

# Bokslutskommuniké 2018



## RATOS

### Oktober-december 2018

- Koncernens nettoomsättning 5 919 MSEK (5 413)
- Resultat före skatt -747 MSEK (-597)
- Resultat per aktie före och efter utspädning -2,46 SEK (-2,01)
- Nedskrivning av koncernmässigt värde i Plantasjen uppgår till 600 MSEK

### Januari-december 2018

- Koncernens nettoomsättning 23 125 MSEK (23 059)
- Resultat före skatt -69 MSEK (658)
- Resultat per aktie före och efter utspädning -1,40 SEK (0,72)
- Likvida medel i moderbolaget 1 734 MSEK (2 226)
- Förslag till utdelning 0,50 SEK /aktie (2,00)

### Utveckling i bolagsportföljen, okt-dec 2018

- Portföljens nettoomsättning 5 330 MSEK (4 816)
- Portföljens EBITA -87 MSEK (36)
- Portföljens operativa EBITA 27 MSEK (82)

### Utveckling i bolagsportföljen, jan-dec 2018

- Portföljens nettoomsättning 21 165 MSEK (19 927)
- Portföljens EBITA 804 MSEK (1 038)
- Portföljens operativa EBITA 972 MSEK (1 119)

### Förvärv och avyttringar, jan-dec 2018

- Gudrun Sjödén Group avyttrades under tredje kvartalet, realisationsresultatet uppgick till 36 MSEK
- Jøtul avyttrades under första kvartalet, realisationsresultatet uppgick till 26 MSEK

### Finansiell utveckling i koncernen

MSEK	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
Nettoomsättning	5 919	5 413	23 125	23 059
EBITA	-69	81	978	1 741
Rörelseresultat	-683	-496	320	1 081
Resultat före skatt	-747	-597	-69	658
varav Resultat/resultatandelar från bolag	-142	-47	604	679
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,46	-2,01	-1,40	0,72
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-2,46	-2,01	-1,40	0,72
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten			732	1 299
Likvida medel i moderbolaget			1 734	2 226

Utveckling i bolagsportföljen är jämförelse med motsvarande föregående år pro forma. Portföljens operativa EBITA är exklusive jämförelsestörande poster.

Avstämning av Alternativa nyckeltal återfinns i not 3.

## Nedskrivningar och omstruktureringskostnader präglade det fjärde kvartalet

EBITA i bolagsportföljen för det fjärde kvartalet var negativt beroende på stora projektnedskrivningar i HENT samt åtgärder i Diab. EBITA i Plantasjen och Speed Group fortsätter att utvecklas negativt medan Aibel, airteam, Bisnode och HL Display utvecklas positivt. Det underliggande resultatet i Diab utvecklas också positivt.

I Plantasjen har vi skrivit ner koncernmässigt värde med 600 MSEK. Ett planerat kapitaltillskott genomfördes i Plantasjen i januari 2019 om 200 MNOK för att sänka belåningsgraden i bolaget.

Efter kvartalets slut förvärvade Ratos resterande aktier i dotterbolaget TFS till ett aktievärde om 11 MEUR. Ratos ägande uppgår efter förvärvet till 100%.

\*Resultatsiffror för Ratos portfölj är justerade för Ratos ägarandel och i MSEK.

### Resultatutveckling\*

För fjärde kvartalet 2018 ökade bolagsportföljens omsättning med 11%, medan EBITA-resultatet minskade från 36 MSEK till -87 MSEK. Det försämrade resultatet beror i huvudsak på Diab, HENT, Plantasjen samt Speed Group. Diab redovisade ett negativt redovisat resultat på grund av omstruktureringskostnader om totalt -78 MSEK, vilka hänför sig till nedskrivningar av maskiner och inventarier som ett resultat av rationaliseringar av produktionen. Diabs operativa EBITA-resultat förbättrades jämfört med föregående år och vindkraftsmarknad fortsatte att utvecklas positivt under kvartalet, en utveckling som väntas fortsätta in i 2019. HENTs resultat belastades av projektnedskrivningar. Bolaget, som haft en snabb tillväxt, ser nu över organisationen och rutiner för anbud och projektgenomförande. Plantasjens EBITA påverkades negativt av uppsägning av olönsamma samarbetsavtal och högre inkurans. Utvecklingen i Plantasjen har resulterat i en sänkt värdering vilket innebär att vi skriver ner vårt bokförda värde. Detta innebär dock inte att ambitionerna för bolagets lönsamhet minskat. Plantasjen är ett starkt varumärke i en bransch som växer och där kundnöjdhet har största prioritet. De pågående förbättringsåtgärderna kommer dock att ta längre tid att genomföra innan de får full effekt jämfört med våra tidigare bedömningar. I Speed Group fortsatte problemen med olönsamma kundavtal. EBITA påverkades även negativt av kostnader om -11 MSEK relaterade till avyttring av Speed Production samt VD-byte.

Flera bolag utvecklas positivt. Aibel, airteam och Bisnode utvecklas samtliga väl i såväl kvartalet som helåret. Detta är ett resultat av genomförda omstruktureringar, värdeskapande initiativ och en marknad som växer. HL Display har under kvartalet och året uppvisat tydliga resultatförbättringar som ett resultat av de initiativ som bedrivits i bolaget under 2018.

Resultatet före skatt uppgick till -747 MSEK (-597). I Plantasjen har vi skrivit ner koncernmässigt värde med 600 MSEK. Ratos-koncernens EBITA i kvartalet uppgick till -69 MSEK (81).

### Händelser i portföljbolagen

Under kvartalet vann HENT uppdraget att bygga delar av nya Livsvitenskapsbygget vid Oslo Universitetet på uppdrag av Statsbygg. Ordervärdet uppgår till cirka 1 miljard NOK. Speed Group har avyttrat sitt dotterbolag Speed Production. Försäljningen bidrar till en renodling av Speed Groups affär, med fokus på logistiktjänster.

Efter kvartalets slut genomfördes ett sedan tidigare planerat kapitaltillskott i Plantasjen om 200 MNOK för att möjliggöra en lägre belåningsgrad. airteam fortsätter att stärka sin marknadsposition i Sverige genom förvärvet av Aurvandil AB, som äger dotterbolagen Creovent och Thorszelius. Detta är det andra förvärvet som airteam gör på den svenska marknaden och totalt det tredje tilläggsförvärvet sedan Ratos blev huvudägare 2016.

Efter kvartalets slut förvärvade Ratos resterande aktier i dotterbolaget TFS till ett aktievärde om 11 MEUR. Ratos ägande uppgår efter förvärvet till 100%.

### Vidtagna åtgärder

Under året har vi sett över vår centrala organisation i Ratos AB och rekryterat in viktig operativ kompetens samt effektiviserat vårt arbetssätt. Detta har bidragit till att våra operativa förvaltningskostnader har sänkts för 2018 till 117 MSEK (153).

Arbetet med innehavsportföljen fortsätter med högsta fokus på stabilitet, lönsamhet och tillväxt. Under året har en rad åtgärder vidtagits, inte minst i det fjärde kvartalet. Bland annat har VD-skifte skett och initierats i tre bolag, Diab, Kvdbil och Speed Group. Produktionssystem har effektiviserats i Diab och HL Display. En mer resultatfokuserad organisation har kommit på plats i flera bolag inklusive TFS. Ny ordförande har tillsatts i tre bolag. Ratos innehar idag ordförandeposten i två av våra bolag.

Sammantaget tror jag vi kan se effekter av våra åtgärder redan under 2019.



Jonas Wiström, Verkställande direktör

# Viktiga händelser 2018

## Viktiga händelser oktober-december

- Peter Wallin har utsetts till CFO, Chief Financial Officer, i Ratos. Peter kommer närmast från rollen som CFO för Skanska-koncernen och tillträdde sin tjänst på Ratos i december 2018.
- HENT har tecknat avtal om ett större projekt i Oslo. Bolaget har fått uppdraget att bygga delar av nya Livsvitenskapsbygget vid Oslo Universitet på uppdrag av Statsbygg. Ordervärdet uppgår till cirka 1 miljard NOK.
- Nedskrivningar av koncernmässigt värde i Plantasjen uppgår till 600 MSEK.

## Viktiga händelser januari-september

- Ratos avyttrade i september samtliga aktier, motsvarande en ägarandel om 30%, i intresseföretaget Gudrun Sjödén Group till VD och grundaren Gudrun Sjödén. Ratos erhöll 225 MSEK i samband med försäljningen, vilket innebar ett realisationsresultat om 36 MSEK.
- Aibel ingick under andra kvartalet avtal med Equinor för projektering, inköp och byggnation av däck till en processplattform på Johan Sverdrup-fältet till ett värde om cirka 8 miljarder norska kronor. Projekteringen har startat medan byggnationen startar första kvartalet 2019, för slutleverans 2022.
- På Ratos årsstämma som avhölls den 3 maj togs beslut om utdelning om 2,00 SEK per stamaktie, totalt 638 MSEK vilken utbetalades i maj.
- HENT sålde sin bostadsutvecklingsverksamhet, HENT Eiendomsinvest, under andra kvartalet till Fredensborg Bolig vilket innebar en realisationsvinst om 84 MNOK.
- I samband med kapitalmarknadsdagen i juni presenterade Ratos nya finansiella mål.
  1. Vinsten i bolagsportföljen ska öka varje år
  2. En konservativ belåning i portföljbolagen med en aggregerad skuldsättningskvot, inklusive Ratos AB, ska understiga 2,5x (Nettoskuld/EBITDA)
  3. Totalavkastningen för Ratos-aktien ska över tid vara bättre än genomsnittet på Nasdaq Stockholm
- Ratos tillsköt under andra kvartalet kapital om 100 MSEK till Kvdbil.
- HENT har lämnat utdelning om 150 MNOK varav Ratos andel uppgick till 106 MNOK under andra kvartalet.
- airteam förvärvade under första kvartalet Luftkontroll Energy i Örebro AB. Bolaget omsatte 2017 cirka 80

MSEK. Ratos har inte tillskjutit något kapital i samband med förvärvet.

- Ratos sålde under första kvartalet samtliga aktier i Jøtul till ett företagsvärde om 364 MNOK (enterprise value). Försäljningen gav ett realisationsresultat om 26 MSEK.
- Ratos genomförde under första kvartalet förändringar i ledningsgrupp samt investeringsorganisation.

## Viktiga händelser efter periodens slut

- Ratos dotterbolag airteam har tecknat avtal om förvärv av Creovent AB (Creovent) och Thorszelius Ventilation & Service AB (Thorszelius), ledande installatörer av klimat- och ventilationslösningar i Stockholms- och Uppsala-regionen. Proforma uppgick omsättningen 2017 för de båda bolagen till cirka 235 MSEK och operativ EBITA till 24 MSEK. Förvärvet ska slutföras under första kvartalet 2019 och finansieras av airteam.
- Ratos har förvärvat resterande aktier (40%) i dotterbolaget Trial Form Support International AB (TFS) av delägaren och grundaren Daniel Spasic till ett aktievärde om 11 MEUR. Ratos ägande uppgår efter förvärvet till 100%.
- I januari genomförde Ratos förändringar i ledningsgruppen samt investeringsorganisationen. Förändringen innebar att två personer lämnar sina anställningar.
- Kapitaltillskott till Plantasjen om 200 MNOK genomfört i januari 2019.

## Påverkan av IFRS 16

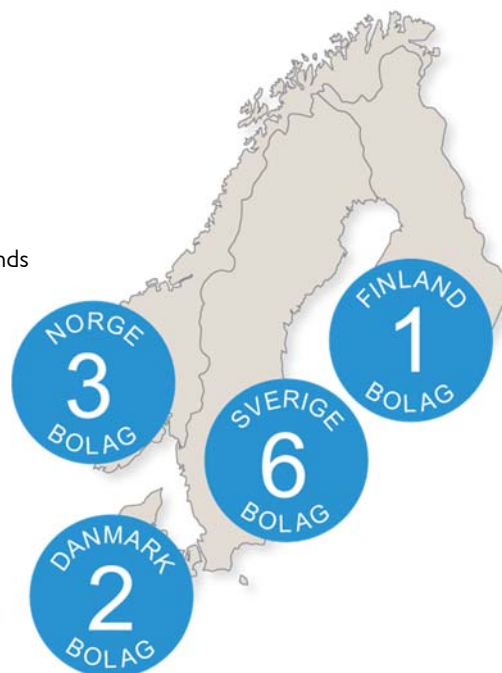
Med beaktande av IFRS 16 *Leasing*, den nya leasingstandarden som träder ikraft 1 januari 2019, så kommer räntebärande nettoskuld i koncernen öka med cirka 4 miljarder SEK till knappt 8 miljarder SEK per 1 januari 2019. Den aggregerade skuldsättningskvoten kommer därför att öka, varför Ratos målsättning om en aggregerad skuldsättningskvot om 2,5x kommer ses över, kopplat till denna förändrade redovisningsprincip.

För att förenkla för läsaren framöver kommer Ratos att under 2019 i kvartalsrapport inkludera vissa nyckeltal för 2019 exklusive IFRS 16. Detta för att få jämförbarhet mellan åren. För ytterligare information se not 1, sid 23.

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

# Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning uppgick 2018 till 23 125 MSEK (23 059). Rörelseresultatet för samma period uppgick till 320 MSEK (1 081). För att underlätta uppföljning av den löpande utvecklingen i Ratos bolagsportfölj presenteras i kommande avsnitt viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS. En avstämning/brygga mellan alternativa nyckeltal som används i denna rapport och närmast liggande IFRS-mått återfinns i not 3.



## Ratos bolagsportfölj

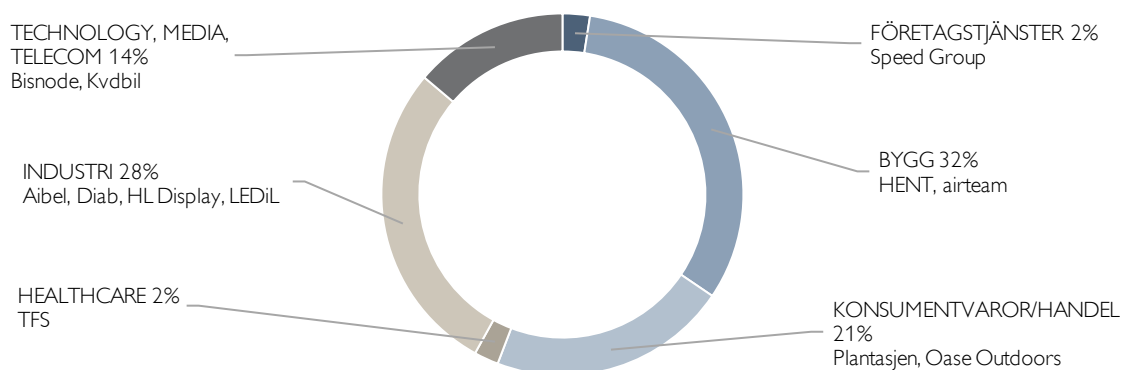
Ratos investerar främst i onoterade medelstora bolag i Norden och har 12 bolag i portföljen. Största branscher sett till omsättning är Bygg, Industri och Konsumentvaror/Handel.

12 bolag med cirka

12 300\* anställda

\* Antalet anställda baseras på medelantal anställda under helåret 2018 för de 12 bolagen.

## Omsättningsfördelning per bransch\*\*



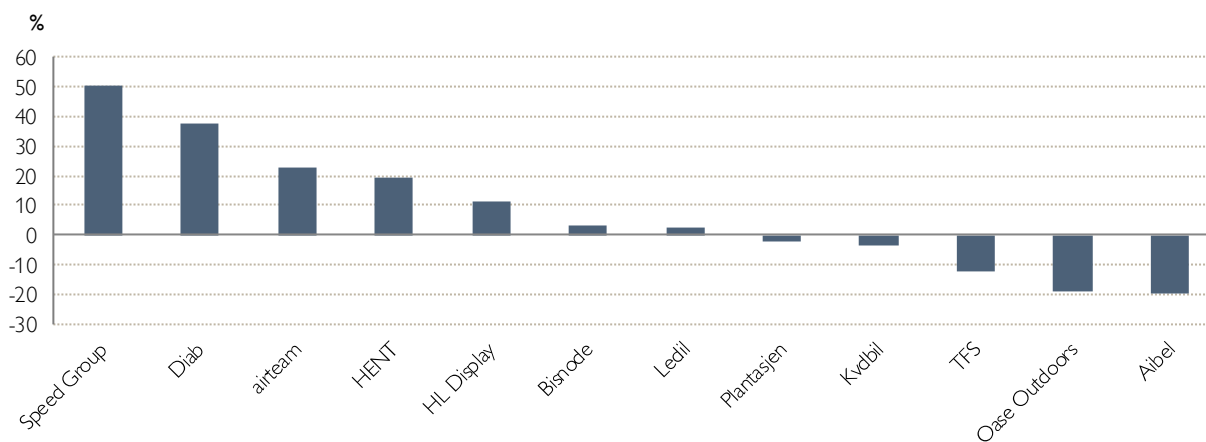
\*\* Justerad för Ratos ägarandelar.

# Ratos bolag

Kvartal 4, 2018

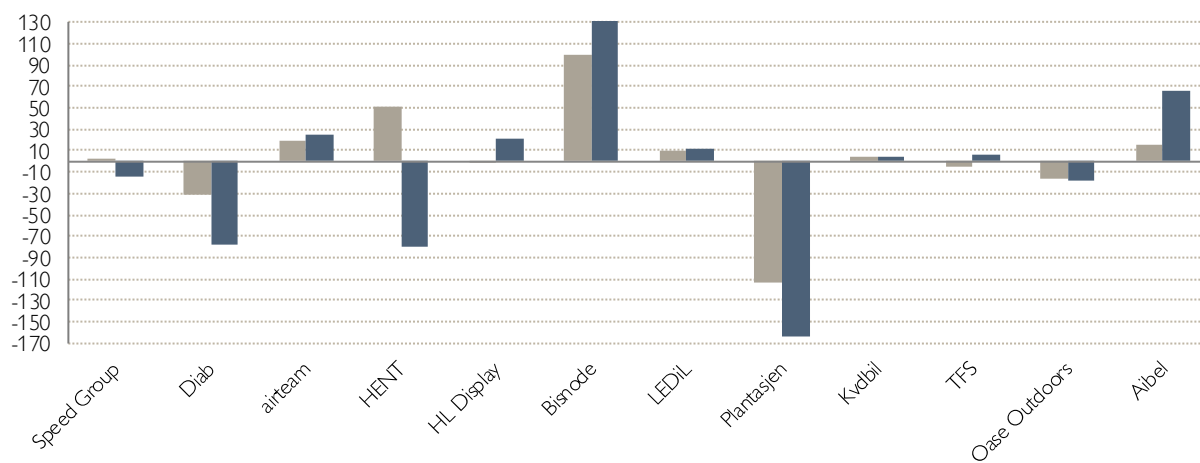
Omsättningsutveckling, bolagen i sin helhet

Lokal valuta



EBITA, justerad för Ratos ägarandelar

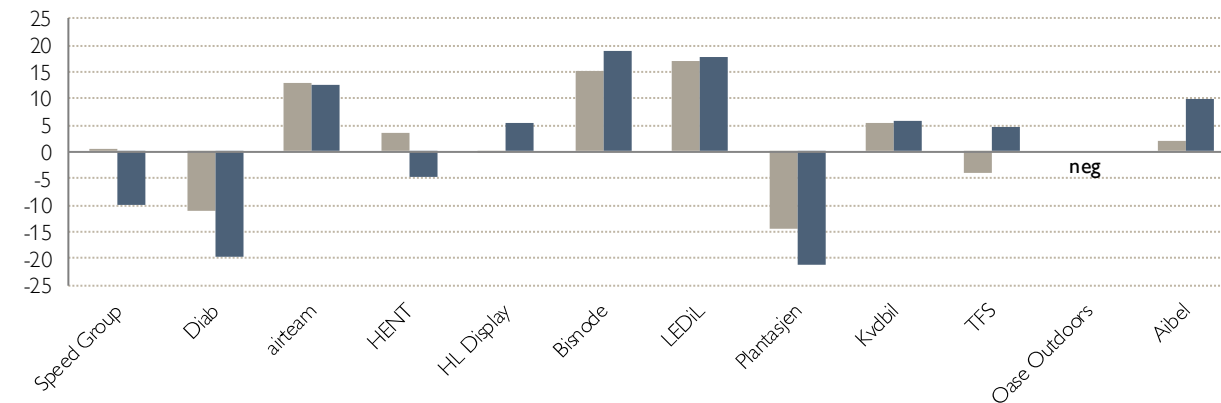
MSEK 2017 2018



EBITA-marginal, bolagen i sin helhet

Lokal valuta

% 2017 2018



Information som presenteras för respektive bolag på sid 6-11 avser bolagen i sin helhet och har ej justerats för Ratos ägarandel.

# Konsumentvaror/handel

## Plantasjen

**PLANTASJEN®**

- Negativ försäljningsutveckling om 2% i fjärde kvartalet.
- EBITA påverkades negativt av avslut av olönsamma samarbetsavtal samt högre inkurans. Även den lägre försäljningen påverkade EBITA negativt.
- Kassaflödet påverkades negativt av kalendereffekter i samband med årsskiftet.
- Nedskrivning av Plantasjens koncernmässiga värde om 600 MSEK. Efter årsskiftet genomfördes kapitaltillskott om totalt 200 MNOK för att möjliggöra en lägre belåningsgrad.
- Daniel Juhlin lämnade i februari 2019 sin roll som VD för Plantasjen och styrelseledamot Christer Åberg tillträdde som tillförordnad VD i bolaget med omedelbar verkan.

MNOK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	737	755	3 961	3 881
EBITA	-155	-109	72	213
EBITA-marginal	-21,1%	-14,4%	1,8%	5,5%
Rörelsens kassaflöde	-7	106	-71	359

Nordens ledande kedja för försäljning av växter och växttillbehör med drygt 140 butiker i Norge, Sverige och Finland främst inriktade mot konsumenter.

Ägarandel  
**99%**

## Oase Outdoors

**OASE**  
OUTDOORS

- Säsongsmissigt litet kvartal där försäljningen för kvartal och helår påverkades av tuffare marknadsförhållanden i Storbritannien.
- Den svagare marknaden i Storbritannien har tillsammans med investeringar i tillväxtinitiativ belastat EBITA-marginalen.

MDKK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	8	10	306	316
EBITA	-16	-16	26	41
EBITA-marginal	neg	neg	8,5%	13,0%
Rörelsens kassaflöde	-58	-43	3	26

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

Ägarandel  
**78%**

- Negativ EBITA på grund av ytterligare projektredovisningar om cirka -150 MNOK i fjärde kvartalet kopplade till ökade kostnader och ökad riskavsättning.
- Bolaget ser över rutiner och organisation för anbud och projektgenomförande.
- Försäljningstillväxt om 19% drivet av bra orderbok. Ordergång om cirka 3 miljarder NOK under fjärde kvartalet. Nya order inkluderar bland annat uppdraget att bygga delar av nya Livsvitenskapsbygget vid Oslo Universitetet på uppdrag av Statsbygg. Ordervärdet uppgår till cirka 1 miljard NOK. Orderboken per 31 december 2018 uppgick till cirka 13,4 miljarder NOK.

MNOK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	2 264	1 894	7 855	7 034
EBITA	-103	69	145	253
EBITA-marginal	-4,5%	3,7%	1,9%	3,6%
Rörelsens kassaflöde	109	489	99	132

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

Ägarandel

73%



- Organisk tillväxt om 15% i fjärde kvartalet. EBITA ökade till följd av en stark utveckling i Danmark. Transaktionskostnader om cirka 1 MDKK i samband med förvärv har belastat redovisad EBITA i fjärde kvartalet.
- Förvärv av Creovent och Thorszelius, ledande installatörer av klimat- och ventilationslösningar i Stockholms- och Uppsala-regionen, har tecknats och förväntas slutföras under första kvartalet 2019. Proforma uppgick omsättningen 2017 för de båda bolagen till cirka 235 MSEK och operativ EBITA till 24 MSEK. Förvärvet finansieras av airteam.

MDKK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	204	166	667	633
EBITA	25	21	64	60
EBITA-marginal	12,4%	12,8%	9,6%	9,4%
Rörelsens kassaflöde	36	49	51	88

Ett danskt bolag som erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark och Sverige.

Ägarandel

70%

# Industri

## Aibel



- Försäljningen i kvartalet understeg föregående år i huvudsak på grund av att bolaget ligger mellan avslut och uppstart av stora EPC-kontrakt (Engineering, Procurement, Construction). Orderingången i kvartalet uppgick till cirka 730 MNOK och orderboken per slutet av perioden uppgår till cirka 17 miljarder NOK, +45% mot samma tidpunkt föregående år.
- Förbättrad lönsamhet jämfört med föregående år, drivet av framgångsrika projektleveranser, förbättrad produktivitet och högt resursutnyttjande.
- Under fjärde kvartalet vann Aibel ett EPC-kontrakt för en bro på Johan Sverdrup-fältet. Aibel vann även ett s.k. FEED-kontrakt (Front End Engineering Design) för Gudrun-fältet, fas 2, med option även på projektgenomförande (EPCI).

MNOK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	1 949	2 424	7 907	9 081
EBITA	192	51	537	309
EBITA-marginal	9,8%	2,1%	6,8%	3,4%
Rörelsens kassaflöde	259	230	-92	575

Ledande norsk leverantör inom underhålls- och ombyggnadstjänster (Modifications and Yard Services) till produktionsplattformar och landanläggningar för olja- och gasutvinning, nybyggnadsprojekt (Field Development) för olja och gas samt förnyelsebar energi (Renewables). Företaget har verksamhet längs den norska kusten samt i Asien. Kunderna är främst de stora oljebolagen verksamma på den norska kontinentalsockeln.

Ägarandel

32%

## Diab



- Försäljningstillväxt om 37% i kvartalet, drivet av en starkare vindmarknad vilken förväntas fortsätta in i 2019.
- Omstruktureringkostnader om -81 MSEK relaterade till kostnadsbesparingar och nedskrivningar av maskiner och inventarier. Operativ EBITA uppgick till 0 MSEK.
- Omstrukturering samt produktivitetsåtgärder börjar ge resultat. Produktionseffektiviteten ökade i kvartalet.
- Kapitaltillskott om 20 MSEK genomfört under fjärde kvartalet.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	411	299	1 496	1 439
EBITA	-81	-33	-155	1
EBITA-marginal	-19,8%	-11,1%	-10,4%	0,1%
Rörelsens kassaflöde	-4	12	-68	23

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

Ägarandel

96%



## HL Display



- Försäljningstillväxt om 11%, drivet av ökad försäljning i Storbritannien samt positiva valutaeffekter.
- EBITA påverkades positivt av ökad omsättning samt pågående lönsamhetsförstärkande initiativ.
- Under 2018 har bolagets fokus på ökad lönsamhet gett förväntat resultat.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	397	358	1 554	1 445
EBITA	21	-1	96	43
EBITA-marginal	5,4%	-0,2%	6,2%	2,9%
Rörelsens kassaflöde	77	88	97	49

Internationell leverantör av butikslösningar för förbättrad kundupplevelse, lönsamhet och hållbarhet. Installationer i upp emot 295 000 butiker på 50 marknader. Tillverkning sker i Polen, Sverige, Kina och Storbritannien.

Ägarandel  
**99%**

## LEDiL

LEDiL

- Försäljningstillväxt om 2% i kvartalet. Tillväxt i Asien och stabil utveckling i Europa medan utvecklingen i Nordamerika är fortsatt utmanande.
- Under det fjärde kvartalet har LEDiLs internationella expansion fortsatt, bland annat med etablering i Kina. Satsningarna har haft viss påverkan på EBITA-resultatet.

MEUR	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	9,4	9,2	42,8	40,3
EBITA	1,7	1,6	10,6	11,1
EBITA-marginal	17,7%	17,2%	24,8%	27,4%
Rörelsens kassaflöde	1,7	-0,7	9,3	6,2

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

Ägarandel  
**66%**

# Technology, Media, Telecom

## Bisnode



- Positiv lönsamhetsutveckling i kvartalet tack vare positiva valutaeffekter, lägre kostnader och realiserade effekter av förändringsprogrammet.
- Det fjärde kvartalet avslutar ett år med fortsatt bra resultat av Bisnodes pågående konsolidering och satsning på nya kunderbidanden.
- Försäljningstillväxt om 3% under fjärde kvartalet, drivet av positiva valutaeffekter.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	985	952	3 696	3 555
EBITA	188	143	471	397
EBITA-marginal	19,0%	15,0%	12,7%	11,2%
Rörelsens kassaflöde	111	127	380	397

Ledande europeiskt data- och analysföretag. Kunderna är företag och organisationer i Europa som använder Bisnodes tjänster till att omvandla data till insikter för både dagliga frågor och stora strategiska beslut.

Ägarandel  
**70%**

## Kvdbil



- Försäljningsminskning om 4% jämfört med föregående år, pga svag utveckling inom Företagsbil medan utvecklingen inom Privatbil var positiv.
- EBITA påverkades negativt om 4 MSEK i jämförelsestörande kostnader till följd av omorganisation i fjärde kvartalet. Operativ EBITA uppgick till 9 MSEK (16). Det lägre resultatet är påverkat av försäljningsminskningen, ökade kostnader för IT-utveckling samt högre reklamationskostnader.
- Lars Nykvist har tillträtt som VD i Kvdbil. Lars kommer närmast från rollen som VD för Outnorth AB.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	89	93	332	346
EBITA	5	5	8	30
EBITA-marginal	5,8%	5,5%	2,5%	8,8%
Rörelsens kassaflöde	7	7	16	20

Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget driver auktionssajterna kvd.se, kvdnorge.no, kvdpro.com och kvdcars.com, där förmedling av personbilar, tunga fordon och maskiner sker vid veckovisa nätauktioner. Antalet unika besökare uppgår till cirka 200 000 per vecka. I bolagets tjänsteerbjudande ingår värderingstjänster för personbilar.

Ägarandel  
**100%**

# Healthcare

## TFS



- Tjänsteomsättningen\* i fjärde kvartalet uppgick till 15,6 MEUR (14,0).
- EBITA i fjärde kvartalet påverkades positivt av jämförelsestörande poster om totalt 1,1 MEUR (-0,4). Operativ EBITA uppgick till -0,1 MEUR (-0,6) och påverkades positivt av genomförda omstruktureringar.
- En större omorganisation genomfördes i fjärde kvartalet som ska leda till fokusering på de två kärnområdena SRS (Strategic Resourcing Solutions) och CDS (Clinical Development Services).
- Efter årsskiftet förvärvade Ratos resterande aktier (40%) i TFS till ett aktievärde om 11 MEUR. Ratos ägande uppgår efter förvärvet till 100%.

\* TFS och övriga CROs (contract research organisations) har två intäktslag enligt IFRS: 1) Tjänsteomsättning (som är den faktiska inkomstbringande försäljningen) och 2) vidarefakturerings utlägg (t ex för resor, laboratoriekostnader, övriga omkostnader) till ingen eller mycket låg marginal. I allt väsentligt är det tjänsteomsättningen som är av intresse för bolagets utveckling och intjäning.

MEUR	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	22,2	25,4	82,0	91,6
EBITA	1,1	-1,0	-0,6	-0,7
EBITA-marginal	4,8%	-3,9%	-0,8%	-0,8%
Rörelsens kassaflöde	-0,8	0,7	-2,0	1,2

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

Ägarandel  
**60%**

# Företagstjänster

## Speed Group



- Försäljningstillväxt om 50%, varav 12% organiskt. Förvärvet av Samdistribution har utvecklats väl.
- Lönsamheten påverkas negativt om -15 MSEK i jämförelsestörande kostnader kopplat till avyttringen av Speed Production samt VD-byte. Försämrade operativ EBITA på grund av fortsatta effektivitetsproblem i kontrakt.
- CFO Anders Appelqvist har utsetts till tillförordnad VD för Speed Group tills permanent VD har rekryterats.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2018	2017	2018	2017
Omsättning	196	131	738	513
EBITA	-20	0	-12	24
EBITA-marginal	-10,0%	0,1%	-1,6%	4,7%
Rörelsens kassaflöde	5	7	-52	-3

Svensk leverantör av tjänster som sträcker sig från bemanning, rekrytering och utbildning till fullskaligt övertagande av lagerhantering.

Ägarandel  
**70%**

Ratos bolag, justerat för Ratos ägarandelar

	Portföljens nettoomsättning				Portföljens EBITA			
	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
MSEK								
Aibel	668	789	2 695	2 992	66	16	183	102
airteam	196	152	638	570	24	19	62	54
Bisnode	689	665	2 583	2 484	131	100	329	277
Diab	394	287	1 437	1 382	-78	-32	-149	1
HENT	1 772	1 410	6 124	5 300	-80	51	113	190
HL Display	391	352	1 531	1 424	21	-1	94	42
Kvdbil	89	93	332	346	5	5	8	30
LEDiL	64	60	290	256	11	10	72	70
Oase Outdoors	9	12	330	321	-17	-16	28	42
Plantasjen	784	756	4 184	3 963	-164	-112	76	217
Speed Group	137	91	517	359	-14	0	-9	17
TFS	137	148	504	529	7	-6	-4	-4
<b>Summa justerad för Ratos ägarandel</b>	<b>5 330</b>	<b>4 816</b>	<b>21 165</b>	<b>19 927</b>	<b>-87</b>	<b>36</b>	<b>804</b>	<b>1 038</b>
<b>Förändring</b>	<b>11%</b>		<b>6%</b>		<b>neg</b>		<b>-23%</b>	

	Portföljens operativa EBITA <sup>A)</sup>				Portföljens kassaflöde från rörelsen <sup>B)</sup>	Portföljens räntebärande nettoskuld	Ratos ägarandelar (%)
	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017	kv4 2018	2018-12-31	2018-12-31
MSEK							
Aibel	72	38	189	131	88	861	32
airteam	25	19	63	54	35	58	70
Bisnode	144	109	363	297	77	963	70
Diab	-0	-32	-32	1	-4	855	96
HENT	-80	45	47	184	85	-519	73
HL Display	29	5	105	49	76	441	99
Kvdbil	9	16	16	42	7	37	100
LEDiL	11	10	72	70	11	199	66
Oase Outdoors	-17	-16	28	42	-63	214	78
Plantasjen	-162	-110	122	229	-7	2 406	99
Speed Group	-3	0	3	17	4	49	70
TFS	0	-4	-5	2	-5	43	60
<b>Summa justerad för Ratos ägarandel</b>	<b>27</b>	<b>82</b>	<b>972</b>	<b>1 119</b>	<b>303</b>	<b>5 606</b>	
<b>Förändring</b>	<b>-67%</b>		<b>-13%</b>				

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

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

# Finansiell information

## Ratos resultat

EBITA för helåret 2018 uppgick till 978 MSEK (1 741). I EBITA ingår realisationsresultat från försäljning av bolag om totalt 62 MSEK (596). Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 1 030 MSEK (1 196), där större förändringar mot föregående år är Diab om -156 MSEK, Plantasjen -143 MSEK och HENT -106 MSEK. Samtidigt uppvisar Aibel en resultatförbättring om 183 MSEK jämfört med föregående år.

Resultat före skatt för helåret 2018 uppgick till -69 MSEK (658), varav nedskrivningar av portföljbolag uppgår till -600 MSEK (-550). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 604 MSEK (679).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -117 MSEK (-153). Minskning av kostnader förklaras främst av lägre personalkostnader och övriga förvaltningskostnader.

Se not 5 sid 27-28 för mer detaljer.

## Ratos resultat oktober-december

EBITA för fjärde kvartalet uppgick till -69 MSEK (81). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med -56 MSEK (90). Där HENT, Plantasjen och Diab har försämrade resultat jämfört med föregående år. Aibel, Bisnode och HL Display uppvisade resultatförbättringar jämfört med föregående år.

Resultat före skatt för fjärde kvartalet 2018 uppgick till -747 MSEK (-597), varav nedskrivningar av portföljbolag uppgick till -600 MSEK (-550). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med -142 MSEK (-47).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -19 MSEK (-38). Minskning av kostnader förklaras främst av lägre personalkostnader och övriga förvaltningskostnader.

Se not 5 sid 27-28 för mer detaljer.

## Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -485 MSEK (-494), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 732 MSEK (1 299). Plantasjen och Diab står för den största negativa förändringen, HL Display utvecklades positivt kassaflödesmässigt.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -256 MSEK (1 135) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för -962 MSEK (-2 928).

## Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 404 MSEK (3 881) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 549 MSEK (3 324).

Portföljens aggregerade skuldsättningskvot, inklusive moderbolaget, uppgår till 3,4x (2,4x). Ratos målsättning är att ha en konservativ belåning i portföljbolagen med en

aggregerad skuldsättningskvot, inklusive moderbolaget, som på sikt ska understiga 2,5x (Nettoskuld/EBITDA).

Med beaktande av IFRS 16 *Leasing*, den nya leasingstandard som träder ikraft 1 januari 2019, så kommer räntebärande nettoskuld i koncernen öka med cirka 4 miljarder SEK till knappt 8 miljarder SEK per 1 januari 2019. Den aggregerade skuldsättningskvoten kommer därför att öka, varför Ratos målsättning om en aggregerad skuldsättningskvot om 2,5x kommer ses över, kopplat till denna förändrade redovisningsprincip.

## Ratos eget kapital

Den 31 december 2018 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 8 701 MSEK (9 660 MSEK), motsvarande 27 SEK per utestående aktie (30 SEK).

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -114 MSEK (-172). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -239 MSEK (1 491), varav nedskrivning från aktier i dotterföretag -836 MSEK (-533). Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 734 MSEK (2 226).

## Ratos B-aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,40 SEK (0,72) för helåret. Slutkursen per den 31 december 2018 för Ratos B-aktie var 23,28 SEK. Totalavkastningen på B-aktien uppgick för helåret 2018 till -30%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -4%.

## Incitamentsprogram

Under året har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 3 maj 2018. Totalt emitterades 515 472 st teckningsoptioner samt 724 528 st konvertibler.

## Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett. Ratos ägde per den 31 december 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr. Årsstämman 2018 gav styrelsen förnyat mandat att förvärva egna aktier. Innehavet av egna aktier får inte överstiga sju procent av samtliga aktier.

Per den 31 december 2018 uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under helår 2018 var 5 126 262 (5 126 262).

## Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

Moderbolaget har en lånefacilitet på 1 miljard SEK inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att dels kunna

använda den vid behov av överbryggnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga försäljningar. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var krediten outnyttjad. Därutöver finns ett bemyndigande från årsstämman 2018 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Ratos årsstämma kommer att avhållas den 8 maj 2019 på Skandiascenen, Cirkus, i Stockholm. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor och hemsida, [www.ratos.se](http://www.ratos.se), senast vecka 14, 2019.

**Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier**  
Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2018 om 0,50 SEK per aktie (2,00) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 10 maj 2019 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 15 maj 2019.

## Förslag till årsstämma 2019

### Årsstämma

### Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1-4 2018	kv1-4 2017
<b>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></b>		
Totalavkastning, %	-30	-13
Direktavkastning, %	2,1	5,6
Börskurs, SEK	23,28	35,84
Utdelning, SEK	0,50 <sup>4)</sup>	2,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK <sup>2)</sup>	27	30
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	-1,40	0,72
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3)</sup>	-1,40	0,72
<b>Antal utestående stamaktier i genomsnitt</b>		
- före utspädning	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	319 424 669	319 014 634
<b>Totalt antal registrerade aktier</b>	324 140 896	324 140 896
<b>Antal utestående aktier</b>	319 014 634	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574

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

<sup>2)</sup> Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut.

<sup>3)</sup> Se definition hemsidan

<sup>4)</sup> Föreslagen utdelning

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

MSEK	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
Nettoomsättning	5 919	5 413	23 125	23 059
Övriga rörelseintäkter	40	10	115	79
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	2	-28	-1	-16
Aktiverat arbete för egen räkning	35	24	128	70
Råvaror och förnödenheter	-3 616	-2 856	-13 084	-12 123
Kostnader för ersättning till anställda	-1 540	-1 528	-6 107	-6 098
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-784	-707	-1 167	-1 163
Övriga kostnader	-792	-880	-3 010	-3 467
Realisationsresultat från koncernföretag	-12	-0	104	559
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	48	44	161
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1)</sup>	65	8	171	19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-683</b>	<b>-496</b>	<b>320</b>	<b>1 081</b>
Finansiella intäkter	36	21	62	77
Finansiella kostnader	-100	-122	-450	-500
<b>Finansnetto</b>	<b>-64</b>	<b>-101</b>	<b>-388</b>	<b>-423</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-747</b>	<b>-597</b>	<b>-69</b>	<b>658</b>
Skatt	-4	-16	-155	-234
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden <sup>1)</sup>	-18	-13	-38	-17
<b>Periodens resultat</b>	<b>-769</b>	<b>-625</b>	<b>-262</b>	<b>407</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-787	-641	-448	268
Innehav utan bestämmande inflytande	18	16	186	139
Resultat per aktie, SEK				
- före utspädning	-2,46	-2,01	-1,40	0,72
- efter utspädning	-2,46	-2,01	-1,40	0,72

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

## Koncernens rapport över totalresultat

	kv4	kv4	kv1-4	kv1-4
MSEK	2018	2017	2018	2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>-769</b>	<b>-625</b>	<b>-262</b>	<b>407</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-15	8	-15	8
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	1	2	1	2
	<b>-14</b>	<b>10</b>	<b>-14</b>	<b>10</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens omräkningsdifferenser	-216	74	209	-29
Periodens förändring av säkringsreserv	-13	24	-10	-1
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	3	-5	2	0
	<b>-225</b>	<b>93</b>	<b>201</b>	<b>-30</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-239</b>	<b>103</b>	<b>187</b>	<b>-20</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>-1 008</b>	<b>-523</b>	<b>-75</b>	<b>387</b>
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-981	-560	-307	248
Innehav utan bestämmande inflytande	-27	38	232	139



## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	11 274	11 583
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 761	1 841
Materiella anläggningstillgångar	1 586	1 827
Finansiella anläggningstillgångar	1 213	1 323
Uppskjutna skattefordringar	486	478
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 320</b>	<b>17 053</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	1 060	1 136
Kortfristiga fordringar	4 020	3 253
Likvida medel	3 404	3 881
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 483</b>	<b>8 270</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 803</b>	<b>25 324</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>10 630</b>	<b>11 546</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	4 938	5 819
Ej räntebärande skulder	456	356
Pensionsavsättningar	524	486
Övriga avsättningar	21	61
Uppskjutna skatteskulder	429	500
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 368</b>	<b>7 222</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	1 591	1 019
Ej räntebärande skulder	5 509	4 880
Avsättningar	705	656
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 805</b>	<b>6 555</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 803</b>	<b>25 323</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	2018-12-31			2017-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 660</b>	<b>1 886</b>	<b>11 546</b>	<b>11 283</b>	<b>2 003</b>	<b>13 286</b>
Justering <sup>1)</sup>	-29	-17	-46	-0	0	-0
<b>Justerat eget kapital</b>	<b>9 631</b>	<b>1 869</b>	<b>11 500</b>	<b>11 283</b>	<b>2 004</b>	<b>13 286</b>
Periodens summa totalresultat	-307	232	-75	248	139	387
Utdelning	-638	-42	-680	-659	-90	-749
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital		9	9		27	27
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier				-1 300		-1 300
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2		2			
Optionspremier	1		1	1		1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	8	-114	-106	-3	-2	-5
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	3	-15	-12	-1	-6	-6
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	1	5	6	1	6	6
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		0	0			
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-15	-15		-101	-101
Justering innehav utan bestämmande inflytande				91	-91	
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>8 701</b>	<b>1 929</b>	<b>10 630</b>	<b>9 660</b>	<b>1 886</b>	<b>11 546</b>

<sup>1)</sup> Justering av ingående balans 2018 avser ändrad värdering av intresseföretag till Aibel som hos Aibel klassificerats om från tillgångar som innehas för försäljning till andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

## Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	kv1-4 2018	kv1-4 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	320	1 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 042	522
	1 362	1 602
Betald inkomstskatt	-147	-251
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 215</b>	<b>1 351</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-73	-26
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-730	232
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	321	-258
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>732</b>	<b>1 299</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv, koncernföretag	-82	-365
Avyttring, koncernföretag	92	709
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-0	-16
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	233	1 065
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-510	-572
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	1	288
Erhållna räntor	10	25
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-256</b>	<b>1 135</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	9	41
Återköp/inlösen av egna aktier		-1 300
Inbetald optionspremie	7	19
Återköp/slutreglering optioner	-10	-24
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-11	0
Utbetald utdelning	-638	-677
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-55	-90
Upptagna lån	2 542	662
Amortering av lån	-2 475	-1 199
Betalda räntor	-301	-330
Amortering av finansiella leasingkulder	-31	-30
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-962</b>	<b>-2 928</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-485</b>	<b>-494</b>
Likvida medel vid årets början	3 881	4 389
Kursdifferens i likvida medel	7	-46
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning		32
Likvida medel vid periodens slut	3 404	3 881

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
Övriga rörelseintäkter	7	-4	22	10
Övriga externa kostnader	-14	-27	-55	-81
Personalkostnader	-15	-25	-77	-98
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-4	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-22</b>	<b>-56</b>	<b>-114</b>	<b>-172</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	38	846	614	844
Utdelning från koncernföretag			114	572
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-810	-410	-836	-533
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag				778
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			2	2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	9	12	22
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	1	-29	-21
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-786</b>	<b>390</b>	<b>-239</b>	<b>1 491</b>
Skatt	0		0	
<b>Periodens resultat</b>	<b>-786</b>	<b>390</b>	<b>-239</b>	<b>1 491</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>-786</b>	<b>390</b>	<b>-239</b>	<b>1 491</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens förändring av fond för verkligt värde			-7	
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>			<b>-7</b>	
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-786</b>	<b>390</b>	<b>-245</b>	<b>1 491</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	59	61
Finansiella anläggningstillgångar	6 931	8 267
Fordringar på koncernföretag	5	12
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 995</b>	<b>8 340</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	21	12
Fordringar på koncernföretag	5	2
Likvida medel	1 734	2 226
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 760</b>	<b>2 240</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 755</b>	<b>10 581</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>7 885</b>	<b>8 765</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	572	306
Ej räntebärande skulder	6	18
Övriga finansiella skulder	48	30
Konvertibelt förlagslån	16	
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>643</b>	<b>354</b>
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag		13
Övriga finansiella skulder	0	
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	33	1 250
Ej räntebärande skulder	53	59
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>87</b>	<b>1 322</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 755</b>	<b>10 581</b>

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>8 765</b>	<b>9 232</b>
Periodens totalresultat	-245	1 491
Utdelning	-638	-659
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier		-1 300
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2	
Optionspremier	2	1
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>7 885</b>	<b>8 765</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	kv1-4 2018	kv1-4 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	-239	1 491
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	254	-1 463
	16	27
Betald inkomstskatt		
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>16</b>	<b>27</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	0	-19
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-61	-69
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-45</b>	<b>-61</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering, aktier i dotterföretag	-120	-422
Avyttring, aktier i dotterföretag	62	
Skuld till koncernföretag <sup>1)</sup>	236	1 228
Avyttring, aktier i intresseföretag		781
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-2	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>177</b>	<b>1 587</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp/inlösen av egna aktier		-1 300
Inbetald optionspremie		4
Återköp/slutreglering optioner	-3	-16
Konvertibelt förlagslån	18	
Utbetald utdelning	-638	-677
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-623</b>	<b>-1 989</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-491</b>	<b>-463</b>
Likvida medel vid årets början	2 226	2 677
Kursdifferens i likvida medel	-1	12
Likvida medel vid periodens slut	1 734	2 226

<sup>1)</sup> Skuld till centralt administrerat koncernföretag som uppkommit vid avyttring av koncernföretag.

## Not 1 Redovisningsprinciper

Ratos koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tillhörande tolkningar (IFRIC), så som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. För moderbolaget tillämpas även RFR 2 Redovisning för juridisk person.

### Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya IFRS

Från och med 2018 tillämpas IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* och IFRS 9 *Finansiella instrument*. Nedan förändringar har gjorts avseende tillämpning av de nya standarderna. I övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2017.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 tillämpas från 2018 och behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den ersätter IAS 11 *Entreprenadavtal* och IAS 18 *Intäkter* samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden samt att intäkten redovisas till ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot varan eller tjänsten.

Ratos har valt att tillämpa full retroaktivitet vid övergången med användning av standardens praktiska lösningar, dock har inga väsentliga praktiska lösningar använts. Övergången till IFRS 15 har inte medfört några väsentliga effekter på Ratos-koncernens finansiella resultat och ställning. Inga jämförelsetal har därför räknats om och därmed lämnas ingen upplysning om övergångsbyggena.

Ratos är ett investeringsbolag vars verksamhet består av förvärv och utveckling av företrädesvis onoterade nordiska företag. Ratos ska över tid skapa högsta möjliga aktieägarvärde genom att som aktiv ägare förverkliga potentialen i ett antal utvalda bolag. Vid utgången av fjärde kvartalet 2018 består portföljen av 11 dotterföretag samt ett intresseföretag. Portföljbolagen verkar i olika branscher samt agerar strategiskt, operativt och finansiellt oberoende av varandra. Då Ratos dotterföretags verksamheter skiljer sig betydligt från varandra anses den mest relevanta uppdelningsgrunden för att kategorisera intäkter vara efter portföljbolag samt de branscher bolagen verkar i. Dessa två kategorier ger upplysning om det mest primära analysbehovet för Ratos-koncernen samt ger läsaren möjlighet att få förståelse för de olika branscher som Ratos är involverad i för att kunna bedöma konjunkturkänslighet för koncernen samt andra ekonomiska faktorer som kan påverka intäkterna.

#### IFRS 9 Finansiella Instrument

IFRS 9 tillämpas från 2018 och har ersatt IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. För Ratos-koncernen medför IFRS 9 inga förändringar avseende redovisning i och borttagande från Rapport över finansiell ställning. Däremot förändras klassificering och värdering av finansiella instrument. Vid första redovisningstillfället redovisas alla finansiella instrument till verkligt värde, vilket överensstämmer med IAS 39. Efter det första redovisningstillfället värderas finansiella tillgångar antingen till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Vilken kategori en finansiell tillgång klassificeras till styrs dels av bolagets affärsmodell, samt dels av vilka kontraktssnliga kassaflöden bolaget kommer att erhålla från den finansiella tillgången.

I kategorin upplupet anskaffningsvärde ingår kundfordringar, finansiella fordringar och likvida medel. I kategorin verkligt värde via resultaträkningen ingår derivat som inte används som säkringsinstrument, syntetiska optioner, tillägsköpeskillningar och andra långfristiga värdepappersinnehav. Ratos-koncernen har inga finansiella tillgångar i kategorin verkligt värde via övrigt totalresultat. Värdering av finansiella skulder är i huvudsak oförändrad jämfört med IAS 39.

Enligt IFRS 9 fastställs fordringars nedskrivningsbehov baserat på förväntade kreditförluster, vilket främst berör Ratos-koncernen avseende redovisning av kundförluster. Koncernens kundförluster har varit, och är även efter övergången till den nya standarden, ej materiella. Respektive portföljbolag tillämpar en egen nedskrivningsmodell för kundfordringar som baseras på antaganden och historisk information. De flesta portföljbolag har valt att tillämpa en förenklad nedskrivningsmodell. Tre portföljbolag tillämpar factoring på fakturor till ett fåtal kunder, dessa betraktas som separat affärsmodeller eftersom de går att urskilja från de övriga fordringarna.

Avseende säkringsredovisning får IFRS 9 ingen effekt på Ratos-koncernens finansiella ställning och resultat. Jämförelsesiffror för 2017 baseras på tidigare principer och är inte omräknade. Övergången till IFRS 9 har inte medfört några effekter i öppningsbalansen.

Se vidare not 16 Finansiella instrument och not 26 Finansiella risker och riskpolicy i Ratos årsredovisning 2017 för beskrivning av de säkringar som finns inom Ratos-koncernen.

#### Konvertibelt förlagslån och teckningsoptioner

Moderbolaget har emitterat ett konvertibelt förlagslån till personalen, som erlagt marknadsvärde. Redovisning av det konvertibla förlagslånet delas upp i en räntebärande skuld och en konverteringsrätt. Konverteringsrätten redovisas i eget kapital.

Det initiala verkliga värdet för det konvertibla förlagslånets skulddel beräknades genom användning av marknadsräntan på utgivningsdagen för en likvärdig icke konvertibel obligation. Efter första redovisningstillfället redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess den konverteras eller förfaller. Resterande del av likviden fördelas till konverteringsrätten och redovisas netto efter skatt i eget kapital och omvärderas inte. Utgivet konvertibelt förlagslån medför inte några personalkostnader. Vid en eventuell framtida konvertering av förlagslånet emitteras nya aktier som ökar eget kapital samtidigt som skulldelen överförs till eget kapital. Om konvertering ej sker återbetalas skulden till deltagarna på förfallodagen.

Moderbolaget har även emitterat teckningsoptioner till personalen. Teckningsoptionerna erbjuds vederlagsfritt, vilket innebär att deltagarna erhåller en förmån motsvarande marknadsvärdet. Marknadsvärdet vid tilldelning är beräknat med Black & Scholes värderingsformel. Förmånen och därtill hörande sociala avgifter redovisas i sin helhet som personalkostnad vid emitteringstillfället då intjänandevillkor saknas. Kostnaden för förmånen redovisas med en motsvarande ökning av eget kapital. Vid ett eventuellt framtida utnyttjande av teckningsoptioner erhåller moderbolaget en likvid motsvarande lösenkursen varvid nya aktier emitteras och lösenlikviden redovisas som en ökning av eget kapital.

#### Nya IFRS som ännu inte har börjat tillämpas

IFRS 16 *Leasingavtal*, ersätter IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal* och relaterade regler från och med 2019. Den nya standarden innebär att leasetagare ska redovisa alla kontrakt som uppfyller definitionen av ett leasingkontrakt (utom kontrakt om maximalt 12 månaders löptid och kontrakt av individuellt lågt värde) som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld i rapport över finansiell ställning.

Standarden gör för leasetagare ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella avtal. Avtal som i dag utgör operationella leasingavtal kommer således att rapporteras i balansräkningen med följden att nuvarande rörelsekostnad, motsvarande periodens leasingavgift, ersätts med avskrivning och räntekostnad i resultaträkningen. De finansiella rapporterna för Ratos kommer i stort att påverkas enligt följande: förbättrat rörelseresultat, försämrat finansnetto, ökad balansomslutning, kassaflöde från leasingkontrakt kommer att flyttas från den löpande verksamheten till finansieringsverksamheten (amortering och betalad ränta).

För att förenkla för läsaren kommer Ratos att under 2019 att i kvartalsrapporter inkludera vissa nyckeltal för 2019 exklusive IFRS 16. Detta för att få jämförbarhet mellan åren.

Ratos har valt att tillämpa förenklad metod vid övergången till

IFRS 16. Både 2017 och 2018 baseras på tidigare principer och är inte omräknade. Effekten av IFRS 16 redovisas i öppningsbalansen per 1 januari 2019. IFRS 16 medför att räntebärande nettoskuld ökar med ca 4 miljarder SEK till knappt 8 miljarder SEK per 1 januari 2019. Ökningen är främst hänförlig till Plantasjen vars leasingskuld ökar med cirka 3 miljarder SEK. Nedan tabell visar preliminär påverkan på ingående balans 1 januari 2019.

<b>Preliminär påverkan ingående balans 2019</b>	<b>Förändring</b>
<b>Miljarder SEK</b>	<b>2019-01-01</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>	
Nyttjanderättstillgångar	4
Uppskjuten skattefordran	0
Kortfristiga fordringar	0
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	
Eget kapital	0
<b>SKULDER</b>	
Finansiell leasingskuld (räntebärande)	4
Avsättningar	0
<b>Summa Eget kapital och Skulder</b>	<b>4</b>

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos är ett investeringsbolag som förvärvar, utvecklar och säljer onoterade bolag i Norden.

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

Ratos är även exponerad för olika slag av finansiella risker, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivat-instrument. De finansiella riskerna består av likviditetsrisk, 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 26 och 33 i årsredovisningen för 2017.

## Not 3 Alternativa nyckeltal

Ratos verksamhet; förvärv, utveckling och försäljning av bolag, innebär att skillnader i koncernens struktur kan förekomma mellan olika perioder. Omsättning, resultat, kassaflöde och finansiell ställning för koncernen kan således innefatta stora variationer mellan perioder, vilket beror på skillnader i bolagsportföljens sammansättning. Därtill uppkommer resultat från avyttring av bolag oregelbundet, vilket medför stora engångseffekter. För att underlätta jämförelse mellan perioder och möjliggöra uppföljning av löpande intjäning och utveckling i bolagsportföljen presenterar Ratos viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS.

Denna information avser att ge läsaren möjlighet att i större utsträckning utvärdera Ratos investeringar och ska ses som ett komplement till finansiell information för koncernen.

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



## Nettoomsättning

MSEK	kv1-4 2018	kv1-4 2017	Förändring
<b>Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel</b>	<b>21 165</b>	<b>19 927</b>	<b>6%</b>
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	4 586	4 137	
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	70	1 987	
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-2 695	-2 992	
<b>Koncernens nettoomsättning</b>	<b>23 125</b>	<b>23 059</b>	<b>0%</b>

## Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

MSEK	kv1-4 2018	kv1-4 2017	Förändring
<b>Portföljens operativa EBITA, Ratos ägarandel</b>	<b>972</b>	<b>1 119</b>	<b>-13%</b>
Jämförelsestörande poster, Ratos ägarandel	-168	-81	
<b>Portföljens EBITA, Ratos ägarandel</b>	<b>804</b>	<b>1 038</b>	<b>-23%</b>
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	225	272	
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	0	-30	
Realisationsresultat från portföljbolag	62	663	
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-13	-85	
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-99	-119	
<b>Koncernens EBITA</b>	<b>978</b>	<b>1 741</b>	<b>-44%</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv	-659	-660	
<b>Koncernens rörelseresultat</b>	<b>320</b>	<b>1 081</b>	<b>-70%</b>

## Kassaflöde från rörelsen

MSEK	kv1-4 2018
<b>Portföljens kassaflöde från rörelsen kv 4, Ratos ägarandel</b>	<b>303</b>
Portföljens kassaflöde från rörelsen kv 1-3, Ratos ägarandel	46
<b>Portföljens kassaflöde från rörelsen kv 1-4, Ratos ägarandel</b>	<b>349</b>
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	172
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år	-22
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	31
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	510
Betald inkomstskatt	-147
Hänförligt till moderbolaget	-45
Elimineringar	-117
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>732</b>

## Räntebärande nettoskuld

MSEK	2018-12-31	
<b>Portföljens totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel</b>	<b>5 606</b>	
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	528	
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-861	
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 725	
<b>Räntebärande nettoskuld koncernen</b>	<b>3 549</b>	
	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Långfristiga räntebärande skulder	4 938	5 819
Kortfristiga räntebärande skulder	1 591	1 019
Avsättningar för pensioner	524	486
Räntebärande tillgångar	-100	-118
Likvida medel	-3 404	-3 881
<b>Räntebärande nettoskuld koncernen</b>	<b>3 549</b>	<b>3 324</b>

## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Avyttring av Gudrun Sjödén Group

I september avyttrade Ratos hela sitt innehav om 30% i Gudrun Sjödén Group. Försäljningspriset uppgick till 225 MSEK och den totala realisationsvinsten till 36 MSEK.

### Avyttring av Jøtul

I februari 2018 avyttrade Ratos samtliga aktier i dotterföretaget Jøtul A/S (Jøtul) till ett företagsvärde om 364 MNOK (enterprise value). Försäljningen avslutades i februari.

### Försäljningar inom dotterföretag

HENT har sålt sitt dotterbolag HENT Eiendomsinvest till Fredensborg Bolig. Till avtalet fanns en villkorad köpeskilling kopplad till en option avseende utbyggnad av ett projekt utanför Oslo. Försäljningen av verksamheten gav en realisationsvinst om cirka 84 MNOK, inklusive villkorad tilläggsköpeskilling.

I oktober sålde Speed Group sina aktier i Speed Production AB. Köparen var Inission Borås AB. Försäljningen resulterade i en realisationsförlust om -12 MSEK.

### Förvärv inom dotterföretag

Speed Group har under året förvärvat Samdistribution Logistik Sverige AB. Samdistribution Logistik Sverige AB är idag den ledande logistikparten för den svenska bokmarknaden och bedriver sin verksamhet i lokaler om 22 000 kvm i Rosersberg i norra Stockholm.

airteam slutförde ett förvärv av Luftkontroll Energy i Örebro AB, en ledande installatör av ventilationslösningar i Mälardalsregionen. Luftkontroll Energy har cirka 35 medarbetare med kontor i Örebro. Omsättningen för 2017 uppgick till cirka 80 MSEK. Bolaget erbjuder effektiva ventilations- och energilösningar inklusive service och underhållstjänster. airteam tar genom förvärvet av Luftkontroll Energy ett strategiskt viktigt första kliv in i Sverige.

Förutom vad som redogjorts för ovan har under perioden ett par ytterligare mindre förvärv skett i portföljbolagen.

## Not 5 Rörelsesegment

MSEK	Omsättning				EBT <sup>1)</sup>			
	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
Aibel					65	-1	159	-24
airteam	281	218	918	820	33	17	83	37
Bisnode	985	952	3 690	3 555	176	98	321	280
Diab	411	299	1 496	1 439	-88	-35	-181	-41
HENT	2 429	1 933	8 394	7 266	-101	70	165	250
HL Display	397	358	1 554	1 445	18	-10	69	17
Kvdbil	89	93	332	346	6	4	6	27
LEDiL	98	91	439	388	15	13	99	93
Oase Outdoors	12	15	421	409	-25	-23	26	40
Plantasjen	793	765	4 233	4 009	-231	-151	-116	51
Speed Group	196	131	738	513	-22	-3	-32	10
TFS	229	248	841	882	12	-13	-14	-30
<b>Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder</b>	<b>5 919</b>	<b>5 101</b>	<b>23 056</b>	<b>21 072</b>	<b>-142</b>	<b>-35</b>	<b>584</b>	<b>709</b>
AH Industries				265				-2
Arcus								-0
GS-Hydro				542				-79
Gudrun Sjödén Group						7	10	23
Jøtul		311	70	944		-19	10	-46
Nebula				177				40
Serena Properties								33
<b>Summa bolag avyttrade under redovisade perioder</b>		<b>311</b>	<b>70</b>	<b>1 929</b>		<b>-12</b>	<b>20</b>	<b>-30</b>
<b>Summa bolag i portföljen</b>	<b>5 919</b>	<b>5 413</b>	<b>23 125</b>	<b>23 001</b>	<b>-142</b>	<b>-47</b>	<b>604</b>	<b>679</b>
AH Industries								-32
Gudrun Sjödén Group							36	
Arcus								33
Jøtul							26	
Nebula								515
Serena Properties								79
<b>Realisationsresultat</b>							<b>62</b>	<b>596</b>
Nedskrivning Diab						-200		-200
Nedskrivning och resultat från konkurs GS-Hydro								68
Nedskrivning HL Display						-350		-350
Nedskrivning Plantasjen					-600		-600	
<b>Resultat från bolag</b>	<b>5 919</b>	<b>5 413</b>	<b>23 125</b>	<b>23 001</b>	<b>-742</b>	<b>-597</b>	<b>66</b>	<b>792</b>
<b>Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag</b>								
Operativa förvaltningskostnader					-19	-38	-117	-153
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader				58	6	31	1	34
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag					0	-2	2	0
Finansiella poster					8	9	-21	-16
<b>Koncernen totalt</b>	<b>5 919</b>	<b>5 413</b>	<b>23 125</b>	<b>23 059</b>	<b>-747</b>	<b>-597</b>	<b>-69</b>	<b>658</b>

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

MSEK	EBITA <sup>1)</sup>			
	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
Aibel	65	-1	159	-24
airteam	35	28	89	77
Bisnode	188	143	464	397
Diab	-81	-33	-155	1
HENT	-109	71	155	261
HL Display	21	-1	96	43
Kvdbil	5	5	8	30
LEDiL	17	16	109	107
Oase Outdoors	-22	-20	36	53
Plantasjen	-166	-114	77	220
Speed Group	-20	0	-12	24
TFS	11	-9	-6	-4
<b>Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder</b>	<b>-56</b>	<b>84</b>	<b>1 019</b>	<b>1 185</b>
AH Industries				3
Arcus				0
GS-Hydro				-70
Gudrun Sjödén Group		7	10	23
Jøtul		-1	0	-17
Nebula				54
Serena Properties				18
<b>Summa bolag avyttrade under redovisade perioder</b>		<b>6</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>Summa bolag i portföljen</b>	<b>-56</b>	<b>90</b>	<b>1 030</b>	<b>1 196</b>
AH Industries				-32
Gudrun Sjödén Group			36	
Arcus				33
Jøtul			26	
Nebula				515
Serena Properties				79
<b>Realisationsresultat</b>			<b>62</b>	<b>596</b>
Nedskrivning och resultat från konkurs GS-Hydro				68
<b>Resultat från bolag</b>	<b>-56</b>	<b>90</b>	<b>1 092</b>	<b>1 859</b>
<b>Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag</b>				
Operativa förvaltningskostnader	-19	-38	-117	-153
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader	6	31	1	34
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag	0	-2	2	0
<b>Koncernen totalt</b>	<b>-69</b>	<b>81</b>	<b>978</b>	<b>1 741</b>

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

Omsättningsfördelning per bransch <sup>1)</sup>

MSEK	kv4 2018	kv4 2017	kv1-4 2018	kv1-4 2017
<b>Bygg</b>				
airteam	281	218	918	820
HENT	2 429	1 933	8 394	7 266
	<b>2 710</b>	<b>2 151</b>	<b>9 312</b>	<b>8 086</b>
<b>Technology, Media, Telecom</b>				
Bisnode	985	952	3 690	3 555
Kvdbil	89	93	332	346
Nebula <sup>2)</sup>				177
	<b>1 075</b>	<b>1 045</b>	<b>4 022</b>	<b>4 078</b>
<b>Industri</b>				
AH Industries <sup>3)</sup>				265
Diab	411	299	1 496	1 439
GS-Hydro <sup>4)</sup>				542
HL Display	397	358	1 554	1 445
LEDiL	98	91	439	388
	<b>905</b>	<b>747</b>	<b>3 489</b>	<b>4 079</b>
<b>Konsumentvaror/Handel</b>				
Jøtul <sup>5)</sup>		311	70	944
Plantasjen	793	765	4 233	4 009
Oase Outdoors	12	15	421	409
	<b>805</b>	<b>1 091</b>	<b>4 723</b>	<b>5 363</b>
<b>Healthcare</b>				
TFS	229	248	841	882
	<b>229</b>	<b>248</b>	<b>841</b>	<b>882</b>
<b>Företagstjänster</b>				
Speed Group	196	131	738	513
	<b>196</b>	<b>131</b>	<b>738</b>	<b>513</b>
Omsättning centrala bolag				58
<b>Summa</b>	<b>5 919</b>	<b>5 413</b>	<b>23 125</b>	<b>23 059</b>

<sup>1)</sup> | Not 5 Rörelsessegment ingår endast dotterföretagens omsättning. Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

<sup>2)</sup> Nebula avyttrades juli 2017

<sup>3)</sup> AH Industries avyttrades mars 2017

<sup>4)</sup> GS-Hydro försattes i konkurs september 2017

<sup>5)</sup> Jøtul avyttrades februari 2018

MSEK	Koncernmässigt värde <sup>1)</sup>	
	2018-12-31	2017-12-31
Aibel	725	679
airteam	443	383
Bisnode	2 156	1 929
Diab	454	623
Guðrun Sjöðén Group		183
HENT	413	410
HL Display	621	566
Jøtul		-34
Kvdbil	481	376
LEDiL	495	418
Oase Outdoors	188	155
Plantasjen	575	1 275
Speed Group	278	297
TFS	246	239
<b>Summa</b>	<b>7 074</b>	<b>7 497</b>
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag <sup>2)</sup>	1 627	2 163
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)</b>	<b>8 701</b>	<b>9 660</b>

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

<sup>2)</sup> Varav likvida medel i moderbolaget 1 734 MSEK (2 226)

## Not 6 Finansiella instrument

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

För beskrivning av IFRS 9, se not 1. Övergången till den nya standarden har inte medfört några förändrade värderingstekniker under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2018 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 475 MSEK (340). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner, tillkommande sälloption och villkorade tilläggsköpeskillningar.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2018 uppgår värdet på derivat till netto 12 MSEK (-1), varav 17 MSEK (29) redovisas som tillgång och 5 MSEK (30) som skuld.

## Not 7 Goodwill och nedskrivningar

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

MSEK	Akkumulerade anskaffningsvärden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>	13 172	-1 589	11 583
Rörelseförvärv	60		60
Avytttrade företag	-496	486	-10
Nedskrivningar		-600	-600
Årets omräkningsdifferenser	250	-10	240
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>12 987</b>	<b>-1 713</b>	<b>11 274</b>

### Nedskrivningar av goodwill hänförligt till Plantasjen

Styrelsen i Ratos AB har beslutat om nedskrivning i det fjärde kvartalet hänförligt till Plantasjen om 600 MSEK.

Till följd av svag resultatutveckling i kombination med att bolagets åtgärder för förbättrad lönsamhet förväntas ta längre tid än tidigare beräknat har Ratos koncernmässigt redovisade värde på Plantasjen skrivits ned med 600 MSEK. Efter nedskrivningen uppgår det koncernmässiga värdet för Plantasjen till 575 MSEK. Värdet motsvarar det återvinningsvärde som fastställts baseras på verkligt värde minskat med försäljningskostnader. Omsättningstillväxt, brutto- och EBITA-marginal utgör utöver antagen vinstmultipel, viktiga antaganden. Antagen vinstmultipel är i nivå med jämförbara bolag.

Ratos bedömer löpande om det föreligger en indikation på att något portföljbolag minskat i värde. För det fall att en sådan indikation föreligger beräknas återvinningsvärdet för bolaget. Om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod provas årligen, under kvartal fyra, oavsett om det finns en indikation på en värdeminskning eller ej.

## Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 29 i årsredovisningen för 2017. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 603 MSEK (358). Moderbolaget har lämnat en kapitalgaranti avseende upplåning i TFS. Därutöver garanterar moderbolaget att Medcro Intressenter AB och Outdoor Intressenter AB fullföljer sina åtaganden i samband med förvärvet av TFS respektive förvärvet av Oase Outdoors. Moderbolaget garanterar även att Sophion Holding AB samt EMaint AB fullföljer sina åtaganden i samband med försäljning av Sophion Bioscience respektive försäljning av Euromaint.

Nedan redovisas moderbolagets transaktioner gentemot dotter- och intresseföretag för perioden samt moderbolagets balansposter mot dotter- och intresseföretag vid utgången av perioden.

MSEK	Finansiella intäkter	Övriga intäkter	Kapitaltillskott	Utdelning
2018 kv1-4	4	5	120	114
2017 kv1-4		6	316	572

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventualförpliktelse
2018-12-31	10	135	606	603
2017-12-31	15	112	1 569	358

Ratos har under kvartalet tillfört 20 MSEK till Diab. Tidigare under året har Ratos tillfört 100 MSEK till Kvdbil.

## Telefonkonferens

8 februari kl 10.00

+46 505 583 59

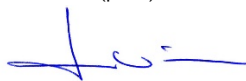
## Kommande informationstillfällen

### 2019

Publicering Ratos Årsredovisning 2018	Vecka 14
Årsstämma	8 maj
Delårsrapport januari-mars	8 maj
Delårsrapport januari-juni	16 augusti
Delårsrapport januari-september	5 november

Stockholm den 7 februari 2019

Ratos AB (publ)



Jonas Wiström  
Verkställande direktör

För ytterligare information:

Jonas Wiström, VD, 08-700 17 00

Helene Gustafsson, IR- och presschef 08-700 17 98

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 februari 2019 kl. 23.00 CET.

---

Ratos AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm

Tel 08-700 17 00 [www.ratos.se](http://www.ratos.se) Org nr 556008-3585

*Ratos är ett investeringsbolag som äger och utvecklar onoterade medelstora företag i Norden. Målet är att som aktiva ägare bidra till långsiktig och hållbar företagsutveckling i bolagen samt att genomföra värdeskapande transaktioner. Ratos portfölj består av 12 nordiska medelstora bolag där största branscher sett till omsättning är Industri, Bygg och Konsumentvaror/Handel. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 12 300 medarbetare.*