

Delårsrapport, januari – mars 2017



RATOS

Utveckling i bolagsportföljen

- Omsättningstillväxt om 7%
- Ökning av EBITA från 14 Mkr till 102 Mkr
- Ökning av operativ EBITA från 95 Mkr till 110 Mkr, +16%

Utveckling Ratos bolagsportfölj¹⁾

	Ratos andel		
	2017 kv1	2016 kv1	Förändring
Portföljens nettoomsättning	5 124	4 802	+7%
Portföljens EBITA	102	14	+613%
Portföljens operativa EBITA ²⁾	110	95	+16%

¹⁾ Jämförelse med motsvarande period föregående år pro forma.
²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.
Avstämning av Alternativa nyckeltal återfinns i not 3

Förvärv och avyttringar

- Försäljning av resterande aktieinnehav i Arcus, exitvinst 33 Mkr. Total exitvinst uppgick till 1 437 Mkr
- Försäljning av AH Industries slutfört, exitförlust 32 Mkr

Finansiell information

- Koncernens nettoomsättning 5 561 Mkr (5 905)
- Resultat före skatt -32 Mkr (-25)
- Resultat per aktie före och efter utspädning -0,38 kr (-0,18)
- Likvida medel i moderbolaget 3 386 Mkr (4 123)

Finansiell utveckling baserat på IFRS

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Nettoomsättning	5 561	5 905	25 228
Rörelseresultat	78	81	-235
Resultat före skatt	-32	-25	-890
varav Resultat/resultatandelar från bolag	9	14	295
Resultat per aktie efter utspädning	-0,38	-0,18	-1,79
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	11 281	12 869	11 283
Avkastning på eget kapital %			-4
Soliditet %	45	48	45
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten	-166	170	1 451
Likvida medel i moderbolaget	3 386	4 123	2 677

Positiv utveckling i bolagsportföljen



Trots en viss osäkerhet i omvärlden ser vi tecken på förbättring av marknadsläget för Ratos bolag. För det första kvartalet 2017 uppvisar Ratos bolagsportfölj en positiv omsättningstillväxt och resultatökning.

Tre tilläggsförvärv har genomförts i våra bolag under första kvartalet, vilket är en viktig del i värdeskapandet. Att utveckla bolagen och genomföra förändringar tillsammans med bolagsledningarna har högsta prioritet med tätare uppföljningar och ett större fokus på vad som driver värde i bolagen.

Utveckling i bolagsportföljen

För första kvartalet 2017 visar portföljen en omsättningstillväxt om 7%, och EBITA ökade från 14 Mkr till 102 Mkr, pro forma och justerat för Ratos ägarandelar. Operativ EBITA ökade från 95 Mkr till 110 Mkr, det vill säga +16%, justerat för Ratos ägarandelar.

Den största resultatförbättringen är drivet av Bisnode. Bolaget genomgår ett omfattande förändringsprogram för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbjudandet. Här ser vi effekt av tidigare genomförda kostnadsåtgärder.

Även Aibel uppvisar tillväxt och lönsamhet i kvartalet, beroende på en positiv utveckling i befintliga kontrakt. Samtidigt ser vi en fortsatt svag marknadsutveckling inom bolagets båda affärsområden Modifications and Yards och Field Development, vilket väntas bestå under 2017.

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till -32 Mkr (-25). Resultatet är framförallt påverkat av Plantasjens säsongsvariationer, där bolaget normalt sett gör förlust i första kvartalet. Förlusten före skatt uppgick till 196 Mkr i första kvartalet 2017. Plantasjen ingick ej i motsvarande period föregående år. Sett till Plantasjens EBITA-resultat gör bolaget ett bättre första kvartal jämfört med föregående år, med en resultatförbättring om 20 MNOK.

Flera av våra bolag fortsätter att göra operativa satsningar. Norska byggtreprenören HENT har i sin nyetablerade verksamhet inom Fastighetsutveckling träffat avtal om tre bostadsprojekt, omfattande totalt cirka 500 lägenheter. Plantasjen har utvecklat sitt koncept med mindre butiker och fyra nya butiker har öppnats i Norge under kvartalet.

Strategiska transaktioner

En viktig del i det värdeskapande arbetet är att tillsammans med bolagens ledningar identifiera och genomföra tilläggsförvärv. Under första kvartalet tecknade Bisnode avtal om ett tilläggsförvärv av tyska Global Group Dialog Solutions. Förvärvet är en del i Bisnodes strategi att bli den mest eftertraktade partnern för data och analys i Europa.

Vi har även skrivit avtal om ett tilläggsförvärv för Plantasjen av SABA Blommor AB. Med över 700 försäljningsställen i hela landet, mestadels inom dagligvaruhandeln, bidrar förvärvet till Plantasjens utveckling från trädgårdscenter till ett ledande varumärke för växter.

Även Nebula slutförde ett tilläggsförvärv under första kvartalet av Sigmatic Oy, en finsk webhosting leverantör. Förvärvet innebär att Nebula stärker sitt erbjudande som den ledande partnern inom molntjänster för små och medelstora bolag.

I februari omfinansierades Ledil, vilket innebär att Ratos erhöll en utdelning om 18 MEUR, vilket möjliggjorts av en lönsam tillväxt och god utveckling i verksamheten.

I mars 2017 sålde vi resterande aktieinnehav i Arcus, efter en lyckad börsnotering i december. Totalt har börsnoteringen och försäljningen givit en exitvinst på 1 437 Mkr motsvarande en money multipel på 5,7x i SEK (6,2 i NOK).

Fokus på resultat och utveckling

Den resultatutveckling vi sett i första kvartalet var positiv, men vi behöver fortsätta öka förbättringstakten för att nå högre resultat. I samtliga av våra bolag arbetar vi nära företagsledningarna med tät uppföljning av resultat och med stort fokus på värdeskapande projekt.

Ett flertal effektiviseringar har implementerats inom Ratos centrala organisation. I takt med en allt mindre organisation och därmed högre krav på intern effektivitet, har vi även börjat implementera "lean" på Ratos centrala organisation.

Förra året var ett transaktionsintensivt år med flera försäljningar och investeringar i bolag som vi bedömer har en stor utvecklingspotential. Vi ser en fortsatt stark transaktionsmarknad med goda möjligheter för Ratos att kapitalisera på vår unika profil, flexibla ägarhorisont och tydliga investeringsstrategi. Vår nuvarande kassa ger oss bra beredskap och möjligheter att agera.

Magnus Agervald
Verkställande direktör

Viktiga händelser, januari – mars 2017

- I februari omfinansierades Ledil. Ratos erhöll en utdelning om 18 MEUR för sin ägarandel om 66%. Omfinansieringen har möjliggjorts av en lönsam tillväxt och god utveckling i verksamheten. Ratos koncernmässigt bokförda värde på Ledil justerades ned med motsvarande belopp.
- I mars tecknade Bisnode avtal om förvärv av Global Group Dialog Solutions AG, en tysk ledande leverantör av lösningar baserade på marknadsinformation. Förvärvet är en viktig del i Bisnodes strategi att bli den mest eftertraktade partnern för data och analys i Europa. Ratos tillskjuter i samband med transaktionen 54 Mkr motsvarande sin ägarandel.
- I mars sålde Ratos sitt aktieinnehav om 23,6% i Arcus ASA (publ) ("Arcus") till Canica AS och Sundt AS. Försäljningen gjordes till ett pris om 47,40 NOK per aktie, totalt 762 MNOK, vilket gav en exitvinst om 33 Mkr. Ratos äger efter försäljningen inga aktier i Arcus.
- Canica AS och Sundt AS tog över den lock-up, vilken ursprungligen ingåtts av Ratos vid tidpunkten för börsintroduktionen. Arcus börsnoterades i december 2016 på Oslo Børs och har genererat en total exitvinst om 1 437 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 30% samt en money multiple om 5,7x i SEK (6,2x i NOK).
- I mars tecknade Plantasjen avtal om förvärv av SABA Blommor AB, en av de ledande leverantörerna av tjänster för blommor till butik i Sverige. Förvärvet förväntas slutföras under andra kvartalet 2017 och finansieras av Plantasjen.
- På Ratos årsstämma som avhölls den 6 april togs beslut om utdelning om 2,00 kr per stamaktie, totalt 638 Mkr.

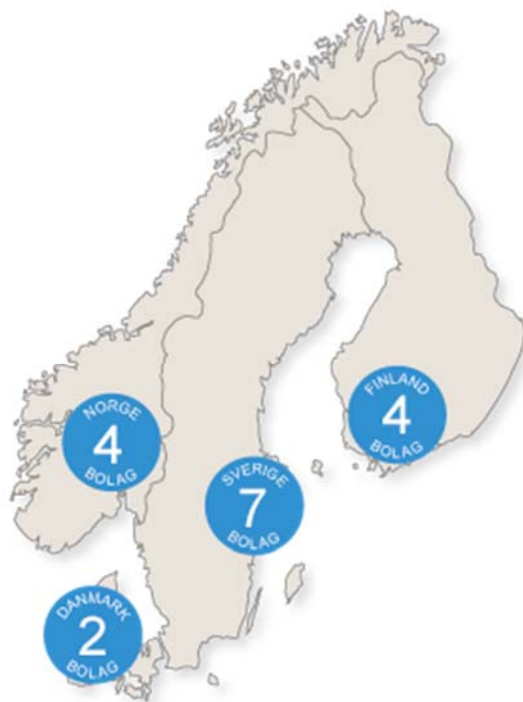
På sidorna 6–12 finns mer information om viktiga händelser i bolagen.

Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning enligt IFRS uppgick för första kvartalet 2017 till 5 561 Mkr (5 905), vilket motsvarar en minskning om -6%. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 78 Mkr (81). För att underlätta uppföljning av den löpande utvecklingen i Ratos bolagsportfölj presenteras i kommande avsnitt viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS. En avstämning/brygga mellan alternativa nyckeltal som används i denna rapport och närmast liggande IFRS-mått återfinns i not 3.

Ratos bolagsportfölj

Ratos investerar främst i onoterade medelstora bolag i Norden och har 17 bolag i portföljen per 31 mars 2017. Största branscher sett till omsättning är Bygg, Industri och Konsumentvaror/Handel.

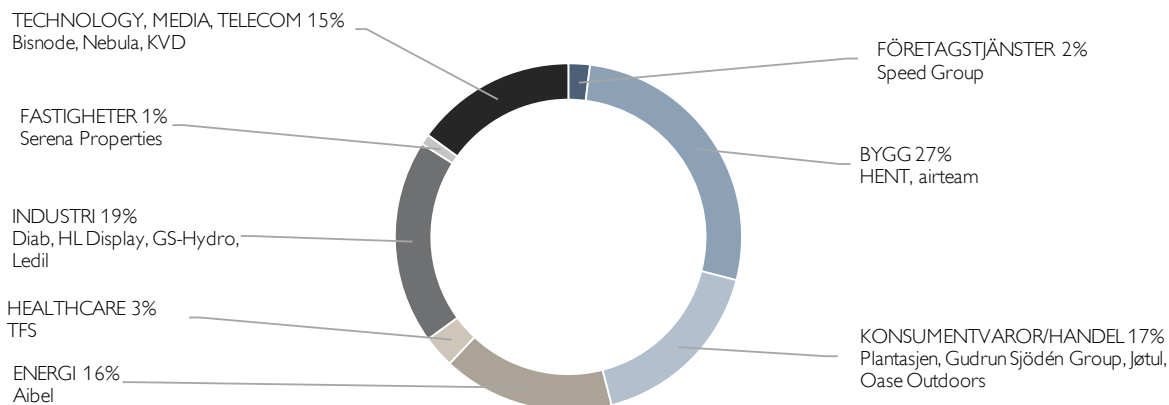


17 bolag med cirka

14 200* anställda

* Antalet anställda baseras på medelantal anställda under helåret 2016 för de 17 bolagen.

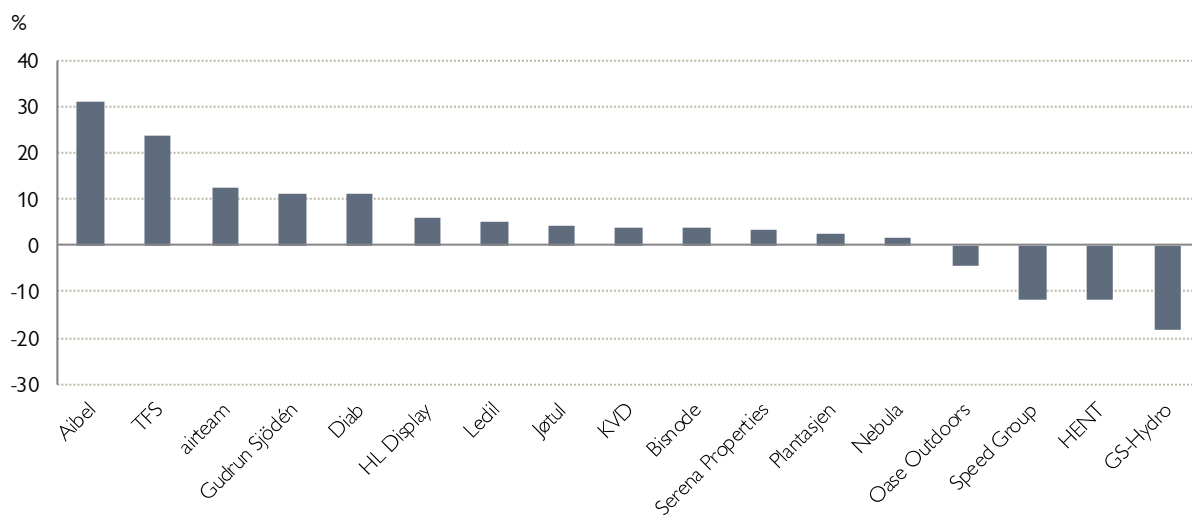
Omsättningsfördelning per bransch**



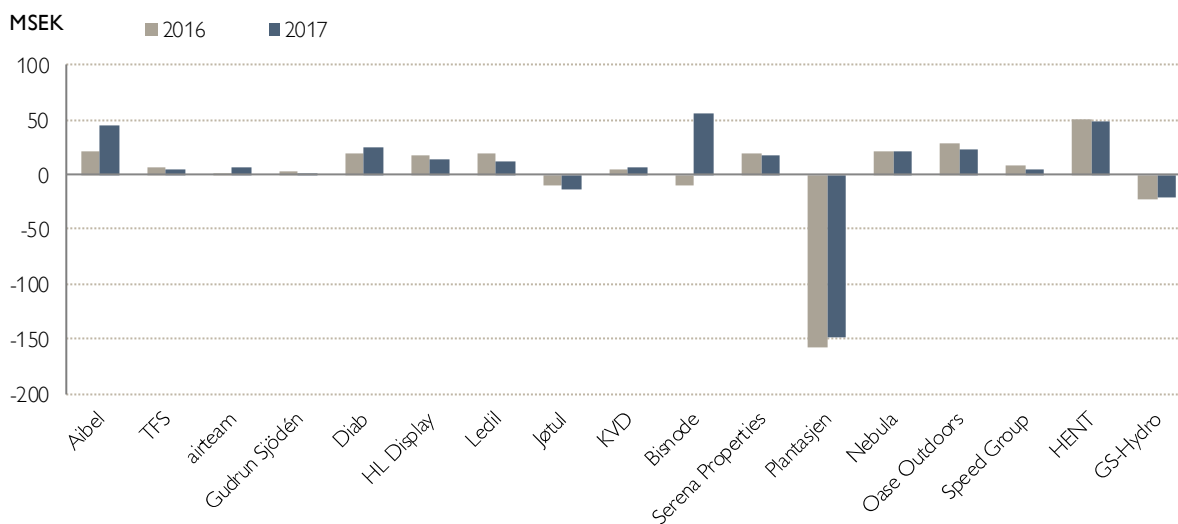
** Justerad för Ratos ägarandelar.

Ratos bolag

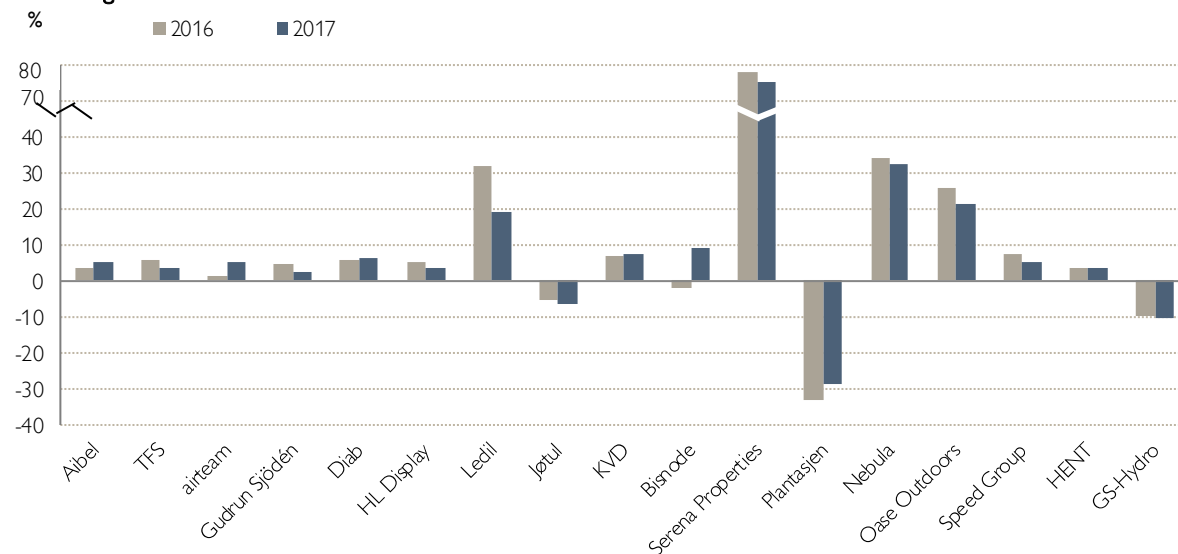
Omsättningsutveckling



EBITA*



EBITA-marginal



* Justerad för Ratos ägarandelar.

Information som presenteras för respektive bolag from sid 6 avser bolagen i sin helhet och har ej justerats för Ratos ägarandel.

Konsumentvaror/handel

Plantasjen

PLANTAGEN®

- Försäljningstillväxt om 2%. Försäljningen har påverkats negativt av en kall mars med svag försäljning av utomhusplantor. Plantasjens försäljning har starka säsongsvariationer där försäljning till största del sker under andra kvartalet medan resterande kvartal är försäljningsmässigt mindre
- Fortsatt fokus på att utveckla supply chain och produkt-sortimentet inom växter och tillbehör. Fyra nya butiker i mindre koncept har öppnats i Norge under första kvartalet
- Avtal tecknat om förvärv av SABA Blommor AB, en av de ledande leverantörerna av tjänster för blommor till butik i Sverige. Förvärvet förväntas slutföras under andra kvartalet
- Jon Abrahamsson Ring lämnar sitt uppdrag som vd för Plantasjen under 2017

MNOK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	501	490
EBITA	-144	-164
EBITA-marginal	-28,7%	-33,4%
Rörelsens kassaflöde	-266	

Ägarandel

99%

Plantagen är Nordens ledande kedja för försäljning av växter och växttillbehör med drygt 120 butiker i Norge, Sverige och Finland främst inriktade mot konsumenter.

Gudrun Sjödén Group



- Försäljningstillväxt om 11%, god tillväxt på samtliga marknader
- EBITA-marginal påverkad av expensionskostnader
- Fortsatt fokus på global expansion och utveckling av e-handel. En ny butik öppnad i Freiburg, Tyskland, under första kvartalet

MSEK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	191	172
EBITA	5	8
EBITA-marginal	2,4%	4,7%
Rörelsens kassaflöde	-10	

Ägarandel

30%

Internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil.

- Försäljningstillväxt drivet av förbättrad efterfrågan på de två huvudmarknaderna Nordamerika och Frankrike, medan hemmamarknaden Norge utvecklades svagare. Försäljningen påverkades positivt av att påsken infaller under andra kvartalet. EBITA-resultatet påverkades av jämförelsestörande kostnader om 5 MNOK relaterade till effektiviseringar i organisationen
- Fortsatt högt fokus på effektivitetsåtgärder både vad gäller kostnadsbesparingar och förbättrad produktions-effektivitet
- Nils Agnar Brunborg, med lång erfarenhet från att driva förändringsarbete som vd i internationella bolag, senast i O Mustad & Søn AS, tillträdde i januari 2017 som tillförordnad vd

MNOK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	212	203
EBITA	-14	-11
EBITA-marginal	-6,5%	-5,2%
Rörelsens kassaflöde	-8	

Ägarandel

93%

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

Oase Outdoors

- Försäljningsutvecklingen påverkades negativt av valuta-effekter. EBITA-resultatet påverkades dessutom av pågående investeringar i tillväxtinitiativ
- Rekryteringar inom nyckelfunktioner, exempelvis affärsutveckling och försäljning

MDKK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	106	111
EBITA	23	29
EBITA-marginal	21,2%	25,8%
Rörelsens kassaflöde	-56	

Ägarandel

78%

Danskt bolag som utvecklar, designar och säljer högkvalitativ utrustning för camping och friluftsliv.

Bygg

HENT

- Omsättningen minskade med 12% jämfört med ett mycket starkt 2016. God lönsamhet
- Ordergång om cirka 2,1 miljarder NOK. Orderboken per 31 mars 2017 uppgick till cirka 9,4 miljarder NOK (cirka 8,9 miljarder NOK per 31 december 2016)
- Inom HENTs nyetablerade verksamhet inom fastighets-utveckling har bolaget tecknat avtal om två nya bostadsprojekt i Trondheim. Totalt har verksamheten nu tre projekt (ytterligare ett i Stavanger vilket redan haft byggstart), omfattande totalt cirka 500 lägenheter

MNOK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	1 651	1 871
EBITA	62	70
EBITA-marginal	3,8%	3,8%
Rörelsens kassaflöde	47	

Ägarandel

73%

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

- Hög försäljningstillväxt och aktivitetsnivå i marknaden. airteam har en projektbaserad verksamhet där omsättning samt lönsamhet för projekten varierar över tid och mellan perioder. Transaktionsrelaterade engångskostnader om 15 MDKK belastade EBITA-resultatet för första kvartalet 2016
- Satsningar inom organisation och högt fokus på tillväxt-initiativ för att möjliggöra expansion

MDKK	kv1		Ägarandel
	2017	2016	
Omsättning	149	132	70%
EBITA	8	2	
EBITA-marginal	5,3%	1,6%	
Rörelsens kassaflöde	-1		

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark.

Industri

Diab



- Försäljningsökningen uppgick till 11%, med stark utveckling inom primärt marin- och vind-segmentet, drivet av den Europeiska, Indiska & Nordamerikanska marknaden
- EBITA-resultatet är fortsatt tyngt av tillväxtsatsningar för att höja kapaciteten för att möta ökad efterfrågan, men är något starkare än föregående år
- Den nya anläggningen för IPN-skumproduktion i Kina förväntas nå full kapacitet under 2017

MSEK	kv1		Ägarandel
	2017	2016	
Omsättning	401	360	96%
EBITA	26	21	
EBITA-marginal	6,6%	5,7%	
Rörelsens kassaflöde	13		

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.

HL Display



- Försäljningstillväxt om 6% drivet av tidigare genomförda satsningar inom säljorganisation och marknad
- Lägre lönsamhet främst pga temporärt högre omkostnadsnivå
- Fortsatt fokus på lönsam tillväxt genom produktinnovation, breddning av erbjudandet och effektiviseringar

MSEK	kv1		Ägarandel
	2017	2016	
Omsättning	370	349	99%
EBITA	14	18	
EBITA-marginal	3,8%	5,2%	
Rörelsens kassaflöde	-16		

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

- Fortsatt svag försäljningsutveckling driven av svag efterfrågan inom offshore, medan marinsegmentet och det landbaserade segmentet har utvecklats stabilt. Mycket svagt EBITA-resultat till följd av den låga volymen, prispress och ofördelaktig försäljningsmix. Dock positiv effekt från omstruktureringsåtgärder genomförda under 2016
- Implementering av omstruktureringsprogrammet fortsatte under första kvartalet, inklusive ytterligare nedbemanning och fortsatt implementering av centralisering av lager i Europa

MEUR	kv1	
	2017	2016
Omsättning	20,7	25,4
EBITA	-2,2	-2,5
EBITA-marginal	-10,4%	-10,0%
Rörelsens kassaflöde	-1,9	

Ägarandel

100%

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

Ledil

LEDIL

- Försäljningstillväxt primärt drivet av Nordamerika
- Offensiva satsningar på försäljning och produktutveckling har lett till högre omkostnader vilket tillsammans med en lägre försäljningsökning lett till lägre EBITA-marginal under kvartalet
- I februari omfinansierades Ledil och Ratos erhöll en utdelning om 18 MEUR för sin ägarandel om 66%

MEUR	kv1	
	2017	2016
Omsättning	9,8	9,3
EBITA	1,9	3,0
EBITA-marginal	19,0%	31,9%
Rörelsens kassaflöde	1,1	

Ägarandel

66%

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

Energi

Aibel

aibel®

- Försäljningstillväxten är framförallt driven av hög aktivitet inom nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Generellt goda leveranser av projekt. God lönsamhet i kvartalet, drivet av positiv utveckling i befintliga kontrakt samt positiva effekter från avslut av projekt
- Fortsatt svag marknadsutveckling inom Modifications and Yards och Field Development, vilken väntas fortsatt bestå under 2017. Orderboken uppgick per 31 mars 2017 till cirka 14 miljarder NOK, vilket innebär en minskning om cirka 25% jämfört med 31 mars 2016
- Under första kvartalet vann Aibel ett kontrakt för uppkoppling av en borrhplattform på Johan Sverdrup-fältet, med ett ordervärde om cirka 400 miljoner NOK. Kontraktet innehåller därtill en option på uppkoppling av ytterligare två plattformar

MNOK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	2 466	1 883
EBITA	135	65
EBITA-marginal	5,5%	3,4%
Rörelsens kassaflöde	538	

Ägarandel

32%

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

Technology, Media, Telecom

Bisnode



- Det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbudandet pågår i hög takt
- EBITA-resultatet ökade med 96 Mkr, varav 43 Mkr förklaras av jämförelsestörande kostnader under första kvartalet 2016, hänförliga till omstruktureringsarbetet, framför allt nedbemanning. Som en effekt av förändringsarbetet och produktionaliseringar uppgick den organiska intäktsutvecklingen till +2%
- Bisnode har under första kvartalet ingått avtal om att förvärva Global Group Dialog Solutions AG, en tysk ledande leverantör av lösningar baserade på marknadsinformation. Förvärvet är en viktig del i Bisnodes strategi att bli den mest eftertraktade partnern för data och analys i Europa. Förvärvet slutfördes i april och Ratos tillsköt i samband med transaktionen 54 Mkr motsvarande sin ägarandel. Bisnode har under första kvartalet även förvärvat belgiska Swan Insights, vilket förstärker kunnandet inom Big Data

MSEK	kv1		Ägarandel
	2017	2016	
Omsättning	888	856	70%
EBITA	80	-16	
EBITA-marginal	9,0%	-1,8%	
Rörelsens kassaflöde	135		

Bisnode är ett ledande europeiskt data- och analysföretag. 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.

Nebula



- Omsättningstillväxt om 2% drivet av fortsatt ökad efterfrågan inom abonnemangsaffären
- Stabil EBITA-utveckling justerat för transaktionskostnader från förvärvet av Sigmatic Oy
- Förvärv av den finska webhosting-leverantören Sigmatic Oy slutfördes under första kvartalet. Förvärvet innebär att Nebula stärker sitt erbjudande som den ledande partnern inom molntjänster för små och medelstora bolag

MEUR	kv1		Ägarandel
	2017	2016	
Omsättning	9,0	8,9	73%
EBITA	2,9	3,0	
EBITA-marginal	32,4%	34,0%	
Rörelsens kassaflöde	3,9		

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

KVD



- Försäljningstillväxten är driven av mycket god tillväxt inom Privatbil, stabil utveckling inom Företagsbil och Maskin & Tunga Fordon
- Fortsatta satsningar inom IT och tjänsteutveckling för att öka kundnyttan på auktionssajterna
- Förstärkt ledningsgrupp

MSEK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	81	78
EBITA	6	5
EBITA-marginal	7,4%	7,0%
Rörelsens kassaflöde	-4	

Ägarandel

100%

KVD är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget driver auktionssajterna kvd.se, kvdnorge.no, kvdpro.com och kvdauctions.com, där förmedling av personbilar, tunga fordon och maskiner sker vid veckovisa nätauktioner. Antalet unika besökare uppgår till cirka 200 000 per vecka. I bolagets tjänsteerbjudande ingår värderingstjänster för personbilar.

Healthcare

TFS



- Tjänsteomsättningen* uppgick till 15,5 MEUR (15,1), vilket motsvarade en tillväxt om 3%. Något återhållsammare tillväxt på grund av förseningar i, samt avbokningar av, ett antal större kundprojekt i början av kvartalet
- Satsningar för framtida tillväxt inom terapeutisk expertis, tjänsteutbud, organisation, teknologi och operationell effektivitet, vilket får påverkan på lönsamheten

MEUR	kv1	
	2017	2016
Omsättning	22,6	18,3
EBITA	0,8	1,0
EBITA-marginal	3,5%	5,6%
Rörelsens kassaflöde	0,0	

Ägarandel

60%

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

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

Företagstjänster

Speed Group



- 2017 har bolaget en förändrad kontraktportfölj vilket avspeglar sig i försäljnings- och resultatutvecklingen
- Genomförda investeringar i process- och systemförbättringar skapar ett attraktivt kunderbjudande och möjliggör framtida tillväxt

MSEK	kv1	
	2017	2016
Omsättning	125	141
EBITA	6	11
EBITA-marginal	5,2%	7,7%
Rörelsens kassaflöde	38	

Ägarandel

70%

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

Fastigheter

Serena Properties



- Stabil utveckling av hyresintäkter och lönsamhet
- Som en del av den aktiva förvaltningen har Serena under första kvartalet initierat flera intressanta utvecklingsprojekt på ett antal handelsplatser i syfte att ytterligare förstärka hyresgästmix och hyresvillkor
- Ratos har under de senaste tolv månaderna erhållit 32 Mkr från Serena

MSEK	kv1		Ägarandel*
	2017	2016	
Omsättning	43	42	56%
EBITA	33	33	
EBITA-marginal	75,6%	78,2%	
Rörelsens kassaflöde	33		

Serena Properties är ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 21 kommersiella volymhandelsfastigheter i 14 medelstora städer i Finland. *Serena Properties är ett joint venture där Ratos och Varma har gemensamt bestämmande inflytande och bolaget redovisas därmed enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

Ratos bolag 31 mars 2017, justerat för Ratos ägarandelar

Mkr	Portföljens nettoomsättning			Portföljens EBITA		
	2017 kv1	2016 kv1	2016	2017 kv1	2016 kv1	2016
Aibel	825	588	3 474	45	20	15
airteam ¹⁾	132	115	535	7	2	32
Bisnode	620	598	2 416	56	-11	159
Diab	385	346	1 456	25	20	105
GS-Hydro	198	236	887	-21	-24	-149
Gudrun Sjödén Group ²⁾	57	52	214	1	2	21
HENT	1 264	1 337	5 829	48	50	174
HL Display	364	344	1 397	14	18	66
Jøtul	206	184	832	-13	-10	0
KVD	81	78	321	6	5	37
Ledil	62	58	242	12	18	70
Nebula	62	60	241	20	20	73
Oase Outdoors ³⁾	107	109	331	23	28	36
Plantasjen ⁴⁾	519	473	3 643	-149	-158	229
Serena Properties ⁵⁾	24	23	96	18	18	72
Speed Group	87	99	393	5	8	24
TFS	129	102	475	5	6	38
Summa justerad för Ratos ägarandel	5 124	4 802	22 782	102	14	1 004
Förändring	+7%			+613%		

Mkr	Portföljens operativa EBITA ^{A)}			Portföljens kassaflöde från rörelsen ^{B)}	Portföljens räntebärande netto-skulder	Ratos ägarandelar (%)
	2017 kv1	2016 kv1	2016			
Aibel	45	35	100	180	664	32
airteam ¹⁾	7	15	52	-1	141	70
Bisnode	57	19	250	94	1 183	70
Diab	25	25	110	13	781	96
GS-Hydro	-21	-22	-102	-18	387	100
Gudrun Sjödén Group ²⁾	1	2	21	-3	-2	30
HENT	48	51	175	36	-507	73
HL Display	14	18	84	-16	584	99
Jøtul	-9	-8	7	-8	499	93
KVD	7	9	48	-4	155	100
Ledil	12	18	70	7	250	66
Nebula	21	21	78	27	310	73
Oase Outdoors ³⁾	23	29	57	-56	279	78
Plantasjen ⁴⁾	-148	-149	295	-275	2 647	99
Serena Properties ⁵⁾	18	18	72	19	630	56
Speed Group	5	8	29	26	-57	70
TFS	5	6	40	0	14	60
Summa justerad för Ratos ägarandel	110	95	1 383	21	7 958	
Förändring	+16%					

A) EBITA, justerat för jämförelsestörande poster.

B) Kassaflöde från rörelsen, exklusive betald skatt och betalda räntor, inklusive kassaflöde från investeringar och avyttringar immateriella respektive materiella anläggningstillgångar.

Samtliga siffror i tabellen ovan utgår från Ratos ägda andelar. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur proformeras i tillämpliga fall vissa bolag. Proformeringar som skett under 2016 framgår nedan. På www.ratos.se finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

1. airteams resultat för 2016 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.
2. Gudrun Sjödén Groups resultat 2016 är proformerat avseende Ratos förvärv.
3. Oase Outdoors resultat för 2016 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.
4. Plantasjens resultat för 2016 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.
5. Serena Properties resultat för 2016 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.

Finansiell information

Ratos resultat

Resultatet före skatt för första kvartalet 2017 uppgick till -32 Mkr (-25). Det negativa resultatet påverkas av säsongsvariationer i Plantasjens resultat.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 9 Mkr (14).

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

Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -44 Mkr (-45). De operativa förvaltningskostnaderna består bland annat av löpande kostnader som personalkostnader, noterings- och revisionskostnader, styrelsearvoden samt kostnader relaterade till Ratos nordiska verksamhet.

Kassaflöde och finansiell ställning

Periodens kassaflöde uppgår till 780 Mkr (-444), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för -166 Mkr (170), kassaflöde från investeringsverksamheten för 585 Mkr (-516) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för 361 Mkr (-97). Ratos kassaflöde påverkas, utöver förhållanden i portföljbolagens löpande verksamhet, av effekter från förändringar i bolagsportföljen.

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 5 194 Mkr (6 068) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 843 Mkr (2 394).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 805 Mkr (-37). Moderbolagets likvida medel uppgick till 3 386 Mkr (4 123). Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2017 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier, C- och/eller D-aktier, i samband med avtal om förvärv.

Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,38 kr (-0,18). Slutkursen per den 31 mars för Ratos B-aktie var 42,12 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under första kvartalet 2017 till -2%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +7%.

Ratos preferensaktie

Slutkursen den 31 mars för Ratos preferensaktie av serie C var 1 855 kr. Utdelningen följer bolagsordningen och uppgår till 120 kr per år och betalas kvartalsvis i februari, maj, augusti och november. Inlösen kan ske efter styrelsebeslut

till ett belopp om 1 837,50 kr (motsvarande 105% av teckningskursen), från och med det första utbetalnings-tillfället efter årsstämman 2017. Utdelning, med avstämningsdag den 15 februari 2017 betalades ut den 20 februari 2017, om totalt 18 Mkr.

Återköp och antal aktier

Under 2017 har inga preferensaktier av serie C återköpts. Per den 30 december 2016 hade totalt 122 592 preferensaktier av serie C återköpts. Inga återköp av B-aktier har skett och inga köpoptioner har utnyttjats under perioden. Ratos ägde vid slutet av mars 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr.

Per den 31 mars uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier samt preferensaktier) till 324 970 896 och antalet röster till 108 670 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 707 408. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2017 var 5 126 262 (5 126 468 under helåret 2016).

Ratos eget kapital

Den 31 mars 2017 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 281 Mkr (11 283 Mkr den 31 december 2016), motsvarande 31 kr per utestående aktie (31 kr den 31 december 2016).

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en lånefacilitet på 2,2 miljarder kronor 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.

Beslut på årsstämma

Val av styrelse och revisor

Stämman följde valberedningens förslag och beslutade att omvälja ledamöterna Ulla Litzén, Annette Sadolin, Karsten Slotte, Charlotte Strömberg, Jan Söderberg, Per-Olof Söderberg och Jonas Wiström. Jonas Wiström omvaldes till styrelsens ordförande. För en mer ingående presentation av ledamöterna hänvisas till www.ratos.se. Stämman beslutade om oförändrade arvoden till styrelsen och utskotten i enlighet med valberedningens förslag. Stämman omvalde vidare PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden t o m nästa årsstämma.

Utdelning A- och B-aktier

Stämman beslutade om en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie av serie A och B. Som avstämningsdag för

utdelning fastställdes den 10 april 2017 och utbetalning har skett den 13 april 2017.

Utdelning preferensaktier av serie C

Stämman beslutade att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2018, i enlighet med bolagsordningen, ska lämnas kvartalsvis med 30 kr per preferensaktie av serie C, dock högst 120 kr. Avstämningsdagar för de kvartalsvisa utdelningarna fram till nästa årsstämma beslutades till 15 maj 2017, 15 augusti 2017, 15 november 2017 och 15 februari 2018.

Återköp

Stämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, under tiden intill nästa årsstämma, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger sju procent av samtliga aktier i bolaget.

Incitamentsprogram

Stämman beslutade att ställa ut högst 800 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B att överlåtas för en marknadsmässig premie till nyckelpersoner inom Ratos. Dessutom fattade stämman beslut om överlåtelse av högst 800 000 aktier i bolaget i samband med att lösen av ovan nämnda optioner påkallas. Optionsprogrammet är i enlighet med föregående års program. Därutöver beslutade stämman, i huvudsak i enlighet med föregående års beslut, om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i portföljbolag. Programmet kommer att genomföras genom utställande av syntetiska optioner vilka ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Ratos ska äga rätt att förvärva till en marknadsmässig premie. Det kontantavräknade

optionsprogrammet följer föregående års program, med vissa förändringar.

Bemyndigande om emission av B-aktier att användas vid förvärv

Stämman beslutade om ett bemyndigande till styrelsen att, intill nästa årsstämma, 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 omfattar totalt högst 35 miljoner aktier av serie B.

Bemyndigande om emission av preferensaktier att användas vid förvärv

Stämman beslutade även om ett bemyndigande till styrelsen att, intill nästa årsstämma, 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 preferensaktier av serie C och/eller serie D. Bemyndigandet omfattar sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier av serie C och/eller D. Vidare beslutade stämman om ändring av bolagsordningen för att möjliggöra nyemission av preferensaktier av serie D samt att utdelning på nya preferensaktier av serie C och/eller serie D som kan komma att emitteras före årsstämman 2018 ska lämnas kvartalsvis med 30 kr per preferensaktie av serie C, dock högst 120 kr, och med 25 kr per preferensaktie av serie D, dock högst 100 kr.

Riktlinjer för lön och annan ersättning

Stämman godkände styrelsens förslag beträffande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Nyckeltal för Ratos aktie

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	-2	7	-6
Direktavkastning, %			4,6
Börskurs, kr	42,12	52,05	43,14
Utdelning, kr			2,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	31	36	31
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	-0,38	-0,18	-1,79
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 013 798	319 014 428
- efter utspädning	319 014 634	319 013 798	319 014 428
Totalt antal registrerade aktier			
	324 970 896	324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier			
	319 722 042	319 732 163	319 722 042
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574	234 377 574
- varav C-aktier	707 408	717 529	707 408

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 uppgår till 1 837,50 kr per aktie, 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.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Nettoomsättning	5 561	5 905	25 228
Övriga rörelseintäkter	17	13	88
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-128	23	7
Aktiverat arbete för egen räkning	15	20	90
Råvaror och förnödenheter	-2 749	-3 118	-13 695
Kostnader för ersättning till anställda	-1 608	-1 718	-6 807
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-157	-129	-1 441
Övriga kostnader	-911	-865	-3 539
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-32	-13	1 678
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	33		-1 692
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	37	-37	-152
Rörelseresultat	78	81	-235
Finansiella intäkter	16	23	96
Finansiella kostnader	-127	-129	-751
Finansnetto	-111	-105	-655
Resultat före skatt	-32	-25	-890
Skatt	-21	-26	-198
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-14	10	18
Periodens resultat	-67	-40	-1 071
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-105	-40	-500
Innehav utan bestämmande inflytande	37	0	-570
Resultat per aktie, kr			
- före utspädning	-0,38	-0,18	-1,79
- efter utspädning	-0,38	-0,18	-1,79

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Periodens resultat	-67	-40	-1 071
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto			-70
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen			18
			-51
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens omräkningsdifferenser	18	116	312
Periodens förändring av sÄkringsreserv	-1	5	-54
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	1	-1	9
	17	120	268
Periodens övrigt totalresultat	17	120	216
Periodens summa totalresultat	-50	80	-854
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-90	43	-388
Innehav utan bestämmande inflytande	40	37	-466

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12 957	12 751	12 990
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 829	1 637	1 844
Materiella anläggningstillgångar	1 935	1 797	1 970
Finansiella anläggningstillgångar	1 709	2 903	2 373
Uppskjutna skattefordringar	614	531	594
Summa anläggningstillgångar	19 044	19 620	19 771
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 560	1 938	1 389
Kortfristiga fordringar	3 658	4 406	3 771
Likvida medel	5 194	6 068	4 389
Tillgångar som innehas för försäljning		8	485
Summa omsättningstillgångar	10 412	12 419	10 034
Summa tillgångar	29 456	32 039	29 805
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	13 150	15 310	13 286
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	7 309	6 460	6 953
Ej räntebärande skulder	389	423	582
Pensionsavsättningar	490	459	487
Övriga avsättningar	227	99	99
Uppskjutna skatteskulder	370	420	501
Summa långfristiga skulder	8 785	7 862	8 623
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 583	1 856	1 228
Ej räntebärande skulder	5 375	6 341	5 630
Avsättningar	564	671	553
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning			485
Summa kortfristiga skulder	7 522	8 868	7 896
Summa eget kapital och skulder	29 456	32 039	29 805

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2017-03-31			2016-03-31			2016-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	11 283	2 003	13 286	12 882	2 419	15 302	12 882	2 419	15 302
Justering	0		0				-35	-10	-46
Justerat eget kapital	11 283	2 003	13 287	12 882	2 419	15 302	12 847	2 409	15 256
Periodens summa totalresultat	-90	40	-50	43	37	80	-388	-466	-854
Utdelning		-88	-88		-7	-7	-1 108	-22	-1 131
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission								494	494
Nettoeffekt, återköp av egna aktier				-43		-43	-61		-61
Optionspremier							2		2
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande		-4	-4	-2	-1	-3	-4	-38	-42
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande				-13	-8	-21	-6	-55	-60
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	0	4	4					0	0
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv								8	8
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		0	0					-63	-63
Justering innehav utan bestämmande inflytande	88	-88						-264	-264
Utgående eget kapital	11 281	1 868	13 150	12 869	2 441	15 310	11 283	2 003	13 286

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	78	81	-235
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	142	189	1 784
	220	270	1 549
Betald inkomstskatt	-45	-81	-232
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	175	189	1 317
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-181	-29	-47
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	87	560	-118
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-248	-549	299
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-166	170	1 451
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-29	-16	-2 242
Avyttring, koncernföretag	-42	-12	1 757
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-16	-103	-585
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	781		
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-116	-127	-529
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	7	-261	-257
Erhållna räntor	1	2	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	585	-516	-1 844
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott			298
Återköp av egna aktier		-43	-62
Inbetald optionspremie	1	7	66
Inlösen optioner	-4	-3	-11
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande		-59	-96
Utbetald utdelning	-18	-18	-1 109
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-88	-11	-28
Upptagna lån	790	795	3 376
Amortering av lån	-249	-717	-3 903
Betalda räntor	-65	-38	-284
Amortering av finansiella leasingkulder	-7	-11	-41
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	361	-97	-1 794
Periodens kassaflöde	780	-444	-2 187
Likvida medel vid årets början	4 389	6 455	6 455
Kursdifferens i likvida medel	-8	41	138
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning	32	15	-17
Likvida medel vid periodens slut	5 194	6 068	4 389

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Övriga rörelseintäkter	1	1	2
Övriga externa kostnader	-16	-19	-81
Personalkostnader	-28	-27	-184
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-4
Rörelseresultat	-44	-45	-266
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			2 459
Utdelning från koncernföretag	169		
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-95		-2 467
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	778		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2	13	14
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4	-4	-52
Resultat efter finansiella poster	805	-37	-312
Skatt			
Periodens resultat	805	-37	-312

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Periodens resultat	805	-37	-312
Periodens totalresultat	805	-37	-312

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	63	66	64
Finansiella anläggningstillgångar	8 997	9 445	9 075
Summa anläggningstillgångar	9 060	9 511	9 139
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	74	22	51
Likvida medel	3 386	4 123	2 677
Summa omsättningstillgångar	3 460	4 146	2 728
Summa tillgångar	12 520	13 657	11 867
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 037	10 632	9 232
Långfristiga avsättningar			
Övriga avsättningar		10	11
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	2 214	895	2 254
Ej räntebärande skulder	18	16	34
Övriga finansiella skulder	43	15	39
Kortfristiga avsättningar	97	328	117
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag		1 671	
Ej räntebärande skulder	112	90	181
Summa eget kapital och skulder	12 520	13 657	11 867

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Ingående eget kapital	9 232	10 711	10 711
Periodens totalresultat	805	-37	-312
Utdelning			-1 108
Återköp av egna aktier		-43	-61
Optionspremier			2
Utgående eget kapital	10 037	10 632	9 232

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	805	-37	-312
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-670	-12	143
	135	-48	-169
Betald inkomstskatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	135	-48	-169
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-73	-6	-4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-95	-19	-28
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34	-73	-201
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-20	-431	-3 198
Avyttring, aktier i dotterföretag			1 196
Skuld till koncernföretag ¹⁾			1 364
Avyttring, aktier i intresseföretag	781		
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-0		-1
Investering och avyttring, finansiella tillgångar			-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	760	-431	-643
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-43	-62
Inbetald optionspremie	1	1	6
Utbetald utdelning	-18	-18	-1 109
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-16	-60	-1 165
Periodens kassaflöde	710	-564	-2 009
Likvida medel vid årets början	2 677	4 677	4 677
Kursdifferens i likvida medel	-2	11	9
Likvida medel vid periodens slut	3 386	4 123	2 677

¹⁾ Skuld till centralt administrerat koncernföretag som uppkommit vid avyttring av koncernföretag.

Not 1 Redovisningsprinciper

Ratos koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tillhörande tolkningar (IFRIC), så som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. För moderbolaget tillämpas även RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2016. Nedan förändring har gjorts avseende presentationsform.

Förändrad presentationsform i Rapport över kassaflöden för koncernen

För att på ett tydligare sätt särskilja det kassaflöde som uppkommer i den bedrivna verksamheten och det kassaflöde som avser finansiering av denna, har erhållna och betalda räntor, vilka tidigare inkluderats i den löpande verksamheten, flyttats till finansieringsverksamheten (betalda räntor) respektive investeringsverksamheten (erhållna räntor). Med anledning av detta utgår kassaflödet från rörelseresultatet istället för som tidigare från resultat före skatt.

Not 3 Alternativa nyckeltal

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

För att underlätta jämförelse mellan perioder och möjliggöra uppföljning av löpande intjäning och utveckling i bolagsportföljen presenterar Ratos viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS. Denna information avser att ge läsaren möjlighet att i större utsträckning

Nettoomsättning

Mkr	2017 kv1	2016 kv1	Förändring	2016
Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel	5 124	4 802	7%	22 782
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 047	950		4 049
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-907	-588		-3 784
Dotterföretag förvärvade under innevarande år		-772		-3 614
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	297	1 513		5 795
Nettoomsättning i enlighet med IFRS	5 561	5 905	-6%	25 228

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos investerar i och utvecklar företrädesvis onoterade bolag i Norden.

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

Ratos är även exponerad för olika slag av finansiella risker, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivat-instrument. 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 2016.

utvärdera Ratos investeringar och ska ses som ett komplement till den finansiella information som rapporteras i enlighet med IFRS.

Nedan visas avstämningar och redogörelse för komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Definitioner återfinns på www.ratos.se.

Från och med denna rapport redovisas inte längre Nettoomsättning, Operativ EBITA, EBITA och räntebärande nettoskuld för portföljen med bolagen inkluderade i sin helhet. Portföljen redovisas endast justerat för Ratos ägarandelar. Avsikten är att göra det tydligare för läsaren genom att endast använda ett sätt att redovisa portföljen.

Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

Mkr	2017 kv1		2016 kv1	2 016
Operativ EBITA, Ratos ägarandel	110	16%	95	1 383
Jämförelsestörande poster, Ratos ägarandel	-9		-80	-379
EBITA, Ratos ägarandel	102	613%	14	1 004
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	68		38	238
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-27		-58	33
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-41		-52	-623
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv	-28		-7	-2 616
Dotterföretag förvärvade under innevarande år			110	-320
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	5		35	2 051
Koncernens rörelseresultat	78	-3%	81	-235

Räntebärande nettoskuld

Mkr	2017-03-31		
Portföljens totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel	7 958		
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	809		
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 293		
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-3 632		
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 843		
	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	7 309	6 460	6 953
Kortfristiga räntebärande skulder	1 583	1 856	1 228
Avsättningar för pensioner	490	459	487
Räntebärande tillgångar	-345	-314	-340
Likvida medel	-5 194	-6 068	-4 389
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 843	2 394	3 939

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Avyttring av AH Industries

I mars 2017 avyttrade Ratos hela sitt innehav om 70% i AH Industries, i enlighet med det avtal som tecknades i december 2016. Avyttringen har medfört en exitförlust om -32 Mkr i första kvartalet.

Avyttring av kvarvarande andel i Arcus

I december 2016 noterades Ratos tidigare dotterbolag Arcus på Oslo Børs, varpå bolaget övergick till att vara ett intressebolag till Ratos. I mars 2017 har Ratos även sålt sin kvarvarande andel om 24% till ett pris uppgående till 762 MNOK, motsvarande 47,40 NOK per aktie. Försäljningen har medfört en exitvinst om 33 Mkr i första kvartalet. Total exitvinst för försäljningen av Arcus är 1 437 Mkr.

Förvärv inom dotterföretag

Under kvartalet har Nebula slutfört förvärvet av web-hosting-leverantören Sigmatic Oy. Bisnode har under det första kvartalet tecknat avtal om förvärv av Global Group Digital Solutions AG, en tysk ledande leverantör av lösningar baserade på marknadsinformation. Plantasjen utökar sitt erbjudande från 40 trädgårdscenters till över 700 försäljningsställen genom förvärvet av SABA Blommor AB. Båda förvärven beräknas slutföras under kvartal 2 2017.

Not 5 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT ¹⁾		
	2017 kv1	2016 kv1	2016	2017 kv1	2016 kv1	2016
Aibel				27	-38	-198
Bisnode	888	856	3 458	52	-71	47
Diab	401	360	1 516	16	10	84
GS-Hydro	198	236	886	-25	-27	-149
HENT	1 733	1 832	7 991	64	64	191
HL Display	370	349	1 417	9	14	43
Jøtul	222	199	898	-21	-6	-10
KVD	81	78	321	7	4	31
Ledil	93	87	365	14	28	91
Nebula	86	83	332	20	20	71
Speed Group	125	141	562	3	10	11
TFS	216	170	793	-1	6	6
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	4 412	4 392	18 538	165	15	217
airteam ²⁾	190		601	0		14
Guðrun Sjöðén Group ³⁾				1		8
Oase Outdoors ⁴⁾	136		14	25		-44
Plantasjen ⁵⁾	526		280	-196		-37
Serena Properties ⁶⁾				15	3	56
Summa bolag förvärvade under redovisade perioder	853		895	-154	3	-3
AH Industries	265	223	1 059	-2	-11	19
Arcus		521	2 294		-15	4
Biolin Scientific		44	186		-11	-28
Euromaint		404	1 061		1	9
Mobile Climate Control		321	1 194		32	77
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder	265	1 513	5 795	-2	-4	81
Summa resultat/resultatandelar	5 530	5 905	25 228	9	14	295
Exit AH Industries				-32		
Exit Arcus				33		1 403
Exit Euromaint						0
Exit Mobile Climate Control						268
Exitresultat				2		1 672
Nedskrivning AH Industries						-135
Nedskrivning Aibel						-1 692
Nedskrivning Biolin Scientific						-314
Nedskrivning Euromaint						-122
Nedskrivning GS-Hydro						-160
Nedskrivning Jøtul						-81
Resultat från bolag	5 530	5 905	25 228	11	14	-538
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag						
Operativa förvaltningskostnader				-44	-45	-261
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader	31			2	-2	-56
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag				3	-5	-9
Finansiella poster				-4	12	-27
Koncernen totalt	5 561	5 905	25 228	-32	-25	-890

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

²⁾ airteam ingår som dotterföretag från och med april 2016.

³⁾ Guðrun Sjöðén Group ingår som intresseföretag med en ägarandel om 30% från och med september 2016.

⁴⁾ Oase Outdoors ingår som dotterföretag från och med september 2016.

⁵⁾ Plantagen ingår som dotterföretag från och med december 2016.

⁶⁾ Serena Properties ingår som joint venture med en ägarandel om 56% från januari 2016.

Mkr	Koncernmässigt värde ¹⁾		
	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
AH Industries		118	0
Aibel	619	1 559	587
airteam	355		356
Arcus		684	729
Biolin Scientific		351	
Bisnode	1 717	1 248	1 606
Diab	723	658	770
Euromaint		185	
GS-Hydro	-23	146	
Gudrun Sjödén Group	166		166
HENT	330	220	298
HL Display	850	802	840
Jøtul	-17	89	4
KVD	360	317	356
Ledil	365	481	530
Mobile Climate Control		1 045	
Nebula	293	246	283
Oase Outdoors	147		137
Plantasjen	1 128		1 303
Serena Properties	399	362	398
Speed Group	297	295	296
TFS	166	138	168
Summa	7 875	8 947	8 825
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	3 406	3 922	2 458
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	11 281	12 869	11 283

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.

²⁾ Varav likvida medel i moderbolaget 3 386 Mkr (4 123)

Not 6 Finansiella instrument

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

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2017 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 508 Mkr (510 per 31 december 2016). Förändringen inkluderar endast mindre rörelser till följd av omvärderingar.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2017 uppgår värdet på derivat till netto -16 Mkr (-18), varav 12 Mkr (24) redovisas som tillgång och 28 Mkr (42) som skuld.

Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans			
2017-01-01	14 522	-1 532	12 990
Rörelseförvärv	19		19
Omklassificeringar		-5	-5
Årets omräkningsdifferenser	-54	7	-47
Utgående balans			
2017-03-31	14 487	-1 530	12 957

Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 33 i årsredovisningen för 2016. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 294 Mkr (368). Därutöver garanterar moderbolaget att Medcro Intressenter AB samt Aneres Properties AB fullföljer sina åtaganden i samband med förvärvet av TFS respektive förvärvet av Serena Properties.

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

Mkr	Kapital- tillskott	Utdelning
2017 kv1	57	169
2016 kv1	120	
2016	814	

Mkr	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventual- förpliktelse
2017-03-31	47	69	2 228	294
2016-03-31	0	328	2 566	368
2016-12-31	1	90	2 269	533

Ratos har under kvartalet tillfört 32 Mkr till AH Industries samt 26 Mkr till Sophion.

Telefonkonferens

8 maj kl 10.00

08-566 425 09

Kommande informationstillfällen

2017

Kapitalmarknadsdag	12 juni 2017
Delårsrapport januari-juni 2017	17 augusti 2017
Delårsrapport januari-september 2017	14 november 2017

Stockholm den 8 maj 2017

Ratos AB (publ)



Magnus Agervald
Verkställande direktör

För ytterligare information:

Magnus Agervald, vd, 08-700 17 00

Helene Gustafsson, IR- och presschef 08-700 17 98

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EUs marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 8 maj 2017 kl. 8.00 CET.

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 investeringsbolag som äger och utvecklar onoterade medelstora företag i Norden. Målet är att som aktiva ägare bidra till långsiktig och hållbar företagsutveckling i bolagen samt att genomföra värdeskapande transaktioner. Ratos portfölj består av 17 nordiska medelstora bolag där största branscher sett till omsättning är Bygg, Industri och Konsumentvaror/Handel. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 14 200 medarbetare.

RATOS