4	-50
Euromaint ⁵⁾	601	622	2 274	2 416	27	22	57	25
GS-Hydro	352	320	1 315	1 237	28	16	100	83
Hafa Bathroom Group	54	63	206	238	2	-8	-4	-13
HENT ⁶⁾	1 269	1 210	4 865	4 213	27	18	159	120
HL Display	371	421	1 509	1 596	4	34	60	128
Inwido ⁷⁾	1 421	1 193	4 916	4 300	176	75	376	294
Jøtul	315	337	920	930	21	30	-22	-15
KVD	83	78	315	297	14	21	44	44
Ledil ⁸⁾	70	46	243	171	8	11	61	45
Mobile Climate Control	247	205	1 021	978	22	2	106	97
Nebula ⁹⁾	72	61	261	228	23	42	85	87
Nordic Cinema Group ¹⁰⁾	864	823	2 612	2 528	201	150	366	311
Summa 100%	10 296	10 658	37 980	41 174	641	778	1 994	2 449
Förändring	-3%		-8%		-18%		-19%	
S:a justerad ägarandel	6 529	6 546	23 820	24 430	460	491	1 348	1 439
Förändring	0%		-2%		-6%		-6%	
S:a justerad ägarandel, exklusive Aibel ²⁾	5 824	5 594	20 875	19 996	504	446	1 340	1 222
Förändring	4%		4%		13%		10%	

Mkr	Operativ EBITA ^{A)}				Avskrivningar 2014	Investe- ringar 2014	Kassa- flöde 2014	Ränte- bärande netto- skulder 14-12-31	Koncern- mässigt värde 14-12-31	Ratos ägar- andelar 14-12-31
	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013						
AH Industries ¹⁾	0	1	11	19	36	52	17	323	227	70%
Aibel ²⁾	176	144	484	691	178	110	-902	4 788	1 494	32%
Arcus-Gruppen	126	130	239	246	51	33	122	1 100	666	83%
Biolin Scientific ³⁾	17	14	32	25	7			143	370	100%
Bisnode ⁴⁾	139	158	346	447	115	158	83	1 983	1 195	70%
DIAB	0	9	20	-11	67	30	-55	800	545	96%
Euromaint ⁵⁾	27	23	77	67	40	66	-42	514	673	100%
GS-Hydro	28	16	103	83	21	34	47	405	117	100%
Hafa Bathroom Group	2	-8	1	-13	2	1	0	40	98	100%
HENT ⁶⁾	27	18	149	134	5	5	95	-487	416	73%
HL Display	10	41	77	140	40	33	50	635	828	99%
Inwido ⁷⁾	176	120	502	345	131	169	152	1 131	1 285	31%
Jøtul	25	32	-17	-8	57	35	-52	565	45	93%
KVD	15	21	50	44	3	7	32	176	303	100%
Ledil ⁸⁾	21	11	74	45	1			190	459	66%
Mobile Climate Control	23	7	107	103	13	9	62	465	980	100%
Nebula ⁹⁾	24	19	87	75	19	20	45	293	388	73%
Nordic Cinema Group ¹⁰⁾	205	150	369	318	168	110	173	1 546	737	58%
Summa 100%	1 040	906	2 712	2 749						
Förändring	15%		-1%							
S:a justerad ägarandel	628	576	1 645	1 653						
Förändring	9%		0%							
S:a justerad ägarandel, exklusive Aibel ²⁾	572	530	1 492	1 435						
Förändring	8%		4%							

¹⁾ Under 2014 påverkar Aibel väsentligt jämförelsen med föregående år på grund av den sedan tidigare aviserade tillfälligt lägre kontraktsaktiviteten och kostnadsneddragningar. För att underlätta analys redovisas därför innehavens utveckling både inklusive och exklusive Aibel.

^{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 och 2013 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

²⁾ Aibels resultat för 2013 är proformerat för Ratos förvärv, ny finansiering, avskrivning av immateriella tillgångar enligt slutlig förvärvsanalys samt avsättningar.

³⁾ Biolin Scientifics verksamhet Osstell redovisas för 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS. För 2013 redovisas Osstell och Farfield som avvecklad verksamhet.

⁴⁾ Bisnodes verksamhet i Frankrike redovisas för 2014 och 2013 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

⁵⁾ Euromaints verksamhet i Tyskland och Belgien redovisas för 2014 och 2013 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

⁶⁾ HENTs resultat för 2013 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

⁷⁾ Inwido har justerat EBITA (rörelsens kostnader) för historiska icke kassaflödespåverkande bokföringsfel för 2013 i Norge med -5,1 Mkr (-4,6 MNOK)

⁸⁾ Ledils resultat för 2014 och 2013 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

⁹⁾ Nebulas resultat för 2013 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

¹⁰⁾ Nordic Cinema Group har justerat 2014 och 2013 och visas nu utifrån IFRS-anpassad redovisning.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
Nettoomsättning	6 649	7 952	28 098	26 084
Övriga rörelseintäkter	60	154	163	362
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-18	-43	-37	-66
Råvaror och förnödenheter	-3 199	-3 820	-13 065	-11 151
Kostnader för ersättning till anställda	-1 755	-2 217	-8 069	-8 033
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-518	-591	-1 204	-1 225
Övriga kostnader	-1 079	-1 157	-4 790	-4 859
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	219	1	1 404	864
Andel av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-39	67	-127	183
Rörelseresultat	320	346	2 373	2 159
Finansiella intäkter	35	16	105	90
Finansiella kostnader	-370	-351	-1 111	-1 166
Finansnetto	-335	-335	-1 006	-1 076
Resultat före skatt	-15	11	1 367	1 083
Skatt	-67	-136	-265	-252
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-3	-5	27	-29
Periodens resultat	-85	-130	1 129	802
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-80	-195	1 109	742
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	65	20	60
Resultat per aktie, kr				
– före utspädning	-0,31	-0,68	3,22	2,13
– efter utspädning	-0,31	-0,68	3,22	2,13

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
Periodens resultat	-85	-130	1 129	802
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-116	42	-182	42
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	30	-11	45	-11
	-86	31	-137	31
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens omräkningsdifferenser	-18	206	476	28
Periodens förändring av säkringsreserv	-13	-2	-11	26
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	4	0	3	-7
Periodens övrigt totalresultat	-27	204	468	47
Periodens summa totalresultat	-198	105	1 460	880
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-117	1	1 402	828
Innehav utan bestämmande inflytande	-81	104	58	52

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	15 343	18 800
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 574	1 645
Materiella anläggningstillgångar	2 744	3 581
Finansiella anläggningstillgångar	4 133	2 970
Uppskjutna skattefordringar	559	550
Summa anläggningstillgångar	24 353	27 546
Omsättningstillgångar		
Varulager	2 107	2 374
Kortfristiga fordringar	4 827	5 909
Likvida medel	5 320	3 337
Tillgångar som innehas för försäljning	99	
Summa omsättningstillgångar	12 353	11 620
Summa tillgångar	36 706	39 166
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	17 009	16 133
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	8 305	10 160
Ej räntebärande skulder	683	707
Pensionsavsättningar	563	416
Övriga avsättningar	140	154
Uppskjutna skatteskulder	434	478
Summa långfristiga skulder	10 125	11 915
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	1 958	2 357
Ej räntebärande skulder	7 127	8 402
Avsättningar	388	359
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	99	
Summa kortfristiga skulder	9 572	11 118
Summa eget kapital och skulder	36 706	39 166

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2014-12-31			2013-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	13 756	2 377	16 133	12 353	788	13 141
Justering ¹⁾				-22	-8	-30
Justerat eget kapital	13 756	2 377	16 133	12 331	780	13 111
Periodens summa totalresultat	1 402	58	1 460	828	52	880
Utdelning	-1 040	-37	-1 077	-1 019	-42	-1 061
Nyemission		500	500	1 431	16	1 447
Optionspremier	4		4	7		7
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande		17	17			
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-95	-130	-225	50	46	96
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande				128	419	547
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		341	341		1 125	1 125
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-144	-144		-19	-19
Utgående eget kapital	14 027	2 982	17 009	13 756	2 377	16 133

¹⁾ Justering av ingående eget kapital hänförligt till Bisnode (-24) och Inwido (-6).

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 367	1 083
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-280	401
	1 087	1 484
Betald inkomstskatt	-410	-255
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	677	1 229
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-191	100
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-8	86
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	580	-283
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 058	1 132
Investeringsverksamheten		
Förvärv, koncernföretag	-809	-626
Avyttring, koncernföretag	3 590	1 392
Förvärv, aktier i intresseföretag	-38	-1 676
Utbetald utdelning från intresseföretag	40	
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-762	-710
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	49	376
Investering, finansiella tillgångar	-8	-32
Avyttring, finansiella tillgångar	13	63
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 075	-1 213
Finansieringsverksamheten		
Nyemission		1 431
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	20	15
Inlösen optioner	-71	-91
Optionspremie	12	18
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-173	-48
Utbetald utdelning	-1 040	-999
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-37	-42
Upptagna lån	4 764	3 155
Amortering av lån	-4 610	-3 229
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 135	210
Periodens kassaflöde	1 998	129
Likvida medel vid årets början	3 337	3 203
Kursdifferens i likvida medel	2	-67
Likvida medel klassade som Tillgångar som innehas för försäljning	-17	72
Likvida medel vid årets slut	5 320	3 337

Koncernens nyckeltal

	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
Avkastning på eget kapital, %			8	6
Soliditet, %			46	41
Nyckeltal per aktie ¹⁾				
Totalavkastning, %			-15	-2
Direktavkastning, %			6,9	5,2
Börskurs, kr			47,07	58,15
Utdelning per A- och B-aktie, kr			3,25 ⁴⁾	3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾			39	38
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾			3,22	2,13
 Antal utestående stamaktier i genomsnitt:				
– före utspädning	319 018 448	319 016 722	319 009 126	319 005 200
– efter utspädning	319 018 448	319 016 722	319 009 126	319 005 200
 Totalt antal registrerade aktier			324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier			319 839 789	319 836 019
– varav A-aktier			84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier			234 372 729	234 368 959
– varav C-aktier			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.

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	9	1	10	12
Övriga externa kostnader	-24	-19	-79	-76
Personalkostnader	-24	-18	-147	-130
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-2	-4	-5
Rörelseresultat	-40	-38	-220	-199
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	1 056		2 160	
Utdelningar från koncernföretag			40	49
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-784	-477	-784	-477
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	20	35	100	133
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	50	8	70	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	-28	-25	-73	-157
Resultat efter finansiella poster	274	-497	1 293	-633
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	274	-497	1 293	-633

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
Periodens resultat	274	-497	1 293	-633
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens förändring av fond för verkligt värde	-36	0	-36	14
Periodens övrigt totalresultat	-36	0	-36	14
Periodens totalresultat	238	-497	1 257	-619

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	70	73
Finansiella anläggningstillgångar	9 621	11 948
Summa anläggningstillgångar	9 691	12 021
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	14	54
Likvida medel	3 251	1 273
Summa omsättningstillgångar	3 265	1 327
Summa tillgångar	12 956	13 348
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	11 406	11 185
Långfristiga avsättningar		
Pensionsavsättningar		1
Övriga avsättningar		7
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	525	552
Ej räntebärande skulder	55	30
Kortfristiga avsättningar	189	10
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	681	1 477
Ej räntebärande skulder	100	86
Summa eget kapital och skulder	12 956	13 348
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	399	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2014-12-31	2013-12-31
Ingående eget kapital	11 185	11 385
Periodens totalresultat	1 257	-619
Utdelning	-1 040	-1 019
Nyemission		1 431
Optionspremier	4	7
Utgående eget kapital	11 406	11 185

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 293	-633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 421	415
	-128	-218
Betald inkomstskatt	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-128	-218
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-87	-18
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-55	26
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-270	-210
Investeringsverksamheten		
Investering, aktier i dotterföretag	-671	-2 649
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	3 430	529
Investering, finansiella tillgångar	-111	-141
Avyttring, finansiella tillgångar	5	26
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 653	-2 235
Finansieringsverksamheten		
Nyemission		1 431
Optionspremie	4	11
Inlösen incitamentsprogram		-21
Utbetald utdelning	-1 040	-999
Upptagna lån i koncernföretag	631	1 473
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-405	1 895
Periodens kassaflöde	1 978	-550
Likvida medel vid årets början	1 273	1 823
Likvida medel vid årets slut	3 251	1 273

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 2014 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 2013 års årsredovisning.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Från 2015 och framåt träder såväl nya standarder som ändringar i och årliga förbättringar av ett antal standarder i kraft, förutsatt EUs godkännande. Dessa har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nya standarder är IFRS 15 Intäkter och IFRS 9 Finansiella instrument. Dessa standarders eventuella effekt på koncernens resultat och ställning har inte utvärderats. Övriga nya eller ändrade redovisningsstandarder bedöms inte ha en materiell påverkan på Ratos finansiella rapporter.

Not 2 Förvärv och avyttring av rörelse

Förvärv

Ledil

I november 2014 tecknade Ratos avtal om att förvärva cirka 66% av aktierna i det finska LED-optikföretaget Ledil Oy av grundarna. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 97 MEUR (cirka 900 Mkr), affären slutfördes i december 2014.

Förvärvet genomfördes via ett befintligt ägarbolag, Ledil Group Oy (Ledil), som sedan tidigare ägde 14% av Ledil Oy. Ratos förvärvade dels ny-emitterade aktier motsvarande cirka 52% i Ledil, dels cirka 15% av tidigare ägare för totalt 49 MEUR (470 Mkr). Ratos ägande uppgår därefter till 66%. Ledil förvärvade återstående 86% av Ledil Oy och äger slutligen 100% av bolaget.

Ledil är en globalt ledande aktör inom sekundäroptik (linser som bryter ljus från ljuskällan till önskvärd belysning) till LED-belysning. Bolaget har en bred portfölj av egenutvecklade produkter som säljs av egna säljare samt via agenter och distributörer i Europa, Nordamerika och Asien. Tillverkningen sker hos underleverantörer i Kina och i Finland. Produkterna används idag främst i miljöer med höga krav på belysningens prestanda, och återfinns uteslutande i kommersiella applikationer såsom bland annat i butiker, kontor och i gatubelysning.

Den sammanlagda överförda ersättningen för förvärvet uppgick till 630 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 898 Mkr. Den goodwill som redovisas för förvärvet återspeglar ett snabbväxande, lönsamt och innovationsfokuserat bolag med stark marknadsposition inom framtidens belysningsteknologi, LED.

Det förvärvade företaget ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 3 Mkr och i resultat före skatt med -12 Mkr. För perioden januari till december 2014 uppgick omsättningen till 243 Mkr och resultat före skatt till 51 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 18 Mkr, inklusive i Finland gällande transaktionsskatt uppgående till 1,6% av aktievärdet.

Preliminär förvärvsanalys	Mkr
Immateriella anläggningstillgångar	1
Materiella anläggningstillgångar	1
Omsättningstillgångar	41
Likvida medel	66
Innehav utan bestämmande inflytande	-341
Kortfristiga skulder	-36
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-268
Goodwill	898
Överförd ersättning ¹⁾	630
¹⁾ Kontant	630

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

Förvärv inom dotterföretag

Under andra kvartalet 2014 förvärvade Inwido de danska verksamheterna JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer. JNA Vinduer & Døre grundades 1990 för produktion och försäljning av fönster i Danmark. Under 2006 utökades gruppen med SPAR Vinduer som etablerades som ett billigare alternativ för danska internet-kunder. Den sammanlagda överförda ersättningen för dessa förvärv uppgick till 204 Mkr. De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 122 Mkr och i resultat före skatt med 22 Mkr. För perioden januari till september 2014 uppgick omsättningen till 154 Mkr och resultat före skatt till 8 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 2,5 Mkr.

Bisnode förvärvade under första kvartalet 2014 Debitor Registret och Grufman Reje. Debitor Registret är en av de största aktörerna i Danmark inom kreditinformation och kreditvärdering av privatpersoner. Grufman Reje är ett svenskt analysföretag specialiserat på näringslivsanalyser. Den sammanlagda överförda ersättningen för dessa förvärv uppgick till 101 Mkr.

De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 26 Mkr och i resultat före skatt med 5 Mkr. För perioden januari till december 2014 uppgick omsättningen till 29 Mkr och resultat före skatt till 3 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 2 Mkr.

Mkr	Bisnode	Inwido
Immateriella anläggningstillgångar	27	58
Materiella anläggningstillgångar	1	20
Finansiella tillgångar		1
Uppskjuten skattefordran	7	
Omsättningstillgångar	3	34
Likvida medel	0	19
Långfristiga skulder och avsättningar	-1	
Uppskjuten skatteskuld	-5	-15
Kortfristiga skulder	-14	-38
Netto identifierbara tillgångar och skulder	18	79
Goodwill	83	125
Överförd ersättning ¹⁾	101	204
¹⁾ Kontant Villkorad köpeskilling	60 41	204

Förvärvsanalyserna är preliminära, vilket innebär att verkligt värde inte har fastställts slutligt för samtliga poster.

Fastställande av preliminära förvärvsanalyser

En förvärvsanalys är preliminär till dess att den fastställs, vilket ska ske inom 12 månader efter förvärvet. Förvärvsanalysen för SF/Nordic Cinema Group har fastställts. Utöver den omvärdering som kommunicerades per 31 december 2013, har en omklassificering skett mellan omsättningstillgångar och finansiella anläggningstillgångar med 46 Mkr.

Förvärvsanalysen för HENT har fastställts i enlighet med den preliminära förvärvsanalysen presenterad i Ratos årsredovisning för 2013.

Avyttring

Avyttring dotterföretag

I juli ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget SB Seating. Försäljningen slutfördes i oktober. Exitvinsten uppgick till 202 Mkr.

Den 26 september bör noterades Inwido på Nasdaq Stockholm till en kurs på 68 kr per aktie. Ratos avyttrade i samband med noteringen aktier till ett sammanlagt värde om 2 579 Mkr.

Då Inwido genom transaktionen övergått från att vara ett dotterföretag till att vara ett intresseföretag till Ratos har, i enlighet med IFRS, hela innehavet i samband med övergången omvärderats till verkligt värde, vilket baserats på noteringskursen. Exitvinsten, vilken baseras på både realiserade aktier och värdestegring från omvärdering av aktier som behålls, uppgick till 1 187 Mkr.

Avyttring inom dotterföretag

Ratos dotterföretag Biolin Scientific har sålt samtliga aktier i dotterbolaget Ostell. Försäljningen slutfördes i mars 2014.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning				EBT ¹⁾			
	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013	2014 kv 4	2013 kv 4	2014	2013
Innehav								
AH Industries	205	268	903	1 018	-48	-70	-55	-78
Aibel ²⁾					-111	44	-215	141
Arcus-Gruppen	806	789	2 548	2 516	16	86	117	75
Biolin Scientific	68	72	224	233	11	-15	10	-13
Bisnode	994	1 001	3 650	3 724	-39	57	-144	9
DIAB	338	227	1 157	864	-22	-34	-62	-109
Euromaint	601	622	2 274	2 419	21	-9	17	-76
GS-Hydro	352	320	1 315	1 237	34	11	91	57
Hafa Bathroom Group	54	63	206	238	2	-8	-6	-13
HENT ³⁾	1 269	1 230	4 865	2 243	21	17	135	28
HL Display	370	421	1 509	1 596	-16	29	3	106
Inwido ⁴⁾		1 193	3 495	4 300	46	60	151	220
Jøtul	315	338	920	930	-27	10	-110	-89
KVD	83	78	315	296	11	17	33	29
Ledil ⁵⁾	3		3		-12		-12	
Mobile Climate Control	247	205	1 021	978	2	1	47	68
Nebula ⁶⁾	73	60	261	155	21	36	67	40
Nordic Cinema Group ⁷⁾	871	741	2 631	1 895	159	95	218	120
SB Seating ⁸⁾		323	799	1 112		26	107	86
Stofa ⁹⁾				131				1
Summa	6 649	7 951	28 096	25 885	69	353	392	602
Exit Inwido					13		1 187	
Exit SB Seating					202		202	
Exit Stofa								895
Exitresultat					216		1 390	895
Nedskrivning AH Industries					-87		-87	
Nedskrivning Hafa Bathroom Group					-62		-62	
Nedskrivning Jøtul					-101	-74	-101	-74
Nedskrivning DIAB						-234		-234
Innehav totalt	6 649	7 951	28 096	25 885	35	45	1 532	1 189
Centralt netto	0	1	2	199	-50	-34	-165	-106
Koncernen totalt	6 649	7 952	28 098	26 084	-15	11	1 367	1 083

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

²⁾ Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

³⁾ HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

⁴⁾ Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag.

⁵⁾ Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

⁶⁾ Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

⁷⁾ Resultatet 2013 består av enbart Finnino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

⁸⁾ SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

⁹⁾ Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

Not 4 Finansiella instrument

Ratos tillämpar värdering till verkliga värden i begränsad omfattning och då främst för derivat och syntetiska optioner. Dessa poster värderas enligt nivåerna två respektive tre i verkligt värde-hierarkin.

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2014 uppgår värdet på derivat till netto 73 Mkr (52), varav 8 Mkr (6) redovisas som tillgång och 81 Mkr (58) som skuld. Därutöver redovisas en skuld för syntetiska optioner med 133 Mkr (133). Periodens resultat har belastats med 10 Mkr (31) avseende derivat och med 62 Mkr (16) avseende syntetiska optioner.

Not 6 Övrigt

Moderbolaget har ansvarsförbindelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 399 Mkr.

Not 5 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under året.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2014-01-01	20 006	-1 206	18 800
Rörelseförvärv	1 105		1 105
Avyttrade företag	-4 829	9	-4 820
Nedskrivning		-250	-250
Årets valutakursdifferenser	488	20	508
Utgående balans 2014-12-31	16 770	-1 427	15 343

Telefonkonferens

19 februari kl 10.00
08-566 42 691

VDs kommentar

VD Susanna Campbell kommenterar delårsrapporten på www.ratos.se

Kommande rapporttillfällen

2015

16 april	Årsstämma
7 maj	Delårsrapport januari-mars
14 aug	Delårsrapport januari-juni
6 nov	Delårsrapport januari-september

Stockholm 19 februari 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 rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Ratos revisorer.

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

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, Arcus-Gruppen, Biolin Scientific, Bishnode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, Hafa Bathroom Group, HENT, HL Display, Inwido, Jøtul, KVD, Ledil, Mobile Climate Control, Nebula och Nordic Cinema Group. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 21 miljarder kronor.