

## Q1 januari – mars

- Resultat före skatt justerat för exitresultat -25 Mkr (-99)
- Resultat före skatt -25 Mkr (799)
- Resultat per aktie före utspädning -0,25 kr (2,53)
- Stabil utveckling i innehaven
- Ökad marknadsaktivitet för flera innehav
- Oförändrat positiva utsikter för 2014
- Ratos-aktiens totalavkastning +8%

### Ratos i sammandrag

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
Resultat/resultatandelar	-7	-39	602
Exitresultat		898	895
Nedskrivningar			-308
<b>Resultat från innehav</b>	<b>-7</b>	<b>859</b>	<b>1 189</b>
Centralt netto	-18	-60	-106
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-25</b>	<b>799</b>	<b>1 083</b>

# Viktiga händelser

## Under första kvartalet

- HL Display genomförde i mars en omfinansiering varvid Ratos erhöll en utbetalning om 346 Mkr. Omfinansieringen möjliggjordes av företagets goda utveckling och kassaflöde de senaste åren
- Biolin Scientific sålde i mars samtliga aktier i dotterföretaget Ostell till venture capital-bolaget Fouriertransform. Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till cirka 33 Mkr
- Kapitaltillskott har lämnats till DIAB om 20 Mkr och till Jøtul om 52 Mkr under första kvartalet 2014. I april lämnades kapitaltillskott till AH Industries om 6 Mkr och till Jøtul om 28 Mkr

På sidorna 8-14 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

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

	2014 kv 1		
	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel <sup>**)</sup>
Omsättning	-9%	-3%	+4%
EBITA	-36%	-31%	-20%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	-10%	-6%	+1%
EBT	—	—	-27%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	-7%	+25%	+55%

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

<sup>\*\*)</sup> Under 2014 påverkar Aibel väsentligt jämförelsen med föregående år på grund av den sedan tidigare aviserade tillfälligt lägre kontraktsaktiviteten och Statoils kostnadsneddragningar. För att underlätta analys redovisas därför innehavens utveckling både inklusive och exklusive Aibel.

På sidan 14 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

## Ökad marknadsaktivitet

Första kvartalet är alltid det resultatmässigt minsta och därmed mest slagiga och svårtolkade för Ratos-bolagen. Rensat för engångskostnader var resultatutvecklingen för innehaven överlag stabil, men påverkades av olika temporära effekter. Marknaderna börjar nu på många håll successivt ta fart, med ökad orderingång och andra positiva signaler, även om det hittills bara givit oss mycket begränsade resultateffekter. Det enträgna arbetet med verksamhetsförbättringar i innehaven fortsätter och i flera innehav har ytterligare initiativ implementerats. Vi lägger också en stor del av vår tid på potentiella transaktioner, då transaktionsmarknaden ser fortsatt intressant ut. Vår övergripande bild av 2014 som ett år då Ratos-bolagen ska öka sina vinster kvarstår, liksom grundscenariot om en successiv långsam återhämtning.

### Ökad marknadsaktivitet

Under framför allt andra halvåret 2013 såg vi en tilltagande marknadsstabilisering på många av de marknader där Ratos-bolagen är aktiva. Första kvartalet 2014 började relativt trögt, men från omkring mitten av februari ökade marknadsaktiviteten successivt i flera innehav, med allt fler positiva signaler från kunder och i flera fall en ökande orderingång – en försiktigt positiv trend som har fortsatt under april. Den positiva marknadstrenden gäller ännu inte alla innehav och många marknader rör sig fortfarande sidledes. Likväl är det ett tydligt trendsifte.

### Stabil utveckling i innehaven

Första kvartalet är alltid det mest svårbedömda resultatmässigt för Ratos innehav. Det är ett litet kvartal relativt sett (2013 hade våra innehav bara cirka 15% av sina samlade rörelseresultat under första kvartalet), vilket gör att resultaten är mer slagiga. Det är också ett kvartal som ofta påverkas av vädereffekter och antalet arbetsdagar (t ex vilket kvartal påsken infaller). Som tidigare aviserat kommer den lägre kontraktsaktiviteten på den norska kontinentalsockeln och Statoils kostnadsneddragningar väsentligt påverka Aibels utveckling under 2014 och därmed försvåra jämförelsen för Ratos-portföljen jämfört med förra året.

Med detta sagt utföll första kvartalet i stort i linje med våra förväntningar för flertalet innehav. Generellt sett var januari och februari svagare månader, medan mars var starkt. Den ökade marknadsaktiviteten började i flera innehav ge positiva effekter mot slutet av kvartalet.

Omsättningen för innehaven minskade totalt sett med -3% första kvartalet (justerat för Ratos ägarandelar). Justerat för Aibel ökade omsättningen med +4%, men hela omsättningsökningen hänförs till portföljbolaget HENT. Rensar vi även för HENT är omsättningen oförändrad, vilket ger en mer rättvisande bild av utvecklingen för den sammantagna Ratos-portföljen.

Redovisat rörelseresultat minskade -31% för kvartalet, vilket är en effekt av högre kostnader för åtgärdsprogram, främst till följd av en betydande produktionsflytt i Inwido och omstruktureringkostnader i Aibel. Justerat för jämförelsestörande poster (operativ EBITA) är nedgången -6% och rensat för Aibel ökade rörelseresultatet med +1%.

Bland innehaven som har en positiv start på året kan nämnas Inwido där en tydlig marknadsåterhämtning resulterat i ökad orderingång, omsättning och vinst; DIAB, där marknadsåterhämtningen fortsätter och prishöjningar kan nu genomföras

samtidigt som genomförda åtgärdsprogram skapat en god kostnadsposition; KVD, där en starkare nybilsförsäljning medfört ökande inflöden till begagnatmarknaden; och Nordic Cinema Group som har en fantastisk start på året med goda besökstal. Som vanligt är det också några bolag som har en mer trög start. Aibel startar, helt enligt förväntan, året svagare; Bisnode, som främst på grund av temporärt ökade datakostnader har ett svagare kvartal; och HL Display där några större marknader haft en tillfälligt lägre aktivitet delvis till följd av pågående förändringar inom säljorganisationen.

Det löpande, värdemässigt viktiga, gnetandet med förbättringar i innehaven fortsätter. I många innehav implementerades nya initiativ, både på tillväxt- och kostnadssidan. Detta kommer att vara ett stort tema även 2014, då det alltid är en central del av Ratos verksamhet.

### Bättre fart på transaktionsmarknaden 2014?

En fortsatt stabilisering och tilltagande marknadsaktivitet innebär att det även fortsatt är vår bedömning att transaktionsmarknaden 2014 blir mer aktiv än 2013. Under inledningen av året har också IPO-marknaden fungerat väl, vilket ger stöd för denna syn. För vår del innebär detta att transaktionsfokus fortsätter att vara högt.

### Framtidsutsikter

Efter första kvartalet är vår syn på 2014 oförändrad jämfört med tidigare. Marknadsutvecklingen går sammantaget åt rätt håll och vi förväntar oss en successiv långsam återhämtning 2014. Givet detta och de omfattande åtgärder som genomförts i många av våra innehav för att stärka marginaler och sänka "breakeven"-nivåer, är vår bedömning att det finns förutsättningar för ökade rörelseresultat (justerat för Ratos ägarandelar) i Ratos-bolagen 2014. Intressebolaget Aibel kommer, i enlighet med vad vi tidigare sagt, att minska vinsten betydligt 2014, medan våra 17 dotterföretag sammantaget väntas öka resultatet.



Susanna Campbell

Ytterligare VD-kommentarer på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)

## Ratos resultat

Resultatet före skatt för första kvartalet 2014 uppgick till -25 Mkr (799). Justerat för exitvinsten i Stofa 2013 uppgick

resultatet för första kvartalet 2013 till -99 Mkr. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med -7 Mkr (-39).

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>			
AH Industries (69%)	-6	1	-78
Aibel (32%) <sup>2)</sup>	-34		141
Arcus-Gruppen (83%)	-41	-79	75
Biolin Scientific (100%)	-11	-1	-13
Bisnode (70%)	-23	23	9
DIAB (96%)	-16	-23	-109
Euromaint (100%)	-4	-42	-76
GS-Hydro (100%)	7	8	57
Hafa Bathroom Group (100%)	2	0	-13
HENT (73%) <sup>3)</sup>	47		28
HL Display (99%)	4	16	106
Inwido (97%)	-84	-36	220
Jøtul (93%)	-21	-36	-89
KVD (100%)	6	3	29
Mobile Climate Control (100%)	9	6	68
Nebula (72%) <sup>4)</sup>	12		40
Nordic Cinema Group (58%) <sup>5)</sup>	92	84	120
SB Seating (85%)	54	36	86
Stofa (99%) <sup>6)</sup>		1	1
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>-7</b>	<b>-39</b>	<b>602</b>
Exit Stofa		898	895
<b>Summa exitresultat</b>		<b>898</b>	<b>895</b>
Nedskrivning DIAB			-234
Nedskrivning Jøtul			-74
<b>Resultat från innehav</b>	<b>-7</b>	<b>859</b>	<b>1 189</b>
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>			
Förvaltningskostnader	-46	-96	-240
Finansiella poster	28	36	134
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>-25</b>	<b>799</b>	<b>1 083</b>

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

<sup>2)</sup> Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

<sup>3)</sup> HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

<sup>4)</sup> Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

<sup>5)</sup> Resultatet 2013 består av enbart Finnkino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

<sup>6)</sup> Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

## Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -18 Mkr (-60), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 28 Mkr (48). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 4 Mkr (25). Övriga förvaltningskostnader var 18 Mkr (48). Finansiella poster netto uppgick till +28 Mkr (+36).

## 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 -531 Mkr (64) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 486 Mkr (3 956), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 0 Mkr (1 114). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 13 656 Mkr (11 333).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 13 Mkr (-55). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 1 468 Mkr (2 934). Med hänsyn tagen till betald utdelning avseende A- och B-aktier efter periodens slut samt andra finansiella transaktioner har Ratos per den 8 maj 2014 en nettolikviditet om cirka 450 Mkr. Därutöver finns en kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2014 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 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 ledningsgrupper och styrelse är på att utveckla och genomföra värdehöjande 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 2013. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen under första kvartalet* på sidan 3.

## Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 386 Mkr (49). Kapitaltillskott har lämnats till DIAB och Jøtul under första kvartalet om totalt 72 Mkr.

## Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,25 kr (2,53). Totalavkastningen på B-aktien under första kvartalet uppgick till +8%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +5%.

## Ratos preferensaktie

Slutkursen den 31 mars för Ratos preferensaktie av serie C var 1 915 kr. Utdelningen regleras i bolagsordningen och uppgår till 25 kr per kvartal, dock högst 100 kr per år, och betalas kvartalsvis i februari, maj, augusti och november. Utdelning, med avstämningsdag den 14 februari 2014 betalades ut den 19 februari 2014, om totalt 21 Mkr.

## Återköp och antal aktier

Under första kvartalet 2014 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. 3 770 aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid slutet av mars 5 131 107 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), med ett genomsnittligt anskaffningsvärde 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 319 009 789 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 830 000. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2014 var 5 133 818 (5 135 696 under helåret 2013).

## Totalavkastning

1 januari 2009 – 31 mars 2014



Källa: SIX och Ratos

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

Den 31 mars 2014 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 699 Mkr (13 778 Mkr den

31 december 2013), motsvarande 35 kr per utestående aktie (38 kr den 31 december 2013).

Mkr	2014-03-31	% av eget kapital
AH Industries	313	2
Aibel	1 606	13
Arcus-Gruppen	524	4
Biolin Scientific	317	3
Bisnode	1 249	10
DIAB	635	5
Euromaint	638	5
GS-Hydro	29	0
Hafa Bathroom Group	148	1
HENT	378	3
HL Display	787	6
Inwido	2 399	19
Jøtul	202	2
KVD	280	2
Mobile Climate Control	865	7
Nebula	333	3
Nordic Cinema Group	695	5
SB Seating	673	5
<b>Summa</b>	<b>12 071</b>	<b>95</b>
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	628	5
<b>Eget kapital</b> (hänförligt till moderbolagets ägare)	<b>12 699</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per stamaktie, kr <sup>2)</sup></b>	<b>35</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 femårig rullande lånefacilitet på 3,2 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 Lars Berg, Staffan Bohman, Arne Karlsson, Annette Sadolin, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg. Till ny ledamot valdes Charlotte Strömberg. Margareth Övrum hade omböjt omval. 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 kr per aktie (3) av serie A och serie B. Som avstämningsdag för utdelningen fastställdes den 1 april 2014 och utbetalning från Euroclear Sweden ägde rum den 4 april 2014.

## Utdelning avseende preferensaktier

Stämman beslutade om att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2015, 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 2014, den 15 augusti 2014, den 14 november 2014 och den 13 februari 2015. Utbetalning från Euroclear Sweden AB beräknas bli den 20 maj 2014, den 20 augusti 2014, den 19 november 2014 och den 18 februari 2015.

## Återköp

Stämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om att, före nästa årsstämma, återköpa högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 4% av samtliga aktier i bolaget.

## Incitamentsprogram

Stämman beslutade att ställa ut högst 800 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B att överlåtas till en marknads- mässig premie till nyckelpersoner i Ratos. Dessutom fattade stämman beslut om överlåtelse av högst 800 000 aktier i bolaget i samband med att lösen av ovan nämnda optioner påkallas.

Stämman fattade i likhet med tidigare år beslut om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i innehav. Programmet kommer genomföras genom utställande av syntetiska optioner vilka nyckelpersoner inom Ratos ska äga rätt att förvärva.

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

## Bemyndigande om nyemission 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 ska omfatta totalt högst 35 miljoner aktier av serie B.

## Bemyndigande om nyemission av preferensaktier 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 sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier av serie C och/eller serie D i bolaget med kvartalsvis utdelning om 25 kr per preferensaktie, dock högst 100 kr per år.

# 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).

## AH Industries

- Omsättning 214 Mkr (254) och EBITA -1 Mkr (6)
- Lägre försäljning under första kvartalet, framför allt hänförligt till Industrial Solutions
- Mer stabila marknadsutsikter inom både Wind Solutions och Industrial Solutions, dock fortsatt högt fokus på besparingsåtgärder
- Omstrukturering av produktionen i Danmark pågår enligt plan
- Kapitaltillskott genomfört om 6 Mkr under april i samband med ett nytt långsiktigt finansieringsavtal

AH Industries är en ledande underleverantör 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 69% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 313 Mkr den 31 mars 2014.

## Aibel

- Omsättning 2 603 Mkr (3 800) och EBITA 43 Mkr (167)
- Den sedan tidigare aviserade lägre aktiviteten inom Field Development samt inom MMO och Modifikation medförde väsentligt lägre försäljning
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader om 64 Mkr (0) uppgick till 107 Mkr (167). Den lägre omsättningen, tillfälligt lågt utnyttjande av bolagets resurser samt omstruktureringkostnader påverkade EBITA-resultatet negativt
- Åtgärder genomförs för att sänka kostnader och stärka Aibels konkurrenskraft, vilket kommer medföra ytterligare betydande omstruktureringkostnader under 2014
- Fortsatt långsiktigt positiva marknadsutsikter. Aktiviteten inom Field Development väntas öka under slutet av 2014 och 2015
- Orderboken per 31 mars uppgick till 15 miljarder NOK plus optioner om ytterligare 14 miljarder NOK

Aibel är en ledande norsk leverantör av underhålls- och ombyggnadstjänster till produktionsplattformar för olja och gas samt nybyggnadsprojekt 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 1 606 Mkr den 31 mars 2014.



## Arcus-Gruppen

- Omsättning 500 Mkr (512) och EBITA -20 Mkr (-22)
- God försäljningstillväxt, +4% i redovisad valuta, trots att den viktiga påskförsäljningen 2014 inföll i april
- Stark försäljningstillväxt inom vin och stabilt inom sprit
- Beslut om nedläggning av spritfabriken i Aalborg, produktion flyttas till Gjelleråsen 2015
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå lönsamhet vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 53 MNOK (66) och operativ EBITA till -34 MNOK (-29)

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

Ratos ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 524 Mkr den 31 mars 2014.

## Biolin Scientific

- Omsättning 42 Mkr (42) och EBITA -2 Mkr (-1) (2013 och 2014 är proformerat för försäljningen av dotterbolaget Oststell)
- Stabil försäljning, god utveckling inom Analytical Instruments men svagare inom Drug Discovery (Sophion)
- Lägre EBITA-resultat till följd av framför allt utvecklingskostnader för nytt analysverktyg
- Dotterbolaget Oststell såldes i mars till Fouriertransform för cirka 33 Mkr (enterprise value) som ett led i att fokusera verksamheten till övriga affärsområden

Biolin Scientific erbjuder analysinstrument för forskning och utveckling. 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 317 Mkr den 31 mars 2014.

## Bisnode

- Omsättning 906 Mkr (925) och EBITA 45 Mkr (74)
- Organisk försäljningsutveckling justerat för valutaeffekter var -1%. Försäljningstillväxt i Centraleuropa, stabil utveckling i Tyskland/Schweiz/Österrike och Norden medan Belgien/Frankrike/Nederländerna var svagare
- Lägre EBITA-resultat framför allt till följd av temporärt ökade datakostnader i samband med utfasningen av SPAR-kontraktet samt lägre försäljning
- Dotterbolagen Lundalogik och Bisnode Applicate har avyttrats. Förvärv av Debitor Registret och Grufman Reje samt utestående minoritet i Vendemore och InfoDirekt

Bisnode är en av Europas ledande leverantörer av beslutstöd inom affärs-, kredit- och marknadsinformation. Kunderna är företag och organisationer i hela Europa som använder Bisnodes tjänster till att omvandla data till insikter för både dagliga frågor och stora strategiska beslut. Bisnode har cirka 3 000 medarbetare i 19 länder.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 249 Mkr den 31 mars 2014.

## DIAB

- Omsättning 238 Mkr (208) och EBITA 0 Mkr (-6)
- Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med 14% till följd av framför allt en starkare vindkraftmarknad i Kina och USA. Även marinsegmentet uppvisade god tillväxt
- Förbättrat EBITA-resultat till följd av ökad försäljning och genomförda effektiviseringsåtgärder
- Kapitaltillskott om 20 Mkr har genomförts under första kvartalet

DIAB är ett globalt företag som tillverkar och utvecklar kärnmaterial till kompositkonstruktioner för bland annat fritidsbåtar, vingar till vindkraftverk samt detaljer till flygplan, tåg, industriella applikationer och byggnader. Kärnmaterialen 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 635 Mkr den 31 mars 2014.

## Euromaint

- Omsättning 582 Mkr (622) och EBITA 5 Mkr (-13)
- Lägre försäljning framför allt på grund av minskade volymer inom godsaffären
- Åtgärdsprogram pågår i såväl Sverige som Tyskland för att anpassa verksamheten till rådande efterfrågan
- Justerat för jämförelsestörande kostnader relaterat till framför allt omstruktureringar uppgick EBITA till 13 Mkr (20)

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 638 Mkr den 31 mars 2014.

## GS-Hydro

- Omsättning 285 Mkr (301) och EBITA 12 Mkr (17)
- Ökad orderingång under kvartalet, +8%
- Tecken på återhämtning inom marin och landbaserade kundsegment, dock viss osäkerhet kring marknadsutvecklingen inom offshoresegmentet 2014
- Lägre EBITA-marginal som följd av lägre försäljning

GS-Hydro är en ledande global leverantör av icke-svetsade rörsystem. 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 29 Mkr den 31 mars 2014.

## Hafa Bathroom Group

- Omsättning 58 Mkr (64) och EBITA 3 Mkr (1)
- Något stabilare marknadsförutsättningar, men fortsatt hög priskonkurrens på marknaden
- Förbättrat EBITA-resultat tack vare genomförda effektiviseringsåtgärder
- Anders Hofstedt ny VD från 1 april 2014

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 148 Mkr den 31 mars 2014.

## HENT

- Omsättning 1 233 Mkr (951) och EBITA 54 Mkr (41)
- Mycket god omsättningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- Stabil ordergång. Orderboken per 31 mars uppgick till cirka 7,4 miljarder NOK
- Försäljning av en tomt medförde realisationsvinst om 11 Mkr. EBITA justerat för realisationsvinsten uppgick till 43 Mkr (41)

HENT är en ledande norsk byggtreprenör med projekt över hela landet och inriktat på nybyggnation av offentliga och kommersiella fastigheter. Bolaget fokuserar 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 378 Mkr den 31 mars 2014.

## HL Display

- Omsättning 364 Mkr (374) och EBITA 13 Mkr (24)
- Omsättningen minskade med 3%, justerat för valutaeffekter. Varierad marknadsbild, där vissa större marknader börjat året svagare. Överlag positiv utveckling på övriga marknader
- Lägre EBITA-resultat på grund av lägre volym, försäljningsmix och påverkan av valutaeffekter
- Omfinansiering i mars frigjorde 346 Mkr till Ratos, vilken möjliggjordes av företagets goda utveckling och kassaflöde de senaste åren. Ratos nettoinvestering i HL Display uppgår efter omfinansieringen till cirka 410 Mkr

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 787 Mkr den 31 mars 2014.

## Inwido

- Omsättning 907 Mkr (857) och EBITA -75 Mkr (-19)
- Ökad försäljningstillväxt, +6%. Stark ordergång, +22%, dock tydlig påverkan i mars av färre helgdagar. God marknadsutveckling i Sverige och Danmark. Ökade marknadsandelar i Finland. Svag utveckling i Norge
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader om 80 Mkr (3) uppgick till 4 Mkr (-17). Kostnaderna avser nedläggning av fabrik i Norge och övertagande av utrustning från konkurrent i Finland
- Förvärv av danska JNA och Spar som till stor del har internetbaserad verksamhet, förvärven slutfördes i april
- Lansering av intelligenta fönster, dörrar och skjutdörrar inom varumärkena Hajom och SnickarPer

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 och Irland samt från och med 2013 Österrike. Elitfönster, SnickarPer, Tiivi, KPK, Lyssand och Allan Brothers är några av bolagets varumärken.

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 97% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 2 399 Mkr den 31 mars 2014.

## Jøtul

- Omsättning 196 Mkr (183) och EBITA -15 Mkr (-21)
- Försäljningen justerad för valutaeffekter ökade med 4%, bland annat till följd av färre helgdagar jämfört med samma kvartal föregående år. Positiv utveckling på de flesta större marknaderna förutom Norge
- Eskil Zapffe tillträdde i början av 2014 som ny VD
- Kapitaltillskott genomfört om 52 Mkr under första kvartalet samt med 28 Mkr under april

Norska Jøtul är en av Europas största tillverkare av braskaminer med huvudsaklig tillverkning i Norge och Danmark, med mindre enheter i Frankrike och USA. Företaget har anor från 1853 och produkterna säljs globalt, främst genom specialbutiker men även på "gör-det-själv"-marknaden.

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 202 Mkr den 31 mars 2014.

## KVD

- Omsättning 75 Mkr (74) och EBITA 9 Mkr (6)
- Ökad försäljning i Sverige framför allt tack vare högre volymer av privatpersoners bilar
- Bra inflöde av bilar under slutet av kvartalet i både Sverige och Norge
- God lönsamhet i Sverige, Norgesatsningen belastade resultatet med -3 Mkr (-4)
- Lansering av ny hemsida i Sverige och Norge

KVD är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget, som grundades 1991, driver auktionssajten kvd.se 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 280 Mkr den 31 mars 2014.

## Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 212 Mkr (244) och EBITA 16 Mkr (17)
- Försäljningen minskade med 10% justerat för valutaeffekter. Lägre försäljning inom försvarsfordonssegmentet där första kvartalet 2013 innehöll en stor projektorder. I övriga segment ökade försäljningen med 3%, trots negativ påverkan av en sträng vinter i Nordamerika
- Förbättrad EBITA-marginal 7,4% (7,1) trots minskad volym, till följd av genomförda lönsamhetsförbättrande åtgärder och försäljningsmix
- Något mer positiva marknadssignaler för bussegmentet i Nordamerika och Europa

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och försvarsfordon. Cirka 80% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 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 865 Mkr den 31 mars 2014.

## Nebula

- Omsättning 59 Mkr (53) och EBITA 18 Mkr (17)
- Mycket god tillväxt inom molntjänster och stabil utveckling inom drift- och nätverkstjänster
- Fortsatta satsningar på försäljning och marknad för att ytterligare förbättra förutsättningarna för tillväxt

*Nebula är marknadsledande inom molnbaserade IT-kapacitetstjänster, IT-driftstjänster 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 34 000 kunder. 90% av försäljningen är abonnemangsbaserad.*

Ratos ägarandel i Nebula uppgick till 72% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 333 Mkr den 31 mars 2014.

## Nordic Cinema Group

- Omsättning 720 Mkr (632) och EBITA 131 Mkr (107) (2013 är proformerat för sammanslagningen av SF Bio och Finnkino)
- Omsättningen ökade med cirka 10% (justerat för förändrad intäktsredovisning)
- Antalet biobesök var 7% högre än samma period 2013 drivet av flera storfilmer
- Operativ EBITA uppgick till 131 Mkr (80). I redovisat EBITA-resultat för 2013 ingår bland annat en realisationsvinst avseende en fastighetsförsäljning
- Stark tillväxt i kringförsäljning per besökare, +9%
- Filmbudget under andra och tredje kvartalet förväntas bli svagare medan fjärde kvartalet förväntas bli starkt

*Nordic Cinema Group är Nordens största biografkoncern med 66 helägda biografier med 444 salonger och cirka 65 000 platser i sex länder – Sverige, Finland, Norge, Estland, Lettland och Litauen. Därutöver är Nordic Cinema Group delägare i ytterligare 37 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 695 Mkr den 31 mars 2014.

## SB Seating

- Omsättning 288 Mkr (291) och EBITA 58 Mkr (61)
- Ökad omsättning, +6% i redovisad valuta, där bland annat fler arbetsdagar jämfört med samma kvartal föregående år bidragit till ökningen
- EBITA-marginal 20% (21) efter genomförda satsningar i säljorganisationen

*SB Seating utvecklar och producerar ergonomiska arbetsstolar i skandinavisk design för privat och offentlig kontorsmiljö. Gruppen marknadsför tre starka varumärken, HÅG, RH och RBM, som i huvudsak säljs genom återförsäljare. Koncernen finns idag representerad i Norge, Sverige, Danmark, Tyskland, Storbritannien, Nederländerna, Frankrike, Schweiz och Singapore.*

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 673 Mkr den 31 mars 2014.

## Ratos innehav 31 mars 2014

Mkr	Nettoomsättning			EBITA			Operativ EBITA <sup>A)</sup>		
	2014 kv 1	2013 kv 1	2013	2014 kv 1	2013 kv 1	2013	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
AH Industries	214	254	1 018	-1	6	-39	-1	6	14
Aibel <sup>1)</sup>	2 603	3 800	14 029	43	167	686	107	167	691
Arcus-Gruppen	500	512	2 516	-20	-22	274	-17	-7	246
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	42	42	197	-2	-1	21	-2	2	24
Bisnode	906	925	3 724	45	74	328	52	79	440
DIAB	238	208	864	0	-6	-50	0	-6	-11
Euromaint <sup>3)</sup>	582	622	2 416	5	-13	25	13	20	67
GS-Hydro	285	301	1 237	12	17	83	12	17	83
Hafa Bathroom Group	58	64	238	3	1	-13	3	1	-13
HENT <sup>4)</sup>	1 233	951	4 213	54	41	120	43	41	134
HL Display	364	374	1 596	13	24	128	16	28	140
Inwido	907	857	4 300	-75	-19	299	4	-17	350
Jøtul	196	183	930	-15	-21	-15	-15	-19	-8
KVD	75	74	297	9	6	44	9	6	44
Mobile Climate Control	212	244	978	16	17	97	16	17	103
Nebula <sup>5)</sup>	59	53	228	18	17	87	19	17	75
Nordic Cinema Group <sup>6)</sup>	720	632	2 425	131	107	305	131	80	312
SB Seating	288	291	1 112	58	61	222	58	61	230
<b>Summa 100%</b>	<b>9 483</b>	<b>10 388</b>	<b>42 318</b>	<b>292</b>	<b>454</b>	<b>2 604</b>	<b>447</b>	<b>495</b>	<b>2 919</b>
<b>Förändring</b>		<b>-9%</b>			<b>-36%</b>			<b>-10%</b>	
<b>S:a justerad ägarandel</b>	<b>6 527</b>	<b>6 711</b>	<b>28 215</b>	<b>173</b>	<b>253</b>	<b>1 777</b>	<b>282</b>	<b>299</b>	<b>2 036</b>
<b>Förändring</b>		<b>-3%</b>			<b>-31%</b>			<b>-6%</b>	

S:a justerad ägarandel,  
exklusive Aibel <sup>1)</sup>

Förändring

<sup>1)</sup> Under 2014 påverkar Aibel väsentligt jämförelsen med föregående år på grund av den sedan tidigare aviserade tillfälligt lägre kontraktsaktiviteten och Statoils kostnadsneddragningar. För att underlätta analys redovisas därför innehavens utveckling både inklusive och exklusive Aibel.

Mkr	Avskrivningar	Investeringar <sup>B)</sup>	Kassaflöde <sup>C)</sup>	Räntebärande nettoskulder	Koncern- mässigt värde	Ratos ägarandelar
	2014 kv 1	2014 kv 1	2014 kv 1	2014-03-31	2014-03-31	2014-03-31
AH Industries	11	10	-18	375	313	69%
Aibel <sup>1)</sup>	42	12	-88	4 297	1 606	32%
Arcus-Gruppen	13	1	-141	1 347	524	83%
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	2	-	-	136	317	100%
Bisnode	31	43	-33	1 890	1 249	70%
DIAB	15	7	-48	748	635	96%
Euromaint <sup>3)</sup>	10	14	-32	566	638	100%
GS-Hydro	5	6	32	395	29	100%
Hafa Bathroom Group	1	0	-8	63	148	100%
HENT <sup>4)</sup>	1	4	123	-545	378	73%
HL Display	11	8	-44	695	787	99%
Inwido	44	56	-250	1 257	2 399	97%
Jøtul	14	8	-61	571	202	93%
KVD	1	1	6	199	280	100%
Mobile Climate Control	4	0	-16	483	865	100%
Nebula <sup>5)</sup>	4	13	13	306	333	72%
Nordic Cinema Group <sup>6)</sup>	41	17	-35	1 693	695	58%
SB Seating	9	11	5	956	673	85%

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>A)</sup> EBITA exklusive 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.

<sup>1)</sup> Aibels resultaträkning för 2013 är proformerad med hänsyn till Ratos förvärv, ny finansiering och avskrivning av immateriella tillgångar enligt slutlig förvärvs-  
analys samt avsättningar.

<sup>2)</sup> Biolin Scientifics resultaträkning för 2014 är proformerad med hänsyn till avvecklade verksamheten Osstell och för 2013 avseende Osstell och Farfield.

<sup>3)</sup> Euromaints resultaträkning för 2013 är proformerad avseende avvecklad verksamhet i Tyskland och Belgien.

<sup>4)</sup> HENTs resultaträkning för 2013 är proformerad avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

<sup>5)</sup> Nebulas resultaträkning för 2013 är proformerad avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

<sup>6)</sup> Nordic Cinema Groups resultaträkning för 2013 är proformerad avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
Nettoomsättning	6 890	5 461	26 084
Övriga rörelseintäkter	27	85	362
Förändring av varulager	-3	51	-66
Råvaror och förnödenheter	-3 180	-2 247	-11 151
Kostnader för ersättning till anställda	-2 127	-1 958	-8 033
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-233	-204	-1 225
Övriga kostnader	-1 218	-1 089	-4 859
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	11	906	864
Andelar i intresseföretags resultat	-20	4	183
<b>Rörelseresultat</b>	<b>147</b>	<b>1 009</b>	<b>2 159</b>
Finansiella intäkter	54	31	90
Finansiella kostnader	-226	-241	-1 166
<b>Finansnetto</b>	<b>-172</b>	<b>-210</b>	<b>-1 076</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-25</b>	<b>799</b>	<b>1 083</b>
Skatt	-5	-1	-281
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30</b>	<b>798</b>	<b>802</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-58	807	742
Innehav utan bestämmande inflytande	28	-9	60
Resultat per aktie, kr			
– före utspädning	-0,25	2,53	2,13
– efter utspädning	-0,25	2,53	2,13

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30</b>	<b>798</b>	<b>802</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	0	0	42
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen			-11
	0	0	31
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens omräkningsdifferenser	82	-280	28
Periodens förändring av säkringsreserv	1	15	26
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	0	-4	-7
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>83</b>	<b>-269</b>	<b>47</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>53</b>	<b>529</b>	<b>880</b>
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-4	574	828
Innehav utan bestämmande inflytande	57	-45	52

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	18 854	15 416	18 800
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 640	1 673	1 645
Materiella anläggningstillgångar	3 551	3 379	3 581
Finansiella anläggningstillgångar	3 029	208	2 970
Uppskjutna skattefordringar	566	559	550
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>27 640</b>	<b>21 235</b>	<b>27 546</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	2 557	2 463	2 374
Kortfristiga fordringar	5 619	4 678	5 909
Likvida medel	3 486	3 956	3 337
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 662</b>	<b>11 097</b>	<b>11 620</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>39 302</b>	<b>32 332</b>	<b>39 166</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>15 107</b>	<b>13 624</b>	<b>16 163</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	10 446	8 183	10 160
Ej räntebärande skulder	712	719	707
Pensionsavsättningar	426	363	416
Övriga avsättningar	199	152	154
Uppskjutna skatteskulder	491	489	478
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12 274</b>	<b>9 906</b>	<b>11 915</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	2 784	2 787	2 306
Ej räntebärande skulder	8 715	5 890	8 421
Avsättningar	422	125	361
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11 921</b>	<b>8 802</b>	<b>11 088</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>39 302</b>	<b>32 332</b>	<b>39 166</b>



## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2014-03-31			2013-03-31			2013-12-31		
	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>13 778</b>	<b>2 385</b>	<b>16 163</b>	<b>12 353</b>	<b>788</b>	<b>13 141</b>	<b>12 353</b>	<b>788</b>	<b>13 141</b>
Periodens summa totalresultat	-4	57	53	574	-45	529	828	52	880
Utdelning	-1 040	-13	-1 053		-22	-22	-1 019	-42	-1 061
Nyemission							1 431	16	1 447
Optionspremier							7		7
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-35	-21	-56	-17	-4	-21	50	46	96
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande							128	419	547
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv								1 125	1 125
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag					-3	-3		-19	-19
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12 699</b>	<b>2 408</b>	<b>15 107</b>	<b>12 910</b>	<b>714</b>	<b>13 624</b>	<b>13 778</b>	<b>2 385</b>	<b>16 163</b>

## Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	-25	799	1 083
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	309	-597	401
	284	202	1 484
Betald inkomstskatt	-178	-95	-255
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>1 229</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-186	1	100
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	360	148	86
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-678	-688	-283
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-398</b>	<b>-432</b>	<b>1 132</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-60	-801	-626
Avyttring, koncernföretag	111	1 337	1 392
Förvärv, aktier i intresseföretag	-3		-1 676
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-204	-126	-710
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	20	51	376
Investering, finansiella tillgångar	-13	-22	-32
Avyttring, finansiella tillgångar	16	57	63
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-133</b>	<b>496</b>	<b>-1 213</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission			1 431
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott			15
Inlösen optioner	-3	-88	-91
Optionspremie	4		18
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-33	-19	-48
Utbetald utdelning	-21		-999
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-4	-22	-42
Upptagna lån	1 407	1 169	3 155
Amortering av lån	-688	-394	-3 229
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>662</b>	<b>646</b>	<b>210</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>131</b>	<b>710</b>	<b>129</b>
Likvida medel vid årets början	3 337	3 203	3 203
Kursdifferens i likvida medel	18	-29	-67
Likvida medel klassade som tillgångar till försäljning		72	72
Likvida medel vid periodens slut	3 486	3 956	3 337

## Koncernens nyckeltal

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
Avkastning på eget kapital, %			6
Soliditet, %	38	42	41
<b>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></b>			
Totalavkastning, %	8	10	-2
Direktavkastning, %			5,2
Börskurs, kr	60,00	68,85	58,15
Utdelning, kr			3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr <sup>2)</sup>	35	40	38
Resultat per aktie före utspädning, kr <sup>3)</sup>	-0,25	2,53	2,13
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
– före utspädning	319 007 078	319 002 668	319 005 200
– efter utspädning	319 007 078	319 002 668	319 005 200
Totalt antal registrerade aktier			
Antal utestående aktier	319 839 789	319 006 019	319 836 019
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 372 729	234 368 959	234 368 959
– varav C-aktier	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> Per stamaktie.

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
Övriga rörelseintäkter			12
Övriga externa kostnader	-16	-20	-76
Personalkostnader	-28	-48	-130
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-45</b>	<b>-69</b>	<b>-199</b>
Utdelningar från koncernföretag	40	49	49
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-477
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	26	35	133
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	7	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	-14	-77	-157
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13</b>	<b>-55</b>	<b>-633</b>
Skatt			
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>-55</b>	<b>-633</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>-55</b>	<b>-633</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens förändring av fond för verkligt värde	0	-70	14
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>-70</b>	<b>14</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13</b>	<b>-125</b>	<b>-619</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	73	77	73
Finansiella anläggningstillgångar	11 250	10 137	11 948
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>11 323</b>	<b>10 214</b>	<b>12 021</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	112	149	54
Kortfristiga placeringar		1 114	
Likvida medel	1 468	1 820	1 273
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 580</b>	<b>3 083</b>	<b>1 327</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 903</b>	<b>13 297</b>	<b>13 348</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>10 158</b>	<b>11 260</b>	<b>11 185</b>
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
Pensionsavsättningar	1	1	1
Övriga avsättningar	7	7	7
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	550	479	552
Ej räntebärande skulder	35	32	30
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 037	1 372	1 477
Ej räntebärande skulder	1 105	137	86
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 903</b>	<b>13 297</b>	<b>13 348</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>11 185</b>	<b>11 385</b>	<b>11 385</b>
Periodens totalresultat	13	-125	-619
Utdelning	-1 040		-1 019
Nyemission			1 431
Optionspremier			7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 158</b>	<b>11 260</b>	<b>11 185</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	13	-55	-633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-11	-40	415
	2	-95	-218
Betald inkomstskatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>2</b>	<b>-95</b>	<b>-218</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-3	-119	-18
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-31	26	26
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-32</b>	<b>-188</b>	<b>-210</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering, aktier i dotterföretag	-98	-172	-2 649
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	418	117	529
Investering, finansiella tillgångar	-72	-77	-141
Avyttring, finansiella tillgångar		16	26
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>248</b>	<b>-116</b>	<b>-2 235</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission			1 431
Optionspremie			11
Inlösen incitamentsprogram		-20	-21
Utbetald utdelning	-21		-999
Upptagna lån i koncernföretag		1 435	1 473
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-21</b>	<b>1 415</b>	<b>1 895</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>195</b>	<b>1 111</b>	<b>-550</b>
Likvida medel vid årets början	1 273	1 823	1 823
Likvida medel vid periodens slut	1 468	2 934	1 273

## 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 2014-03-31. De nya och ändrade IFRS standarder som trätt i kraft 2014 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 2013 års årsredovisning.

## Not 2 Förvärv och avyttring av rörelse

### Förvärv

#### Förvärv i dotterföretag

Bisnode förvärvade under första kvartalet 2014 Debitor Registret och Grufman Reje. Debitor Registret är en av de största aktörerna i Danmark inom kreditinformation och kreditvärdering av privatpersoner. Grufman Reje är ett svenskt analysföretag specialiserat på näringslivsanalyser. Den sammanlagda överförda ersättningen för dessa förvärv uppgick till 99 Mkr. De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 5 Mkr och i resultat före skatt med 2 Mkr. För perioden januari till mars uppgick omsättningen till 6 Mkr och resultat före skatt till 1 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 2 Mkr.

Mkr	Bisnode
Immateriella anläggningstillgångar	27
Materiella anläggningstillgångar	0
Finansiella tillgångar	0
Uppskjuten skattefordran	4
Omsättningstillgångar	14
Likvida medel	0
Långfristiga skulder och avsättningar	-3
Uppskjuten skatteskuld	-5
Kortfristiga skulder	-12
Netto identifierbara tillgångar och skulder	25
Koncerngoodwill	74
Överförd ersättning <sup>1)</sup>	99
<sup>1)</sup> Kontant	60
Villkorad köpeskilling	39

Förvärvsanalysen är preliminär, vilket innebär att verkligt värde inte har fastställts slutligt för samtliga poster.

#### Fastställande av preliminära förvärvsanalyser

En förvärvsanalys är preliminär till dess att den fastställs, vilket ska ske inom 12 månader efter förvärvet. Förvärvsanalysen för HENT har fastställts i enlighet med den preliminära förvärvsanalysen presenterad i Ratos årsredovisning för 2013.

### Avyttring

#### Avyttring i dotterföretag

Ratos dotterföretag Biolin Scientific har sålt samtliga aktier i dotterbolaget Ostell. Försäljningen slutfördes i mars 2014.

## Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT <sup>1)</sup>		
	2014 kv 1	2013 kv 1	2013	2014 kv 1	2013 kv 1	2013
<b>Innehav</b>						
AH Industries	214	254	1 018	-6	1	-78
Aibel <sup>2)</sup>				-34		141
Arcus-Gruppen	500	512	2 516	-41	-79	75
Biolin Scientific	51	50	233	-11	-1	-13
Bisnode	906	925	3 724	-23	23	9
DIAB	238	208	864	-16	-23	-109
Euromaint	582	623	2 419	-4	-42	-76
GS-Hydro	285	301	1 237	7	8	57
Hafa Bathroom Group	58	64	238	2	0	-13
HENT <sup>3)</sup>	1 233		2 243	47		28
HL Display	364	374	1 596	4	16	106
Inwido	907	857	4 300	-84	-36	220
Jøtul	196	183	930	-21	-36	-89
KVD	75	74	296	6	3	29
Mobile Climate Control	212	244	978	9	6	68
Nebula <sup>4)</sup>	59		155	12		40
Nordic Cinema Group <sup>5)</sup>	720	225	1 895	92	84	120
SB Seating	288	291	1 112	54	36	86
Stofa <sup>6)</sup>		131	131		1	1
<b>Summa</b>	<b>6 888</b>	<b>5 318</b>	<b>25 885</b>	<b>-7</b>	<b>-39</b>	<b>602</b>
Exit Stofa					898	895
<b>Exitresultat</b>					<b>898</b>	<b>895</b>
Nedskrivning DIAB						-234
Nedskrivning Jøtul						-74
<b>Innehav totalt</b>	<b>6 888</b>	<b>5 318</b>	<b>25 885</b>	<b>-7</b>	<b>859</b>	<b>1 189</b>
Centralt netto	2	144	199	-18	-60	-106
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 890</b>	<b>5 461</b>	<b>26 084</b>	<b>-25</b>	<b>799</b>	<b>1 083</b>

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

<sup>2)</sup> Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

<sup>3)</sup> HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

<sup>4)</sup> Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

<sup>5)</sup> Resultatet 2013 består av enbart Finnkino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

<sup>6)</sup> Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.



## Not 4 Finansiella instrument

Ratos tillämpar värdering till verkliga värden i begränsad omfattning och då främst för derivat och syntetiska optioner. 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 2014 uppgår värdet på derivat till netto 70 Mkr, varav 2 Mkr redovisas som tillgång och 72 Mkr som skuld. Därutöver redovisas en skuld för syntetiska optioner med 136 Mkr. Periodens resultat har belastats med 2 Mkr för derivat och med 0 Mkr för syntetiska optioner.

Ratos bedömer att redovisat värde på såväl kundfordringar, leverantörs-skulder som koncernens likvida medel motsvarar verkliga värden på balansdagen.

Ratos värderar sina räntebärande skulder till upplupet anskaffnings-värde enligt effektivräntemetoden. Ratos bedömning är att detta värde motsvarar verkligt värde på balansdagen.

## Not 5 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans 2014-01-01</b>	20 006	-1 206	18 800
Rörelseförvärv	74		74
Avyttrade företag	-111		-111
Periodens valutakursdifferenser	99	-8	91
<b>Utgående balans 2014-03-31</b>	<b>20 068</b>	<b>-1 214</b>	<b>18 854</b>

### Telefonkonferens

8 maj kl 10.00  
08-505 201 10  
OBS! Riktnummer måste slås. Kod: Ratos

### VDs kommentar

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

### Kommande rapporttillfällen

#### 2014

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

#### 2015

19 feb Bokslutskommuniké 2014

Stockholm 8 maj 2014  
Ratos AB (publ)



Susanna Campbell  
Verkställande direktör

För ytterligare information:  
Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00  
Emma Rheborg, Kommunikationsdirektör, 08-700 17 20

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 till stora nordiska onoterade bolag. Innehaven i Ratos är AH Industries, Aibel, Arcus-Gruppen, Biolin Scientific, Bismode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, Hafa Bathroom Group, HENT, HL Display, Inwido, Jøtul, KVD, Mobile Climate Control, Nebula, Nordic Cinema Group och SB Seating. Ratos är noterat på Nasdaq OMX Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 22 miljarder kronor.