

# Delårsrapport, januari – september 2017



# RATOS

## Utveckling i bolagsportföljen

- Omsättning oförändrad
- EBITA uppgick till 1 006 Mkr (938), +7%
- Operativ EBITA uppgick till 1 045 Mkr (1 124), -7%

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

	Ratos andel					
	2017 kv3	2016 kv3	Förändring	2017 kv1-3	2016 kv1-3	Förändring
Portföljens nettoomsättning	4 861	5 096	-5%	15 874	15 821	0%
Portföljens EBITA	202	245	-18%	1 006	938	+7%
Portföljens operativa EBITA <sup>2)</sup>	222	260	-15%	1 045	1 124	-7%

<sup>1)</sup> jämförelse med motsvarande period föregående år pro forma.  
<sup>2)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.  
 Avstämning av Alternativa nyckeltal återfinns i not 3

## Förvärv och avyttringar

- Försäljning av Nebula slutfördes under tredje kvartalet, exitvinst 515 Mkr
- Försäljning av Serena Properties slutfördes under tredje kvartalet, exitvinst 79 Mkr
- GS-Hydro Holding Oy samt GS-Hydro Oy försattes under tredje kvartalet i konkurs
- Försäljning av resterande aktieinnehav i Arcus under första kvartalet, exitvinst 33 Mkr
- Försäljning av AH Industries slutfördes under första kvartalet, exitförlust 32 Mkr

## Finansiell information

- Koncernens nettoomsättning 17 647 Mkr (18 579)
- Resultat före skatt 1 255 Mkr (-2 220)
- Resultat per aktie före och efter utspädning 2,73 kr (-5,74)
- Inlösen av samtliga preferensaktier av serie C, sammanlagd inlösenlikvid 1 300 Mkr
- Likvida medel i moderbolaget 2 405 Mkr (1 627)

### Finansiell utveckling baserat på IFRS

Mkr	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
Nettoomsättning	5 344	6 305	17 647	18 579	25 228
Rörelseresultat	816	-2 023	1 577	-1 786	-235
Resultat före skatt	741	-2 227	1 255	-2 220	-890
varav Resultat/resultatandelar från bolag	90	149	725	332	295
Resultat per aktie före och efter utspädning	2,13	-5,34	2,73	-5,74	-1,79
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)			10 225	10 279	11 283
Avkastning på eget kapital %					-4
Soliditet %			46	42	45
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten			284	377	1 451
Likvida medel i moderbolaget			2 405	1 627	2 677

Vd kommenterar utvecklingen under årets första nio månader 2017

## Svag resultatutveckling kräver ökad förändringstakt



Bolagsportföljen uppvisade ett förbättrat resultat för de första nio månaderna, men under tredje kvartalet såg vi en försvagning i omsättning och resultat. Vi fortsätter vårt arbete tillsammans med bolagen för att förbättra resultatnivåerna och skapa värde. Ratos-koncernens resultat före skatt ökade för de första nio månaderna.

Försäljningarna av Nebula och Serena Properties, transaktioner med avkastningar över vårt finansiella mål, slutfördes under tredje kvartalet och exitvinsterna från dessa försäljningar ingår i periodens resultat.

I september försattes GS-Hydro i konkurs. Ratos har under en längre tid stöttat bolaget med genomförda åtgärdsprogram och kapitaltillskott, men vi bedömde att det inte längre fanns förutsättningar att vända utvecklingen.

### Resultatutveckling

De första nio månaderna 2017 uppvisar portföljen en oförändrad omsättning medan EBITA-resultatet ökade med 7% från 938 Mkr till 1 006 Mkr, pro forma och justerat för Ratos ägarandelar. Den största förbättringen av EBITA-resultatet står Bisnode för.

För tredje kvartalet 2017 minskade portföljens omsättning med 5%, och EBITA-resultatet minskade med 18%, från 245 Mkr till 202 Mkr, pro forma och justerat för Ratos ägarandelar. Det svagare resultatet beror främst på Diab som möter en svag marknad i kombination med höga råmaterialkostnader och negativa valutaeffekter. Även Plantasjen har haft en svagare utveckling där en kall vår och sommar parerats av prissänkningar för att hantera lagret. TFS resultat är påverkat av en lägre tjänsteomsättningsutveckling, negativa valutaeffekter och kostnader för pågående rekryteringar. Jøtuls resultat har förbättrats genom de åtgärder som gjorts i form av ökad produktionseffektivitet och operationell effektivitet.

Ratoskoncernens resultat före skatt för de första nio månaderna 2017 uppgick till 1 255 Mkr (-2 220) och för tredje kvartalet till 741 Mkr (-2 227). I tredje kvartalet 2016 genomfördes nedskrivningar av bokförda värden, vilket påverkar jämförelsesiffrorna. I resultatförbättringen ingår exitresultat från försäljning av Nebula och Serena Properties om totalt 594 Mkr.

### Utveckling i bolagsportföljen

Våra bolag fortsätter att göra offensiva satsningar. HENT har tagit en ny order i Sverige och ökar orderboken. Plantasjen har öppnat ytterligare en butik i mindre format under kvartalet i Norge. Aibel blev under det tredje kvartalet tilldelat ett kontrakt för att färdigställa produktionsfartyget Petrojarl I för kunden Teekay och Speed ingick ett samarbetsavtal med Nefab som erbjuder kompletta förpackningslösningar. I september genomfördes en framgångsrik sammansättning av Aibels tre moduler i Johan Sverdrup-projektet i Klosterfjorden

utanför Haugesund. I Oase Outdoors, TFS och airteam pågår viktiga rekryteringar av seniora nyckelpersoner för att stärka upp organisationen och möjliggöra expansion.

### Avyttringar

I tredje kvartalet slutförde vi försäljningen av Nebula till Telia Company, vilket genererade en exitvinst om 515 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 37% och en money multiple om 3,3x. Vi slutförde även försäljningen av Serena Properties till Fastighets AB Balder, vilket gav en exitvinst om 79 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 26% och en money multiple om 1,4x.

Utvecklingen och marknadssituationen i GS-Hydro fortsatte att vara ansträngd in i tredje kvartalet och i september försattes bolaget i konkurs. Ratos har tillsammans med bolagets styrelse och ledning de senaste åren genomfört ett omfattande åtgärdsprogram kombinerat med betydande kapitaltillskott. Efter en noggrann utvärdering kom vi dock till slutsatsen att det inte längre fanns förutsättningar att vända utvecklingen. GS-Hydros koncernmässiga värde var sedan tidigare nedskrivet till noll.

### Fokus på resultat och utveckling

Portföljens resultatutveckling under tredje kvartalet var inte tillfredsställande. Vi behöver fortsätta öka förbättringstakten för att nå högre resultat.

De operativa förvaltningskostnaderna fortsätter att sjunka och vi estimerar att nivån för kostnaderna är cirka 150 Mkr på årsbasis.

Vi ser en fortsatt stark transaktionsmarknad med goda möjligheter för Ratos att dra fördel av 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 – september 2017

## Under tredje kvartalet

- GS-Hydro Holding Oy och dess dotterbolag GS-Hydro Oy är försatta i konkurs efter att bolagets styrelse i september lämnade in en konkursansökan till Egentliga Tavastlands (Kanta-Häme) tingsrätt efter samråd med Ratos och GS-Hydros långgivare. Bolagets situation är främst en följd av svag utveckling och betydande prispress på offshoremarknaden i kombination med att bolaget inte har en tillräckligt konkurrenskraftig marknadsposition. Konkursen medförde en marginell resultatpåverkan. I juli tillsköt Ratos ett tidigare utfäst kapitaltillskott till GS-Hydro om 2 MEUR.
- I juli erlade Ratos tilläggsköpeskilling om 8,3 MEUR avseende TFS.

## Under andra kvartalet

- På Ratos årsstämma som avhölls den 6 april togs beslut om utdelning om 2,00 kr per stamaktie, totalt 638 Mkr, vilken utbetalades i april.
- I maj beslutade Ratos styrelse om obligatorisk inlösen av samtliga preferensaktier av serie C, för en sammanlagd inlösenlikvid om 1 300 miljoner kronor. Efter genomförd inlösen av samtliga 830 000 preferensaktier av serie C uppgår det totala antalet aktier i Ratos till 324 140 896, varav 84 637 060 A-aktier och 239 503 836 B-aktier.
- I juni slutfördes avyttringen av Sophion Bioscience, det kvarvarande affärsområdet i Ratos dotterbolag Biolin Scientific. Försäljningen omfattades av 16 kap aktiebolagslagen (de sk Leo-reglerna) och godkändes på Ratos extra bolagsstämma den 14 juni. Försäljningen gav ingen betydande exitresultateffekt för Ratos.
- I maj tecknade Ratos avtal om försäljning av dotterbolaget Nebula till Telia Company, affären slutfördes i juli. Försäljningspriset för 100% av aktierna (equity value) uppgick till 110 MEUR (ca 1,1 miljarder kr) och företagsvärdet (enterprise value) till 165 MEUR. Ratos andel av equity value är 78 MEUR (752 Mkr) och exitvinsten uppgick till totalt 515 Mkr. Försäljningen genererade en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 37% och en money multiple om 3,3x.
- I juni presenterade Ratos på sin kapitalmarknadsdag en uppdaterad strategisk agenda. Genom ökat värdeskapande och högre resultatnivåer i portföljbolagen vill Ratos på sikt lägga grunden för en till större del kassaflödesgenererad finansiering av Ratos-aktiens framtida utdelning. Investeringsintervallen vid nya investeringar har även uppdaterats. Målsättningen vid nya förvärv är att det aktuella bolaget ska ha potentialen att

kunna växa till minst 0,5 miljarder i aktievärde de närmaste fem åren. Det högre investeringsintervallet har sänkts från 5 miljarder kr till 2 miljarder kr i aktievärde för att skapa bättre balans och riskspridning i portföljen. Ratos har valt sex sektorer att fokusera sitt förvärvs- och bolagsutvecklingsarbete på framöver. Genom interna effektiviseringar sänks de centrala förvaltningskostnaderna.

- I juni tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga aktier i dotterföretaget Serena Properties, till Fastighets AB Balder för 206 MEUR (ca 2 miljarder kronor) (enterprise value). Ratos erhöll 50,4 MEUR (481 Mkr) för sin andel av aktierna. Försäljningen gav en exitvinst om 79 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 26% och en money multiple om 1,4x. Försäljningen slutfördes i september.
- I juni tillsköt Ratos 55 Mkr till HL Display för att skapa utrymme för fortsatt expansion.

## Under första kvartalet

- I februari omfinansierades Ledil. Ratos erhöll en utdelning om 18 MEUR för sin ägarandel om 66%.
- I mars tecknade Bisnode avtal om förvärv av Global Group Dialog Solutions AG. Förvärvet slutfördes i april. Ratos tillsköt i samband med transaktionen 54 Mkr motsvarande sin ägarandel.
- I mars sålde Ratos sitt resterande aktieinnehav om 23,6% i Arcus till Canica AS och Sundt AS. 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. Förvärvet slutfördes under andra kvartalet och finansierades av Plantasjen.

På sidorna 6–11 finns mer information om viktiga händelser i bolagen.

På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

# Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning enligt IFRS uppgick för årets första nio månader 2017 till 17 647 Mkr (18 579). Rörelseresultatet för samma period uppgick till 1 577 Mkr (-1 786). 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 14 bolag i portföljen. Största branscher sett till omsättning är Industri, Konsumentvaror/Handel och Bygg.

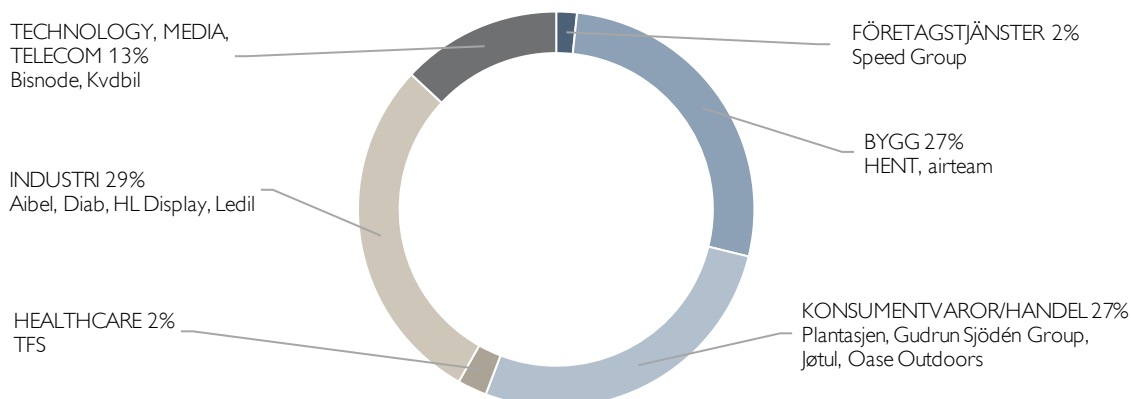


14 bolag med cirka

13 400\* anställda

\* Antalet anställda baseras på medelantal anställda under helåret 2016 för de 14 bolagen.

## Omsättningsfördelning per bransch\*\*

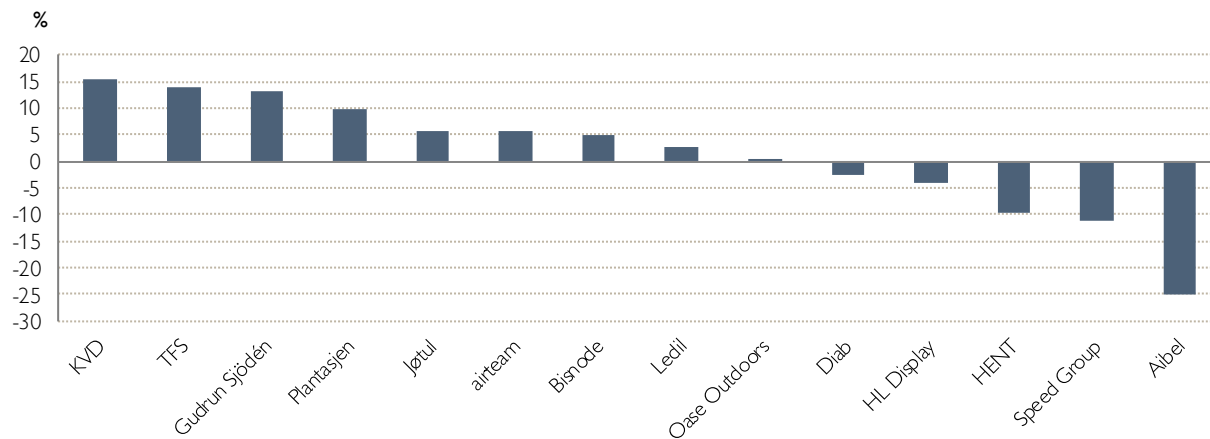


\*\* Justerad för Ratos ägarandelar.

# Ratos bolag

Kvartal 3, 2017

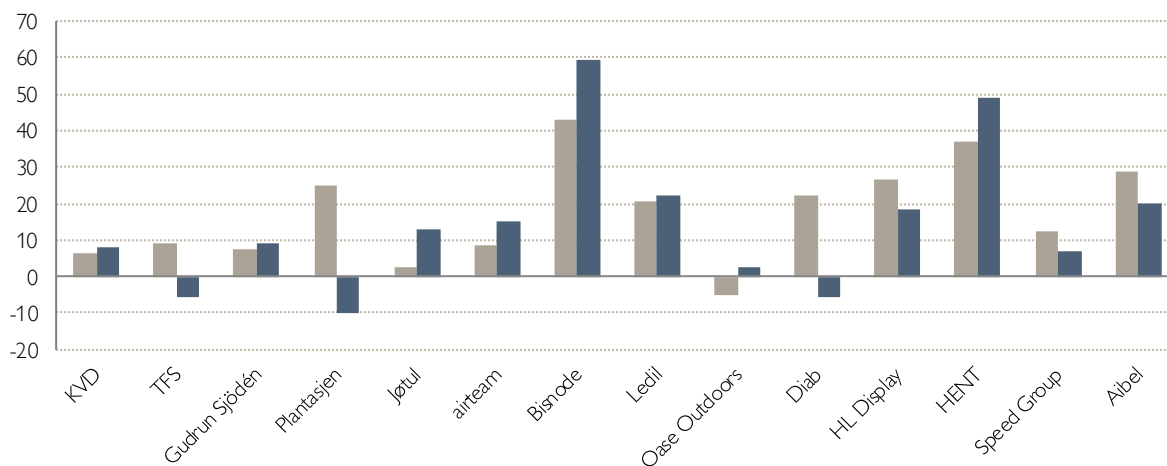
## Omsättningsutveckling



## EBITA\*

MSEK

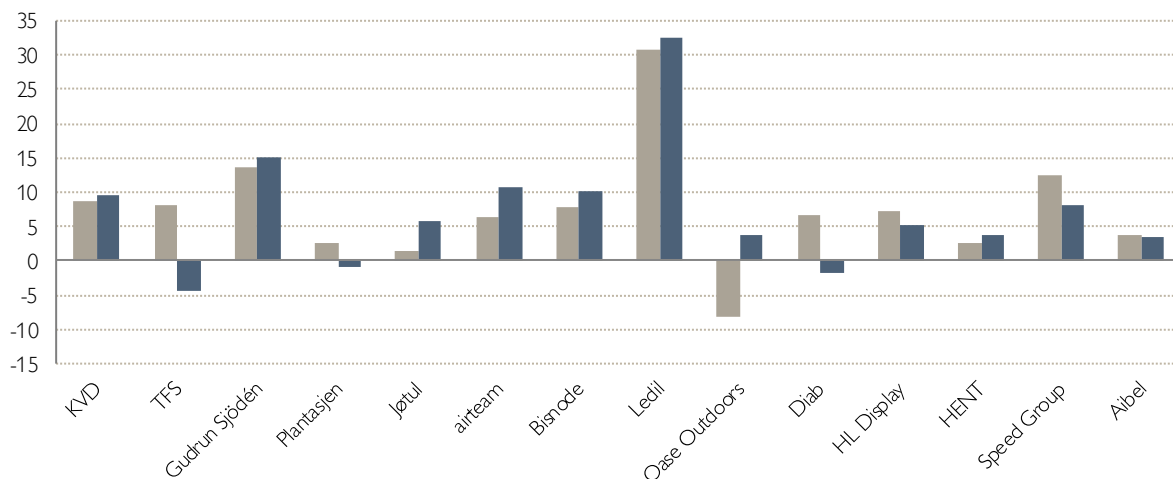
■ 2016 ■ 2017



## EBITA-marginal

%

■ 2016 ■ 2017



\* 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

**PLANTASJEN®**

- Försäljningsutveckling och EBITA-marginal påverkades negativt av kallare väder under tredje kvartalet, samt en svag vårsäsong vilken parerats genom prissänkningar för att hantera lagret. SABA Blommor bidrar till tillväxten, tillväxten i jämförbara enheter var oförändrad
- Plantasjen förstärker sin organisation med ambitionen att starta e-handel 2018
- En ny butik i det mindre konceptet har öppnats i Norge under tredje kvartalet
- Daniel Juhlin är utsedd till ny vd för Plantasjen. Daniel kommer närmast från rollen som vd på Byggmax AB, del av Byggmax Group AB. Han tillträder i början av december

MNOK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	872	795	3 127	2 986
EBITA	-7	21	321	346
EBITA-marginal	-0,8%	2,7%	10,3%	11,6%
Rörelsens kassaflöde	-215		253	

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

Ägarandel  
**99%**

## Gudrun Sjödén Group



- Försäljningstillväxt om 13% i kvartalet, god tillväxt på samtliga marknader och speciellt genom e-handeln
- Förstärkt EBITA-marginal tack vare ökad försäljning
- Fortsatt fokus på global expansion och utveckling av e-handel

MSEK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	208	184	579	512
EBITA	31	25	59	45
EBITA-marginal	15,0%	13,8%	10,1%	8,8%
Rörelsens kassaflöde	30		50	

*Internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil.*

Ägarandel  
**30%**

- Positiv försäljningsutveckling under tredje kvartalet, innehållande högsäsongsmånaderna augusti och september. Fortsatt förbättrad efterfrågan på de två huvudmarknaderna Nordamerika och Frankrike, medan Norden samt övriga marknader hade en svagare utveckling
- Initiativen för ökad produktionseffektivitet samt ökad operationell effektivitet börjar ge effekt, vilket reflekteras i det förbättrade EBITA-resultatet. Lägre kapacitetsutnyttjande jämfört med föregående år påverkade resultatet negativt
- Den 1 oktober utsågs Nils Agnar Brunborg till ny vd. Nils Agnar har varit tillförordnad vd sedan januari 2017

MNOK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	228	216	610	593
EBITA	13	3	-15	-19
EBITA-marginal	5,8%	1,5%	-2,4%	-3,1%
Rörelsens kassaflöde	-25		-80	

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

Ägarandel  
**93%**

## Oase Outdoors

- Stabil försäljning i det tredje kvartalet trots negativa valutaeffekter. Planerade investeringar i tillväxtinitiativ och produktutveckling har lett till högre omkostnader vilket påverkade EBITA-resultatet negativt. Jämförelsestörande kostnader i tredje kvartalet 2016 uppgick till 12 MDKK
- Tillväxtsatsningar inom organisationen med rekryteringar inom flera nyckelfunktioner, exempelvis affärsutveckling, inköp och försäljning

MDKK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	68	68	306	324
EBITA	2	-6	57	59
EBITA-marginal	3,6%	-8,3%	18,5%	18,0%
Rörelsens kassaflöde	74		70	

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

Ägarandel  
**78%**

## Bygg

### HENT

- Efter ett starkt 2016 minskade omsättningen under tredje kvartalet, vilket var förväntat, med 10%. Den goda lönsamheten består
- Svagt kassaflöde i kvartalet då betydande kundfordringar pga kalendereffekt erhöles efter kvartalsslutet
- Orderingång om cirka 1,1 miljarder NOK under tredje kvartalet. Ny order inkluderar bl.a. byggnation av kontor för Jernhusen i Malmö (ca 220 MSEK). Orderboken per 30 september 2017 uppgick till cirka 10,2 miljarder NOK (cirka 8,9 miljarder NOK per 31 december 2016)
- HENT har inom sin fastighetsutvecklingsverksamhet tecknat avtal om ett nytt projekt i Trondheim. Totalt har verksamheten nu sex projekt omfattande drygt 1,500 lägenheter där HENTs ägarandel i genomsnitt uppgår till knappt 50%

MNOK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	1 718	1 902	5 140	5 802
EBITA	65	49	184	180
EBITA-marginal	3,8%	2,6%	3,6%	3,1%
Rörelsens kassaflöde	-340		-358	

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

Ägarandel  
**73%**

- Hög försäljningstillväxt och aktivitetsnivå i marknaden. airteam har en projektbaserad verksamhet där omsättning samt lönsamhet varierar mellan perioder. Något starkare lönsamhet jämfört med föregående år som ett resultat av god exekvering av projekt. Transaktionsrelaterade och övriga jämförelsestörande kostnader belastade EBITA-resultatet under tredje kvartalet 2016 med 3 MDKK
- Satsningar inom organisation och högt fokus på tillväxtinitiativ för att möjliggöra expansion fortsätter

MDKK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	158	149	467	421
EBITA	17	10	39	21
EBITA-marginal	10,8%	6,5%	8,3%	5,0%
Rörelsens kassaflöde	16		39	

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark.

Ägarandel

**70%**

## Industri

### Aibel

- Minskad försäljning i tredje kvartalet inom Modifications and Yards medan Field Development utvecklades bättre drivet av Johan Sverdrup-kontraktet. Stabil lönsamhet i nuvarande projektportfölj
- Orderboken uppgick per 30 september 2017 till cirka 11 miljarder NOK, vilket innebär en minskning om cirka 27% jämfört med 30 september 2016
- I augusti blev Aibel tilldelat ett FPSO\*-kontrakt för att färdigställa produktionsfartyget Petrojarl I för kunden Teekay. Arbetet innefattar bla testning av fartygets system ombord. Uppdraget utförs i varvet i Haugesund
- I september skedde en framgångsrik sammansättning av Aibels tre moduler i Johan Sverdrup-projektet i Klosterfjorden norr om Haugesund utanför Aibels varv. Efter sammansättningen flyttades den sammansatta plattformen till varvet där de sista installationerna ska färdigställas. Sommaren 2018 överlämnas plattformen till Statoil för vidare transport till Nordsjön

\*FPSO; Floating production storage and offloading

MNOK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	1 823	2 432	6 657	7 356
EBITA	63	90	258	140
EBITA-marginal	3,4%	3,7%	3,9%	1,9%
Rörelsens kassaflöde	-233		346	

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.

Ägarandel

**32%**



## Diab



- Försäljningsminskning pga svagare utveckling inom vindkraftsegmentet medan marinsegmentet har utvecklats starkt
- Det svaga EBITA-resultatet är en effekt av den lägre försäljningen, nedskrivning av kundfordran, kraftigt ökade råvarukostnader samt negativa valutaeffekter
- Ett åtgärdsprogram för att möta den svaga marknadsutvecklingen implementeras. Fortsatt höga råmaterialpriser, en svagare marknad och negativa valutaeffekter förväntas ha en negativ påverkan under resten av året

MSEK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	342	350	1 140	1 126
EBITA	-6	23	34	81
EBITA-marginal	-1,8%	6,7%	3,0%	7,2%
Rörelsens kassaflöde	-8		11	

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.

Ägarandel  
**96%**

## HL Display



- Omsättningen minskade med 4% i tredje kvartalet, i huvudsak beroende på minskad försäljning i Storbritannien
- Lägre EBITA-marginal till följd av den lägre försäljningen, ökade logistikostnader och mixeffekter
- Fortsatt fokus på produktinnovation, breddning av erbjudandet och effektiviseringar

MSEK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	353	368	1 087	1 044
EBITA	18	27	43	56
EBITA-marginal	5,2%	7,4%	4,0%	5,4%
Rörelsens kassaflöde	15		-40	

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.

Ägarandel  
**99%**

## Ledil



- Försäljningstillväxt primärt drivet av den europeiska marknaden, vilken är Ledils största marknad
- Förändrad bedömning har medfört att Ledil aktiverar sina produktverktyg, vilket påverkat EBITA positivt under kvartalet i jämförelse med föregående år med totalt 0,4 MEUR. Tidigare perioder för 2017 är pro forma avseende förändrad bedömning
- Fortsatt offensiva satsningar på försäljning och produktutveckling

MEUR	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	10,8	10,5	31,1	29,3
EBITA	3,5	3,2	9,5	9,5
EBITA-marginal	32,6%	30,9%	30,5%	32,2%
Rörelsens kassaflöde	3,9		6,9	

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.

Ägarandel  
**66%**

# Technology, Media, Telecom

## Bisnode



- Omsättningen ökade med 5% under tredje kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år, organisk valutajusterad tillväxt uppgick till 1%, till följd av en positiv utveckling i Sverige och DACH\*. Hittills i år uppgick den organiska och valutajusterade tillväxten till 1%
- EBITA-resultatet ökade med 23 Mkr, varav 14 Mkr förklaras av jämförelsestörande kostnader under tredje kvartalet 2016, hänförliga till omstrukturingsarbetet, framför allt nedbemanning
- Det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbjudandet pågår i hög takt

\* DACH; Tyskland, Schweiz, Österrike

MSEK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	833	793	2 603	2 493
EBITA	85	62	254	115
EBITA-marginal	10,2%	7,8%	9,8%	4,6%
Rörelsens kassaflöde	26		270	

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.

Ägarandel  
**70%**

## Kvdbil



- Tillväxt i kvartalet genom god utveckling för alla tre segment; Privatbil, Företagsbil samt Maskin och Tunga Fordon. Marknadsförings- och IT kostnader har påverkat EBITA-resultatet negativt. Jämförelsestörande kostnader i tredje kvartalet 2016 uppgick till 6 Mkr
- Fortsatta satsningar inom IT och tjänsteutveckling för att öka kundnyttan på auktionssiterna

MSEK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	82	71	253	236
EBITA	8	6	25	24
EBITA-marginal	9,6%	8,8%	9,9%	10,3%
Rörelsens kassaflöde	6		13	

Kvdbil 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 tjänstererbjudande ingår värderingstjänster för personbilar.

Ägarandel  
**100%**

# Healthcare

## TFS



- Tjänsteomsättningen\* i tredje kvartalet uppgick till 13,9 MEUR (13,9) i linje med föregående år. Negativ organisk tjänsteomsättningstillväxt på grund av avbokningar av ett antal större kundprojekt. Svag orderingång hittills i år
- EBITA-resultatet påverkades negativt av avbokade kundprojekt, ett flertal seniora rekryteringar samt höga negativa valutaeffekter. Jämförelsestörande kostnader påverkade EBITA-resultatet om totalt 0,7 MEUR relaterat till bl.a. förvärvskostnader och vd-byte
- Under kvartalet slutade Daniel Spasic som vd och James Utterback tillträdde som tillförordnad vd. Rekryteringen av en ny vd pågår

\* TFS och övriga CROs (contract research organisations) har två intäktslag enligt IFRS: 1) Tjänsteomsättning (som är den faktiska inkomstbringande försäljningen) och 2) vidarefakturering av 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.

MEUR	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	22,9	20,1	66,2	59,0
EBITA	-1,0	1,6	0,2	4,3
EBITA-marginal	-4,5%	8,0%	0,4%	7,2%
Rörelsens kassaflöde	-0,4		0,5	

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

Ägarandel  
**60%**

# Företagstjänster

## Speed Group



- Förändrad kontraktspportfölj huvudsaklig orsak till lägre försäljning och lägre marginal. Genomförda investeringar i process- och systemförbättringar skapar ett attraktivt kunderbjudande och möjliggör framtida tillväxt
- Samarbetsavtalet som tecknades under andra kvartalet med kunden Luna AB, del av B&B Tools, avseende logistikhantering innebär att Speed, som den första nordiska 3PL\*-aktören, kommer att investera i en helautomatiserad lagerlösning från Autostore. Kassaflödet är påverkat av investeringen i lagerlösningen från Autostore
- Ett samarbetsavtal med Nefab, som erbjuder kompletta förpackningslösningar som reducerar kunders totalkostnad och miljöpåverkan, tecknades under tredje kvartalet

\* Tredjepartslogistiker

MSEK	kv3		kv1-3	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	126	141	382	426
EBITA	10	18	24	39
EBITA-marginal	8,1%	12,4%	6,3%	9,2%
Rörelsens kassaflöde	-70		-10	

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

Ägarandel  
**70%**

Ratos bolag, justerat för Ratos ägarandelar

Mkr	Portföljens nettoomsättning					Portföljens EBITA				
	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
Aibel	591	795	2 203	2 346	3 474	20	29	85	45	15
airteam <sup>1)</sup>	141	133	419	368	535	15	9	35	18	32
Bisnode	582	554	1 819	1 742	2 416	60	43	178	80	159
Diab	328	337	1 095	1 081	1 456	-6	22	33	77	105
Gudrun Sjödén Group <sup>2)</sup>	62	55	174	154	214	9	8	18	14	21
HENT	1 280	1 423	3 891	4 232	5 829	49	37	139	131	174
HL Display	347	362	1 071	1 029	1 397	18	27	43	56	66
Jøtul	216	204	587	549	832	13	3	-14	-17	0
KVD	82	71	253	236	321	8	6	25	24	37
Ledil <sup>3)</sup>	68	66	197	182	242	22	20	60	59	70
Oase Outdoors <sup>4)</sup>	68	69	309	320	331	2	-5	57	58	36
Plantasjen <sup>5)</sup>	876	814	3 209	2 953	3 656	-10	25	330	343	230
Speed Group	88	99	267	298	393	7	12	17	27	24
TFS	131	114	380	331	475	-6	9	1	24	38
<b>Summa justerad för Ratos ägarandel</b>	<b>4 861</b>	<b>5 096</b>	<b>15 874</b>	<b>15 821</b>	<b>21 570</b>	<b>202</b>	<b>245</b>	<b>1 006</b>	<b>938</b>	<b>1 009</b>
<b>Förändring</b>	<b>-5%</b>		<b>+0%</b>			<b>-18%</b>		<b>+7%</b>		

Mkr	Portföljens operativa EBITA <sup>A)</sup>					Portföljens kassaflöde från rörelsen <sup>B)</sup>	Portföljens räntebärande nettoskulder	Ratos ägarandelar (%)
	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016			
Aibel	28	10	93	91	100	114	761	32
airteam <sup>1)</sup>	15	11	35	37	52	35	101	70
Bisnode	64	57	187	139	250	189	1 162	70
Diab	-6	22	33	82	110	11	856	96
Gudrun Sjödén Group <sup>2)</sup>	9	8	18	14	21	15	-21	30
HENT	49	37	139	132	175	-271	-205	73
HL Display	20	32	45	66	84	-39	551	99
Jøtul	13	4	-10	-13	7	-77	547	93
KVD	8	12	27	35	48	13	147	100
Ledil <sup>3)</sup>	22	20	60	59	70	44	226	66
Oase Outdoors <sup>4)</sup>	2	7	57	74	57	70	165	78
Plantasjen <sup>5)</sup>	-8	18	339	357	296	260	2 202	99
Speed Group	7	12	17	27	29	-7	-12	70
TFS	-2	9	6	24	40	3	28	60
<b>Summa justerad för Ratos ägarandel</b>	<b>222</b>	<b>260</b>	<b>1 045</b>	<b>1 124</b>	<b>1 337</b>	<b>360</b>	<b>6 508</b>	
<b>Förändring</b>	<b>-15%</b>		<b>-7%</b>					

A) EBITA, justerat för jämförelsestörande poster.

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

Samtliga siffror i tabellen ovan utgår från Ratos ägda andelar. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur, pro forma beräknas i tillämpliga fall vissa bolag. Genomförda pro forma beräkningar framgår nedan.

1. airteams resultat för 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv samt ny finansiering och koncernstruktur.
2. Gudrun Sjödén Groups resultat 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv.
3. Ledils resultat för 2017 är pro forma avseende förändrad bedömning i enlighet med IFRS, vilken medfört att Ledil aktiverar sina produktverktyg och därmed har ett förbättrat EBITA-resultat om 2,5 Mkr under det tredje kvartalet respektive 11,5 Mkr under de första nio månaderna 2017. Ingen pro forma beräkning har gjorts för 2016.
4. Oase Outdoors resultat för 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv samt ny finansiering och koncernstruktur.
5. Plantasjens resultat för 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv samt ny finansiering och koncernstruktur.

På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

# Finansiell information

## Ratos resultat

Resultat före skatt de första nio månaderna 2017 uppgick till 1 255 Mkr (-2 220). 2016 års resultat belastades med nedskrivningar om -2 301 Mkr. I resultatet för 2017 ingår exitvinster från Nebula och Serena Properties om totalt 594 Mkr. Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 725 Mkr (332). Förbättringen är hänförlig till en förändrad bolagsportfölj med resultat från de under 2016 förvärvade bolagen airteam, Gudrun Sjöden Group, Oase Outdoors och Plantasjen, förbättrat resultat i Bisnode samt lägre jämförelsestörande poster.

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -115 Mkr (-195). Kostnader för 2016 inkluderar organisatoriska förändringar inklusive vd-byte. I not 5 återfinns ytterligare detaljer avseende Ratos resultat.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Periodens kassaflöde uppgår till -854 Mkr (-2 892), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 284 Mkr (377), kassaflöde från investeringsverksamheten för 1 251 Mkr (-2 389) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för -2 388 Mkr (-880). Ratos kassaflöde påverkas, utöver förhållanden i portföljbolagens löpande verksamhet, av effekter från förändringar i bolagsportföljen. Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 537 Mkr (3 752) och räntebärande nettoskuld uppgick till 4 115 Mkr (5 275).

## Ratos eget kapital

Den 30 september 2017 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 10 225 Mkr (9 550 Mkr den 30 juni 2017), motsvarande 32 kr per utestående aktie (30 kr den 30 juni 2017).

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -116 Mkr (-202). 2016 var påverkat av högre personalkostnader pga organisationsförändringar. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 101 Mkr (-1 156). Resultatet för 2016 innefattar nedskrivning av aktier i dotterföretag. Moderbolagets likvida medel uppgick till 2 405 Mkr (1 627).

## Ratos B-aktie

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,73 kr (-5,74). Slutkursen per den 30 september för Ratos B-aktie var 39,86 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under de första nio månaderna 2017 till -3%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 13%.

## Inlösen av Ratos preferensaktie

Styrelsen i Ratos AB beslutade den 16 maj 2017 om obligatorisk inlösen av samtliga preferensaktier av serie C. I

enlighet med inlösenförbehållet i Artikel 6, punkt 5 i bolagsordningen beslutades även om minskning av bolagets aktiekapital med 2 614 500 kronor i samband med inlösen av de 830 000 preferensaktierna. Sammanlagd inlösenlikvid uppgick, för de 707 408 utestående preferensaktierna av serie C, till 1 300 Mkr, motsvarande 1 837,50 kronor per preferensaktie. Utbetalning av inlösenbeloppet skedde den 16 juni 2017. Innan inlösen har utdelning avseende preferensaktier av serie C utbetalts enligt följande: Med avstämningsdag den 15 februari 2017 betalades 18 Mkr den 20 februari 2017. Med avstämningsdag den 15 maj 2017 betalades 21 Mkr den 18 maj 2017.

## Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett och inga köpoptioner har utnyttjats under perioden. Ratos ägde per den sista september 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr.

Per den 30 september uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo de första nio månaderna 2017 var 5 126 262 (5 126 468 under helåret 2016).

## Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

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. Därutöver finns 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.

## Övrigt

I enlighet med beslutad princip för tillsättande av valberedning på Ratos årsstämma 2016 har bolagets större ägare/ägargrupper mellan sig utsett en valberedning med styrelsens ordförande Jonas Wiström som sammankallande. Till ordförande har Ragnar Söderberg (Ragnar Söderbergs stiftelse samt närståendes innehav) utsetts. Övriga ledamöter är: Jan Söderberg (eget och närståendes innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs stiftelse samt eget innehav), Erik Brändström (Spiltan Fonder AB), Håkan Roos (Roosgruppen AB) och Jonas Wiström (ordförande i Ratos styrelse). Ratos årsstämma kommer att avhållas den 3 maj 2018 på Skandiascenen, Cirkus, i Stockholm.

## Nyckeltal för Ratos aktie

Mkr	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
<b>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></b>			
Totalavkastning, %	-3	-11	-6
Direktavkastning, %			4,6
Börskurs, kr	39,86	40,74	43,14
Utdelning, kr			2,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr <sup>2)</sup>	32	28	31
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr <sup>3)</sup>	2,73	-5,74	-1,79
<b>Antal utestående stamaktier i genomsnitt</b>			
- före utspädning	319 014 634	319 014 358	319 014 428
- efter utspädning	319 014 634	319 014 358	319 014 428
<b>Totalt antal registrerade aktier</b>			
Antal utestående aktier	319 014 634	319 722 795	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		708 161	707 408

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

<sup>2)</sup> Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut. Jämförelseperioderna har justerats för utestående preferenskapital. Samtliga preferensaktier hade lösts in vid utgången av andra kvartalet 2017.

<sup>3)</sup> 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 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
Nettoomsättning	5 344	6 305	17 647	18 579	25 228
Övriga rörelseintäkter	30	11	70	32	88
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-17	-8	12	43	7
Aktiverat arbete för egen räkning	14	18	46	58	90
Råvaror och förnödenheter	-2 878	-3 478	-9 267	-10 070	-13 695
Kostnader för ersättning till anställda	-1 394	-1 608	-4 570	-5 073	-6 807
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-143	-765	-456	-1 029	-1 441
Övriga kostnader	-773	-806	-2 586	-2 563	-3 539
Realisationsresultat från koncernföretag	583	7	559	-2	1 678
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	79	-1 692	112	-1 692	-1 692
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1)</sup>	-29	-6	11	-69	-152
<b>Rörelseresultat</b>	<b>816</b>	<b>-2 023</b>	<b>1 577</b>	<b>-1 786</b>	<b>-235</b>
Finansiella intäkter	15	16	56	55	96
Finansiella kostnader	-89	-221	-378	-489	-751
<b>Finansnetto</b>	<b>-74</b>	<b>-205</b>	<b>-322</b>	<b>-434</b>	<b>-655</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>741</b>	<b>-2 227</b>	<b>1 255</b>	<b>-2 220</b>	<b>-890</b>
Skatt	-46	-52	-218	-138	-198
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1)</sup>	8	5	-4	18	18
<b>Periodens resultat</b>	<b>703</b>	<b>-2 274</b>	<b>1 032</b>	<b>-2 340</b>	<b>-1 071</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	681	-1 687	910	-1 778	-500
Innehav utan bestämmande inflytande	22	-587	123	-563	-570
Resultat per aktie, kr					
- före utspädning	2,13	-5,34	2,73	-5,74	-1,79
- efter utspädning	2,13	-5,34	2,73	-5,74	-1,79

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

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>703</b>	<b>-2 274</b>	<b>1 032</b>	<b>-2 340</b>	<b>-1 071</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto		-87		-87	-70
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen		21		21	18
		<b>-66</b>		<b>-66</b>	<b>-51</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	19	327	-103	653	312
Periodens förändring av säkringsreserv	-12	5	-25	7	-54
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	2	-1	5	-2	9
	<b>9</b>	<b>331</b>	<b>-123</b>	<b>657</b>	<b>268</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>9</b>	<b>264</b>	<b>-123</b>	<b>591</b>	<b>216</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>712</b>	<b>-2 009</b>	<b>910</b>	<b>-1 749</b>	<b>-854</b>
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	674	-1 506	809	-1 367	-388
Innehav utan bestämmande inflytande	39	-503	101	-381	-466



## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	12 061	13 588	12 990
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 855	1 862	1 844
Materiella anläggningstillgångar	1 773	1 838	1 970
Finansiella anläggningstillgångar	1 387	1 839	2 373
Uppskjutna skattefordringar	466	593	594
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>17 543</b>	<b>19 721</b>	<b>19 771</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1 140	2 104	1 389
Kortfristiga fordringar	3 931	4 956	3 771
Likvida medel	3 537	3 752	4 389
Tillgångar som innehas för försäljning		8	485
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 608</b>	<b>10 819</b>	<b>10 034</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 151</b>	<b>30 540</b>	<b>29 805</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>12 069</b>	<b>12 733</b>	<b>13 286</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	5 639	7 058	6 953
Ej räntebärande skulder	373	383	582
Pensionsavsättningar	494	568	487
Övriga avsättningar	79	114	99
Uppskjutna skatteskulder	542	531	501
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 126</b>	<b>8 653</b>	<b>8 623</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	1 637	1 717	1 228
Ej räntebärande skulder	4 641	6 889	5 630
Avsättningar	678	547	553
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning			485
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 956</b>	<b>9 154</b>	<b>7 896</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26 151</b>	<b>30 540</b>	<b>29 805</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2017-09-30			2016-09-30			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
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>11 283</b>	<b>2 003</b>	<b>13 286</b>	<b>12 882</b>	<b>2 419</b>	<b>15 302</b>	<b>12 882</b>	<b>2 419</b>	<b>15 302</b>
Justering				-25	-5	-30	-35	-10	-46
<b>Justerat eget kapital</b>	<b>11 283</b>	<b>2 003</b>	<b>13 286</b>	<b>12 858</b>	<b>2 414</b>	<b>15 272</b>	<b>12 847</b>	<b>2 409</b>	<b>15 256</b>
Periodens summa totalresultat	809	101	910	-1 367	-381	-1 749	-388	-466	-854
Utdelning	-659	-90	-749	-1 108	-22	-1 130	-1 108	-22	-1 131
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		28	28		477	477		494	494
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier	-1 300		-1 300	-60		-60	-61		-61
Optionspremier	1		1	2		2	2		2
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande		-6	-6	-4	-15	-19	-4	-38	-42
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	1	-5	-5	-41	-18	-59	-6	-55	-60
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	0	4	4					0	0
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					-1	-1		8	8
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-102	-102					-63	-63
Justering innehav utan bestämmande inflytande	91	-91						-264	-264
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 225</b>	<b>1 843</b>	<b>12 069</b>	<b>10 279</b>	<b>2 454</b>	<b>12 733</b>	<b>11 283</b>	<b>2 003</b>	<b>13 286</b>

## Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	1 577	-1 786	-235
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-114	2 955	1 784
	1 463	1 169	1 549
Betald inkomstskatt	-126	-201	-232
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 337</b>	<b>968</b>	<b>1 317</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-42	-98	-47
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-443	462	-118
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-568	-955	299
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>284</b>	<b>377</b>	<b>1 451</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-353	-1 187	-2 242
Avyttring, koncernföretag	707	-2	1 757
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-16	-585	-585
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 005		
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-372	-369	-529
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	272	-256	-257
Erhållna räntor	8	10	13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 251</b>	<b>-2 389</b>	<b>-1 844</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	41	280	298
Återköp/inlösen av egna aktier	-1 300	-60	-62
Inbetald optionspremie	18	55	66
Inlösen optioner	-5	-9	-11
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	0	-58	-96
Utbetald utdelning	-677	-1 091	-1 109
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-90	-28	-28
Upptagna lån	624	1 600	3 376
Amortering av lån	-722	-1 352	-3 903
Betalda räntor	-254	-186	-284
Amortering av finansiella leasingkulder	-22	-32	-41
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-2 388</b>	<b>-880</b>	<b>-1 794</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-854</b>	<b>-2 892</b>	<b>-2 187</b>
Likvida medel vid årets början	4 389	6 455	6 455
Kursdifferens i likvida medel	-30	174	138
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning	32	15	-17
Likvida medel vid periodens slut	3 537	3 752	4 389

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
Övriga rörelseintäkter	12	1	14	2	2
Övriga externa kostnader	-16	-19	-54	-60	-81
Personalkostnader	-18	-35	-73	-141	-184
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-3	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-23</b>	<b>-54</b>	<b>-116</b>	<b>-202</b>	<b>-266</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	-3	1 304	-3	1 304	2 459
Utdelning från koncernföretag			572		
Nedskrivning av aktier i koncernföretag		-2 241	-123	-2 241	-2 467
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			778		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			2	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	2	13	23	14
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-19	-22	-40	-52
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-22</b>	<b>-1 008</b>	<b>1 101</b>	<b>-1 156</b>	<b>-312</b>
Skatt					
<b>Periodens resultat</b>	<b>-22</b>	<b>-1 008</b>	<b>1 101</b>	<b>-1 156</b>	<b>-312</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>-22</b>	<b>-1 008</b>	<b>1 101</b>	<b>-1 156</b>	<b>-312</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-22</b>	<b>-1 008</b>	<b>1 101</b>	<b>-1 156</b>	<b>-312</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	62	64	64
Finansiella anläggningstillgångar	9 282	7 913	9 075
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9 344</b>	<b>7 978</b>	<b>9 139</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	28	59	51
Likvida medel	2 405	1 627	2 677
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 433</b>	<b>1 686</b>	<b>2 728</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 776</b>	<b>9 664</b>	<b>11 867</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>8 375</b>	<b>8 390</b>	<b>9 232</b>
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
Övriga avsättningar		11	11
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	818	875	2 254
Ej räntebärande skulder	19	42	34
Övriga finansiella skulder	41	22	39
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	124	169	117
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	743		
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	1 581	5	16
Ej räntebärande skulder	75	151	165
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 776</b>	<b>9 664</b>	<b>11 867</b>

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 232</b>	<b>10 711</b>	<b>10 711</b>
Periodens totalresultat	1 101	-1 156	-312
Utdelning	-659	-1 108	-1 108
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier	-1 300	-60	-61
Optionspremier	1	2	2
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>8 375</b>	<b>8 390</b>	<b>9 232</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	1 101	-1 156	-312
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 025	1 013	143
	76	-143	-169
Betald inkomstskatt			
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>76</b>	<b>-143</b>	<b>-169</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-11	-14	-4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-72	-44	-28
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-7</b>	<b>-200</b>	<b>-201</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering, aktier i dotterföretag	-292	-1 740	-3 198
Avyttring, aktier i dotterföretag		20	1 196
Skuld till koncernföretag <sup>1)</sup>	1 228		1 364
Avyttring, aktier i intresseföretag	781		
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	0		-1
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-20		-4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 697</b>	<b>-1 720</b>	<b>-643</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp/inlösen av egna aktier	-1 300	-60	-62
Inbetald optionspremie	3	3	6
Utbetald utdelning	-677	-1 091	-1 109
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 974</b>	<b>-1 149</b>	<b>-1 165</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-284</b>	<b>-3 069</b>	<b>-2 009</b>
Likvida medel vid årets början	2 677	4 677	4 677
Kursdifferens i likvida medel	11	19	9
Likvida medel vid periodens slut	2 405	1 627	2 677

<sup>1)</sup> 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.

### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 ska tillämpas från 2018 och behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Standarden kommer att ersätta IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Ratos dotterföretag har sin verksamhet i skilda branscher och påverkas således olika av de nya reglerna. Ratos bolag påbörjade under 2016 en genomgång av sina respektive intäktslag samt analys av huruvida det förändrade regelverket i IFRS 15 kommer att påverka intäktrörelser vid ikraftträdandet. Detta arbete har fortsatt under 2017 och i ett fåtal bolag har fördjupade analyser skett. Den tidigare preliminära slutsatsen, att övergången till

IFRS 15 inte kommer att medföra några väsentliga effekter på Ratos-koncernens finansiella resultat och ställning, har stärkts. Det fortsatta arbetet är huvudsakligen inriktat på presentations- och upplysningsfrågor samt implementering.

## 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.

## Not 3 Alternativa nyckeltal

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

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

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

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

Från och med delårsrapporten januari-mars 2017 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.

### Nettoomsättning

Mkr	2017 kv1-3	2016 kv1-3	Förändring	2016
<b>Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel</b>	<b>15 874</b>	<b>15 821</b>	<b>0%</b>	<b>21 570</b>
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	3 107	2 866		3 959
Dotterföretag förvärvade under innevarande år		-3 273		-3 627
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	1 043	5 665		7 013
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-2 377	-2 500		-3 688
<b>Nettoomsättning i enlighet med IFRS</b>	<b>17 647</b>	<b>18 579</b>	<b>-5%</b>	<b>25 228</b>

## Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

Mkr	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
<b>Operativ EBITA, Ratos ägarandel</b>	<b>1 045</b> -7%	<b>1 124</b>	<b>1 337</b>
Jämförelsestörande poster, Ratos ägarandel	-39	-186	-328
<b>EBITA, Ratos ägarandel</b>	<b>1 006</b> 7%	<b>938</b>	<b>1 009</b>
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	205	142	207
Dotterföretag förvärvade under innevarande år		-407	-321
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	-13	282	330
Rearesultat från portföljbolag	663		1 672
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-92	-128	-190
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-110	-253	-326
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv	-83	-2 361	-2 617
<b>Koncernens rörelseresultat</b>	<b>1 577</b>	<b>-1 786</b>	<b>-235</b>

## Kassaflöde från rörelsen

Mkr	2017 kv1-3
<b>Portföljens kassaflöde från rörelsen</b>	<b>360</b>
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	34
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år	2
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-129
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	372
Betald inkomstskatt	-126
Hänförligt till moderbolaget	-7
Elimineringar	-222
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>284</b>

## Räntebärande nettoskuld

Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>Portföljens totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel</b>	<b>6 508</b>		
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	754		
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-741		
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-2 406		
<b>Räntebärande nettoskuld koncernen</b>	<b>4 115</b>		
	<b>2017-09-30</b>	<b>2016-09-30</b>	<b>2016-12-31</b>
Långfristiga räntebärande skulder	5 639	7 058	6 953
Kortfristiga räntebärande skulder	1 637	1 717	1 228
Avsättningar för pensioner	494	568	487
Räntebärande tillgångar	-118	-316	-340
Likvida medel	-3 537	-3 752	-4 389
<b>Räntebärande nettoskuld koncernen</b>	<b>4 115</b>	<b>5 275</b>	<b>3 939</b>



## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### GS-Hydro försatt i konkurs

Under september 2017 har Ratos dotterbolag GS-Hydro Holding Oy och dess dotterbolag GS-Hydro Oy ansökt om konkurs. Egentliga Tavastlands tingsrätt fattade beslut om att försätta bolagen i konkurs under samma månad och en konkursförvaltare har därmed tagit över kontrollen över portföljbolaget GS-Hydro. Då Ratos inte längre har något inflytande över GS-Hydro ska portföljbolaget inte längre konsolideras i Ratos-koncernen. Innehavet klassificeras istället, från september 2017, som en finansiell tillgång och värderas till marknadsvärde. Eftersom Ratos inte förväntar sig att erhålla något i konkursen uppgår marknadsvärdet per sista september 2017 till noll. Ratos har heller inte några utestående åtaganden gentemot GS-Hydro.

Då det bokförda värdet på GS-Hydro var negativt vid tidpunkten för omklassificering från dotterbolag till finansiell tillgång uppstår en positiv resultat effekt i koncernen, vilken uppgår till 68 Mkr och redovisas på raden Realisationsresultat från koncernföretag i koncernens resultaträkning.

### Justerad förvärvsanalys i Plantasjen

Ratos förvärvade 99% av aktierna i Plantasjen i november 2016. Den preliminära förvärvsanalysen har under andra kvartalet 2017 justerats i enlighet med nedan, vilket påverkat koncernens rapport över finansiell ställning i samma period. Den justerade förvärvsanalysen har inte inneburit några väsentliga förändringar i koncernens resultaträkning.

	Preliminär förvärvs- analys	Justerad förvärvs- analys
<b>Plantasjen</b>		
Varumärke	624	715
Kundrelationer	40	44
Övriga tillgångar	1 821	1 821
Innehav utan bestämmande inflytande	-11	-11
Uppskjuten skatteskuld	-148	-172
Övriga skulder	-3 486	-3 486
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>-1 159</b>	<b>-1 087</b>
Goodwill	2 391	2 319
<b>Överförd ersättning</b>	<b>1 232</b>	<b>1 232</b>

### Avyttring av Nebula

I maj 2017 tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga sina aktier i Nebula till ett försäljningspris (equity value) motsvarande 110 MEUR (ca 1 100 Mkr) för 100% av aktierna. Försäljningen avslutades i juli 2017. Ratos andel av försäljningspriset är 78 MEUR (752 Mkr) och exitvinsten, vilken redovisats under det tredje kvartalet, uppgår till 515 Mkr.

### Avyttring av Serena Properties

I juni 2017 tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga sina aktier i Serena Properties till ett försäljningspris (equity value) om 90 MEUR (cirka 0,9 miljarder kronor), varav Ratos andel uppgick till 50,4 MEUR (481 Mkr). Försäljningen slutfördes under tredje kvartalet 2017 och exitvinsten som redovisats under samma period uppgår till 79 Mkr.

### Avyttring av Sophion Bioscience

I juni 2017 avyttrade Ratos Sophion Bioscience, den kvarvarande delen av det tidigare portföljbolaget Biolin Scientific. Ratos avyttrade den större delen av verksamheten inom Biolin Scientific redan i december 2016 genom försäljningen av affärsområdet Analytical Instruments. Avyttringen av Sophion Bioscience, som redovisats som en övrig nettotillgång i Ratos, har endast medfört en mindre exitresultateffekt för Ratos då innehavet sedan tidigare skrivits ner till förväntat exitvärde.

### 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 varav 1 403 Mkr ingick i resultatet för 2016.

### Förvärv inom dotterföretag

Nebula slutförde förvärvet av web-hostingleverantören Sigmatic Oy under andra kvartalet, innan Ratos sålde hela Nebula-koncernen till Telia Company. Under andra kvartalet slutförde också Bisnode förvärvet av Global Group Digital Solutions AG, en tysk ledande leverantör av lösningar baserade på marknadsinformation. Plantasjen har utökat sitt erbjudande genom sitt förvärv av SABA Blommor AB med ytterligare 700 försäljningsställen inom dagligvaruhandeln från tidigare 40 trädgårdscenters.

## Not 5 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT <sup>1)</sup>				
	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016	2017 kv3	2016 kv3	2017 kv1-3	2016 kv1-3	2016
Aibel						-38	-13	-23	-97	-198
Bisnode	833	793	2 603	2 493	3 458	70	-8	182	-79	47
Diab	342	350	1 140	1 126	1 516	-23	18	-6	61	84
HENT	1 755	1 951	5 333	5 801	7 991	63	48	180	169	191
HL Display	353	368	1 087	1 044	1 417	13	22	26	41	43
Jøtul	234	220	633	592	898	19	9	-27	-14	-10
KVD	82	71	253	236	321	7	5	23	22	31
Ledil	103	100	298	275	365	43	29	80	83	91
Speed Group	126	141	382	426	562	6	-1	13	20	11
TFS	219	191	635	553	793	-16	12	-16	30	6
<b>Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder</b>	<b>4 044</b>	<b>4 185</b>	<b>12 363</b>	<b>12 546</b>	<b>17 320</b>	<b>145</b>	<b>122</b>	<b>432</b>	<b>235</b>	<b>296</b>
airteam <sup>2)</sup>	202	189	602	363	601	12	3	20	4	14
Gudrun Sjöden Group <sup>3)</sup>						9	1	16	1	8
Oase Outdoors <sup>4)</sup>	87	5	394	5	14	0	-12	63	-12	-44
Plantasjen <sup>5)</sup>	886		3 245		280	-52		202		-37
<b>Summa bolag förvärvade under redovisade perioder</b>	<b>1 175</b>	<b>194</b>	<b>4 241</b>	<b>368</b>	<b>895</b>	<b>-31</b>	<b>-9</b>	<b>300</b>	<b>-8</b>	<b>-59</b>
AH Industries		310	265	805	1 059		10	-2	6	19
Arcus		618		1 771	2 294		-21	0	2	4
Biolin Scientific		53		142	186		-2		-23	-28
Euromaint		310		1 061	1 061		2		9	9
GS-Hydro	126	220	542	666	886	-28	-35	-79	-95	-149
Mobile Climate Control		333		976	1 194		51		109	77
Nebula		82	177	244	332		21	40	55	71
Serena Properties						5	10	33	41	56
<b>Summa bolag avyttrade under redovisade perioder</b>	<b>126</b>	<b>1 925</b>	<b>985</b>	<b>5 665</b>	<b>7 013</b>	<b>-23</b>	<b>36</b>	<b>-7</b>	<b>105</b>	<b>58</b>
<b>Summa bolag i portföljen</b>	<b>5 346</b>	<b>6 305</b>	<b>17 589</b>	<b>18 579</b>	<b>25 228</b>	<b>90</b>	<b>149</b>	<b>725</b>	<b>332</b>	<b>295</b>
Exit AH Industries								-32		
Exit Arcus								33		1 403
Exit Euromaint										0
Exit Mobile Climate Control										268
Exit Nebula						515		515		
Exit Serena Properties						79		79		
<b>Exitresultat</b>						<b>594</b>		<b>596</b>		<b>1 672</b>
Nedskrivning AH Industries										
Nedskrivning Aibel							-92		-92	-135
Nedskrivning Biolin Scientific							-1 692		-1 692	-1 692
Nedskrivning Euromaint							-314		-314	-314
Nedskrivning och resultat från konkurs GS-Hydro						68		68		-160
Nedskrivning Jøtul							-81		-81	-81
<b>Resultat från bolag</b>	<b>5 346</b>	<b>6 305</b>	<b>17 589</b>	<b>18 579</b>	<b>25 228</b>	<b>752</b>	<b>-2 152</b>	<b>1 389</b>	<b>-1 968</b>	<b>-538</b>
<b>Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag</b>										
Operativa förvaltningskostnader						-31	-50	-115	-195	-261
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader	-1		58			18	-5	4	-25	-56
Kostnader, vilka kommer att belastas portföljbolag						2	-14	2	-32	-9
Finansiella poster						1	-7	-25	0	-27
<b>Koncernen totalt</b>	<b>5 344</b>	<b>6 305</b>	<b>17 647</b>	<b>18 579</b>	<b>25 228</b>	<b>741</b>	<b>-2 227</b>	<b>1 255</b>	<b>-2 220</b>	<b>-890</b>

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

<sup>2)</sup> airteam ingår som dotterföretag från och med april 2016.

<sup>3)</sup> Gudrun Sjöden Group ingår som intresseföretag med en ägarandel om 30% från och med september 2016.

<sup>4)</sup> Oase Outdoors ingår som dotterföretag från och med september 2016.

<sup>5)</sup> Plantasjen ingår som dotterföretag från och med december 2016.

Mkr	Koncernmässigt värde <sup>1)</sup>		
	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
AH Industries		37	0
Aibel	702	690	587
airteam	367	352	356
Arcus		666	729
Biolin Scientific		31	
Bisnode	1 841	1 540	1 606
Diab	717	691	770
Euromaint		68	
GS-Hydro		127	0
Gudrun Sjödén Group	177	161	166
HENT	386	298	298
HL Display	926	829	840
Jøtul	-23	0	4
KVD	373	347	356
Ledil	399	531	530
Mobile Climate Control		1 116	
Nebula		276	283
Oase Outdoors	163	155	137
Plantasjen	1 390		1 303
Serena Properties		396	398
Speed Group	298	301	296
TFS	235	192	168
<b>Summa</b>	<b>7 950</b>	<b>8 805</b>	<b>8 825</b>
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag <sup>2)</sup>	2 275	1 475	2 458
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)</b>	<b>10 225</b>	<b>10 279</b>	<b>11 283</b>

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

<sup>2)</sup> Varav likvida medel i moderbolaget 2 405 Mkr (1 627)

## Not 6 Finansiella instrument

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

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2017 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 359 Mkr (510 per 31 december 2016). Förändringen består i huvudsak av reglerade tilläggsköpeskillingar.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2017 uppgår värdet på derivat till netto -27 Mkr (-18), varav 7 Mkr (24) redovisas som tillgång och 34 Mkr (42) som skuld.

## Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>	14 522	-1 532	12 990
Rörelseförvärv	114		114
Avyttrade företag	-493	469	-24
Omklassificerat till Tillgångar som innehålls för försäljning	-846		-846
Omklassificeringar	-70		-70
Årets omräknings- differenser	-118	14	-104
<b>Utgående balans 2017-09-30</b>	<b>13 111</b>	<b>-1 050</b>	<b>12 061</b>

## Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 33 i årsredovisningen för 2016. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 321 Mkr (492). Därutöver garanterar moderbolaget att Medcro Intressenter AB fullföljer sina åtaganden i samband med förvärvet av TFS.

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 kv1-3	185	572
2016 kv1-3	746	
2016	814	

Mkr	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventual- förpliktelse
2017-09-30	50	114	3 142	321
2016-09-30	4	144	879	492
2016-12-31	1	90	2 269	533

Ratos har under kvartalet tillfört 19 Mkr till GS-Hydro. Tidigare under året har Ratos tillfört 54 Mkr till Bisnode (tilläggsförvärv), 55 Mkr till HL Display, 32 Mkr till AH Industries samt 26 Mkr till Sophion.

## Telefonkonferens

14 november kl 10.00

08-506 395 49

## Kommande informationstillfällen

### 2018

Bokslutskommuniké 2017	16 februari 2018
Delårsrapport januari-mars	3 maj 2018
Delårsrapport januari-juni	17 augusti 2018
Delårsrapport januari-september	25 oktober 2018

Stockholm den 13 november 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 (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 november 2017 kl. 8.00 CET.

---

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

*Ratos är ett investeringsbolag som äger och utvecklar onoterade medelstora företag i Norden. Målet är att som aktiva ägare bidra till långsiktig och hållbar företagsutveckling i bolagen samt att genomföra värdeskapande transaktioner. Ratos portfölj består av 14 nordiska medelstora bolag där största branscher sett till omsättning är Industri, Konsumentvaror/Handel och Bygg. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 13 400 medarbetare.*