



Q1 januari – mars

Utveckling i bolagsportföljen

- Omsättningstillväxt om +5%
- Svag resultatutveckling, operativ EBITA -14% och EBITA -27%, i linje med förväntan

Förvärv och avyttringar

- Förvärv av danska ventilationsbolaget airteam
- Förvärvet av finska fastighetsbolaget Serena Properties slutfördes i januari

Finansiell information

- Resultat/resultatandelar från bolag 14 Mkr (160), minskning främst till följd av förändrad bolagsportfölj
- Resultat före skatt -25 Mkr (91)
- Resultat per aktie före utspädning -0,18 kr (-0,14)
- Fortsatt stark finansiell ställning
- Ratos-aktiens totalavkastning +7%

Ratos resultat i sammandrag

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Resultat/resultatandelar	14	160	664
Exitresultat			1 101
Nedskrivningar			-565
Resultat från bolag	14	160	1 200
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-39	-69	-308
Resultat före skatt	-25	91	892

Viktiga händelser

- I januari slutfördes förvärvet av Serena Properties, ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 22 kommersiella volymhandelsfastigheter i Finland. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 191,5 MEUR, varav Ratos erlagt 39 MEUR (359 Mkr) och äger 56%
- I februari tecknades avtal om att förvärva 70% av aktierna i airteam, en ledande leverantör av ventilationslösningar i Danmark. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 575 MDKK, varav Ratos tillfört 272 MDKK. Affären slutfördes i april
- På Ratos årsstämma som avhölls den 14 april valdes Jonas Wiström till ny ordförande i Ratos och Ulla Litzén till ny styrelseledamot. Beslut om utdelning om 3,25 kr per stamaktie, totalt 1 037 Mkr
- Ratos har tillfört totalt 120 Mkr till Euromaint i samband med nytt finansieringsavtal

Händelser efter periodens slut

- Kapitaltillskott har lämnats till GS-Hydro om 5 MEUR
- Tilläggsköpeskillning om 4 MEUR har utbetalts avseende TFS

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

Utveckling Ratos bolag ¹⁾

	2016 kv 1	
	100%	Ratos andel
Omsättning	+5%	+5%
EBITA	-29%	-27%
Operativ EBITA ²⁾	-13%	-14%

¹⁾ Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.
²⁾ Exklusiv jämförelsestörande poster.

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

VD kommenterar utvecklingen under första kvartalet

Tillväxt och svag resultatutveckling enligt förväntan



Trots viss turbulens i omvärld och börser under första kvartalet är marknadsläget för Ratos bolag överlag oförändrat. Ratos portfölj har förändrats väsentligt de senaste åren där vi ökat andelen tillväxtbolag, genomfört flera försäljningar och fortsätter att hålla högt tempo i värdeskapande förbättringsinitiativ. Inledningen på 2016 visar en positiv omsättningstillväxt om 5% som en effekt av genomförda tillväxtsatsningar. Under kvartalet försvagas dock det operativa rörelseresultatet, -14%, i linje med förväntad mycket svag inledning på året i främst GS-Hydro och Euromaint. Första kvartalet är dock historiskt det resultatmässigt minsta för Ratos bolag och vi kvarstår med en oförändrad försiktigt positiv syn på helåret. Vi fortsätter det dagliga arbetet med tydliga förändringsagendor och ett stort transaktionsfokus.

Varierande marknadsbild

Det övergripande makroekonomiska läget är fortsatt överlag stabilt, men med stora skillnader mellan olika geografier, branscher och nischer. Ratos bolag är främst exponerade mot de nordiska länderna där utvecklingen sammantaget är stabil, även om det skiljer sig mycket mellan länderna. Vi ser också valutarörelser, främst NOK mot SEK, vilket påverkar Ratos negativt. Några få av Ratos bolag har försäljning i Kina och här märks en fortsatt tydlig avmattning, även om den på grund av Ratos begränsade storlek i regionen inte får något större genomslag på helheten. För oss innebär marknadsläget ett fortsatt fokus på att investera och satsa i nischer med underliggande strukturell tillväxt och i bolag med potential att växa.

Fokus på värdeskapande initiativ

I rådande marknadsklimat är det ännu viktigare för alla företag att löpande identifiera och realisera tillväxtpotential och effektiviseringsåtgärder för att öka i värde. Många av våra bolag gör stora framsteg både operativt och strategiskt, där vår målsättning är att kombinera långsiktigt värdeskapande med högt förändringstempo. Då bolagen befinner sig i olika fas i sin utveckling skiljer sig agendorna åt, vissa bolag anpassar sig till tuffa rådande marknadsförutsättningar och andra genomför betydande strategiska tillväxtsatsningar.

Oljeservicebolaget Aibel har en stark orderbok samtidigt som ytterligare omfattande omstruktureringsåtgärder genomförs för att stärka den långsiktiga konkurrenskraften. Data- och analysföretaget Bisnode ökar tempot och lanserar ett omfattande förändringsprogram för att tillvarata den ökade efterfrågan inom data och analys, vilket innebär både organisationsförändringar, produktutveckling och effektivare processer. Vin- och spritbolaget ArcusGruppen ökar produktionseffektiviteten genom ökade volymer i den nya produktionsanläggningen utanför Oslo och DIAB investerar i en ny fabrik för kompositmaterial i Kina. Norska byggtjänstebolaget HENT har nyligen etablerat sig på den svenska marknaden och bilauktionsföretaget KVD genomför betydande IT-satsningar för att över tid ytterligare stärka kunderbudandet. Dessa är alla exempel på satsningar för värdeskapande i framtiden, något vi som engagerade ägare vill stötta bolagen med.

Första kvartalet visar en positiv omsättningstillväxt om +5% men ett försvagat operativt resultat om -14%. Den negativa resultatutvecklingen beror främst på en, enligt förväntan, svag start på året, men försvagningen i NOK mot SEK påverkar också negativt. Många av Ratos bolag fortsätter visa god tillväxt i både omsättning och resultat. Glädjande är att våra medelstora bolag tillsammans visar en nettoomsättningstillväxt om 11% och 14% ökning i operativ EBITA, en effekt av tidigare genomförda tillväxt- och förbättringsinitiativ. Den svaga resultatutvecklingen ser vi främst i GS-Hydro och i viss mån i Aibel

som båda är exponerade mot offshoremarknaden samt i tågunderhållsföretaget Euromaint som förra året avslutade enskilda kontrakt i en hårt konkurrensutsatt marknad. I dessa lägen är det viktigt att som ägare tillsammans med styrelse och ledning genomföra nödvändiga åtgärder för att säkra långsiktig konkurrenskraft.

Tvekande start för transaktionsmarknaden

Transaktionsmarknaden inledde året lite tvekande, mot bakgrund av den mycket svaga utvecklingen på börsen. Vart efter börsoron lade sig så har aktiviteten ökat och transaktionsmarknaden bedöms fortsatt vara stark. Tillgången till kapital är fortfarande mycket god med många investerare som söker avkastning och industriella köpare som vill förvärva för att skapa tillväxt. Ratos letar framförallt efter bolag med god utvecklingspotential där vår unika profil, flexibla ägarhorisont och tydliga investeringsstrategi ses som attraktiv. Under kvartalet tecknades avtal om förvärv av majoriteten av danska airteam, en snabbväxande ledande leverantör av ventilationslösningar. Detta är ytterligare ett exempel på en partnerskapssituation där bolaget aktivt sökt en engagerad ägare att utveckla sitt

företag tillsammans med och där Ratos kompetens inom företagsutveckling samt starka värdegrund varit mycket viktiga faktorer.

Oförändrad syn på 2016

För helåret 2016 kvarstår vår försiktiga makrosyn och vi förväntar oss en fortsatt skiftande marknadsbild. Transaktionsmarknaden förväntas fortsätta att vara stark, vilket både medför möjligheter och utmaningar. Första kvartalet har enligt förväntan inneburit en svag resultatutveckling för Ratos-portföljen och vi har en oförändrad försiktigt positiv syn på helårsutsikterna. Ratos har dock en portföljsammansättning som förändras över tid.

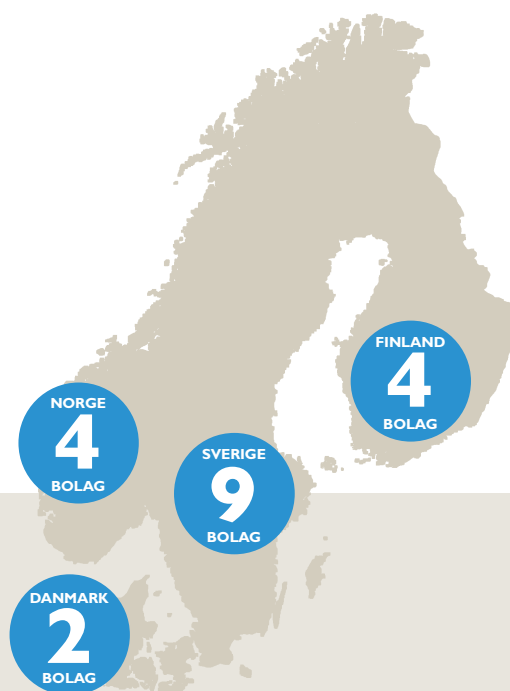


Susanna Campbell

Se filminspelningen där VD Susanna Campbell kommenterar utvecklingen under första kvartalet på www.ratos.se

Bolagsöversikt

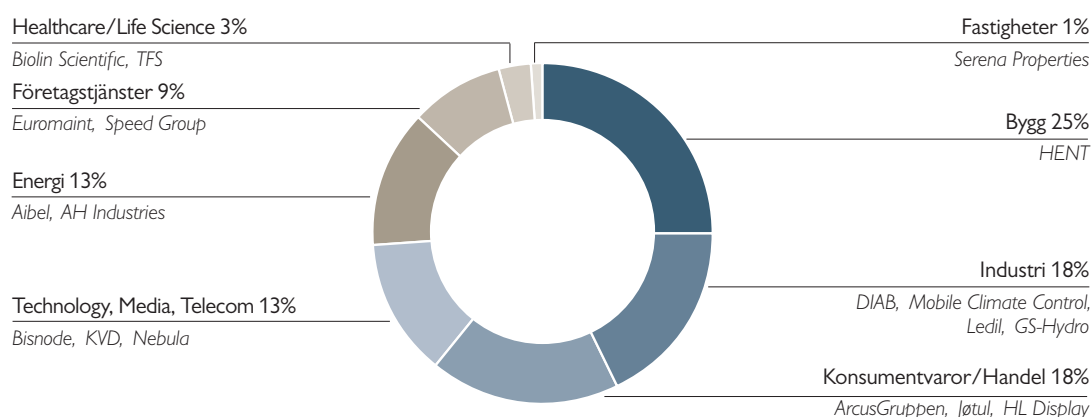
Ratos investerar främst i onoterade medelstora bolag i Norden och har 19 bolag i portföljen inklusive förvärvet av airteam som slutfördes efter kvartalets slut. Största segment sett till omsättning är Bygg, Industri och Konsumentvaror/Handel. I portföljen per 31 mars 2016 är tio bolag kategoriserade som medelstora (mid cap) och åtta bolag som små bolag (small cap). En utförlig beskrivning av respektive bolag följer nedan.



19* bolag med totalt cirka
16 000 anställda

* Inklusive förvärvet av airteam som slutfördes i april 2016. Antalet anställda baseras på medelantal anställda per den 31 december 2015 för de 19 bolagen.

Omsättningsfördelning per segment *

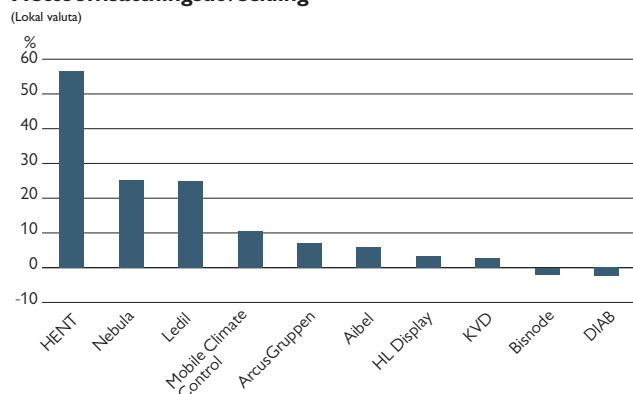


* Justerad för Ratos ägarandelar. Exklusive airteam som inkluderas i koncernens omsättning från och med delårsrapporten för januari-juni 2016.

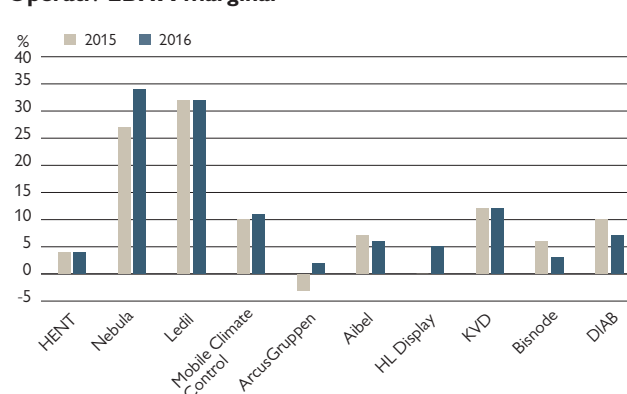
Medelstora bolag

Totalt uppvisar bolagen i segmentet en nettoomsättningstillväxt under kvartalet om 11% och en ökning i operativ EBITA om 14%. De medelstora bolagens totala omsättning står för 77% av Ratos portfölj och 96% av operativ EBITA.

Nettoomsättningsutveckling



Operativ EBITA-marginal



- Försäljningen ökade med +6% jämfört med föregående år drivet av hög aktivitet inom Field Development, framförallt hänförligt till nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Fortsatt svag marknadsutveckling och låg aktivitet inom MMO och Modifikation
- Fortsatt god leverans i projektportföljen, dock försvagad rörelsemarginal som en effekt av starka jämförelsetal första kvartalet 2015 då resultatet förstärktes av ett flertal projekt som befann sig i slutfas
- Till följd av fortsatt marknadsosäkerhet, förlorat underhållskontrakt på Ekofiskfältet och för att stärka konkurrenskraften har nya effektiviseringsåtgärder initierats, innebärande ytterligare nedbemanning. Resultatet har belastats med jämförelsestörande kostnader hänförliga till vidare anpassningar till aktuell aktivitetsnivå
- Orderboken uppgick per 31 mars 2016 till cirka 18,5 miljarder NOK (cirka 19 miljarder NOK föregående år)

MNOK	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	1 883	1 776
EBITA	65	117
Operativ EBITA	114	131
Operativ EBITA-marginal	6,0%	7,4%
Investeringsår		2013
Bokfört värde (Mkr)		1 559

Ägarandel

32%

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

ArcusGruppen

- God försäljningstillväxt om +7%, främst drivet av ökad efterfrågan inom vin i Sverige samt förvärvet av Social Wines i Finland. Stabil utveckling inom sprit, framförallt inom akvavitsegmentet
- Förbättrat rörelseresultat till följd av ökade volymer och lägre produktionskostnader efter flytten av produktion från Aalborg till Gjelleråsen. Fortsatt resultatförbättring inom distributionsverksamheten (rörelseresultat -12 MNOK (-17))
- Under kvartalet förvärvades minoritetsandelar i två av bolagets befintliga vinagenturverksamheter. Totalt innebar det en investering för ArcusGruppen om cirka 60 MNOK

MNOK	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	533	498
EBITA	10	-14
Operativ EBITA	10	-13
Operativ EBITA-marginal	1,9%	-2,6%
Investeringsår		2005
Bokfört värde (Mkr)		684

Ägarandel

83%

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

- Organisk intäktsutveckling justerat för valutaeffekter uppgick till -2% till följd av strategiska åtgärder i form av produktionalisering och därmed minskade volymer i Sverige. I övrigt stabil underliggande försäljningsutveckling
- Svag resultatutveckling till följd av ökade kostnader i samband med pågående förändringsarbete och högre datakostnader
- Under kvartalet har det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbjudandet accelererats. Engångskostnader uppgår till 44 Mkr (12) främst hänförligt till omstruktureringsarbete, vilket innebär nedbemanning. För att möta den ökade efterfrågan för Data & Analys planeras ytterligare strategiska initiativ för att stärka organisationen, utveckla erbjudandet och skapa lönsam tillväxt

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	856	873
EBITA	-16	38
Operativ EBITA	28	49
Operativ EBITA-marginal	3,3%	5,7%
Investeringsår		2004
Bokfört värde (Mkr)		1 248

Ägarandel

70%

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

DIAB



- Försäljningen i nivå med föregående år justerat för valuta-effekter, med fortsatt stark utveckling inom TIA-segmentet och en stabil utveckling inom Vindkraft. Under kvartalet noteras fortsatt avmattning i efterfrågan i Kina och även inom Marinsegmentet
- Justerat för valutaeffekter är rörelseresultatet (operativ EBITA) oförändrat. Resultatet belastas av kostnader för etablering av ny fabrik i Kina
- Tillväxtsatsningen i Kina i form av etablering av ny anläggning för IPN-skumproduktion går enligt plan och fabriken förväntas driftsättas i slutet av första halvåret 2016

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	360	369
EBITA	21	37
Operativ EBITA	26	37
Operativ EBITA-marginal	7,1%	10,0%
Investeringsår		2001/2009
Bokfört värde (Mkr)		658

Ägarandel

96%

DIAB är ett globalt företag som utvecklar, tillverkar och säljer kärnmaterial till kompositkonstruktioner för bland annat vingar till vindkraftverk, skrov och däck till fritidsbåtar samt detaljer till flygplan, tåg, industriella applikationer och byggnader. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens.

HENT

HENT

- Mycket god försäljningstillväxt om 56% drivet av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- God lönsamhet till följd av effektivt genomförande i pågående projekt
- HENT har under kvartalet etablerat kontor i Stockholm för att inleda en långsiktig bearbetning av den svenska marknaden
- Ordergång om cirka 1,4 miljarder NOK med flera nya projekt inom framförallt offentlig sektor. Orderboken per 31 mars 2016 uppgick till cirka 8,2 miljarder NOK (cirka 8,7 miljarder NOK per 31 december 2015)

MNOK	kv1 2016	kv1 2015
Omsättning	1 871	1 196
EBITA	70	48
Operativ EBITA	71	48
Operativ EBITA-marginal	3,8%	4,0%
Investeringsår		2013
Bokfört värde (Mkr)		220

Ägarandel

73%

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

HL Display



- Positiv försäljningsutveckling till följd av förändrad försäljningsstrategi och ökad efterfrågan inom dagligvaruhandel i framförallt Storbritannien, Frankrike och Norden
- Stark lönsamhetsutveckling drivet av ökade volymer, hög beläggningsgrad inom produktion och tidigare genomförda omstruktureringar
- Fortsatt fokus på försäljningsinitiativ och ökad effektivitet inom produktion
- Nina Jönsson tillträdde som ny VD den 1 mars 2016

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	349	337
EBITA	18	-11
Operativ EBITA	18	1
Operativ EBITA-marginal	5,2%	0,3%
Investeringsår	2001/2010	
Bokfört värde (Mkr)	802	

Ägarandel

99%

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

KVD



- Stabil försäljningsutveckling drivet av god tillväxt inom Privatbil +32%, stabil utveckling inom Företagsbil och Maskin & Tunga Fordon
- Operativ EBITA i nivå med föregående år till följd av fortsatta satsningar inom IT och tjänstutveckling
- Satsning på värderingstjänsten i Norge och beslut fattat att avveckla den olönsamma norska auktionsverksamheten. Avvecklingskostnader belastar det redovisade resultatet under första kvartalet
- Torbjörn Wik tillträdde som VD i januari 2016

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	78	76
EBITA	5	8
Operativ EBITA	9	9
Operativ EBITA-marginal	11,9%	12,5%
Investeringsår	2010	
Bokfört värde (Mkr)	317	

Ägarandel

100%

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

Ledil

LEDIL

- Stark försäljningstillväxt om 25%, främst drivet av ökad efterfrågan på samtliga större marknader
- Ökat rörelseresultat till följd av högre volymer
- Flera strategiska tillväxtsatsningar påbörjade, framförallt inom försäljning och produktutveckling samt genom etablering av nytt säljbolag i Nordamerika

MEUR	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	9,3	7,5
EBITA	3,0	2,4
Operativ EBITA	3,0	2,4
Operativ EBITA-marginal	31,9%	32,4%
Investeringsår	2014	
Bokfört värde (Mkr)	481	

Ägarandel

66%

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

Mobile Climate Control (MCC)



Mobile Climate Control

- God försäljningstillväxt om +11% (+15% justerat för valuta-effekter) med fortsatt god marknadsaktivitet och stärkt position inom bussegmentet i Nordamerika
- Förbättrad lönsamhet drivet av ökad försäljning och genomförda åtgärder
- Fortsatt fokus på tillväxtinitiativ genom ökad marknadsnärvaro, produktinnovation och etablering av ny produktionsanläggning

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	321	290
EBITA	35	29
Operativ EBITA	35	30
Operativ EBITA-marginal	10,9%	10,4%
Investeringsår	2007/2008	
Bokfört värde (Mkr)	1 045	

Ägarandel

100%

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

Nebula



- Stark försäljningstillväxt om +25% drivet av ökad efterfrågan inom samtliga tjänsteområden och förvärvet av Telecity
- Förbättrad lönsamhet som effekt av ökad försäljning och tidigare genomförda initiativ inom sälj- och produktutveckling
- Nya satsningar initierade inom försäljning, kundlojalitet och kundservice för att stärka konkurrenskraften

MEUR	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	8,9	7,1
EBITA	3,0	1,9
Operativ EBITA	3,0	1,9
Operativ EBITA-marginal	34,2%	27,4%
Investeringsår	2013	
Bokfört värde (Mkr)	246	

Ägarandel

73%

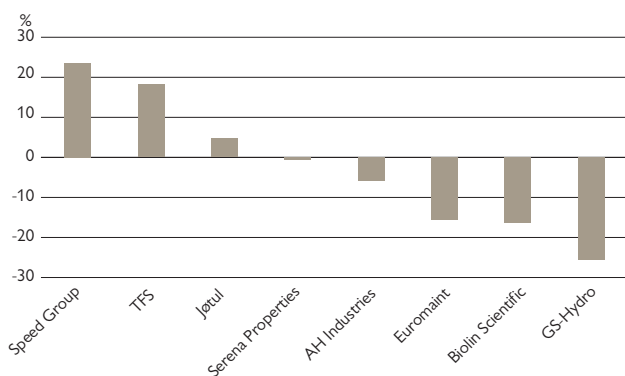
Nebula är en marknadsledande leverantör av molntjänster, IT-drifttjänster och nätverkstjänster till små och medelstora företag på den finska marknaden. Bolaget har två datacentra i Finland och en egen leasad fiberstruktur mellan de största städerna i Finland. Sammanlagt har Nebula cirka 40 000 kunder.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

Små bolag

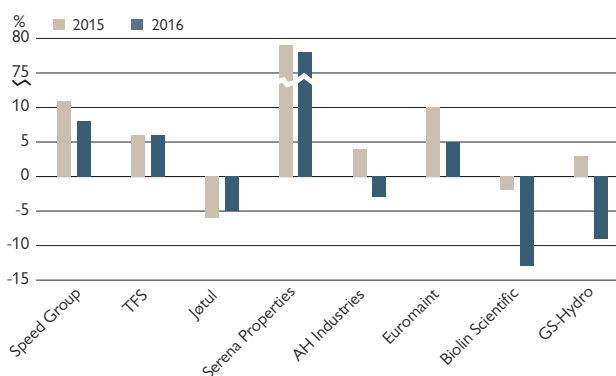
Totalt uppvisar bolagen i segmentet en negativ nettoomsättningsutveckling om -11% och en minskning i operativ EBITA om -87%. De mindre bolagens totala omsättning står för 23% av Ratos portfölj och 4% av operativ EBITA.

Nettoomsättningsutveckling

(Lokal valuta)



Operativ EBITA-marginal



AH Industries



- Lägre försäljning, bland annat till följd av interna produktionsstörningar inom Manufacturing Solutions
- Fortsatt fokus på förbättringsåtgärder. Genomförda försäljningsinitiativ har resulterat i en positiv ordergångstrend under kvartalet

MDKK	kv 1 2016	kv 1 2015	Ägarandel 70%
Omsättning	179	190	
Operativ EBITA	-5	7	
Investeringsår	2007		
Bokfört värde (Mkr)	118		

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

Biolin Scientific



- Negativ försäljningsutveckling om -16% jämfört med föregående år vilket belastat resultatet. Under kvartalet lanserades den nya produkten Q-Sense Initiator inom Analytical Instruments som förväntas bidra positivt på längre sikt
- Christina Rubenhagen har tillträtt som ny VD i mars

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015	Ägarandel 100%
Omsättning	44	52	
Operativ EBITA	-6	-1	
Investeringsår	2010		
Bokfört värde (Mkr)	351		

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

Euromaint

- Utvecklingen under kvartalet var som förväntat svag som en effekt av lägre volymer i avslutade kontrakt samt starka jämförelsetal för första kvartalet 2015. Effektiviseringsarbete fortskrider enligt plan
- Ratos har tillfört totalt 120 Mkr i samband med att Euro-maint i februari ingick nytt finansieringsavtal. Den nya koncernstrukturen, efter avyttring av den tyska verksamheten, får i och med detta en ny optimerad kapitalstruktur och förbättrat kassaflöde

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015	Ägarandel 100%
Omsättning	404	478	
Operativ EBITA	20	46	
Investeringsår		2007	
Bokfört värde (Mkr)		185	

Euromaint är Sveriges ledande oberoende underhållsföretag för spårtrafikbranschen.

GS-Hydro

- Negativ försäljningsutveckling drivet av svag offshoremarknad och lägre efterfrågan i det landbaserade kundsegmentet. Negativt resultat på grund av låg volym, överkapacitet och ökade kostnader i ett enskilt större projekt
- Globalt omstruktureringsprogram initierat med fokus på effektivitet och ytterligare kostnadsbesparingar. Kapitaltillskott om 5 MEUR efter periodens slut

MEUR	kv 1 2016	kv 1 2015	Ägarandel 100%
Omsättning	25,4	34,1	
Operativ EBITA	-2,4	1,1	
Investeringsår		2001	
Bokfört värde (Mkr)		146	

GS-Hydro är en ledande global leverantör av icke-svetsade rörsystem.

Jøtul

- Försäljningen ökade med 5% (-2% justerat för valutaeffekter) drivet av ökad efterfrågan på den norska marknaden. Förbättrad lönsamhet till följd av tidigare genomförda omstrukturerings- och effektiviseringsåtgärder

MNOK	kv 1 2016	kv 1 2015	Ägarandel 93%
Omsättning	203	194	
Operativ EBITA	-9	-12	
Investeringsår		2006	
Bokfört värde (Mkr)		89	

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

Serena Properties

SERENA
PROPERTIES

- Stabil utveckling av hyresintäkter och lönsamhet
- Förvärvet slutfördes i januari. Aktiv förvaltning av fastighetsportföljen initierad med fokus på att utveckla respektive handelsplats och etablera bolagets styrning

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	42	42
Operativ EBITA	33	33
Investeringsår		2016
Bokfört värde (Mkr)		362

Ägarandel

56%

Serena Properties är ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 22 kommersiella volymhandelsfastigheter i 14 medelstora städer i Finland.

Speed Group

SPEED
GROUP

- Stark försäljningstillväxt om 24% drivet av ökad efterfrågan inom både logistik- och bemanningstjänster. Lägre rörelsemarginal till följd av investering i ny IT-plattform samt ökade personalkostnader

Mkr	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	141	114
Operativ EBITA	11	13
Investeringsår		2015
Bokfört värde (Mkr)		295

Ägarandel

70%

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

TFS

TFS
It's all about trust

- Tjänsteomsättning uppgick till 15,1 MEUR (12,4), vilket motsvarade en tillväxt om 22%. Fortsatt stark orderbok med flera nya avtal om globala kliniska studier
- Initiativ inom försäljning, stärkt organisation och ökad intern effektivitet initierade för att stärka konkurrenskraften
- Tilläggsköpeskilling om 4 MEUR utbetald efter periodens slut

MEUR	kv 1 2016	kv 1 2015
Omsättning	18,3	15,5
Operativ EBITA	1,0	1,0
Investeringsår		2015
Bokfört värde (Mkr)		138

Ägarandel

60%

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

Ratos bolag 31 mars 2016

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			Operativ EBITA ^{A)}		
	2016 kv 1	2015 kv 1	2015	2016 kv 1	2015 kv 1	2015	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
AH Industries	223	239	929	-7	9	15	-7	9	8
Aibel	1 844	1 907	7 728	63	125	279	111	140	480
ArcusGruppen	521	535	2 586	9	-15	218	10	-14	239
Biolin Scientific	44	52	227	-9	-2	8	-6	-1	10
Bisnode	856	873	3 535	-16	38	280	28	49	332
DIAB	360	369	1 450	21	37	154	26	37	146
Euromaint	404	478	1 735	20	46	74	20	46	87
GS-Hydro	236	320	1 175	-24	8	12	-22	10	26
HENT	1 832	1 284	5 716	69	52	189	69	52	190
HL Display	349	337	1 488	18	-11	8	18	1	66
Jøtul	199	209	930	-10	-15	0	-9	-13	6
KVD	78	76	317	5	8	29	9	9	38
Ledil	87	70	297	28	23	95	28	23	95
Mobile Climate Control	321	290	1 264	35	29	152	35	30	154
Nebula	83	66	299	28	18	87	28	18	90
Serena Properties ¹⁾	42	42	167	33	33	133	33	33	133
Speed Group	141	114	536	11	11	25	11	13	42
TFS	170	145	689	10	9	45	10	9	45
Summa 100%	7 791	7 407	31 068	284	402	1 802	392	451	2 188
Förändring		5%			-29%			-13%	
S:a justerad ägarandel	5 407	5 143	21 620	189	257	1 288	250	291	1 513
Förändring		5%			-27%			-14%	

Mkr	Avskrivningar	Investeringar ^{B)}	Kassaflöde ^{C)}	Räntebärande nettoskulder	Koncern- mässigt värde	Ratos ägarandelar
	2016 kv 1	2016 kv 1	2016 kv 1	2016-03-31	2016-03-31	2016-03-31
AH Industries	9	2	-24	314	118	70
Aibel	27	21	-19	4 015	1 559	32
ArcusGruppen	11	4	-129	1 228	684	83
Biolin Scientific	4	4	9	126	351	100
Bisnode	29	35	19	1 906	1 248	70
DIAB	17	48	-74	864	658	96
Euromaint	8	1	-7	457	185	100
GS-Hydro	6	4	-44	397	146	100
HENT	2	2	281	-762	220	73
HL Display	8	5	-25	640	802	99
Jøtul	12	9	-24	491	89	93
KVD	4	1	8	158	317	100
Ledil	0	0	15	164	481	66
Mobile Climate Control	3	3	-24	429	1 045	100
Nebula	5	5	28	468	246	73
Serena Properties ¹⁾		1 807	-1 771	1 123	362	56
Speed Group	2	2	85	-43	295	70
TFS	1	2	5	-31	138	60

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

^{B)} Investeringar exklusive förvärv av företag.

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

¹⁾ Resultat för 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur. Proformering består av faktiskt utfall enligt tidigare koncernstruktur justerat för estimering avseende ny finansiering och koncernstruktur.

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

Finansiell information

Ratos resultat

Resultatet före skatt för första kvartalet 2016 uppgick till -25 Mkr (91). Det lägre redovisade resultatet beror främst på en förändrad bolagsportfölj till följd av avyttringen av bland annat Nordic Cinema Group under 2015. Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 14 Mkr (160).

Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos centrala intäkter och kostnader uppgick till -39 Mkr (-69), bestående av förvaltningskostnader om -51 Mkr (-66) och finansiella poster (netto) om 12 Mkr (-3).

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾			
AH Industries (70%)	-11	-6	-15
Aibel (32%)	-38	-8	-75
ArcusGruppen (83%)	-15	-26	106
Biolin Scientific (100%)	-11	-4	3
Bisnode (70%)	-71	0	201
DIAB (96%)	10	28	105
Euromaint (100%)	1	0	-224
GS-Hydro (100%)	-27	4	11
Hafa Bathroom Group (100%) ²⁾		2	3
HENT (73%)	64	48	194
HL Display (99%)	14	-22	-28
Inwido (10%) ³⁾		7	42
Jøtul (93%)	-6	-32	-42
KVD (100%)	4	6	21
Ledil (66%)	28	8	65
Mobile Climate Control (100%)	32	5	108
Nebula (73%)	20	14	71
Nordic Cinema Group (58%) ⁴⁾		136	108
Serena Properties (56%) ⁵⁾	3		
Speed Group (70%) ⁶⁾	10		10
TFS (60%) ⁷⁾	6		-2
Summa resultat/resultatandelar	14	160	664
Exit Nordic Cinema Group			905
Exit Inwido			290
Exit Hafa Bathroom Group			-93
Summa exitresultat			1 101
Nedskrivning AH Industries			-85
Nedskrivning Euromaint			-480
Resultat från bolag	14	160	1 200
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag			
Förvaltningskostnader	-51	-66	-252
Finansiella poster	12	-3	-56
Koncernens resultat före skatt	-25	91	892

¹⁾ Dotterföretagen ingår med 100%. Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår med ägd andel av resultat före skatt.

²⁾ Hafa Bathroom Group ingår till oktober 2015.

³⁾ Inwido ingår som intresseföretag i koncernens resultat med en ägarandel uppgående till 31% fram till april 2015 respektive 10% fram till oktober 2015 då hela innehavet avyttrades.

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

⁵⁾ Serena Properties ingår som ett joint venture i koncernens resultat med en ägarandel om 56% från 27 januari 2016.

⁶⁾ Speed Group ingår från och med september 2015.

⁷⁾ TFS ingår från och med oktober 2015.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var -384 Mkr (-161) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 6 068 Mkr (5 132). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 8 776 Mkr (11 288).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -37 Mkr (-65). Moderbolagets likvida medel uppgick till 4 123 Mkr (3 122). Med hänsyn tagen till avtalade, men per balansdagen ännu ej genomförda finansiella transaktioner (däribland i april utbetalad utdelning om 1 miljarder kr) har Ratos per den 10 maj 2016 en nettolikviditet om cirka 2,6 miljarder kr. Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2016 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier, C- och/eller D-aktier, i samband med avtal om förvärv.

Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,18 kr (-0,14). Slutkursen per den 31 mars för Ratos B-aktie var 52,05 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under första kvartalet 2016 till +7%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -3%.

Ratos preferensaktie

Slutkursen den 31 mars för Ratos preferensaktie av serie C var 1 883 kr. Utdelningen följer bolagsordningen och uppgår till 100 kr per år och betalas kvartalsvis i februari, maj, augusti och november. Inlösen kan ske efter styrelsebeslut till ett belopp om 2 012,50 kr (motsvarande 115% av teckningskursen) fram till årsstämman 2017, därefter sker inlösen till 1 837,50 kr (motsvarande 105% av teckningskursen). Utdelning, med avstämningsdag den 15 februari 2016 betalades ut den 18 februari 2016, om totalt 18 Mkr.

Återköp och antal aktier

Under första kvartalet 2016 har 22 617 preferensaktier av serie C återköpts till en genomsnittlig kurs om 1 886 kr per aktie. Per den 31 mars 2016 har totalt 112 471 preferensaktier av serie C återköpts. Inga återköp av B-aktier har skett och inga köpoptioner har utnyttjats. 1 344 B-aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtit till administrativ personal. 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 108 670 443,6. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 717 529. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2016 var 5 127 098 (5 128 279 under helåret 2015).

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 31 mars 2016 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 869 Mkr (12 882 Mkr den

31 december 2015), motsvarande 36 kr per utestående aktie (36 kr den 31 december 2015).

Mkr	2016-03-31	% av eget kapital
AH Industries	118	1
Aibel	1 559	12
ArcusGruppen	684	5
Biolin Scientific	351	3
Bisnode	1 248	10
DIAB	658	5
Euromaint	185	1
GS-Hydro	146	1
HENT	220	2
HL Display	802	6
Jøtul	89	1
KVD	317	2
Ledil	481	4
Mobile Climate Control	1 045	8
Nebula	246	2
Serena Properties	362	3
Speed Group	295	2
TFS	138	1
Summa	8 947	70
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag	3 922	30
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	12 869	100
Eget kapital per stamaktie, kr ²⁾	36	

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

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en lånefacilitet på 2,2 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var krediten outnyttjad.

Övrig information

Beslut på årsstämman

Val av styrelse och revisor

Stämman följde valberedningens förslag och beslutade att omvälja ledamöterna Annette Sadolin, Karsten Slotte, Charlotte Strömberg, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Som nya styrelseledamöter valdes Ulla Litzén och Jonas Wiström. Jonas Wiström valdes till styrelsens ordförande. För en mer ingående presentation av ledamöterna hänvisas till www.ratos.se.

Stämman valde vidare PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden till och med nästa årsstämma.

Utdelning A- och B-aktier

Stämman beslutade om en ordinarie utdelning om 3,25 kr per aktie (3,25) av serie A och B. Som avstämningsdag för utdelning fastställdes den 18 april och utbetalning från Euroclear Sweden AB ägde rum den 21 april 2016.

Utdelning preferensaktier av serie C

Stämman beslutade att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2017, i enlighet med bolagsordningen, ska lämnas kvartalsvis med 25 kr per preferensaktie av serie C, dock högst 100 kr. Avstämningsdagar för de kvartalsvisa utdelningarna fram till nästa årsstämma beslutades till 13 maj 2016, 15 augusti 2016, 15 november 2016 och 15 februari 2017. Utbetalning från Euroclear Sweden AB beräknas bli den 18 maj 2016, 18 augusti 2016, 18 november 2016 och den 20 februari 2017.

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 7% 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.

Därutöver beslutade stämman om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i innehav. Programmet kommer att genomföras genom utställande av syntetiska optioner vilka nyckelpersoner inom Ratos ska äga rätt att förvärva till en marknadsmässig premie.

Stämman beslutade även om överlåtelse av totalt högst 16 000 Ratos-aktier av serie B till administrativ personal inom Ratos.

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 besluta om nyemission av preferensaktier av serie C och/eller serie D. Bemyndigandet ska omfatta 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 preferensaktier av serie C och/eller serie D som kan komma att emitteras före årsstämman 2017 ska lämnas kvartalsvis med 25 kr per preferensaktie av serie C och/eller serie D, dock högst 100 kr.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Nettoomsättning	5 905	6 203	24 480
Övriga rörelseintäkter	13	29	120
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	23	11	0
Aktiverat arbete för egen räkning	20	3	88
Råvaror och förnödenheter	-3 118	-3 077	-12 395
Kostnader för ersättning till anställda	-1 718	-1 764	-6 824
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-129	-170	-1 345
Övriga kostnader	-865	-982	-3 890
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-13	-2	901
Realisationsresultat vid försäljning av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			290
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-37	13	-14
Rörelseresultat	81	266	1 411
Finansiella intäkter	23	12	88
Finansiella kostnader	-129	-187	-606
Finansnetto	-105	-175	-518
Resultat före skatt	-25	91	892
Skatt	-26	-62	-252
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	10	-2	36
Periodens resultat	-40	27	676
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-40	-25	496
Innehav utan bestämmande inflytande	0	52	180
Resultat per aktie, kr			
– före utspädning	-0,18	-0,14	1,29
– efter utspädning	-0,18	-0,14	1,29

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Periodens resultat	-40	27	676
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto		-14	86
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen		3	-22
		-11	64
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens omräkningsdifferenser	116	-33	-546
Periodens förändring av säkringsreserv	5	-11	1
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-1	2	0
	120	-42	-545
Periodens övrigt totalresultat	120	-53	-482
Periodens summa totalresultat	80	-26	194
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	43	-58	152
Innehav utan bestämmande inflytande	37	32	41

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12 751	15 299	12 671
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 637	1 610	1 623
Materiella anläggningstillgångar	1 797	2 727	1 789
Finansiella anläggningstillgångar	2 903	4 164	2 522
Uppskjutna skattefordringar	531	575	490
Summa anläggningstillgångar	19 620	24 376	19 094
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 938	2 192	1 890
Kortfristiga fordringar	4 406	4 571	4 875
Likvida medel	6 068	5 132	6 455
Tillgångar som innehas för försäljning	8		308
Summa omsättningstillgångar	12 419	11 895	13 529
Summa tillgångar	32 039	36 271	32 623
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	15 310	16 918	15 302
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	6 460	8 507	5 886
Ej räntebärande skulder	423	343	451
Pensionsavsättningar	459	581	454
Övriga avsättningar	99	151	112
Uppskjutna skatteskulder	420	435	392
Summa långfristiga skulder	7 862	10 017	7 294
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 856	2 200	2 346
Ej räntebärande skulder	6 341	6 717	6 796
Avsättningar	671	419	595
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning			291
Summa kortfristiga skulder	8 868	9 336	10 028
Summa eget kapital och skulder	32 039	36 271	32 623

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2016-03-31			2015-03-31			2015-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	12 882	2 419	15 302	14 026	2 983	17 009	14 027	2 982	17 009
Justering ¹⁾				-11	-8	-19			
Justerat eget kapital	12 882	2 419	15 302	14 015	2 974	16 990	14 027	2 982	17 009
Periodens summa totalresultat	43	37	80	-58	32	-26	152	41	194
Utdelning		-7	-7		-27	-27	-1 120	-210	-1 330
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott								20	20
Återköp av egna aktier	-43		-43				-166		-166
Optionspremier							3		3
Säljtion, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-2	-1	-3					-139	-139
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-13	-8	-21	-16	-2	-18	-15	-2	-18
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande							2	3	5
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv								274	274
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag								-551	-551
Utgående eget kapital	12 869	2 441	15 310	13 941	2 977	16 918	12 882	2 419	15 302

¹⁾ Justering av ingående eget kapital hänförligt till Nordic Cinema Group.

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-25	91	892
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	259	53	203
	234	144	1 096
Betald inkomstskatt	-81	-106	-288
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	153	38	807
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-29	-48	83
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	560	339	-293
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-549	-243	655
Kassaflöde från den löpande verksamheten	134	87	1 252
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-16	-73	-587
Avyttring, koncernföretag	-12	22	1 532
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-103		
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			1 599
Utbetald utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			12
Förvärv, immateriella/materiella anläggningstillgångar	-128	-188	-697
Avyttring, immateriella/materiella anläggningstillgångar	2	3	44
Investering, finansiella tillgångar	-261	-11	-1
Avyttring, finansiella tillgångar	0	0	42
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-518	-248	1 943
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott			20
Återköp av egna aktier	-43		-168
Inlösen optioner	-3		-41
Inbetald optionspremie	7	1	18
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-59	-71	-77
Utbetald utdelning	-18	-21	-1 120
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-11	-19	-204
Upptagna lån	795	350	1 192
Amortering av lån	-728	-291	-1 583
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-60	-52	-1 961
Periodens kassaflöde	-444	-213	1 234
Likvida medel vid årets början	6 455	5 320	5 320
Kursdifferens i likvida medel	41	9	-100
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas till försäljning	15	17	2
Likvida medel vid periodens slut	6 068	5 132	6 455

Koncernens nyckeltal

	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Avkastning på eget kapital, %			4
Soliditet, %	48	47	47
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	7	26	9
Direktavkastning, %			6,7
Börskurs, kr	52,05	59,10	48,83
Utdelning, kr			3,25
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	36	39	36
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	-0,18	-0,14	1,29
 Antal utestående stamaktier i genomsnitt:			
– före utspädning	319 013 798	319 021 331	319 012 617
– efter utspädning	319 013 798	319 021 331	319 012 617
 Totalt antal registrerade aktier	324 970 896	324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier	319 732 163	319 843 290	319 753 436
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 377 574	234 376 230	234 376 230
– varav C-aktier	717 529	830 000	740 146

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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

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

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Övriga rörelseintäkter	1		3
Övriga externa kostnader	-19	-31	-110
Personalkostnader	-27	-29	-141
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-3
Rörelseresultat	-45	-61	-252
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			8
Utdelning från koncernföretag		4	983
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-1 033
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			920
Utdelning från intresseföretag			12
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			6
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	1	5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4	-10	-61
Resultat efter finansiella poster	-37	-65	587
Skatt			
Periodens resultat	-37	-65	587

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Periodens resultat	-37	-65	587
Periodens totalresultat	-37	-65	587

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	66	69	67
Finansiella anläggningstillgångar	9 445	9 608	8 961
Summa anläggningstillgångar	9 511	9 678	9 028
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	22	7	87
Likvida medel	4 123	3 122	4 677
Summa omsättningstillgångar	4 146	3 129	4 764
Summa tillgångar	13 657	12 807	13 792
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 632	11 342	10 711
Långfristiga avsättningar			
Övriga avsättningar	10	10	23
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	895	525	879
Ej räntebärande skulder	31	46	50
Kortfristiga avsättningar	328	160	309
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 671	638	1 714
Ej räntebärande skulder	90	86	105
Summa eget kapital och skulder	13 657	12 807	13 792
Ställda säkerheter	inga	inga	inga
Ansvarsförbindelser	368	631	400

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Ingående eget kapital	10 711	11 406	11 406
Periodens totalresultat	-37	-65	587
Utdelning			-1 120
Återköp av egna aktier	-43		-166
Optionspremier			3
Utgående eget kapital	10 632	11 342	10 711

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-37	-65	587
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-12	12	-354
	-48	-53	233
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-48	-53	233
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-6	7	-72
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-19	-22	-63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-73	-68	98
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-431	-92	-749
Avyttring, aktier i dotterföretag		51	107
Skuld till koncernföretag ¹⁾			1 668
Avyttring, aktier i intresseföretag			1 595
Avyttring, finansiella tillgångar			22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-431	-41	2 643
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-43		-168
Inbetald optionspremie	1	1	4
Inlösen optioner			-31
Utbetald utdelning	-18	-21	-1 120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-60	-20	-1 314
Periodens kassaflöde	-564	-129	1 426
Likvida medel vid årets början	4 677	3 251	3 251
Kursdifferens i likvida medel	11		
Likvida medel vid periodens slut	4 123	3 122	4 677

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

Not 1 Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen tillämpats.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

Not 3 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärv av Serena Properties

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

Serena Properties äger och förvaltar 22 handelsfastigheter spridda över 14 medelstora städer i Finland. Fastigheterna är belägna på etablerade handelsplatser med attraktiva hyresgäster som till största delen består av dagligvaruhandel och lågprishandel. Fastigheterna ägdes tidigare till 100% av Varma som kvarstår med 43% av ägandet via Serena Properties. Redito anlitats som förvaltare av fastighetsportföljen och innehar 1% av aktierna.

Förvärv av dotterföretag efter rapportperiodens slut

Ratos tecknade i februari avtal om att förvärva 70% av aktierna i airteam. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 575 MDKK, varav Ratos tillfört 272 MDKK. Slutligt förvärvspris är föremål för rörelsekapitaljustering. Förvärvet slutfördes i april 2016.

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

Förvärv inom dotterföretag

Bisnode har under kvartalet förvärvat tre nya dotterbolag för att stärka sin position i Centraleuropa.

Avyttring inom dotterföretag

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

Not 4 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT ¹⁾		
	2016 kv 1	2015 kv 1	2015	2016 kv 1	2015 kv 1	2015
AH Industries	223	271	1 013	-11	-6	-15
Aibel				-38	-8	-75
ArcusGruppen	521	549	2 586	-15	-26	106
Biolin Scientific	44	52	227	-11	-4	3
Bisnode	856	873	3 535	-71	0	201
DIAB	360	369	1 450	10	28	105
Euromaint	404	593	2 273	1	0	-224
GS-Hydro	236	320	1 175	-27	4	11
Hafa Bathroom Group ²⁾		52	149		2	3
HENT	1 832	1 284	5 716	64	48	194
HL Display	349	337	1 488	14	-22	-28
Inwido ³⁾					7	42
Jøtul	199	209	930	-6	-32	-42
KVD	78	76	317	4	6	21
Ledil	87	70	297	28	8	65
Mobile Climate Control	321	290	1 264	32	5	108
Nebula	83	66	299	20	14	71
Nordic Cinema Group ⁴⁾		791	1 356		136	108
Serena Properties ⁵⁾				3		
Speed Group ⁶⁾	141		203	10		10
TFS ⁷⁾	170		203	6		-2
Summa totalt	5 905	6 203	24 480	14	160	664
Exit Nordic Cinema Group						905
Exit Inwido						290
Exit Hafa Bathroom Group						-93
Exitresultat						1 101
Nedskrivning AH Industries						-85
Nedskrivning Euromaint						-480
Bolag totalt	5 905	6 203	24 480	14	160	1 200
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag				-39	-69	-308
Koncernen totalt	5 905	6 203	24 480	-25	91	892

¹⁾ Dotterföretagen ingår med 100%. Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår med ägd andel av resultat före skatt.

²⁾ Hafa Bathroom Group ingår till oktober 2015.

³⁾ Inwido ingår som intresseföretag i koncernens resultat med en ägarandel uppgående till 31% fram till april 2015 respektive 10% fram till oktober 2015 då hela innehavet avyttrades.

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

⁵⁾ Serena Properties ingår som ett joint venture i koncernens resultat med en ägarandel om 56% från 27 januari 2016.

⁶⁾ Speed Group ingår från och med september 2015.

⁷⁾ TFS ingår från och med oktober 2015.

Not 5 Finansiella instrument

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

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2016 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 467 Mkr (504 per 31 december 2015). Förändringar av

redovisat värde sedan 31 december 2015, -37 Mkr, består i huvudsak av inlösta säljoptioner.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2016 uppgår värdet på derivat till netto -47 Mkr (-52), varav 5 Mkr (3) redovisas som tillgång och 52 Mkr (55) som skuld.

Not 6 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans			
2016-01-01	14 543	-1 872	12 671
Rörelseförvärv	9		9
Omklassificeringar	3		3
Årets omräkningsdifferenser	89	-20	69
Utgående balans			
2016-03-31	14 644	-1 892	12 751

Not 7 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 33 i årsredovisningen för 2015. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har ansvarsförbindelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 368 Mkr (400 per 31 december 2015).

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.

Mkr		Ränte- kostnader	Ränte- intäkter	Utdelning	Avsättning	Fordran	Skuld	Kapital- tillskott	Ansvars- förbindelse
2016-03-31	Dotter-/intresseföretag				328	0	2 566	120	368
2015-03-31	Dotter-/intresseföretag	-4		4	160	1	1 168	37	631
2015-12-31	Dotter-/intresseföretag	-8	0	995	309	88	2 594	270	400

Ratos har under kvartalet tillfört totalt 120 Mkr till Euromaint i samband med nytt finansieringsavtal.

Telefonkonferens

10 maj kl 10.00

08-566 425 09

VDs kommentar

VD Susanna Campbell kommenterar delårsrapporten på www.ratos.se

Kommande rapporttillfällen

2016

19 aug

Delårsrapport januari-juni

10 nov

Delårsrapport januari-september

Stockholm den 10 maj 2016

Ratos AB (publ)



Susanna Campbell

Verkställande direktör

För ytterligare information:

Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00

Elin Ljung, Kommunikationschef, 08-700 17 20

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

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



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

Ratos 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 bolagen AH Industries, Aibel, airteam, ArcusGruppen, Biolin Scientific, Bismode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, HENT, HL Display, Jøtul, KVD, Ledil, Mobile Climate Control, Nebula, Serena Properties, Speed Group och TFS. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 16 000 medarbetare.