



## Q2 januari – juni

- Resultat före skatt 451 Mkr (13)
- Resultat före skatt justerat för exitresultat 215 Mkr (13)
- Resultat per aktie före utspädning 0,65 kr (-0,39)
- God resultat- och försäljningsutveckling i bolagen
- Försäljning av Nordic Cinema Group slutförd efter periodens slut – exitvinst cirka 900 Mkr
- Minskat aktieinnehav i Inwido till 10,4% ägande – exitvinst 236 Mkr
- Avtal om förvärv av Speed Group
- Fortsatt stark finansiell ställning
- Ratos-aktiens totalavkastning +20%

### Ratos resultat i sammandrag

Mkr	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
Resultat/resultatandelar	241	70	401	63	392
Exitresultat	236		236		1 390
Nedskrivningar					-250
<b>Resultat från innehav</b>	<b>477</b>	<b>70</b>	<b>637</b>	<b>63</b>	<b>1 532</b>
Centralt netto	-117	-32	-186	-50	-165
<b>Resultat före skatt</b>	<b>360</b>	<b>38</b>	<b>451</b>	<b>13</b>	<b>1 367</b>

# Viktiga händelser

## Under andra kvartalet

- Ratos ingick i april avtal om försäljning av Nordic Cinema Group till Bridgepoint. Försäljningen har godkänts av konkurrensmyndigheten och slutfördes i juli för cirka 4 700 Mkr (enterprise value) varmed Ratos erhöll 1 667 Mkr för sin andel av aktierna. Exitvinsten uppgår till cirka 900 Mkr med en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 41%
- 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 1 103 Mkr, och gav en exitvinst om 236 Mkr. Efter försäljningen äger Ratos 10,4% av aktierna i Inwido
- I juni tecknades avtal om att förvärva cirka 70% av aktierna i Speed Group, en snabbväxande svensk leverantör av logistik tjänster. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 450 Mkr, varav Ratos tillför cirka 300 Mkr i eget kapital. Förvärvet är villkorat av berörda myndigheters godkännande och beräknas slutföras under tredje kvartalet

- Ratos har erhållit utdelning om 17 Mkr från Ledil. Kapitaltillskott har lämnats under andra kvartalet till Euromaint om 30 Mkr, varav 20 Mkr tidigare aviserats. I samband med att Jøtul i april ingick ett nytt finansieringsavtal, innebärande en ny kapitalstruktur och förbättrat kassaflöde, har Ratos tillfört ytterligare 54 Mkr i kapitaltillskott

## Under första kvartalet

- Aibel tilldelades i februari ett nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Kontraktsvärdet uppgår till cirka 8 miljarder NOK och omfattar projektering, inköp och byggnation av en ny borrhplattform. Arbetet har påbörjats med förväntat slutförande under 2018
- Kapitaltillskott lämnades till Jøtul om 37 Mkr och HENT återbetalade Ratos aktieägarlån om 50 Mkr

På sidorna 5-12 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

## Utveckling Ratos innehav \*)

	2015 kv 2		2015 kv 1-2	
	100%	Ratos andel	100%	Ratos andel
Omsättning	+1%	+3%	0%	+3%
EBITA	+23%	+11%	+46%	+22%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	+14%	+14%	+23%	+22%
EBT	+327%	+200%	+1 150%	+204%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	+82%	+134%	+102%	+118%

\*) Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.

På sidan 12 finns en utförlig tabell där finansiell information för Ratos bolag 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 bolag att tillgå i nedladdningsbara excel-filer.

VD kommenterar utvecklingen under första halvåret

## Fortsatt positiv utveckling



Efter ett starkt första kvartal 2015 fortsatte den positiva utvecklingen för Ratos under andra kvartalet. Våra bolag utvecklas väl, med ett operativt rörelse-resultat som ökar +14% under andra kvartalet (+22% hittills i år). Vi fortsätter skörda frukterna av det förändrings- och utvecklingsarbete som genomförs och som utgör kärnan i vår affärsmodell: att förändra och utveckla företag och branscher.

Första halvåret hade hög transaktionsaktivitet med två framgångsrika försäljningar och ett intressant förvärv. Försäljningen av Nordic Cinema Group slutfördes i juli och gav en IRR om starka 41%. Vi sålde ytterligare en del av vårt innehav i Inwido, vilket efter en stark kursutveckling för Inwido-aktien gav en exitvinst om 236 Mkr. I juni avtalade vi om förvärv av Speed Group, en snabbväxande svensk leverantör av logistik-tjänster med en spännande utvecklingsresa framför sig.

### Oförändrat marknadsläge

Det är även under första halvåret en relativt blandad marknadsbild vi ser för Ratos bolag, som verkar i många olika branscher och geografiska marknader. I till exempel Mobile Climate Control (MCC) ser vi en ökad efterfrågan på den nordamerikanska buss- och nyttofordonsmarknaden under första halvåret, medan Aibel upplever en fortsatt svag offshoremarknad. Flera av våra bolag är verksamma i växande marknadssegment, till exempel Nebula och Ledil ser tydlig strukturell tillväxt i sina respektive marknader. För Ratos bolag som helhet är marknadsbilden överlag oförändrad, med ett relativt stabilt marknadsläge.

### Stark utveckling i Ratos bolag

Med den bredd av bolag som Ratos äger så har vi som vanligt både bolag som utvecklas starkt, enstaka bolag som går sämre och några däremellan. Detta är en naturlig del av vår affärsmodell – att utveckla och skapa framgångsrika och hållbara företag – och bolagen befinner sig i olika fas i sin utvecklingsresa.

Summerar vi Ratos bolag har de sammantaget utvecklats starkt första halvåret. Rörelseresultatet (EBITA), både redovisat och operativt (justerat för jämförelsestörande poster), ökade +22%. Förbättringen är framför allt en effekt av de utvecklingsinitiativ som bolagen arbetar med, men även positiva valuta-effekter bidrar. Vårt utvecklingsarbete fokuserar på långsiktigt värdeskapande och utvecklingen bör därför ses över tid och inte under enskilda kvartal.

Under första halvåret utmärker sig DIAB genom en mycket stark start på året. Stigande volymer, marknadsandelvinster, högre intern effektivitet och till viss del positiva valutaeffekter ger en god vinstutveckling. Det är glädjande att se att DIAB åter står starkt efter en tuff omstrukturering som inleddes 2012. DIAB är ett bra exempel på hur man som aktiv ägare med engagemang och tålamod kan vända en svag utveckling och skapa värde över tid.

Även MCC har ett starkt första halvår till följd av framgångar i försäljningsarbetet, vilket stöds av en något starkare marknad. HENT fortsätter visa tillväxt och god projekthantering, vilket ger en bra och stabil lönsamhet. Ledil fortsätter att visa god tillväxt i samtliga geografier och har spännande möjligheter framöver. Andra exempel på positiv utveckling ser vi i Nebula, Nordic Cinema Group och Inwido.

För bolagen med svagare utveckling är första halvåret också överlag ett steg i rätt riktning. Aibels stora nyvunna kontrakt för Sverdrup-fältet är en betydande framgång även om utsikterna på MMO-marknaden fortsätter vara osäkra. Hafa Bathroom Group uppvisar ett kvartal med tillväxt efter en lång period med försäljningstapp, vilket är mycket positivt.

### Stark transaktionsmarknad

Transaktionsmarknaden har varit stark under inledningen av 2015. Efterfrågan på attraktiva förvärvsobjekt är stor och det finns mycket kapital som jagar avkastning. Detta gäller även på börsen, varför möjligheterna till börsintroduktion är goda. Tillgängligheten till bankfinansiering är också god.

För Ratos del innebär det att det för närvarande är lättare att sälja bolag än att förvärva. Ser man tillbaka i tiden så har detta dock alltid pendlat fram och tillbaka och Ratos affärsmodell har över tid kunnat både hantera och använda dessa svängningar i transaktionsmarknaden. För vår del är det således en helt naturlig del av vår affär, även om det för närvarande innebär att vi anstränger oss mer än normalt på förvärvssidan, då det kräver mer arbete att vaska fram guldkornen. I ett marknadsläge som detta är det också extra viktigt att ha is i magen.

### Förvärv av Speed Group

I juni avtalade Ratos om förvärv av Speed Group, som erbjuder logistik-tjänster och har utvecklats starkt de senaste åren med hög tillväxt och god lönsamhet. Efterfrågan på effektiva logistik-tjänster ökar kontinuerligt och Speed Group har en intressant

position som Ratos vill vidareutveckla tillsammans med grundarna och ledningen. Vi ser en stor potential för Speed Group att fortsätta växa och ta en betydande marknadsandel i Sverige. Förvärvet förväntas slutföras under tredje kvartalet.

### Två försäljningar

Som tidigare rapporterats avtalade Ratos i april om försäljning av Nordic Cinema Group till Bridgepoint. Försäljningen slutfördes i juli och blev en fantastisk affär för Ratos, med en IRR om 41% och ett exitresultat om cirka 900 Mkr. I april såldes också delar av Ratos aktier i Inwido genom en placering av cirka 21% av Inwido, vilket till följd av en fin kursutveckling om +31% sedan introduktion i september 2014, gav en exitvinst om 236 Mkr. Totalt sett har Inwido därmed gett upphov till en exitvinst om cirka 1 420 Mkr och en IRR om 16%.

Efter genomförda försäljningar har Ratos en stark finansiell ställning med cirka 4,3 miljarder kr i kassan, efter att avtalade transaktioner slutförts.

### Oförändrat positiv syn på 2015

Första halvåret utvecklades överlag enligt förväntan, med en oförändrad marknadsbild och en positiv trend i bolagsportföljen. För helåret 2015 kvarstår vår försiktiga makrosyn, medan vi förväntar oss en fortsatt stark transaktionsmarknad. För den bolagsportfölj vi ägde vid utgången av andra kvartalet har vi en oförändrad positiv syn och bedömer fortsatt 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 halvåret på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)

# Information om innehaven

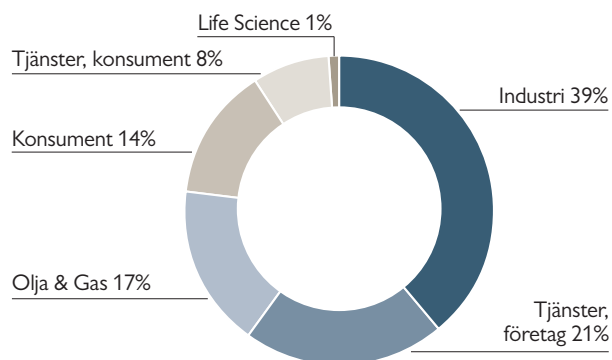
Mer information om innehaven och en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för Ratos innehav finns att tillgå i nedladdningsbara excel-filer på [www.ratos.se](http://www.ratos.se).

## Omsättningsutveckling och operativ EBITA-marginal \*)

	Nettoomsättning, utveckling	Operativ EBITA-marginal	
	2015 kv 1-2/ 2014 kv 1-2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2
AH Industries	+17%	2,7%	3,0%
Aibel	-21%	7,2%	4,9%
Arcus-Gruppen	+1%	1,8%	3,4%
Biolin Scientific	+13%	-0,9%	4,3%
Bisnode	+2%	6,6%	7,4%
DIAB	+41%	11,4%	1,4%
Euromaint	-3%	1,4%	2,4%
GS-Hydro	+4%	5,5%	8,2%
Hafa Bathroom Group	-3%	1,8%	0,5%
HENT	+9%	3,9%	3,3%
HL Display	-6%	3,3%	5,5%
Inwido	+10%	8,6%	7,0%
Jøtul	+6%	-10,1%	-14,3%
KVD	+1%	13,2%	15,2%
Ledil	+39%	33,7%	26,2%
Mobile Climate Control	+31%	11,3%	9,5%
Nebula	+14%	29,2%	31,4%
Nordic Cinema Group	+12%	13,2%	10,2%
<b>Totalt</b>	<b>+3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,0%</b>

\*) Justerad för Ratos ägarandel.

## Omsättningsfördelning per segment \*)



\*) Justerad för Ratos ägarandel.

## AH Industries



- Omsättning 492 Mkr (420) och EBITA 13 Mkr (14)
- Försäljningsökning primärt driven av god utveckling inom Industrial Solutions
- Resultatet påverkat av svagare volym inom delar av vind-divisionen vilket medfört ökat fokus på nyförsäljningsinitiativ och förbättringsåtgärder
- Som ett led i att fokusera på kärnverksamheten har avtal om att avyttra tillgångarna inom divisionen Tower & Foundation (T&F) ingåtts efter periodens slut

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 218 Mkr den 30 juni 2015.

- Omsättning 4 012 Mkr (5 101) och EBITA 260 Mkr (128)
- Försäljningsnedgång till följd av svag marknadsutveckling inom MMO och Modifikation. Ytterligare begränsade åtgärder vidtagna för att anpassa organisation och kostnader inom MMO och Modifikation till aktuell aktivitetsnivå
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 290 Mkr (251). Resultatökningen under första halvåret är främst driven av flera framgångsrika projekt inom MMO och Modifikation som slutförts under första halvåret. Resultatet förväntas vara väsentligt svagare under andra halvåret
- Under första halvåret har tilldelning av nybyggnationskontrakt för Johan Sverdrup-fältet värt cirka 8 miljarder NOK samt modifikationsprojektet Maria värt cirka 860 MNOK erhållits. Arbetet i projekten har påbörjats och förväntas slutföras under 2018
- Orderboken uppgick per 30 juni 2015 till cirka 16 miljarder NOK (cirka 14 miljarder NOK per 30 juni 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 1 669 Mkr den 30 juni 2015.

## Arcus-Gruppen

- Omsättning 1 163 Mkr (1 149) och EBITA 22 Mkr (70)
- God försäljningstillväxt inom vin men svagare utveckling inom sprit
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 21 Mkr (39). Resultatet har påverkats negativt av valuta-effekter och höjd alkoholskatt samt av 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 ett av Finlands ledande vinimportföretag Social Wines (tidigare Modern Fluids)
- Kenneth Hamnes tillträder som ny VD för Arcus-Gruppen i augusti
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå nollresultat vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 116 MNOK (124) och operativ EBITA till -25 MNOK (-42). 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 616 Mkr den 30 juni 2015.

## Biolin Scientific



- Omsättning 108 Mkr (96) och EBITA -1 Mkr (4)
- Försäljningstillväxt om 13% till följd av positiva valutaeffekter och fortsatt god utveckling inom Drug Discovery
- EBITA-resultatet påverkades negativt av högre avskrivningar för investeringar i produktutveckling som förväntas ge positivt bidrag framöver

*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 357 Mkr den 30 juni 2015.

## Bisnode



- Omsättning 1 750 Mkr (1 724) och EBITA 103 Mkr (116)
- Sammantaget stabil organisk intäktsutveckling justerat för valutaeffekter. Svag utveckling i Sverige till följd av pågående förändringsarbete, men utvecklingen har stabiliserats under andra kvartalet. God tillväxt på övriga marknader
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 116 Mkr (128). Resultatet har påverkats negativt av lägre försäljning i Sverige
- Förvärv av finska SN4 International Oy för att stärka erbjudandet av marknadsföringstjänster i Norden
- Magnus Silfverberg tillträder som ny VD den 1 september

*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.*

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 193 Mkr den 30 juni 2015.

## DIAB



- Omsättning 741 Mkr (525) och EBITA 84 Mkr (0)
- Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med 22% till följd av 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
- Etableringen av en ny anläggning för PVC-skumsproduktion i Kina går enligt plan och förväntas driftsättas under första halvåret 2016

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

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 576 Mkr den 30 juni 2015.



EuroMaint

## Euromaint

- Omsättning 1 105 Mkr (1 140) och EBITA 16 Mkr (7)
- Lägre försäljning på grund av lägre volymer i Sverige under andra kvartalet. Ökad aktivitet i Tyskland
- Förbättrad lönsamhet i Sverige tack vare genomförda kostnadsreduktioner men svagare resultat i Tyskland. EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 16 Mkr (28)
- Ett flertal viktiga upphandlingar har vunnits under första halvåret, däribland underhåll av SJs tågflottor X2000 och personvagnar, Norrtåg samt SL:s upphandling av underhåll av arbetsfordon, underhållskontrakt med Green Cargo och med italienska tågoperatören E.A.V.
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 30 Mkr under första halvåret, varav 20 Mkr tidigare aviserats

Euromaint är ett av Europas ledande oberoende underhållsföretag för spårtrafikbranschen. Tjänsterna och produkterna säkrar tillförlitligheten och livslängden för spårburna fordon såsom passagerartåg, lok, godsvagnar 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 721 Mkr den 30 juni 2015.

## GS-Hydro



- Omsättning 641 Mkr (615) och EBITA 29 Mkr (50)
- God utveckling inom marina segmentet, stabil utveckling inom landbaserade segmentet men fortsatt svag utveckling inom offshoresegmentet
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 35 Mkr (50) och påverkas negativt av svag utveckling i Norge, som har stor andel inom offshoresegmentet. Effektiviseringsåtgärder har genomförts

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 162 Mkr den 30 juni 2015.

## Hafa Bathroom Group



- Omsättning 102 Mkr (105) och EBITA 3 Mkr (-5)
- Under andra kvartalet förstärktes den positiva trenden från slutet av första kvartalet och försäljningen ökade med 7% jämfört med motsvarande period föregående år, drivet av en positiv utveckling för framför allt varumärket Hafa
- Resultatförbättring som en följd av genomförda åtgärder och god kostnads kontroll. EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 2 Mkr (0)
- 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 30 juni 2015.



## HENT

**HENT**

- Omsättning 2 718 Mkr (2 501) och EBITA 106 Mkr (92)
- Försäljningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA till 107 Mkr (82), motsvarande en förbättrad operativ EBITA-marginal om 3,9% (3,3) drivet av effektivt genomförande i pågående projekt
- God ordergång om cirka 2,8 miljarder NOK. Orderboken per 30 juni 2015 uppgick till cirka 9,0 miljarder NOK (cirka 8,1 miljarder NOK per 30 juni 2014)
- HENT har under första kvartalet återbetalt Ratos aktieägarlån om 50 Mkr

*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 418 Mkr den 30 juni 2015.

## HL Display



- Omsättning 712 Mkr (757) och EBITA -5 Mkr (38)
- Omsättningen minskade med 12%, justerat för valutaeffekter. Omsättningsnedgången är främst relaterad till svagare marknad inom segmenten detaljhandel och varumärken, framför allt i Storbritannien och Ryssland, samt till pågående omstrukturering av några mindre säljkontor
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 24 Mkr (42). De jämförelsestörande kostnaderna avser framför allt nedläggning av säljkontor samt flytt av formsprutningsproduktion från Sundsvall till Polen. Det lägre operativa resultatet är främst hänförligt till minskad volym
- Fortsatt kostnadsfokus genom pågående omstrukturering- och effektiviseringsåtgärder förväntas medföra ytterligare omstruktureringkostnader 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 817 Mkr den 30 juni 2015.

## Inwido

**INWIDO**  
Great Windows & Doors

- Omsättning 2 423 Mkr (2 208) och EBITA 209 Mkr (51)
- Försäljningstillväxt och stark resultatutveckling drivet av högre volym med fortsatt god utveckling i framför allt Sverige och Danmark, samt av fortsatta effektiviseringar och fördelaktig försäljningsmix
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 209 Mkr (155)
- I april sålde Ratos 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido till ett pris om 91 kr per aktie. Exitvinsten uppgick till 236 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 10% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 424 Mkr den 30 juni 2015.

- Omsättning 382 Mkr (361) och EBITA -43 Mkr (-53)
- Försäljningen, justerad för valutaeffekter, minskade med 2% till följd av en svag utveckling i Frankrike medan försäljningen på den norska hemmamarknaden utvecklades positivt under första halvåret
- Fortsatt kostnadsfokus genom pågående omstrukturerings- och effektiviseringsåtgärder vilket lett till att den operativa EBITA-marginalen förbättrats under perioden
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 91 Mkr, varav 37 Mkr under första kvartalet. I samband med att Jøtul i april ingick ett nytt finansieringsavtal, innebärande en ny kapitalstruktur och förbättrat kassaflöde, har Ratos tillfört 54 Mkr i kapitaltillskott

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 85 Mkr den 30 juni 2015.

## KVD



- Omsättning 161 Mkr (159) och EBITA 18 Mkr (20)
- Positiv försäljningsutveckling driven av stark tillväxt inom Privatbil i Sverige (+79%) och Norge (+26%), svag utveckling inom Företagsbil (-2%) och Maskin & Tunga Fordon (-20%)
- Fortsatta tillväxtsatsningar med lansering av värderingstjänsten Bilpriser i Norge och öppning av inlämningsställen i Stockholm för Privatbil. Etableringen på norska marknaden belastar fortfarande resultatet

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 310 Mkr den 30 juni 2015.

## Ledil



- Omsättning 143 Mkr (103) och EBITA 48 Mkr (27)
- Stark försäljningstillväxt om 33% i lokal valuta (+24% justerad för valutaeffekter). Tillväxten drivs av ökad efterfrågan på energieffektiv, miljövänlig och högkvalitativ LED-belysning inom flera produktområden och geografier
- Förbättrad EBITA-marginal om 33,7% (26,3), driven av ökad volym och positiva valutaeffekter
- Ny styrelse tillsatt där Petteri Walldén är utsedd till styrelseordförande
- Ratos har erhållit utdelning om 17 Mkr från Ledil

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 461 Mkr den 30 juni 2015.

## Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 645 Mkr (493) och EBITA 71 Mkr (47)
- Fortsatt ökad marknadsaktivitet inom bussegmentet i Nordamerika och god utveckling inom nyttofordonssegmentet bidrog till en stark försäljningstillväxt om +31% (+11% justerad för valutaeffekter)
- Förbättrad EBITA-marginal, 11,0% (9,5) driven av ökad volym och positiva valutaeffekter
- Ökande marknadsandelar för effektiva klimatanläggningar till stadsbussar efter viktiga orders

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 988 Mkr den 30 juni 2015.

## Nebula



- Omsättning 140 Mkr (123) och EBITA 40 Mkr (38)
- Försäljningstillväxt +9,5% i lokal valuta. Stark tillväxt inom molntjänster och stabil utveckling inom drift- och nätverkstjänster
- Nya satsningar på försäljning, kundlojalitet och kundservice för att stärka förutsättningarna för fortsatt tillväxt
- I augusti förvärvades en del av Telecitys finska nätverks- och supportverksamhet. Förvärvet stärker positionen på den finska marknaden och förväntas bidra med en årlig omsättning om cirka 4 MEUR
- I januari beslutades att Pekka Eloholma fortsätter som VD i bolaget efter att tidigare varit tillförordnad

Nebula är en marknadsledande leverantör av molntjänster, IT-drifttjänster och nätverkstjänster till små och medelstora företag på den finska marknaden. Bolaget har fyra datacenter 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 40 000 kunder. 90% av försäljningen är abonnemangsbaserad.

Ratos ägarandel i Nebula uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 392 Mkr den 30 juni 2015.

## Nordic Cinema Group



- Omsättning 1 356 Mkr (1 206) och EBITA 148 Mkr (123)
- Ökad försäljning och förbättrat resultat drivet av ett bra filmutbud
- Ratos ingick i april avtal om försäljning av Nordic Cinema Group till Bridgepoint. Försäljningen har godkänts av konkurrensmyndigheten och slutfördes i juli. Exitvinsten uppgick till cirka 900 Mkr och årlig genomsnittlig avkastning (IRR) till 41%

Nordic Cinema Group är Nordens största biografkoncern med 66 helägda biografier 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 biografier. Flera starka lokala varumärken ingår i koncernen: SF Bio, SF Kino, Finnkino och Forum Cinemas. Nordic Cinema Group bildades 2013 genom en sammanslagning av SF Bio och Finnkino.

Ratos ägarandel i Nordic Cinema Group uppgick till 58% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 770 Mkr den 30 juni 2015.

## Ratos innehav 30 juni 2015

Mkr	Nettoomsättning					EBITA				
	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
AH Industries <sup>1)</sup>	254	230	492	420	781	5	14	13	14	12
Aibel	2 105	2 498	4 012	5 101	9 319	135	85	260	128	22
Arcus-Gruppen	614	649	1 163	1 149	2 548	37	89	22	70	245
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	56	53	108	96	215	0	6	-1	4	32
Bisnode <sup>3)</sup>	877	859	1 750	1 724	3 502	65	58	103	116	298
DIAB	372	287	741	525	1 157	47	0	84	0	-4
Euromaint <sup>4)</sup>	512	558	1 105	1 140	2 274	7	2	16	7	57
GS-Hydro	321	329	641	615	1 315	22	38	29	50	100
Hafa Bathroom Group	50	47	102	105	206	0	-8	3	-5	-4
HENT	1 434	1 268	2 718	2 501	4 865	55	39	106	92	159
HL Display	374	393	712	757	1 509	6	25	-5	38	60
Inwido	1 376	1 301	2 423	2 208	4 916	180	121	209	51	376
Jøtul	174	165	382	361	920	-28	-38	-43	-53	-22
KVD	86	84	161	159	315	10	12	18	20	44
Ledil <sup>5)</sup>	73	55	143	103	243	26	17	48	27	61
Mobile Climate Control	355	281	645	493	1 021	41	31	71	47	106
Nebula	74	64	140	123	261	22	20	40	38	85
Nordic Cinema Group <sup>6)</sup>	564	490	1 356	1 206	2 612	-5	-3	148	123	366
<b>Summa 100%</b>	<b>9 672</b>	<b>9 612</b>	<b>18 797</b>	<b>18 786</b>	<b>37 980</b>	<b>626</b>	<b>508</b>	<b>1 122</b>	<b>767</b>	<b>1 994</b>
<b>Förändring</b>		<b>1%</b>		<b>0%</b>			<b>23%</b>		<b>46%</b>	
<b>S:a justerad ägarandel</b>	<b>5 855</b>	<b>5 689</b>	<b>11 557</b>	<b>11 175</b>	<b>22 793</b>	<b>318</b>	<b>287</b>	<b>600</b>	<b>491</b>	<b>1 269</b>
<b>Förändring</b>		<b>3%</b>		<b>3%</b>			<b>11%</b>		<b>22%</b>	

Mkr	Operativ EBITA <sup>A)</sup>					Avskrivningar 15 kv 1-2	Investe- ringar 15 kv 1-2	Kassa- flöde 15 kv 1-2	Ränte- bärande netto- skulder 15-06-30	Koncern- mässigt värde 15-06-30	Ratos ägar- andelar 15-06-30
	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014						
AH Industries <sup>1)</sup>	5	12	13	13	11	16	7	-22	340	218	70
Aibel	150	144	290	251	484	68	26	218	4 515	1 669	32
Arcus-Gruppen	36	56	21	39	239	27	57	-267	1 475	616	83
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	0	6	-1	4	32	7	8	9	133	357	100
Bisnode <sup>3)</sup>	67	69	116	128	346	60	80	44	1 929	1 193	70
DIAB	47	7	84	7	20	31	19	10	807	576	96
Euromaint <sup>4)</sup>	7	15	16	28	77	16	9	-2	477	721	100
GS-Hydro	25	38	35	50	103	12	10	75	321	162	100
Hafa Bathroom Group	0	-2	2	0	1	1	1	-3	42	96	100
HENT	55	39	107	82	149	3	4	151	-565	418	73
HL Display	23	25	24	42	77	20	8	-62	714	817	99
Inwido	180	150	209	155	502	56	70	-96	1 318	424	10
Jøtul	-25	-37	-39	-52	-17	26	20	-100	556	85	93
KVD Kvarndammen	12	15	21	24	50	2	7	7	168	310	100
Ledil <sup>5)</sup>	26	17	48	27	74	0	0	7	221	461	66
Mobile Climate Control	43	31	73	47	107	6	12	9	467	988	100
Nebula	23	20	41	39	87	9	11	32	254	392	73
Nordic Cinema Group <sup>6)</sup>	18	-3	179	123	369	80	97	-23	1 916	770	58
<b>Summa 100%</b>	<b>691</b>	<b>604</b>	<b>1 240</b>	<b>1 007</b>	<b>2 712</b>						
<b>Förändring</b>		<b>14%</b>		<b>23%</b>							
<b>S:a justerad ägarandel</b>	<b>362</b>	<b>318</b>	<b>680</b>	<b>557</b>	<b>1 540</b>						
<b>Förändring</b>		<b>14%</b>		<b>22%</b>							

<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 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

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

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

<sup>4)</sup> Euromaints verksamhet i Belgien och del av verksamheten i Tyskland 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. Nordic Cinema Group avyttrades i juli 2015.

# Finansiell information

## Ratos resultat

Resultatet före skatt för första halvåret 2015 uppgick till 451 Mkr (13). Det högre redovisade resultatet beror på förbättrade resultat i Ratos innehav och högre exitresultat under första halvåret. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 401 Mkr (63).

## Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos centrala netto uppgick till -187 Mkr (-50), bestående av förvaltningskostnader om -155 Mkr (-98) och finansiella poster om -32 Mkr (+48). Ökningen av förvaltningskostnader beror främst på högre rörliga personalkostnader om -26 Mkr (-7) samt ökade transaktionskostnader till följd av högre transaktionsaktivitet.

Mkr	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>			
AH Industries (70%)	-7	0	-55
Aibel (32%)	15	-43	-215
Arcus-Gruppen (83%)	-26	30	117
Biolin Scientific (100%)	-4	-7	10
Bisnode (70%)	42	-88	-144
DIAB (96%)	61	-29	-62
Euromaint (100%)	-2	-18	17
GS-Hydro (100%)	39	40	91
Hafa Bathroom Group (100%)	2	-7	-6
HENT (73%)	104	82	135
HL Display (99%)	-26	13	3
Inwido (10%) <sup>2)</sup>	25	-33	151
Jøtul (93%)	-54	-76	-110
KVD (100%)	14	15	33
Ledil (66%) <sup>3)</sup>	32		-12
Mobile Climate Control (100%)	45	27	47
Nebula (73%)	31	26	67
Nordic Cinema Group (58%)	108	58	218
SB Seating (85%) <sup>4)</sup>		73	107
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>401</b>	<b>63</b>	<b>392</b>
Exit Inwido	236		1 187
Exit SB Seating			202
<b>Summa exitresultat</b>	<b>236</b>		<b>1 390</b>
Nedskrivningar			-250
<b>Resultat från innehav</b>	<b>637</b>	<b>63</b>	<b>1 532</b>
<b>Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag</b>			
Förvaltningskostnader	-155	-98	-229
Finansiella poster	-32	48	64
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>451</b>	<b>13</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 med en ägarandel uppgående till 31%. Från och med april 2015 uppgår ägarandelen till 10%.

<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.

## Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 655 Mkr (-717) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 4 583 Mkr (2 064). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 8 963 Mkr (13 591).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 481 Mkr (-26). Moderbolagets likvida medel uppgick till 2 990 Mkr (369). Med hänsyn tagen till avtalade, men per balansdagen ännu ej genomförda finansiella transaktioner, har Ratos per den 14 augusti 2015 en nettolikviditet om cirka 4,3 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, C- och/eller D-aktier, i samband med avtal om förvärv.

## Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,65 kr (-0,39). Totalavkastningen på B-aktien uppgick under första halvåret 2015 till +20%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +10%.

## Ratos preferensaktie

Slutkursen den 30 juni för Ratos preferensaktie av serie C var 1 895 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).

## Återköp och antal aktier

Under första halvåret 2015 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. 3 501 aktier har i enlighet med årsstämans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid slutet av juni 5 127 606 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 30 juni 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 halvåret 2015 var 5 128 968 (5 131 770 under helåret 2014).

## Totalavkastning

1 januari 2010 – 30 juni 2015



Källa: SIX och Ratos

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

Den 30 juni 2015 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 13 020 Mkr (12 874 Mkr den 30 juni 2014), motsvarande 36 kr per utestående aktie (36 kr den 30 juni 2014).

Mkr	2015-06-30	% av eget kapital
AH Industries	218	2
Aibel	1 669	13
Arcus-Gruppen	616	5
Biolin Scientific	357	3
Bisnode	1 193	9
DIAB	576	4
Euromaint	721	6
GS-Hydro	162	1
Hafa Bathroom Group	96	1
HENT	418	3
HL Display	817	6
Inwido	424	3
Jøtul	85	1
KVD	310	2
Ledil	461	4
Mobile Climate Control	988	8
Nebula	392	3
Nordic Cinema Group	770	6
<b>Summa</b>	<b>10 273</b>	<b>79</b>
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag	2 747	21
<b>Eget kapital</b> (hänförligt till moderbolagets ägare)	<b>13 020</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per stamaktie, kr <sup>2)</sup></b>	<b>36</b>	

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

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
Nettoomsättning	6 212	7 414	12 416	14 304	28 098
Övriga rörelseintäkter	5	36	35	63	163
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	20	18	31	15	-37
Aktiverat arbete för egen räkning	37		40		
Råvaror och förnödenheter	-3 150	-3 442	-6 227	-6 622	-13 065
Kostnader för ersättning till anställda	-1 760	-2 178	-3 524	-4 305	-8 069
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-172	-221	-343	-454	-1 204
Övriga kostnader	-984	-1 269	-1 967	-2 487	-4 790
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	1		0	11	1 404
Realisationsresultat vid försäljning av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	236		236		
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	41	-2	54	-22	-127
<b>Rörelseresultat</b>	<b>486</b>	<b>356</b>	<b>752</b>	<b>503</b>	<b>2 373</b>
Finansiella intäkter	28	-13	40	41	105
Finansiella kostnader	-155	-305	-342	-531	-1 111
<b>Finansnetto</b>	<b>-126</b>	<b>-318</b>	<b>-301</b>	<b>-490</b>	<b>-1 006</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>360</b>	<b>38</b>	<b>451</b>	<b>13</b>	<b>1 367</b>
Skatt	-46	-77	-108	-94	-265
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-6	5	-7	16	27
<b>Periodens resultat</b>	<b>309</b>	<b>-35</b>	<b>336</b>	<b>-65</b>	<b>1 129</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	275	-25	250	-83	1 109
Innehav utan bestämmande inflytande	34	-10	86	18	20
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	0,79	-0,14	0,65	-0,39	3,22
– efter utspädning	0,79	-0,14	0,65	-0,39	3,22



## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>309</b>	<b>-35</b>	<b>336</b>	<b>-65</b>	<b>1 129</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	16	0	2	0	-182
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-6		-3		45
	10	0	-1	0	-137
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	-153	245	-186	327	476
Periodens förändring av såringsreserv	14	4	3	5	-11
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-2	-1	0	-1	3
	-141	248	-183	331	468
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-131</b>	<b>248</b>	<b>-184</b>	<b>331</b>	<b>331</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>178</b>	<b>213</b>	<b>152</b>	<b>266</b>	<b>1 460</b>
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	177	159	119	155	1 402
Innehav utan bestämmande inflytande	1	54	33	111	58

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	12 726	19 229	15 343
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 570	1 744	1 574
Materiella anläggningstillgångar	1 921	3 586	2 744
Finansiella anläggningstillgångar	3 126	3 098	4 133
Uppskjutna skattefordringar	545	601	559
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>19 888</b>	<b>28 258</b>	<b>24 353</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	2 163	2 655	2 107
Kortfristiga fordringar	4 467	5 833	4 827
Likvida medel	4 583	2 064	5 320
Tillgångar som innehas för försäljning	4 107		99
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15 320</b>	<b>10 552</b>	<b>12 353</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>35 207</b>	<b>38 810</b>	<b>36 706</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>			
	<b>16 001</b>	<b>15 318</b>	<b>17 009</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	6 545	10 580	8 305
Ej räntebärande skulder	301	750	683
Pensionsavsättningar	463	451	563
Övriga avsättningar	150	206	140
Uppskjutna skatteskulder	388	530	434
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 846</b>	<b>12 517</b>	<b>10 125</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	1 955	2 560	1 958
Ej räntebärande skulder	6 024	8 013	7 127
Avsättningar	600	402	388
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	2 782		99
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11 360</b>	<b>10 975</b>	<b>9 572</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>35 207</b>	<b>38 810</b>	<b>36 706</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2015-06-30			2014-06-30			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>14 027</b>	<b>2 982</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>
Periodens summa totalresultat	119	33	152	155	111	266	1 402	58	1 460
Utdelning	-1 120	-36	-1 156	-1 040	-35	-1 075	-1 040	-37	-1 077
Nyemission		1	1		20	20		500	500
Optionspremier							4		4
Säljtion, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande								17	17
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-6	-1	-6	3	-29	-26	-95	-130	-225
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		2	2					341	341
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag								-144	-144
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>13 020</b>	<b>2 981</b>	<b>16 001</b>	<b>12 874</b>	<b>2 444</b>	<b>15 318</b>	<b>14 027</b>	<b>2 982</b>	<b>17 009</b>

## Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	451	13	1 367
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-150	352	-280
	301	365	1 087
Betald inkomstskatt	-163	-250	-410
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>138</b>	<b>115</b>	<b>677</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-73	-253	-191
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	124	120	-8
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-234	-210	580
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-45</b>	<b>-228</b>	<b>1 058</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-108	-245	-809
Avyttring, koncernföretag	34	112	3 590
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-3	-38
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 103		
Utbetald utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	12		40
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-388	-373	-762
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	14	15	49
Investering, finansiella tillgångar	-1	-10	-8
Avyttring, finansiella tillgångar	34	15	13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>700</b>	<b>-489</b>	<b>2 075</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	1	20	20
Inlösen optioner	-6	-6	-71
Optionspremie	1	6	12
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-72	-40	-173
Utbetald utdelning	-1 078	-999	-1 040
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-30	-35	-37
Upptagna lån	1 043	3 415	4 764
Amortering av lån	-1 085	-2 955	-4 610
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 226</b>	<b>-594</b>	<b>-1 135</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-571</b>	<b>-1 311</b>	<b>1 998</b>
Likvida medel vid årets början	5 320	3 337	3 337
Kursdifferens i likvida medel	-10	38	2
Likvida medel klassade som Tillgångar till försäljning	-156		-17
Likvida medel vid periodens slut	4 583	2 064	5 320

## Koncernens nyckeltal

	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
Avkastning på eget kapital, %			8
Soliditet, %	45	39	46
<b>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></b>			
Totalavkastning, %	20	12	-15
Direktavkastning, %			6,9
Börskurs, kr	53,50	61,80	47,07
Utdelning, kr			3,25
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr <sup>2)</sup>	36	36	39
Resultat per aktie före utspädning, kr <sup>3)</sup>	0,65	-0,39	3,22
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
– före utspädning	319 011 929	319 008 449	319 009 126
– efter utspädning	319 011 929	319 008 449	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 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
Övriga rörelseintäkter	1	1	1	1	10
Övriga externa kostnader	-33	-20	-65	-36	-79
Personalkostnader	-48	-30	-77	-58	-147
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-82</b>	<b>-50</b>	<b>-143</b>	<b>-95</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
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	646		646		
Utdelning från intresseföretag	12		12		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	3	26	3	52	100
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		6	1	12	70
Räntekostnader och liknande resultatposter	-34	-21	-44	-35	-73
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>546</b>	<b>-39</b>	<b>481</b>	<b>-26</b>	<b>1 293</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>546</b>	<b>-39</b>	<b>481</b>	<b>-26</b>	<b>1 293</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>546</b>	<b>-39</b>	<b>481</b>	<b>-26</b>	<b>1 293</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens förändring av fond för verkligt värde					-36
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>					<b>-36</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>546</b>	<b>-39</b>	<b>481</b>	<b>-26</b>	<b>1 257</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	68	72	70
Finansiella anläggningstillgångar	9 405	11 314	9 621
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9 473</b>	<b>11 386</b>	<b>9 691</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	107	140	15
Likvida medel	2 990	369	3 251
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 097</b>	<b>509</b>	<b>3 265</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 571</b>	<b>11 895</b>	<b>12 956</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>10 768</b>	<b>10 119</b>	<b>11 406</b>
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
Pensionsavsättningar		1	
Övriga avsättningar	20	7	
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	540	548	525
Ej räntebärande skulder	44	39	55
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	361	10	189
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	638	1 037	681
Ej räntebärande skulder	200	134	100
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 571</b>	<b>11 895</b>	<b>12 956</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	340	inga	399

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>11 406</b>	<b>11 185</b>	<b>11 185</b>
Periodens totalresultat	481	-26	1 257
Utdelning	-1 120	-1 040	-1 040
Optionspremier			4
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 768</b>	<b>10 119</b>	<b>11 406</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	481	-26	1 293
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-580	-22	-1 421
	-99	-48	-128
Betald inkomstskatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-99</b>	<b>-48</b>	<b>-128</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-93	-3	-87
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-34	-40	-55
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-226</b>	<b>-91</b>	<b>-270</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering, aktier i dotterföretag	-175	-124	-671
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	104	421	3 430
Avyttring aktier i intresseföretag	1 103		
Investering, finansiella tillgångar		-111	-111
Avyttring, finansiella tillgångar	14		5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 046</b>	<b>186</b>	<b>2 653</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Optionspremie	1		4
Inlösen incitamentsprogram	-4		
Utbetald utdelning	-1 078	-999	-1 040
Upptagna lån i koncernföretag			631
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 081</b>	<b>-999</b>	<b>-405</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-261</b>	<b>-904</b>	<b>1 978</b>
Likvida medel vid årets början	3 251	1 273	1 273
Likvida medel vid periodens slut	2 990	369	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 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 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 innehavens framgång och avkastning, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika investeringsansvariga och respektive innehavs ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla innehavet och genomföra värdeskapande initiativ.

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

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

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 30 och 37 i årsredovisningen för 2014. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen under första halvåret* på sidorna 3-4.

## Not 3 Förvärv och avyttring av rörelse

### Förvärv

#### Speed Group

Ratos har tecknat avtal om att förvärva cirka 70% av aktierna i Speed Group, en snabbväxande svensk leverantör av logistik tjänster. Köpeskillingen (enterpris value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 450 Mkr, varav Ratos tillför cirka 300 Mkr i eget kapital. Förvärvet är villkorat av berörda myndigheters godkännande och beräknas slutföras under tredje kvartalet.

#### Förvärv i dotterföretag

Under andra kvartalet förvärvade Arcus-Gruppen 90% av aktierna i Social Wines (tidigare Modern Fluids). Förvärvet är ett led i Arcus-Gruppens strategi att öka marknadsandelen i Finland.

Under första kvartalet 2015 förvärvade Bisnode Octopus System i Tjeckien. Syftet är att stärka Bisnode på den tjeckiska marknaden. Under samma kvartal förvärvade Nordic Cinema Group, via dotterbolag, samtliga aktier i Ski Kinosenter AS. Förvärvet är ett led i SF Kino AS strategi att etablera sig på Osломarknaden.

### Avyttring

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 1 103 Mkr, och ger en exitvinst om 236 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 styrelserepresentation. Inwido klassificeras därmed även fortsättningsvis som intresseföretag.

#### Avyttring dotterföretag efter rapportperiodens slut

I april ingick Ratos avtal om försäljning av dotterföretaget Nordic Cinema Group. Försäljningen slutfördes i juli. Exitvinsten uppgick till cirka 900 Mkr. Nordic Cinema Group redovisas som Tillgångar som innehas för försäljning i rapport över finansiell ställning för koncernen per 30 juni 2015.

## Not 4 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT <sup>1)</sup>				
	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014	2015 kv 2	2014 kv 2	2015 kv 1-2	2014 kv 1-2	2014
<b>Innehav</b>										
AH Industries	276	263	547	477	903	-1	6	-7	0	-55
Aibel						23	-9	15	-43	-215
Arcus-Gruppen	614	649	1 163	1 149	2 548	0	71	-26	30	117
Biolin Scientific	56	53	108	104	224	0	4	-4	-7	10
Bisnode	877	890	1 750	1 796	3 650	42	-65	42	-88	-144
DIAB	372	287	741	525	1 157	33	-13	61	-29	-62
Euromaint	512	558	1 105	1 140	2 274	-2	-14	-2	-18	17
GS-Hydro	321	330	641	615	1 315	35	33	39	40	91
Hafa Bathroom Group	50	47	102	105	206	0	-9	2	-7	-6
HENT	1 434	1 268	2 718	2 501	4 865	56	35	104	82	135
HL Display	374	393	712	757	1 509	-4	9	-26	13	3
Inwido <sup>2)</sup>		1 301		2 208	3 495	18	51	25	-33	151
Jøtul	174	165	382	361	920	-22	-55	-54	-76	-110
KVD	86	84	161	159	315	8	9	14	15	33
Ledil <sup>3)</sup>	73		143		3	24		32		-12
Mobile Climate Control	355	281	645	493	1 021	40	18	45	27	47
Nebula	74	64	140	123	261	18	14	31	26	67
Nordic Cinema Group	564	512	1 356	1 232	2 631	-28	-34	108	58	218
SB Seating <sup>4)</sup>		269		557	799		19		73	107
<b>Summa totalt</b>	<b>6 212</b>	<b>7 414</b>	<b>12 416</b>	<b>14 302</b>	<b>28 096</b>	<b>241</b>	<b>70</b>	<b>401</b>	<b>63</b>	<b>392</b>
Exit Inwido						236		236		1 187
Exit SB Seating										202
<b>Exitresultat</b>						<b>236</b>		<b>236</b>		<b>1 390</b>
Nedskrivning AH Industries										-87
Nedskrivning Hafa Bathroom Group										-62
Nedskrivning Jøtul										-101
<b>Innehav totalt</b>	<b>6 212</b>	<b>7 414</b>	<b>12 416</b>	<b>14 302</b>	<b>28 096</b>	<b>477</b>	<b>70</b>	<b>637</b>	<b>63</b>	<b>1 532</b>
Centralt netto				2	2	-117	-32	-186	-50	-165
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 212</b>	<b>7 414</b>	<b>12 416</b>	<b>14 304</b>	<b>28 098</b>	<b>360</b>	<b>38</b>	<b>451</b>	<b>13</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 med en ägarandel uppgående till 31%. Från och med april 2015 uppgår ägarandelen till 10%.

<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 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 värde-hierarkin.

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2015 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre, till 308 Mkr (472). Förändringar av redovisat värde sedan

2014-12-31, cirka 72 Mkr, består i huvudsak av betalning för utnyttjade säljoptioner för minoritetspost och delreglering av villkorade köpeskillingar.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2015 uppgår värdet på derivat till netto 51 Mkr (73), varav 1 Mkr (3) redovisas som tillgång och 52 Mkr (76) som skuld.

## Not 6 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans</b>			
<b>2015-01-01</b>	16 770	-1 427	15 343
Rörelseförvärv	91		91
Avyttrade företag	-23	-10	-33
Omklassificerat till Tillgångar som innehas för försäljning	-2 527		-2 527
Årets valutakursdifferenser	-167	19	-148
<b>Utgående balans</b>			
<b>2015-06-30</b>	<b>14 144</b>	<b>-1 417</b>	<b>12 726</b>

## Not 7 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.

Mkr		Ränte- kostnader	Ränte- intäkter	Utdelning	Avsättning	Fordran	Skuld	Kapital- tillskott	Ansvars- förbindelse
2015-06-30	Dotter-/intresseföretag	-8		16	361	72	1 186	121	340
2014-06-30	Dotter-/intresseföretag	-18	54	40		1 365	1 603	137	
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 71 Mkr (386) samt utdelning från intresseföretag om 12 Mkr (0). Kapitaltillskott har lämnats till Jøtul under första halvåret med 91 Mkr och till Euromaint med 30 Mkr.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 14 augusti 2015  
Ratos AB (publ)



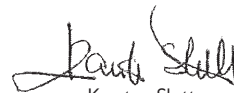
Arne Karlsson  
Ordförande



Staffan Bohman  
Styrelseledamot



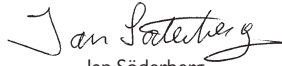
Annette Sadolin  
Styrelseledamot



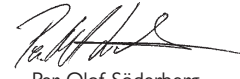
Karsten Slotte  
Styrelseledamot



Charlotte Strömberg  
Styrelseledamot



Jan Söderberg  
Styrelseledamot



Per-Olof Söderberg  
Styrelseledamot



Susanna Campbell  
Verkställande direktör

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

### Telefonkonferens

14 augusti kl 10.00

08-566 426 62

### VDs kommentar

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

### Kommande rapporttillfällen

#### 2015

6 nov Delårsrapport januari-september

#### 2016

17 feb Bokslutskommuniké 2015

10 maj Delårsrapport januari-mars

19 aug Delårsrapport januari-juni

10 nov Delårsrapport januari-september

För ytterligare information:

Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00

Elin Ljung, Kommunikationschef, 08-700 17 20

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](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, Bishnode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, Hafa Bathroom Group, HENT, HL Display, Inwido, Jøtul, KVD, Ledil, Mobile Climate Control och Nebula. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 20 miljarder kronor.