



### Q1 januari – mars

- Resultat före skatt 91 Mkr (-25)
- Resultat per aktie före utspädning -0,14 kr (-0,25)
- Stark inledning på året med god resultat- och försäljningsutveckling i innehaven
- Försäljning av Nordic Cinema Group avtalad i april – exitvinst cirka 900 Mkr
- Minskat aktieinnehav i Inwido i april till 10,4% ägande – exitvinst cirka 230 Mkr
- Fortsatt stark finansiell ställning
- Ratos-aktiens totalavkastning +26%

#### Ratos resultat i sammandrag

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
Resultat/resultatandelar	160	-7	392
Exitresultat			1 390
Nedskrivningar			-250
<b>Resultat från innehav</b>	<b>160</b>	<b>-7</b>	<b>1 532</b>
Centralt netto	-69	-18	-165
<b>Resultat före skatt</b>	<b>91</b>	<b>-25</b>	<b>1 367</b>

# Viktiga händelser

- Aibel tilldelades i februari 2015 ett nybyggnationskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Kontraktsvärdet uppgår till cirka 8 miljarder NOK och omfattar projektering, inköp och byggnation av en ny borrhplattform. Arbetet kommer att påbörjas omgående med slutförande under 2018
- Ratos ingick i april avtal om försäljning av dotterföretaget Nordic Cinema Group, den ledande biografaktören i Norden och Baltikum, till Bridgepoint. Försäljningspriset uppgår till cirka 4 700 Mkr (enterprise value) och Ratos erhåller cirka 1 700 Mkr för sin andel av aktierna. Försäljningen ger en exitvinst om cirka 900 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 42%. Försäljningen är villkorad av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras under sommaren
- Ratos sålde i april 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 91 kr per aktie, totalt cirka 1 103 Mkr, och ger en exitvinst om cirka 230 Mkr. Efter försäljningen äger Ratos 10,4% av aktierna i Inwido
- Kapitaltillskott har lämnats till Jøtul om totalt 37 Mkr under första kvartalet samt till Euromaint om totalt 20 Mkr i april. HENT har under första kvartalet återbetalt Ratos aktieägarlån om cirka 47 miljoner NOK

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

## Utveckling Ratos innehav <sup>\*)</sup>

	2015 kv 1	
	100%	Ratos andel
Omsättning	-1%	+4%
EBITA	+92%	+53%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	+36%	+35%
EBT	–	+558%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	+146%	+106%

<sup>\*)</sup> Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.

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

VD kommenterar utvecklingen under första kvartalet

## Stark start på 2015



Inledningen på 2015 var stark för Ratos. Innehaven uppvisar ett bra första kvartal, med ett operativt rörelseresultat som ökar med 35% tack vare genomförda tillväxt- och effektiviseringsinitiativ samt i viss mån även positiva valutaeffekter. Första kvartalet är dock det resultatmässigt minsta för Ratos bolag och därmed är det svårt att dra alltför långtgående slutsatser av detta. Likväl är det glädjande att så många av våra bolag visar en positiv trend och har inlett året starkt.

Även på transaktionssidan har året inletts i ett högt tempo. Höjdpunkten är självfallet förra veckans avtal om försäljning av Nordic Cinema Group, den ledande nordiska biografkoncern Ratos bidragit till att skapa och som gett en årlig genomsnittlig avkastning, IRR, om fina 42% och en beräknad exitvinst om cirka 900 Mkr. Vi sålde förra veckan även en del av vårt innehav i Inwido, en försäljning som möjliggjorts av en fortsatt stark operativ utveckling i Inwido och en god kursutveckling för Inwido-aktien.

### Stabila marknader under första kvartalet

Det är fortfarande ingen entydig marknadsbild vi ser för Ratos innehav. Flertalet marknader är stabila under första kvartalet jämfört med slutet av 2014. För några innehav ser vi en fortsatt positiv marknadsutveckling, däribland för DIAB, där framförallt vindkraftmarknaden är starkare och för Mobile Climate Control där bussmarknaden i både Nordamerika och Europa har en ökad aktivitetsnivå. Vissa marknader har också utvecklats svagare vilket påverkat oss negativt, exempelvis HL Display som påverkas av en svagare försäljning till framför allt detaljhandeln i Storbritannien.

### Stark start på 2015 för innehaven

Vi fortsätter att se effekterna av de senaste årens tillväxt- och effektiviseringsinitiativ i innehaven, vilket är mycket positivt. Värdeskapande initiativ inom våra bolag är, och kommer alltid vara, vårt huvudsakliga fokus. Våra bolag genomgår vanligen stora förändringsresor under Ratos ägande.

Första kvartalet visar en stark resultatutveckling i innehaven, med ett operativt rörelseresultat (EBITA justerad för jämförelsestörande poster) som ökar 35% och redovisad EBITA som ökar 53%. Positiva valutaeffekter bedöms utgöra cirka en fjärdedel av förbättringen, resterande del är operativa förbättringar. Viktigt att notera är att första kvartalet är det resultatmässigt minsta för Ratos portfölj, 2014 hade våra innehav till exempel cirka 15% av sina samlade rörelseresultat under första kvartalet, och förändringstalen är därmed mer slagiga. Utvecklingen i Ratos innehav bör alltid ses över tid och inte bara i enskilda kvartal.

Bland bolagen som utmärker sig med en mycket stark inledning på året är DIAB, där stigande volymer och marknadsandelsvinster i kombination med en högre intern effektivitet samt positiva valutaeffekter gett ett bra resultat under kvartalet. Det är glädjande att konstatera att DIAB nu är tillbaka efter den tuffa omstrukturering som inleddes 2012.

Även Mobile Climate Control (MCC) har en stark inledning på året, vilket är ett resultat av ett målmedvetet arbete med produktutveckling och kundbearbetning som nu ger utväxling då MCC vunnit ett par viktiga genombrottsordern hos strategiska kunder samtidigt som både buss- och nyttofordonssegmenten uppvisar viss tillväxt.

Bland de andra bolagen som har en stark start på året finns nyförvärvade Ledil, som fortsätter sin snabba tillväxt med fin lönsamhet, Nordic Cinema Group som uppvisar bra besöksstal och nyckeltal, HENT som fortsätter leverera och Inwido som uppvisar god lönsamhetsökning.

Oljeservicebolaget Aibel har under kvartalet mycket glädjande tilldelats ett stort och strategiskt viktigt kontrakt värt cirka 8 miljarder NOK avseende nybyggnation av en plattform till Johan Sverdrup-fältet. Projektet beräknas löpa under 2015-2018. Det hårda arbete som Aibel lagt ner senaste året på att anpassa kostnadsstrukturen, förbättra produktivitet och effektivisera processer i ett nära samarbete med sina kunder har gett resultat i form av ökad konkurrenskraft. Sverdrup-arbetet har påbörjats, men resultateffekten dröjer till efter 2015. Aktivitetsnivån inom Aibels andra affärsområde, underhåll, fortsätter att vara pressat och ytterligare mindre kostnadsanpassningar genomförs.

Ökat fokus på effektiviseringsåtgärder och kostnadsanpassningar har vi också i HL Display och Jøtul, som båda påverkas av en svag marknad.

### Två exits i april

Aktiviteten på transaktionsmarknaden fortsätter att vara hög, så även för Ratos.

Under förra veckan avtalade Ratos om försäljning av Nordic Cinema Group (NCG) till Bridgepoint. NCG skapades genom att Ratos och Bonnier slog samman Finnkino och SF Bio och är idag den ledande nordiska biografaktören. Bolaget har under vårt ägande väsentligt stärkt sin strategiska position och

har mycket goda förutsättningar framåt. Försäljningspriset för NCG uppgår till cirka 4 700 Mkr (enterprise value) och Ratos erhåller cirka 1 700 Mkr för sina aktier, vilket medför en exitvinst om cirka 900 Mkr och en årlig avkastning om cirka 42%, vilket är en mycket bra affär för Ratos! Affären väntas slutföras under sommaren och är villkorad av berörda myndigheters godkännande.

Samma vecka genomförde vi också en delförsäljning av Ratos aktier i Inwido genom en placering av cirka 21% av Inwido. Placeringen gjordes till svenska och internationella institutionella investerare, försäljningsbeloppet uppgår till cirka 1 103 Mkr och medför en exitvinst för Ratos om cirka 230 Mkr. Försäljningen möjliggörs av Inwidos imponerande utvecklingsresa under Ratos dryga tio år som ägare, samt av den positiva utveckling som levererats sedan börsnoteringen hösten 2014.

Vi fortsätter att arbeta hårt med att hitta intressanta förvärv. Detta är mer utmanande i en miljö med en stark transaktionsmarknad, varför det kräver mer arbete och proaktivitet. Trots vår betydande kassa, cirka 4,8 miljarder kr efter att avtalade transaktioner genomförts, är det dock oerhört viktigt att ha is i magen.

## Oförändrad syn på 2015

Första kvartalet har överlag utvecklats som förväntat för våra innehav. För helåret 2015 kvarstår vår försiktiga makrosyn och vi förväntar oss en fortsatt skiftande marknadsbild där flertalet marknader är stabila, även om det totalt sett långsamt går åt rätt håll. Transaktionsmarknaden fortsätter att vara stark, vilket både medför möjligheter och utmaningar. För den bolagsportfölj vi ägde vid utgången av första kvartalet bedömer vi fortsatt sammantaget att det finns förutsättningar för ökade rörelseresultat (justerat för Ratos ägarandelar) under 2015.



Susanna Campbell

Se filminspelningen där VD Susanna Campbell kommenterar utvecklingen under första kvartalet på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)

## Ratos resultat

Resultatet före skatt för första kvartalet 2015 uppgick till 91 Mkr (-25). Det högre redovisade resultatet beror på förbättrade

resultat i Ratos innehav. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 160 Mkr (-7).

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>			
AH Industries (70%)	-6	-6	-55
Aibel (32%)	-8	-34	-215
Arcus-Gruppen (83%)	-26	-41	117
Biolin Scientific (100%)	-4	-11	10
Bisnode (70%)	0	-23	-144
DIAB (96%)	28	-16	-62
Euromaint (100%)	0	-4	17
GS-Hydro (100%)	4	7	91
Hafa Bathroom Group (100%)	2	2	-6
HENT (73%)	48	47	135
HL Display (99%)	-22	4	3
Inwido (31%) <sup>2)</sup>	7	-84	151
Jøtul (93%)	-32	-21	-110
KVD (100%)	6	6	33
Ledil (66%) <sup>3)</sup>	8		-12
Mobile Climate Control (100%)	5	9	47
Nebula (72%)	14	12	67
Nordic Cinema Group (58%)	136	92	218
SB Seating (85%) <sup>4)</sup>		54	107
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>160</b>	<b>-7</b>	<b>392</b>
Exit Inwido			1 187
Exit SB Seating			202
<b>Summa exitresultat</b>			<b>1 390</b>
Nedskrivning AH Industries			-87
Nedskrivning Hafa Bathroom Group			-62
Nedskrivning Jøtul			-101
<b>Resultat från innehav</b>	<b>160</b>	<b>-7</b>	<b>1 532</b>
<b>Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag</b>			
Förvaltningskostnader	-66	-46	-229
Finansiella poster	-3	28	64
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>91</b>	<b>-25</b>	<b>1 367</b>

<sup>1)</sup> Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

<sup>2)</sup> Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag.

<sup>3)</sup> Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

<sup>4)</sup> SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

## Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos centrala netto uppgick till -69 Mkr (-18), varav personalkostnader i moderbolaget uppgick till 29 Mkr (28). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 6 Mkr (4). Övriga förvaltningskostnader uppgick till 37 Mkr (18), ökningen förklaras av högre transaktionskostnader. Finansiella poster netto uppgick till -3 Mkr (+28).

## Skatt

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

## Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var -161 Mkr (-531) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 5 132 Mkr (3 486). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 11 288 Mkr (13 656).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -65 Mkr (13). Moderbolagets likvida medel uppgick till 3 122 Mkr (1 468). Med hänsyn tagen till betald utdelning, om totalt 1 037 Mkr, avseende A- och B-aktier samt transaktioner avtalade efter periodens slut, har Ratos per den 7 maj 2015 en nettolikviditet om cirka 4,8 miljarder kr. Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2015 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier av serie C och/eller serie D i samband med avtal om förvärv.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos investerar i och utvecklar företrädesvis onoterade företag i Norden. Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och innehaven. Dessa omfattar framför allt marknads-mässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser och den makroekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker. Ratos framtida resultatutveckling är till stor del beroende av de underliggande innehavens framgång och avkastning, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika investeringsansvariga och respektive innehavs ledningsgrupper och styrelse är på att utveckla innehavet och genomföra värdeskapande initiativ.

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

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

För ytterligare beskrivning av koncernens och moder-

bolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 30 och 37 i årsredovisningen för 2014. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen under första kvartalet* på sid 3-4.

## Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,14 kr (-0,25). Totalavkastningen på B-aktien uppgick under första kvartalet 2015 till +26%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +16%.

## Ratos preferensaktie

Slutkursen den 31 mars för Ratos preferensaktie av serie C var 1 957 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 13 februari 2015 betalades ut den 18 februari 2015, om totalt 21 Mkr.

## Återköp och antal aktier

Under första kvartalet 2015 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. 3 501 aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid slutet av mars 5 127 606 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 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 319 013 290 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 830 000. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2015 var 5 115 766 (5 131 770 under helåret 2014).

## Totalavkastning

1 januari 2010 – 31 mars 2015



Källa: SIX och Ratos

## Ratos eget kapital <sup>1)</sup>

Den 31 mars 2015 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 13 941 Mkr (14 027 Mkr den

31 december 2014), motsvarande 39 kr per utestående aktie (39 kr den 31 december 2014).

Mkr	2015-03-31	% av eget kapital
AH Industries	222	2
Aibel	1 509	11
Arcus-Gruppen	619	4
Biolin Scientific	359	3
Bisnode	1 182	8
DIAB	540	4
Euromaint	670	5
GS-Hydro	139	1
Hafa Bathroom Group	96	1
HENT	399	3
HL Display	823	6
Inwido	1 277	9
Jøtul	87	1
KVD	305	2
Ledil	450	3
Mobile Climate Control	1 005	7
Nebula	386	3
Nordic Cinema Group	774	6
<b>Summa</b>	<b>10 842</b>	<b>78</b>
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag	3 099	22
<b>Eget kapital</b> (hänförligt till moderbolagets ägare)	<b>13 941</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per stamaktie, kr <sup>2)</sup></b>	<b>39</b>	

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

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

## Kreditfaciliteter

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

## Beslut på årsstämman

### Val av styrelse och revisor

Stämman följde valberedningens förslag och beslutade att omvälja ledamöterna Staffan Bohman, Arne Karlsson, Annette Sadolin, Charlotte Strömberg, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Som ny styrelseledamot valdes Karsten Slotte. Arne Karlsson valdes till styrelsens ordförande.

Stämman valde PricewaterhouseCoopers AB som revisorer för tiden till och med nästa stämma.

## Utdelning avseende A- och B-aktier

Stämman beslutade om en ordinarie utdelning om 3,25 kr per aktie (3,00) av serie A och B. Som avstämningsdag för utdelning fastställdes den 20 april och utbetalning från Euroclear Sweden ägde rum den 23 april 2015.

## Utdelning avseende preferensaktier

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

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

## 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 avvikelse 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 avvikelse från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut 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 2016 ska lämnas kvartalsvis med 25 kr per preferensaktie av serie C och/eller serie D, dock högst 100 kr.



# Information om innehaven

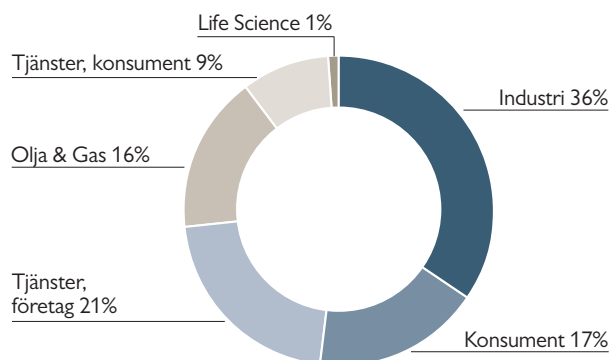
Mer information om innehaven och en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för Ratos innehav finns att tillgå i nedladdningsbara excel-filer på [www.ratos.se](http://www.ratos.se).

## Omsättningsutveckling och operativ EBITA-marginal \*)

Mkr	Nettoomsättning, utveckling	Operativ EBITA-marginal	
	2015 kv 1/2014 kv 1	2015 kv 1	2014 kv 1
AH Industries	+25%	3,6%	0,2%
Aibel	-27%	7,4%	4,1%
Arcus-Gruppen	+10%	-2,6%	-3,4%
Biolin Scientific	+23%	-2,5%	-5,1%
Bisnode	+1%	5,7%	6,8%
DIAB	+55%	10,0%	-0,1%
Euromaint	+2%	1,4%	2,2%
GS-Hydro	+12%	3,2%	4,4%
Hafa Bathroom Group	-11%	2,7%	4,6%
HENT	+4%	4,0%	3,5%
HL Display	-7%	0,3%	4,5%
Inwido	+15%	2,7%	0,5%
Jøtul	+6%	-6,3%	-7,7%
KVD	+1%	12,5%	11,8%
Ledil	+45%	32,4%	20,9%
Mobile Climate Control	+37%	10,4%	7,4%
Nebula	+13%	27,4%	31,9%
Nordic Cinema Group	+11%	20,3%	17,6%
<b>Totalt</b>	<b>+4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,2%</b>

\*) Justerad för Ratos ägarandel.

## Omsättningsfördelning per segment \*)



\*) Justerad för Ratos ägarandel.

## AH Industries



- Omsättning 239 Mkr (190) och EBITA 9 Mkr (0)
- God försäljningsutveckling inom Industrial Solutions samt förbättrat resultat tack vare genomförda strukturförändringar och förbättringsinitiativ. Dock fortsatt stor marknadsosäkerhet
- Fokus på nyförsäljningsinitiativ och förbättringsåtgärder

AH Industries är en av världens ledande underleverantörer av metallkomponenter, moduler och system samt tjänster till vindkraft-, cement- och mineralindustrin. Bolaget är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision. Bolaget har produktion i Danmark, Kina och Tyskland.

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 222 Mkr den 31 mars 2015.

## Aibel



- Omsättning 1 907 Mkr (2 603) och EBITA 125 Mkr (43)
- EBITA justerad för jämförelsestörande kostnader uppgick till 140 Mkr (107)
- Tilldelning av nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet i februari värt cirka 8 miljarder NOK. Arbetet har påbörjats och förväntas slutföras under 2018
- Försäljningsnedgång till följd av svag marknadsutveckling inom MMO och Modifikation. Ytterligare begränsade åtgärder vidtagna under kvartalet för att anpassa organisationen inom MMO och Modifikation till aktuell aktivitetsnivå
- Resultatökningen under första kvartalet är driven av flera framgångsrika projekt inom MMO och Modifikation som befinner sig i sin slutfas under första halvåret. Resultatet förväntas inte vara lika starkt under andra halvåret
- Orderboken uppgick per 31 mars 2015 till cirka 17 miljarder NOK (cirka 15 miljarder NOK per 31 mars 2014)

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

Ratos ägarandel i Aibel uppgick till 32% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 509 Mkr den 31 mars 2015.

## Arcus-Gruppen



- Omsättning 549 Mkr (500) och EBITA -15 Mkr (-20)
- God försäljningstillväxt, +9% i redovisad valuta, vilket påverkats positivt av att påskförsäljningen 2015 inföll i mars. Stark försäljningstillväxt inom vin men svagare utveckling inom sprit. Resultatet har påverkats negativt av valutaeffekter och höjd alkoholskatt samt lägre försäljning inom sprit
- Två strategiska tilläggsförvärv för att möjliggöra ytterligare nordisk expansion har genomförts under början av året, svenska akvavit- och glöggmärket Snällersöds samt i april ett av Finlands ledande vinimportföretag Modern Fluids
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå nollresultat vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 56 MNOK (53) och operativ EBITA till -17 MNOK (-34). Det förbättrade rörelseresultatet är ett resultat av betydande kostnadsreduktioner

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

Ratos ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 619 Mkr den 31 mars 2015.

## Biolin Scientific



- Omsättning 52 Mkr (42) och EBITA -2 Mkr (-2)
- Försäljningstillväxt +23% (+7% justerad för valutaeffekter) drivet av mycket stark utveckling inom Drug Discovery och stabil utveckling inom Analytical Instruments samt positiva valutaeffekter
- EBITA-resultatet påverkades negativt av högre avskrivningar för tidigare investeringar i produktutveckling

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för forskning, utveckling och kvalitetskontroll. Bolagets största marknadsnisch är nanoteknik, främst materialvetenskap, cellanalys och biofysik. Kunderna finns i hela världen och är främst forskare inom universitet, forskningsinstitut och den industriella sektorn.

Ratos ägarandel i Biolin Scientific uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 359 Mkr den 31 mars 2015.

## Bisnode



- Omsättning 873 Mkr (865) och EBITA 38 Mkr (58)
- Oförändrad organisk intäktsutveckling justerat för valuta-effekter. God tillväxt i Norge samt Centraleuropa och positiv tillväxt i DACH, Danmark och Finland. Intäktsutvecklingen i Sverige var fortsatt svag som följd av pågående förändringsarbete, dock förbättrad utveckling under slutet av kvartalet
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 49 Mkr (59). Resultatet har påverkats negativt av lägre försäljning i Sverige
- VD Lars Pettersson har avgått och rekrytering av ny VD pågår

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

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 182 Mkr den 31 mars 2015.

## DIAB



- Omsättning 369 Mkr (238) och EBITA 37 Mkr (0)
- Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med 33% till följd av mycket stark tillväxt inom vindkraftsegmentet i samtliga regioner. Även marin- och TIA-segmenten uppvisade god tillväxt
- Förbättrat EBITA-resultat drivet av stark försäljningsökning och positiva valutaeffekter

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

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 540 Mkr den 31 mars 2015.

## Euromaint



- Omsättning 593 Mkr (582) och EBITA 9 Mkr (5)
- Ökad försäljning i både Sverige och Tyskland. Förbättrad lönsamhet i Sverige tack vare genomförda kostnadsreduktioner men svagare resultat i Tyskland
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 9 Mkr (13)
- Ett 10-årigt underhållskontrakt för Green Cargo och ett underhållskontrakt till italienska tågoperatören E.A.V. tecknades tidigare i år. Under kvartalet tecknade Euromaint även tilläggskontrakt till det tidigare vunna E.A.V.-kontraktet. Ett flertal större upphandlingar genomförs under 2015
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 20 Mkr i april

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

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 670 Mkr den 31 mars 2015.

## GS-Hydro



- Omsättning 320 Mkr (285) och EBITA 8 Mkr (12)
- God utveckling inom både marin och landbaserade kundsegment, men fortsatt svag utveckling inom offshore-segmentet
- Svag utveckling i Norge påverkar resultatet negativt och effektiviseringsåtgärder har initierats

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

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 139 Mkr den 31 mars 2015.

## Hafa Bathroom Group



- Omsättning 52 Mkr (58) och EBITA 2 Mkr (3)
- Fortsatt utmanande marknadsförhållanden, dock en förbättrad trend mot slutet av kvartalet med positiv utveckling för varumärket Hafa
- Ökat försäljningsfokus i Norge har givit flera nya kundavtal

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

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 96 Mkr den 31 mars 2015.

## HENT



- Omsättning 1 284 Mkr (1 233) och EBITA 52 Mkr (54)
- Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA till 52 Mkr (43), motsvarande en förbättrad operativ EBITA-marginal om 4,0% (3,5)
- Omsättningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- God orderingång om cirka 1,5 miljarder NOK. Orderboken per 31 mars 2015 uppgick till cirka 9,0 miljarder NOK (cirka 7,4 miljarder NOK per 31 mars 2014)
- HENT har under första kvartalet återbetalt Ratos aktieägarlån om cirka 47 miljoner NOK

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

Ratos ägarandel i HENT uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 399 Mkr den 31 mars 2015.

## HL Display



- Omsättning 337 Mkr (364) och EBITA -11 Mkr (13)
- Omsättningen minskade med 14%, justerad för valutaeffekter. Svagare marknad inom segmenten detaljhandel samt varumärken framför allt i Storbritannien och Ryssland
- EBITA justerat för omstrukturingskostnader om 12 Mkr, relaterade till nedläggning av säljbolag och neddragningar i Storbritannien, uppgick till 1 Mkr (16). Det lägre resultatet är främst hänförligt till minskad volym
- Flytt av formsprutningsverksamheten från Sundsvall till Polen planeras, vilket kommer medföra ytterligare omstrukturingskostnader under 2015

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

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 823 Mkr den 31 mars 2015.

## Inwido



- Omsättning 1 047 Mkr (907) och EBITA 29 Mkr (-71)
- God försäljningstillväxt, +8% justerad för valutaeffekter och förvärv, drivet av stark orderingång under föregående kvartal. Sverige och Danmark visade god tillväxt medan utvecklingen i Finland och Norge påverkas av lägre marknadsaktivitet
- Orderingången ökade med 2% under första kvartalet, justerad för förvärv, drivet av högre efterfrågan inom det prioriterade konsumentsegmentet, framför allt i Danmark och Sverige. Orderboken vid slutet av första kvartalet ökade till 786 Mkr (694), 10% högre än motsvarande period föregående år för jämförbara enheter
- Stark resultatutveckling tack vare ökad försäljning och fortsatta effektiviseringar från genomförda åtgärdsprogram. Operativ EBITA uppgick till 29 Mkr (4)
- Ratos sålde efter första kvartalets slut 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido. Försäljningen gjordes till ett pris om 91 kr per aktie, totalt cirka 1 103 Mkr, och ger en estimerad exitvinst om cirka 230 Mkr. Efter försäljningen äger Ratos 10,4% av aktierna i Inwido

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

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 31% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 277 Mkr den 31 mars 2015.

## Jøtul



- Omsättning 209 Mkr (196) och EBITA -15 Mkr (-15)
- Försäljningen, justerad för valutaeffekter, minskade med 2% och förklaras av en svag utveckling i Frankrike medan försäljningen på den norska hemmamarknaden utvecklades positivt under kvartalet
- Fortsatt kostnadsfokus genom pågående omstrukturings- och effektiviseringsåtgärder
- Jøtul har uppmärksammats för god design och bland annat erhållit Red Dot Award för sin senaste produktanslagning av braskaminsmodellen F305
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 37 Mkr

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

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 87 Mkr den 31 mars 2015.



## KVD

- Omsättning 76 Mkr (75) och EBITA 8 Mkr (9)
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 9 Mkr (9). Operativ EBITA-marginal uppgick till 12,5% (11,8)
- Stark tillväxt inom Privatbil i Sverige (+78%), svag utveckling i Maskinaffären (-18%) och Företagsbil (-2%) trots ökad marknadsandel
- Etableringen på norska marknaden uppvisar god försäljningstillväxt (+34%) men belastade resultatet med -3 Mkr (-3)
- Fortsatta tillväxtingsatsningar med lansering av värderingstjänsten Bilpriser i Norge och öppning av inlämningsställen i Stockholm för Privatbil

KVD är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget, som grundades 1991, driver auktionssajterna kvd.se, kvdnorge.no och kvdauctions.com, där förmedling av personbilar, tunga fordon och maskiner sker vid veckovisa nätauktioner. Antalet unika besökare uppgår till cirka 200 000 per vecka. I bolaget ingår Sveriges största värderingsportal för personbilar, bilpriser.se.

Ratos ägarandel i KVD uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 305 Mkr den 31 mars 2015.



## Ledil

- Omsättning 70 Mkr (48) och EBITA 23 Mkr (10)
- Stark försäljningstillväxt om 37% i redovisad valuta (+26% justerad för valutaeffekter). Tillväxten drivs av en ökad efterfrågan på energieffektiv, miljövänlig och högkvalitativ LED-belysning inom flera produktområden och geografier
- Förbättrad EBITA-marginal om 32,4% (20,9), drivet av ökad volym och positiva valutaeffekter
- Ny styrelse tillsatt där Petteri Walldén är utsedd till styrelseordförande

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

Ratos ägarandel i Ledil uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 450 Mkr den 31 mars 2015.

## Mobile Climate Control (MCC)



### Mobile Climate Control

- Omsättning 290 Mkr (212) och EBITA 29 Mkr (16)
- Fortsatt ökande marknadsaktivitet inom bussegmentet i Nordamerika och god utveckling inom nyttofordonssegmentet bidrog till en försäljningstillväxt om +37% (+16% justerad för valutaeffekter)
- Förbättrad EBITA-marginal, 10,1% (7,4) driven av ökad volym, positiva valutaeffekter samt genomförda åtgärder

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

Ratos ägarandel i Mobile Climate Control uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 005 Mkr den 31 mars 2015.

## Nebula



- Omsättning 66 Mkr (59) och EBITA 18 Mkr (18)
- Försäljningstillväxt +7% i redovisad valuta. Stark tillväxt inom molntjänster och stabil utveckling inom drift- och nätverkstjänster
- Nya satsningar på försäljning, kundlojalitet och kundservice för att förstärka förutsättningarna för fortsatt tillväxt
- I januari 2015 beslutades att Pekka Eloholma fortsätter som VD i bolaget efter att tidigare varit tillförordnad

*Nebula är en marknadsledande driftleverantör av molntjänster, IT-infrastruktur och nätverkstjänster till små och medelstora företag på den finska marknaden. Bolaget har fyra datacentra varav två i Finland, ett i London och ett i Singapore samt en egen leased fiberstruktur mellan de största städerna i Finland. Sammanlagt har Nebula cirka 39 000 kunder. 90% av försäljningen är abonnemangsbaserad.*

Ratos ägarandel i Nebula uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 386 Mkr den 31 mars 2015.

## Nordic Cinema Group



- Omsättning 791 Mkr (716) och EBITA 153 Mkr (126)
- Antalet biobesök ökade med 3% jämfört med föregående år drivet av ett starkt filmutbud
- Stark tillväxt av genomsnittlig kringförsäljning per besökare (+10%)
- Vid årsskiftet övertog NCG driften av Ski kinosenter, en biograf strax utanför Oslo
- Filmåret 2015 förväntas vara fortsatt starkt med flera aviserade storfilmpremiärer
- Ratos ingick efter kvartalets slut avtal om försäljning av NCG till Bridgepoint. Försäljningspriset uppgår till cirka 4 700 Mkr (enterprise value) och Ratos erhåller cirka 1 700 Mkr för sin andel av aktierna. Försäljningen är villkorad av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras under sommaren

*Nordic Cinema Group är Nordens största biografkoncern med 66 helägda biografer med 444 salonger och cirka 64 000 platser i sex länder – Sverige, Finland, Norge, Estland, Lettland och Litauen. Därutöver är Nordic Cinema Group delägare i ytterligare 48 biografer. Flera starka lokala varumärken ingår i koncernen: SF Bio, SF Kino, Finnino och Forum Cinemas. Nordic Cinema Group bildades 2013 genom en sammanslagning av SF Bio och Finnino.*

Ratos ägarandel i Nordic Cinema Group uppgick till 58% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 774 Mkr den 31 mars 2015.

## Ratos innehav 31 mars 2015

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			Operativ EBITA <sup>A)</sup>		
	2015 kv 1	2014 kv 1	2014	2015 kv 1	2014 kv 1	2014	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
AH Industries <sup>1)</sup>	239	190	781	9	0	12	9	0	11
Aibel	1 907	2 603	9 319	125	43	22	140	107	484
Arcus-Gruppen	549	500	2 548	-15	-20	245	-14	-17	239
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	52	42	215	-2	-2	32	-1	-2	32
Bisnode <sup>3)</sup>	873	865	3 502	38	58	298	49	59	346
DIAB	369	238	1 157	37	0	-4	37	0	20
Euromaint <sup>4)</sup>	593	582	2 274	9	5	57	9	13	77
GS-Hydro	320	285	1 315	8	12	100	10	12	103
Hafa Bathroom Group	52	58	206	2	3	-4	1	3	1
HENT	1 284	1 233	4 865	52	54	159	52	43	149
HLDisplay	337	364	1 509	-11	13	60	1	16	77
Inwido	1 047	907	4 916	29	-71	376	29	4	502
Jøtul	209	196	920	-15	-15	-22	-13	-15	-17
KVD	76	75	315	8	9	44	9	9	50
Ledil <sup>5)</sup>	70	48	243	23	10	61	23	10	74
Mobile Climate Control	290	212	1 021	29	16	106	30	16	107
Nebula	66	59	261	18	18	85	18	19	87
Nordic Cinema Group <sup>6)</sup>	791	716	2 612	153	126	366	161	126	369
<b>Summa 100%</b>	<b>9 126</b>	<b>9 174</b>	<b>37 980</b>	<b>497</b>	<b>259</b>	<b>1 994</b>	<b>549</b>	<b>403</b>	<b>2 712</b>
<b>Förändring</b>		<b>-1%</b>			<b>92%</b>			<b>36%</b>	
<b>S:a justerad ägarandel</b>	<b>5 921</b>	<b>5 676</b>	<b>23 821</b>	<b>289</b>	<b>189</b>	<b>1 347</b>	<b>324</b>	<b>240</b>	<b>1 645</b>
<b>Förändring</b>		<b>4%</b>			<b>53%</b>			<b>35%</b>	

Mkr	Avskrivningar 2015 kv 1	Investeringar <sup>B)</sup> 2015 kv 1	Kassaflöde <sup>C)</sup> 2015 kv 1	Räntebärande nettoskulder 2015-03-31	Koncern- mässigt värde 2015-03-31	Ratos ägarandelar 2015-03-31
AH Industries <sup>1)</sup>	8	1	5	313	222	70
Aibel	35	14	277	4 549	1 509	32
Arcus-Gruppen	13	27	-235	1 433	619	83
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	4	5	6	138	359	100
Bisnode <sup>3)</sup>	30	39	11	1 964	1 182	70
DIAB	15	7	-12	834	540	96
Euromaint <sup>4)</sup>	8	3	-39	553	670	100
GS-Hydro	6	4	12	384	139	100
Hafa Bathroom Group	0	0	-4	43	96	100
HENT	1	16	197	-626	399	73
HLDisplay	10	5	-22	667	823	99
Inwido	28	34	-163	1 275	1 277	31
Jøtul	13	11	-32	558	87	93
KVD	1	4	-4	179	305	100
Ledil <sup>5)</sup>	0	0	-9	215	450	66
Mobile Climate Control	3	4	-23	482	1 005	100
Nebula	5	4	25	261	386	73
Nordic Cinema Group <sup>6)</sup>	39	38	88	1 837	774	58

<sup>A)</sup> EBITA, justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>B)</sup> Investeringar exklusive förvärv av företag.

<sup>C)</sup> Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

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

<sup>1)</sup> AH Industries verksamhet Tower & Foundation redovisas för 2015 och 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

<sup>2)</sup> Biolin Scientifics resultat 2014 är proformerat med hänsyn till den avvecklade verksamheten Oststell.

<sup>3)</sup> Bisnodes verksamhet i Frankrike redovisas för 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

<sup>4)</sup> Euromaints verksamhet i Tyskland och Belgien redovisas för 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

<sup>5)</sup> Ledils resultat för 2014 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

<sup>6)</sup> Nordic Cinema Group har justerats 2014 och visas nu utifrån IFRS-anpassad redovisning.



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
Nettoomsättning	6 203	6 890	28 098
Övriga rörelseintäkter	29	27	163
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	11	-3	-37
Aktiverat arbete för egen räkning	3		
Råvaror och förnödenheter	-3 077	-3 180	-13 065
Kostnader för ersättning till anställda	-1 764	-2 127	-8 069
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-170	-233	-1 204
Övriga kostnader	-982	-1 218	-4 790
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-2	11	1 404
Andel av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	13	-20	-127
<b>Rörelseresultat</b>	<b>266</b>	<b>147</b>	<b>2 373</b>
Finansiella intäkter	12	54	105
Finansiella kostnader	-187	-226	-1 111
<b>Finansnetto</b>	<b>-175</b>	<b>-172</b>	<b>-1 006</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>91</b>	<b>-25</b>	<b>1 367</b>
Skatt	-62	-16	-265
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-2	11	27
<b>Periodens resultat</b>	<b>27</b>	<b>-30</b>	<b>1 129</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-25	-58	1 109
Innehav utan bestämmande inflytande	52	28	20
Resultat per aktie, kr			
– före utspädning	-0,14	-0,25	3,22
– efter utspädning	-0,14	-0,25	3,22

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>27</b>	<b>-30</b>	<b>1 129</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-14	0	-182
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	3	0	45
	-11	0	-137
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens omräkningsdifferenser	-33	82	476
Periodens förändring av säkringsreserv	-11	1	-11
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	2	0	3
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-42</b>	<b>83</b>	<b>468</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>-26</b>	<b>53</b>	<b>1 460</b>
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-58	-4	1 402
Innehav utan bestämmande inflytande	32	57	58

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	15 299	18 854	15 343
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 610	1 640	1 574
Materiella anläggningstillgångar	2 727	3 551	2 744
Finansiella anläggningstillgångar	4 164	3 029	4 133
Uppskjutna skattefordringar	575	566	559
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>24 376</b>	<b>27 640</b>	<b>24 353</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	2 192	2 557	2 107
Kortfristiga fordringar	4 571	5 619	4 827
Likvida medel	5 132	3 486	5 320
Tillgångar som innehas för försäljning			99
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 895</b>	<b>11 662</b>	<b>12 353</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>36 271</b>	<b>39 302</b>	<b>36 706</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>			
	<b>16 918</b>	<b>15 076</b>	<b>17 009</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	8 507	10 446	8 305
Ej räntebärande skulder	343	712	683
Pensionsavsättningar	581	426	563
Övriga avsättningar	151	199	140
Uppskjutna skatteskulder	435	491	434
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>10 017</b>	<b>12 274</b>	<b>10 125</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	2 200	2 784	1 958
Ej räntebärande skulder	6 717	8 745	7 127
Avsättningar	419	422	388
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning			99
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 336</b>	<b>11 951</b>	<b>9 572</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>36 271</b>	<b>39 302</b>	<b>36 706</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2015-03-31			2014-03-31			2014-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>14 026</b>	<b>2 983</b>	<b>17 009</b>	<b>13 756</b>	<b>2 377</b>	<b>16 133</b>	<b>13 756</b>	<b>2 377</b>	<b>16 133</b>
Justering <sup>1)</sup>	-11	-8	-19						
<b>Justerat eget kapital</b>	<b>14 015</b>	<b>2 974</b>	<b>16 990</b>	<b>13 756</b>	<b>2 377</b>	<b>16 133</b>	<b>13 756</b>	<b>2 377</b>	<b>16 133</b>
Periodens summa totalresultat	-58	32	-26	-4	57	53	1 402	58	1 460
Utdelning		-27	-27	-1 040	-13	-1 053	-1 040	-37	-1 077
Nyemission								500	500
Optionspremier							4		4
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande								17	17
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-16	-2	-18	-35	-21	-56	-95	-130	-225
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv								341	341
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag								-144	-144
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>13 941</b>	<b>2 977</b>	<b>16 918</b>	<b>12 677</b>	<b>2 399</b>	<b>15 076</b>	<b>14 027</b>	<b>2 982</b>	<b>17 009</b>

<sup>1)</sup> Justering av ingående eget kapital hänförligt till Nordic Cinema Group.

## Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	91	-25	1 367
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	53	309	-280
	144	284	1 087
Betald inkomstskatt	-106	-178	-410
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>38</b>	<b>106</b>	<b>677</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-48	-186	-191
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	339	360	-8
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-243	-678	580
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>87</b>	<b>-398</b>	<b>1 058</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-73	-60	-809
Avyttring, koncernföretag	22	111	3 590
Förvärv, aktier i intresseföretag		-3	-38
Utbetald utdelning från intresseföretag			40
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-188	-204	-762
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	3	20	49
Investering, finansiella tillgångar	-11	-13	-8
Avyttring, finansiella tillgångar	0	16	13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-248</b>	<b>-133</b>	<b>2 075</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott			20
Inlösen optioner		-3	-71
Optionspremie	1	4	12
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-71	-33	-173
Utbetald utdelning	-21	-21	-1 040
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-19	-4	-37
Upptagna lån	350	1 407	4 764
Amortering av lån	-291	-688	-4 610
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-52</b>	<b>662</b>	<b>-1 135</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-213</b>	<b>131</b>	<b>1 998</b>
Likvida medel vid årets början	5 320	3 337	3 337
Kursdifferens i likvida medel	9	18	2
Likvida medel klassade som Tillgångar till försäljning	17		-17
Likvida medel vid periodens slut	5 132	3 486	5 320

## Koncernens nyckeltal

	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
Avkastning på eget kapital, %			8
Soliditet, %	47	38	46
<b>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></b>			
Totalavkastning, %	26	8	-15
Direktavkastning, %			6,9
Börskurs, kr	59,10	60,00	47,07
Utdelning, kr			3,25
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr <sup>2)</sup>	39	35	39
Resultat per aktie före utspädning, kr <sup>3)</sup>	-0,14	-0,25	3,22
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
– före utspädning	319 021 331	319 007 078	319 009 126
– efter utspädning	319 021 331	319 007 078	319 009 126
Totalt antal registrerade aktier	324 970 896	324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier	319 843 290	319 839 789	319 839 789
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 376 230	234 372 729	234 372 729
– varav C-aktier	830 000	830 000	830 000

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

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

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

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
Övriga rörelseintäkter			10
Övriga externa kostnader	-31	-16	-79
Personalkostnader	-29	-28	-147
Avskrivningar av materiella anläggningskostnader	-1	-1	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-61</b>	<b>-45</b>	<b>-220</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			2 160
Utdelning från koncernföretag	4	40	40
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-784
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		26	100
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	6	70
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10	-14	-73
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-65</b>	<b>13</b>	<b>1 293</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-65</b>	<b>13</b>	<b>1 293</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>-65</b>	<b>13</b>	<b>1 293</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens förändring av fond för verkligt värde	0	0	-36
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-65</b>	<b>13</b>	<b>1 257</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	69	73	70
Finansiella anläggningstillgångar	9 608	11 250	9 621
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9 678</b>	<b>11 323</b>	<b>9 691</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	7	112	15
Likvida medel	3 122	1 468	3 251
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 129</b>	<b>1 580</b>	<b>3 265</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 807</b>	<b>12 903</b>	<b>12 956</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
Pensionsavsättningar		1	
Övriga avsättningar	10	7	
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	525	550	525
Ej räntebärande skulder	46	35	55
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>160</b>	<b>10</b>	<b>189</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	638	1 037	681
Ej räntebärande skulder	86	1 105	100
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 807</b>	<b>12 903</b>	<b>12 956</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	631	inga	399

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>11 406</b>	<b>11 185</b>	<b>11 185</b>
Periodens totalresultat	-65	13	1 257
Utdelning		-1 040	-1 040
Optionspremier			4
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 342</b>	<b>10 158</b>	<b>11 406</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	-65	13	1 293
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12	-11	-1 421
	-53	2	-128
Betald inkomstskatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-53</b>	<b>2</b>	<b>-128</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	7	-3	-87
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-22	-31	-55
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-68</b>	<b>-32</b>	<b>-270</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering, aktier i dotterföretag	-92	-98	-671
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	51	418	3 430
Investering, finansiella tillgångar		-72	-111
Avyttring, finansiella tillgångar			5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-41</b>	<b>248</b>	<b>2 653</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Optionspremie	1		4
Utbetald utdelning	-21	-21	-1 040
Upptagna lån i koncernföretag			631
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-20</b>	<b>-21</b>	<b>-405</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-129</b>	<b>195</b>	<b>1 978</b>
Likvida medel vid årets början	3 251	1 273	1 273
Likvida medel vid periodens slut	3 122	1 468	3 251



## Not 1 Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

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

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

IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern. De IFRS standarder och utgivna tolkningar som tillämpas i denna delårsrapport är de som har godkänts av EU fram till och med 31 december 2014. De nya och ändrade IFRS standarder som trätt i kraft 2015 har inte haft någon materiell inverkan på Ratos-koncernens finansiella rapporter. Detta innebär att samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats för koncern och moderbolag som vid upprättandet av 2014 års årsredovisning.

## Not 2 Förvärv och avyttring av rörelse

### Förvärv

#### Förvärv i dotterföretag

Under första kvartalet 2015 förvärvade Bisnode Octopus System i Tjeckien. Den överförda ersättningen uppgick till 8 Mkr. Syftet är att stärka Bisnode på den tjeckiska marknaden.

Under samma kvartal förvärvade Nordic Cinema Group, via dotterbolag, samtliga aktier i Ski kinosenter, där ersättningen uppgick till 53 Mkr. Förvärvet är ett led i SF Kino AS strategi att etablera sig på Oslomarknaden.

### Avyttring efter rapportperiodens slut

Ratos har ingått avtal om försäljning av dotterföretaget Nordic Cinema Group, den ledande biografaktören i Norden och Baltikum, till Bridgepoint. Försäljningspriset uppgår till cirka 4 700 Mkr (enterprise value) och Ratos erhåller cirka 1 700 Mkr för sin andel av aktierna. Försäljningen ger en exitvinst om cirka 900 Mkr. Försäljningen är villkorad av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras under sommaren.

Ratos sålde i april 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 91 kr per aktie, totalt cirka 1 103 Mkr, och ger en exitvinst om cirka 230 Mkr. Efter försäljningen äger Ratos 10,4% av aktierna i Inwido. Ratos har bedömt att koncernen även efter delavyttringen har ett betydande inflytande över Inwido trots att koncernen då äger mindre än 20% av aktierna. Detta beror på bedömt oförändrat inflytande och fortsatt styrelsrepresentation. Inwido kommer därmed även fortsättningsvis klassificeras som intresseföretag.

## Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT <sup>1)</sup>		
	2015 kv 1	2014 kv 1	2014	2015 kv 1	2014 kv 1	2014
<b>Innehav</b>						
AH Industries	271	214	903	-6	-6	-55
Aibel				-8	-34	-215
Arcus-Gruppen	549	500	2 548	-26	-41	117
Biolin Scientific	52	51	224	-4	-11	10
Bisnode	873	906	3 650	0	-23	-144
DIAB	369	238	1 157	28	-16	-62
Euromaint	593	582	2 274	0	-4	17
GS-Hydro	320	285	1 315	4	7	91
Hafa Bathroom Group	52	58	206	2	2	-6
HENT	1 284	1 233	4 865	48	47	135
HL Display	337	364	1 509	-22	4	3
Inwido <sup>2)</sup>		907	3 495	7	-84	151
Jøtul	209	196	920	-32	-21	-110
KVD	76	75	315	6	6	33
Ledil <sup>3)</sup>	70		3	8		-12
Mobile Climate Control	290	212	1 021	5	9	47
Nebula	66	59	261	14	12	67
Nordic Cinema Group	791	720	2 631	136	92	218
SB Seating <sup>4)</sup>		288	799		54	107
<b>Summa totalt</b>	<b>6 203</b>	<b>6 888</b>	<b>28 096</b>	<b>160</b>	<b>-7</b>	<b>392</b>
Exit Inwido						1 187
Exit SB Seating						202
<b>Exitresultat</b>						<b>1 390</b>
Nedskrivning AH Industries						-87
Nedskrivning Hafa Bathroom Group						-62
Nedskrivning Jøtul						-101
<b>Innehav totalt</b>	<b>6 203</b>	<b>6 888</b>	<b>28 096</b>	<b>160</b>	<b>-7</b>	<b>1 532</b>
Centralt netto		2	2	-69	-18	-165
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 203</b>	<b>6 890</b>	<b>28 098</b>	<b>91</b>	<b>-25</b>	<b>1 367</b>

<sup>1)</sup> Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

<sup>2)</sup> Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag.

<sup>3)</sup> Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

<sup>4)</sup> SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

## Not 4 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 värde-hierarkin.

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2015 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre, till 315 Mkr (432). Förändringar av redovisat värde sedan

2014-12-31, cirka 65 Mkr, består i huvudsak av betalning för utnyttjade säljoptioner för minoritetspost och delreglering av villkorade köpeskillingar.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2015 uppgår värdet på derivat till netto 89 Mkr (70), varav 0 Mkr (2) redovisas som tillgång och 89 Mkr (72) som skuld.

## Not 5 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans 2015-01-01</b>	16 770	-1 427	15 343
Rörelseförvärv	65		65
Avyttrade företag	-22	-10	-32
Omklassificeringar	-24		-24
Årets valutakursdifferenser	-57	5	-53
<b>Utgående balans 2015-03-31</b>	<b>16 731</b>	<b>-1 432</b>	<b>15 299</b>

## Not 6 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

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

Mkr		Ränte- kostnader	Ränte- intäkter	Utdelning	Avsättning	Fordran	Skuld	Kapital- tillskott	Ansvars- förbindelse
2015-03-31	Dotter/intresseföretag	-4		4	160	1	1 168	37	631
2014-03-31	Dotter/intresseföretag	-10	27	40		1 344	1 598	72	
2014-12-31	Dotter/intresseföretag	-35	102	40	178	1	1 206	212	364

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 54 Mkr (386). Kapitaltillskott har lämnats till Jøtul under första kvartalet med 37 Mkr.

### Telefonkonferens

7 maj kl 10.00  
08-566 426 63

### VDs kommentar

VD Susanna Campbell kommenterar delårsrapporten på  
[www.ratos.se](http://www.ratos.se)

### Kommande rapporttillfällen 2015

14 aug	Delårsrapport januari-juni
6 nov	Delårsrapport januari-september

Stockholm 7 maj 2015  
Ratos AB (publ)



Susanna Campbell  
Verkställande direktör

För ytterligare information:  
Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00  
Elin Ljung, Kommunikationschef, 08-700 17 20

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

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

**RATOS**

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

Ratos är ett private equity-konglomerat. Vår affärsidé är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i företrädesvis medelstora onoterade nordiska bolag. Innehaven i Ratos är AH Industries, Aibel, Arcus-Gruppen, Biolin Scientific, Bisnode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, Hafa Bathroom Group, HENT, HL Display, Inwido, Jøtul, KVD, Ledil, Mobile Climate Control, Nebula och Nordic Cinema Group. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 20 miljarder kronor.