

Delårsrapport, januari-juni 2018



RATOS

April-juni 2018

- Koncernens nettoomsättning 6 869 Mkr (6 741)
- Resultat före skatt 738 Mkr (546)
- Resultat per aktie före och efter utspädning 1,53 kr (0,98)

Januari-juni 2018

- Koncernens nettoomsättning 11 781 Mkr (12 303)
- Resultat före skatt 591 Mkr (514)
- Resultat per aktie före och efter utspädning 1,06 kr (0,59)
- Likvida medel i moderbolaget 1 536 Mkr (1 281)

Utveckling i bolagsportföljen, apr-jun 2018

- Portföljens nettoomsättning 6 456 Mkr (6 003)
- Portföljens EBITA 798 Mkr (728)
- Portföljens operativa EBITA 764 Mkr (740)

Utveckling i bolagsportföljen, jan-jun 2018

- Portföljens nettoomsättning 10 958 Mkr (10 637)
- Portföljens EBITA 780 Mkr (830)
- Portföljens operativa EBITA 778 Mkr (845)

Förvärv och avyttringar, jan-jun 2018

- Jøtul avyttrades under första kvartalet, realisationsresultatet uppgick till 26 Mkr

Finansiell utveckling i koncernen

Mkr	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Nettoomsättning	6 869	6 741	11 781	12 303	23 059
EBITA	857	711	840	818	1 741
Rörelseresultat	844	683	808	761	1 081
Resultat före skatt	738	546	591	514	658
varav Resultat/resultatandelar från bolag	779	626	663	635	679
Resultat per aktie före utspädning	1,53	0,98	1,06	0,59	0,72
Resultat per aktie efter utspädning	1,53	0,98	1,06	0,59	0,72
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten			718	682	1 299
Likvida medel i moderbolaget			1 536	1 281	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.

Vd kommenterar utvecklingen under andra kvartalet 2018

Förbättrat resultat men fortsatta utmaningar i bolagsportföljen

Resultatet i bolagsportföljen för det andra kvartalet, som pga säsongsvariation är Ratos resultatmässigt största kvartal historiskt sett, förbättrades jämfört med motsvarande period föregående år. HL Display, Aibel och Bisnode bidrog positivt samt HENT, vars resultat påverkades positivt av försäljningen av majoriteten av bostadsutvecklingsverksamheten. Ett flertal av portföljbolagen uppvisade dock en alltför svag utveckling i kvartalet och utmaningarna i bolagsportföljen är således alltjämt stora. Resultatutvecklingen var negativ i främst Diab men Kvdbil, TFS, Ledil och Speed Group uppvisade också sämre resultat i kvartalet. Plantasjen, som redovisade ett något bättre resultat än motsvarande period 2017, påverkades återigen av ett utmanande väder i kvartalet som inleddes med en sen vinter och avslutades med torrt och varmt väder.

I kvartalet undertecknades ett slutligt avtal mellan Equinor (fd Statoil) och Aibel avseende en processplattform för den fortsatta utbyggnaden av Johan Sverdrup-fältet. Totalt uppgick orderingången i Aibel till cirka 10 miljarder norska kronor i andra kvartalet.

Resultatutveckling

För andra kvartalet 2018 ökade bolagsportföljens omsättning med 8%, och EBITA-resultatet ökade från 728 Mkr till 798 Mkr, pro forma och justerat för Ratos ägarandelar. Det förbättrade resultatet beror till stor del på utvecklingen i HL Display, Aibel, Bisnode samt försäljningen av majoriteten av bostadsutvecklingsverksamheten i HENT. Plantasjen, som har sitt säsongsmässigt viktigaste kvartal, gjorde ett något bättre resultat trots väderrelaterade utmaningar även i år. Diab redovisade ett kraftigt försämrat resultat pga en svag vindraftsmarknad och svag effektivitet. En ny VD till Diab rekryterades i kvartalet och tillträder sin befattning den 1a september. Kvdbil, TFS, Ledil och Speed Group uppvisade också sämre resultat i kvartalet där Kvdbil och TFS var klart sämre.

Ratos-koncernens EBITA uppgick till 857 Mkr (711). Resultatförbättringen beror främst på det förbättrade resultatet i bolagsportföljen. Resultat före skatt för andra kvartalet 2018 uppgick till 738 Mkr (546).

Händelser i portföljbolagen

I april tecknade Aibel ett intentionsavtal, och senare i kvartalet ett slutligt avtal, med Equinor avseende projektering, inköp och byggnation av en processplattform (P2) för utbyggnationen av Johan Sverdrup-fältet, med ett kontraktvärde om cirka 8 miljarder norska kronor.

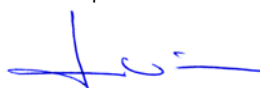
Projekteringen har startat medan byggnationen startar första kvartalet 2019, för slutleverans 2022.

HENT har under andra kvartalet lämnat utdelning om 150 MNOK varav Ratos andel uppgick till 106 MNOK. Under kvartalet vann HENT order avseende byggnation av bland annat en bussdepå i Solna samt fabrikslokal för Norsk Kylling.

Övriga händelser i kvartalet

Vid Ratos kapitalmarknadsdag presenterades nya finansiella mål samt våra fokusområden framåt och kriterier för långsiktiga innehav och nyinvesteringar. Fokus fortsätter vara på nuvarande bolagsportfölj där agendan är stabilitet följt av lönsamhet och tillväxt. I underpresterande bolag är det högsta fokus på lönsamhetsstärkande åtgärder med säkerställande av rätt ledning och aktiv ägarstyrning. Under kvartalet rekryterades en ny VD till ett av portföljbolagen och vi har genomfört förändringar i bolagsstyrningen i ett av bolagen.

I maj antog bolagsstämman ett förslag om förändrat långsiktigt incitamentsprogram för Ratos anställda som är förenligt med aktieägarnas avkastning. Programmet bestående av teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev har implementerats och blev fulltecknat. Ett tecken på den framtidstro som finns i Ratos organisation.



Jonas Wiström, Verkställande direktör

Viktiga händelser, april-juni 2018

- I april signerade Aibel ett intentionsavtal, och senare i kvartalet ett slutligt avtal, 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.
- HENT har sålt sin bostadsutvecklingsverksamhet, HENT Eiendomsinvest, 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 har tillskjutit kapital om 100 Mkr till Kvdbil under andra kvartalet.
- HENT har i kvartalet lämnat utdelning om 150 MNOK varav Ratos andel uppgick till 106 MNOK.

Viktiga händelser januari-mars

- airteam har förvärvat Luftkontroll Energy i Örebro AB. Bolaget omsatte 2017 cirka 80 Mkr. Ratos har inte tillskjutit något kapital i samband med förvärvet.
- Ratos har sålt samtliga aktier i Jøtul till ett företagsvärde om 364 MNOK (enterprise value). Försäljningen gav ett realisationsresultat om 26 Mkr. Investeringen har medfört en negativ årlig avkastning (IRR).
- Ratos genomförde i mars förändringar i ledningsgruppen samt investeringsorganisation, förändringarna innebar att totalt fem personer lämnade sina anställningar på Ratos.

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

Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning uppgick under andra kvartalet 2018 till 6 869 Mkr (6 741). Rörelseresultatet för samma period uppgick till 844 Mkr (683). 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. På www.ratos.se finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

Ratos bolagsportfölj

Ratos investerar främst i onoterade medelstora bolag i Norden och har 13 bolag i portföljen. Största branscher sett till omsättning är Industri, Konsumentvaror/Handel och Bygg.

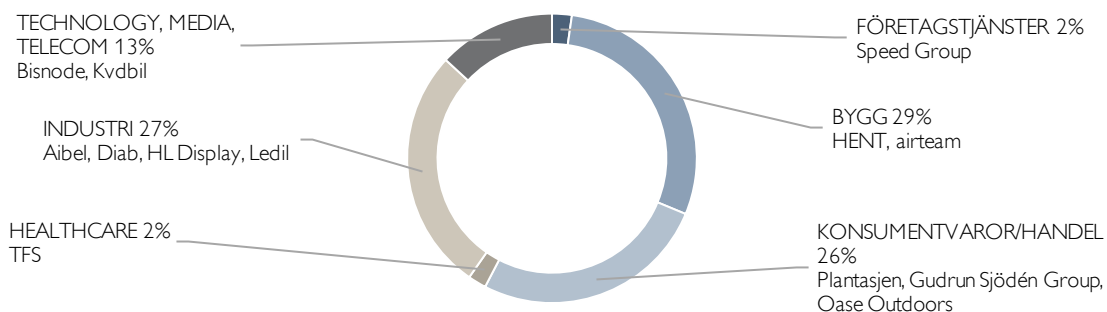


13 bolag med cirka

12 700* anställda

* Antalet anställda baseras på medelantal anställda under helåret 2017 för de 13 bolagen.

Omsättningsfördelning per bransch**



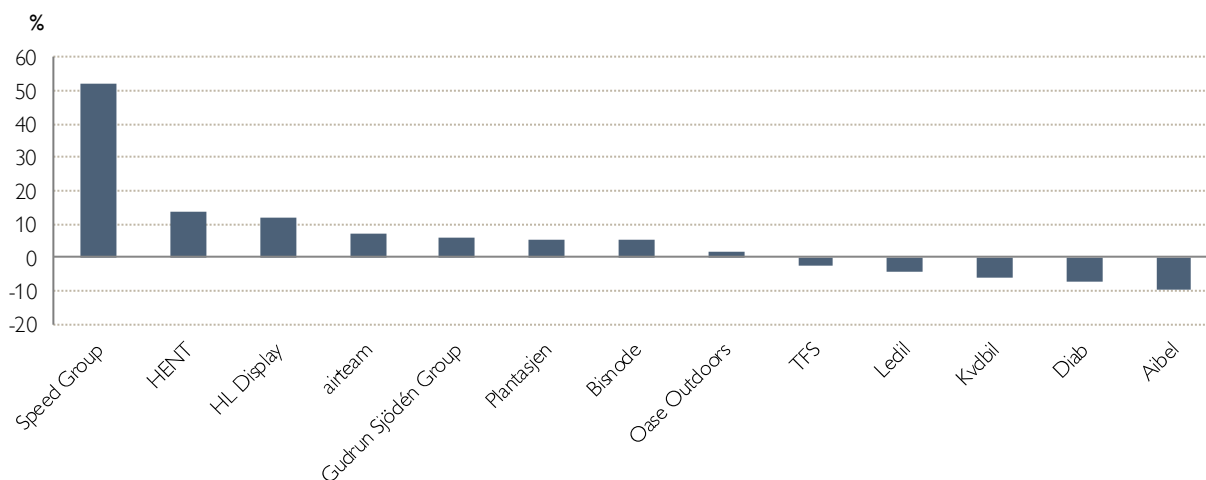
** Justerad för Ratos ägarandelar.

Ratos bolag

Kvartal 2, 2018

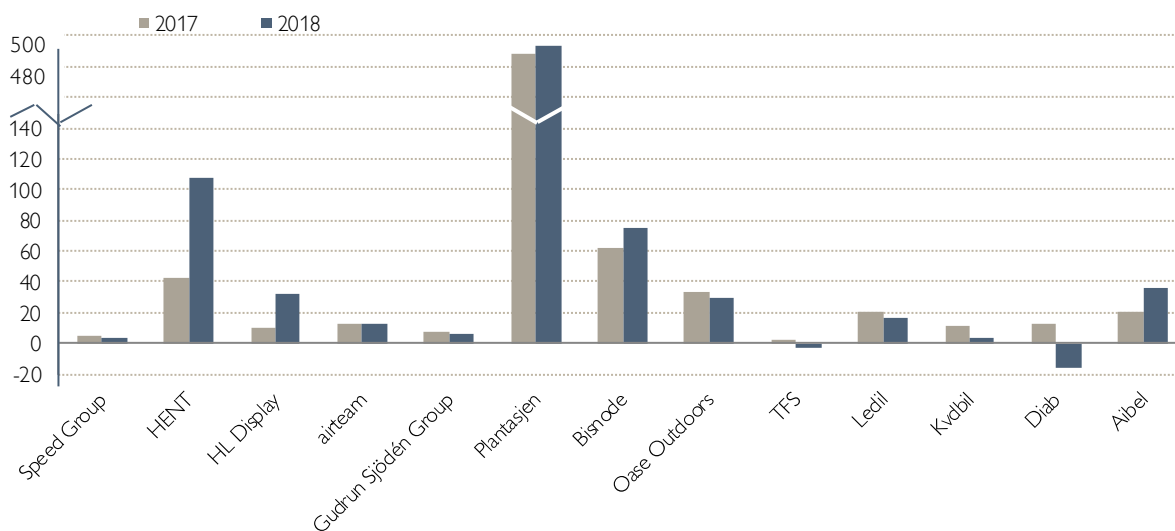
Omsättningsutveckling - 100 %

Lokal valuta



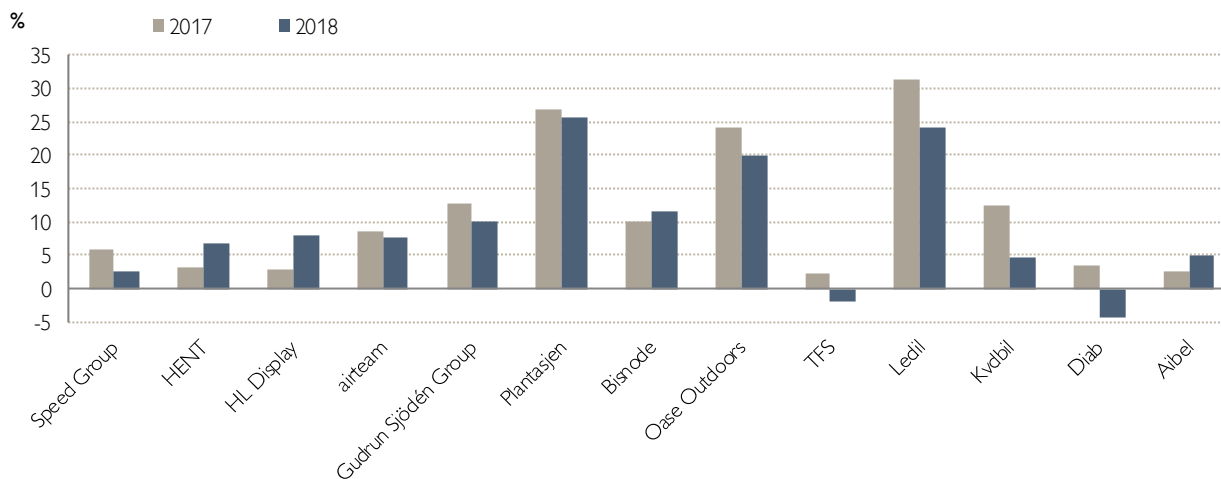
EBITA- justerad för Ratos ägarandelar

Mkr



EBITA-marginal - 100 %

Lokal valuta



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®

- Försäljningstillväxt om 6% i andra kvartalet varav organisk tillväxt om 2,5%
- Vädret har medfört stora svängningar i försäljningen, där värmen en bit in i andra kvartalet resulterade i stark trafik till butikerna och en hög försäljning medan den efterföljande torkan resulterade i lägre försäljning
- EBITA-marginalen påverkades negativt av ökade kostnader relaterade till väderförändringar, nyöppnade butiker samt marknadsföring

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	1,852	1,754	2,409	2,255	4,035
EBITA	477	472	272	328	156
EBITA-marginal	25.7%	26.9%	11.3%	14.5%	3.9%
Rörelsens kassaflöde	692	734	424	468	

Nordens ledande kedja för försäljning av växter och växttillbehör med drygt 120 butiker i Norge, Sverige och Finland främst inriktade mot konsumenter.

Ägarandel
99%

Gudrun Sjödén Group



- Försäljningstillväxt om 6% i andra kvartalet i huvudsak drivet av positiva valutaeffekter samt internationell e-handelstillväxt
- Lägre EBITA på grund av kostnader för investeringar i organisation och internationell expansion
- Fortsatt fokus på e-handel och digital transformation

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	191	180	374	371	796
EBITA	19	23	22	28	78
EBITA-marginal	10.1%	12.8%	5.9%	7.4%	9.8%
Rörelsens kassaflöde	14	30	-1	20	

Internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil.

Ägarandel
30%

Oase Outdoors

OASE
OUTDOORS

- Försäljning i nivå med föregående år. Tuffare marknadsförhållanden i Storbritannien kompenseras av bättre utveckling på övriga marknader. Pågående investeringar i tillväxtinitiativ och produktutveckling har belastat EBITA-marginalen
- Helt nytt tältsortiment lanserat inför 2019 för största varumärket Outwell

MDKK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	134	132	239	238	317
EBITA	27	32	46	54	33
EBITA-marginal	20.0%	24.0%	19.1%	22.7%	10.3%
Rörelsens kassaflöde	63	51	7	-5	

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

Ägarandel
78%

- Försäljningstillväxt om 14% drivet av bra orderbok. God ordergång om cirka 2,6 miljarder NOK under andra kvartalet. Nya order inkluderar bl a byggnation av bussdepå i Solna samt fabrikslokal för Norsk Kylling. Orderboken per 30 juni 2018 uppgick till cirka 13,1 miljarder NOK
- EBITA-marginal om 6,9% påverkades positivt av realisationsvinsten från avyttringen av majoriteten av bostadsutvecklingsverksamheten. Operativ EBITA-marginal om 2,7% i kvartalet
- HENT avyttrade i kvartalet HENT Eiendomsinvest till den norska bostadsutvecklaren Fredensborg Bolig AS. Försäljningen innebar en realisationsvinst om 84 MNOK
- HENT har i kvartalet lämnat utdelning om 150 MNOK varav Ratos andel uppgick till 106 MNOK

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	2,018	1,770	3,745	3,422	7,357
EBITA	139	56	202	118	337
EBITA-marginal	6.9%	3.2%	5.4%	3.5%	4.6%
Rörelsens kassaflöde	143	-64	125	-17	

Ledande norsk byggentreprenör med projekt i Norge och Sverige. 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%



- Försäljningstillväxt om 7% i andra kvartalet, till följd av förvärvet av Luftkontroll Energy i Örebro AB
- Underliggande marknad i Danmark fortsatt god men projektförskjutningar har påverkat omsättningen i Danmark även under andra kvartalet
- Ett fåtal avslutade lågmarginalprojekt samt transaktionsrelaterade kostnader om cirka 1 MDKK har påverkat EBITA-marginalen i andra kvartalet

MDKK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	172	161	309	310	632
EBITA	13	14	21	22	59
EBITA-marginal	7.8%	8.5%	6.8%	7.0%	9.4%
Rörelsens kassaflöde	20	24	-1	23	

Ett danskt bolag som erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar.

Ägarandel
70%

Industri

Aibel

- Den minskade försäljningen i kvartalet är ett resultat av utfasningen av Johan Sverdrup Drilling Platform-kontraktet. Efter en orderingång i kvartalet på cirka 10 miljarder NOK uppgår orderboken per slutet av perioden till cirka 18 miljarder NOK, en ökning om cirka 50% jämfört med 12 månader tidigare
- I april signerade Aibel ett intentionsavtal, därefter i perioden ett slutligt avtal, med Equinor avseende projektering, inköp och byggnation (EPC - Engineering, Procurement, Construction) av en processplattform (P2) för den fortsatta utbyggnationen av Johan Sverdrup-fältet, med ett uppskattat kontraktsvärde om cirka 8 miljarder norska kronor. Projekteringen har startat medan byggnationen startar första kvartalet 2019, för slutleverans 2022
- I april vann Aibel ett kontrakt av Equinor för renovering av fartyget Njord Bravo FSU (Floating Storage Unit), till ett kontraktsvärde om 1,3 miljarder NOK. Aibel har det övergripande ansvaret för bland annat tillverkning, installation, konstruktion och inköp

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	2,138	2,368	4,045	4,834	8,292
EBITA	106	61	211	196	325
EBITA-marginal	5.0%	2.6%	5.2%	4.0%	3.9%
Rörelsens kassaflöde	-107	41	-360	578	

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

- Försäljningsminskning på grund av svagare utveckling inom vindkraftsegmentet medan marin- och TIA*-segmenten har utvecklats väl
- Det svaga EBITA-resultatet är en effekt av den lägre försäljningen, fortsatt höga råvarukostnader, sämre effektivitet samt jämförelsestörande kostnader relaterade till VD-bytet. Operativ EBITA uppgick till -4 Mkr
- Tobias Hahn rekryterad som ny VD för Diab med start under tredje kvartalet. Tobias kommer närmast från Atlas Copco

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	368	397	725	798	1,366
EBITA	-16	14	-13	40	-53
EBITA-marginal	-4.4%	3.5%	-1.9%	5.0%	-3.9%
Rörelsens kassaflöde	-56	6	-55	19	

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%

*TIA-Transport, Industry, Aerospace

HL Display



- Valutajusterad försäljningstillväxt om 8% drivet av förbättrad produktportfölj och marknadsbearbetning. Försäljningen har påverkats av positiva valutaeffekter
- Förbättrad lönsamhet drivet av högre volym, högre effektivitet i försäljningsledet och i fabrikerna
- Åtgärder för att långsiktigt stärka lönsamheten fortsätter

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	408	365	783	735	1,493
EBITA	32	11	54	25	71
EBITA-marginal	7.9%	3.0%	6.8%	3.4%	4.8%
Rörelsens kassaflöde	2	-39	-10	-55	

Internationell leverantör av produkter och lösningar för butikskommunikation och varuexponering med verksamhet på 47 marknader. Tillverkning sker i Polen, Sverige, Kina och Storbritannien.

Ägarandel
99%

Ledil



- Försäljningsnedgång om -4% under andra kvartalet på grund av lägre tillväxt i framför allt Nordamerika samt en generellt svagare marknadsefterfrågan efter ett starkt första kvartal. Valutajusterad försäljningstillväxt under andra kvartalet uppgick till -1%
- Investeringar i organisation (R&D och nya produkter) och global expansion, i kombination med den svaga försäljningsutvecklingen, ledde till lägre EBITA jämfört med föregående år

MEUR	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	10,1	10,5	21,8	20,3	41,9
EBITA	2,4	3,3	5,8	6,0	10,9
EBITA-marginal	24,2%	31,4%	26,7%	29,4%	26,1%
Rörelsens kassaflöde	2,3	1,9	4,9	3,0	

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



- Försäljningstillväxt om 5%, i huvudsak drivet av valutaeffekter. Den organiska försäljningen i andra kvartalet var i linje med föregående år, omstruktureringsarbetet pågår med produktmixen
- EBITA förbättrades genom god kostnadskontroll och effektivitet genom pågående förändringsprogram
- Det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbjudandet fortsätter

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	929	882	1,828	1,770	3,613
EBITA	108	89	180	169	408
EBITA-marginal	11.6%	10.1%	9.8%	9.5%	11.3%
Rörelsens kassaflöde	84	109	219	244	

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



- Svag försäljning, -6% jämfört med föregående år, inom Kvdbils två huvudsegment; Privatbil och Företagsbil. Försäljningen förbättrades i slutet av andra kvartalet
- Försämrad EBITA på grund av lägre volym men även av planerligt ökade kostnader relaterade till IT- och tjänsteutveckling
- Ratos har tillskjutit kapital om 100 Mkr under andra kvartalet

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	84	90	155	171	330
EBITA	4	11	-4	17	9
EBITA-marginal	4.6%	12.5%	-2.9%	10.1%	2.6%
Rörelsens kassaflöde	7	10	0	7	

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

Ägarandel
100%

Healthcare

TFS



- Tjänsteomsättningen* i andra kvartalet uppgick till 13,9 MEUR (15,2). Den negativa utvecklingen beror på omstruktureringar i bolaget samt tidigare avbokningar av projekt
- EBITA påverkades negativt av lägre omsättning samt omstruktureringskostnader om 1 MEUR

* TFS och övriga CROs (contract research organisations) har två intäktslag enligt IFRS: 1) Tjänsteomsättning (som är den faktiska inkomstbringande försäljningen) och 2) vidarefakturering av 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	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	20,2	20,7	40,2	43,3	88,5
EBITA	-0,4	0,5	-1,1	1,3	-3,1
EBITA-marginal	-1,9%	2,3%	-2,8%	2,9%	-3,5%
Rörelsens kassaflöde	-1,5	0,9	-2,4	0,9	

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

Ägarandel
60%

Företagstjänster

Speed Group



- Försäljningstillväxt om 52%, varav 15% organiskt, drivet av hög aktivitet i befintliga kontrakt. Förvärvet av Samdistribution har utvecklats väl
- Lönsamheten i kvartalet fortsatte att belastas av effektivitetsproblem i nya kontrakt men förbättrades under kvartalet

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2018	2017	2018	2017	17/18
Omsättning	200	132	345	256	601
EBITA	5	8	1	14	12
EBITA-marginal	2.7%	5.8%	0.4%	5.5%	2.0%
Rörelsens kassaflöde	-42	22	-56	60	

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

Ägarandel
70%

Ratos bolag, justerat för Ratos ägarandelar

Mkr	Portföljens nettoomsättning						Portföljens EBITA					
	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017	17/18 R12	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017	17/18 R12
Aibel	735	787	1 364	1 613	2 992	2 743	37	20	71	65	102	108
airteam	165	145	292	278	570	585	13	12	20	19	54	54
Bisnode	649	617	1 277	1 237	2 484	2 525	75	62	126	118	277	285
Diab	354	382	697	767	1 382	1 312	-16	13	-13	39	1	-51
Gudrun Sjödén Group	57	54	112	111	238	239	6	7	7	8	25	23
HENT	1 585	1 347	2 888	2 611	5 300	5 578	108	43	156	90	190	256
HL Display	402	359	771	724	1 424	1 471	32	11	53	25	42	70
Kvdbil	84	90	155	171	346	330	4	11	-4	17	30	9
Ledil	69	67	146	129	257	274	17	21	39	38	70	72
Oase Outdoors	145	134	256	241	321	336	29	32	49	55	42	36
Plantasjen	1 945	1 809	2 514	2 328	3 957	4 142	493	488	284	339	217	162
Speed Group	140	92	241	179	359	420	4	5	1	10	17	8
TFS	125	120	245	249	529	524	-2	3	-7	7	-4	-18
Summa justerad för Ratos ägarandel	6 456	6 003	10 958	10 637	20 159	20 480	798	728	780	830	1 063	1 014
Förändring	+8%		+3%				+10%		-6%			

Mkr	Portföljens operativa EBITA ^{A)}						Portföljens kassaflöde från rörelsen ^{B)}	Portföljens räntebärande nettoskulder	Ratos ägarandelar (%)
	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017	17/18 R12	2018 kv2	18-06-30	18-06-30
Aibel	37	20	71	65	131	137	-38	949	32
airteam	14	12	21	19	54	55	18	113	70
Bisnode	82	66	140	123	297	313	59	1 057	70
Diab	-4	13	-1	39	1	-39	-53	842	96
Gudrun Sjödén Group	6	7	7	8	25	23	4	-26	30
HENT	43	43	91	90	184	186	110	-582	73
HL Display	32	11	54	25	49	78	2	537	99
Kvdbil	4	12	-4	18	42	20	7	53	100
Ledil	17	21	39	38	70	72	16	225	66
Oase Outdoors	29	32	49	55	42	36	67	214	78
Plantasjen	497	495	311	347	229	193	716	1 857	99
Speed Group	4	5	2	10	17	9	-30	64	70
TFS	3	3	-1	7	2	-6	-9	43	60
Summa justerad för Ratos ägarandel	764	740	778	845	1 143	1 076	870	5 347	
Förändring	+3%		-8%						

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

^{B)} Kassaflöde från rörelsen, exklusive betald skatt och betalda räntor, inklusive kassaflöde från investeringar och avyttringar av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar.

Samtliga siffror i tabellen ovan utgår från Ratos ägda andelar. Pro forma beräknas i tillämpliga fall i vissa bolag, för att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur.

På www.ratos.se finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

Finansiell information

Ratos resultat april-juni

EBITA för andra kvartalet 2018 uppgick till 857 Mkr (711). Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 894 Mkr (769), en resultatförbättring om 125 Mkr. Det förbättrade resultatet har påverkats av HENTs avyttring av bostadsutvecklingsverksamheten som gav ett realisationsresultat om 89 Mkr. Plantasjen, som har sitt säsongsmässigt viktigaste kvartal, bidrog med 499 Mkr (494).

Resultat före skatt för andra kvartalet 2018 uppgick till 738 Mkr (546). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 779 Mkr (626).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -34 Mkr (-39). Resultatet har belastats med kostnad för nytt incitamentsprogram om 2 Mkr.

Ratos resultat januari-juni

EBITA för första halvåret uppgick till 840 Mkr (818). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 900 Mkr (913). Resultatet har påverkats positivt av HENTs avyttring av bostadsutvecklingsverksamheten som gav ett realisationsresultat om 89 Mkr. Diab och Plantasjen visade en försämring jämfört med föregående år om -54 Mkr respektive -56 Mkr. I resultatet ingick även realisationsresultat om totalt 26 Mkr (2).

Resultat före skatt för första halvåret 2018 uppgick till 591 Mkr (514). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 663 Mkr (635). Bisnode har påverkats av stora negativa valutaförändringar i finansnettot, - 56 Mkr (0).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -83 Mkr (-84). Resultatet i perioden har belastats med 13 Mkr i personalkostnader pga organisationsförändringar samt kostnad för nytt incitamentsprogram om 2 Mkr.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -506 Mkr (-1 137), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 718 Mkr (682), kassaflöde från investeringsverksamheten för -224 Mkr (338) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för -1 000 Mkr (-2 157). Ratos kassaflöde påverkades, utöver förhållanden i portföljbolagens löpande verksamhet, av effekter från förändringar i bolagsportföljen. Portföljbolagen som är ägda i båda perioderna hade en förändring i löpande verksamhet på -46 Mkr, där Speed Group och Diab stod för de största negativa förändringar medan HENT stod för den största positiva förändringen.

Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 481 Mkr (3 196) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 413 Mkr (5 059).

Portföljens aggregerade skuldsättningskvot, inklusive moderbolaget, uppgår till 3,0x (3,1x). 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).

Ratos eget kapital

Den 30 juni 2018 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 623 Mkr (9 660 Mkr den 31 december 2017), motsvarande 30 kr per utestående aktie (30 kr den 31 december 2017).

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -76 Mkr (-93). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 579 Mkr (1 123). Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 536 Mkr (1 281).

Ratos B-aktie

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,06 kr (0,59). Slutkursen per den 29 juni 2018 för Ratos B-aktie var 29,96 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under andra halvåret 2018 till -10%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 4%.

Incitamentsprogram

Under perioden har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt skuldebrev 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 sista juni 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 30 juni 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 halvåret 2018 var 5 126 262 (5 126 262 under helåret 2017).

Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

Moderbolaget har en lånefacilitet på 2,2 miljarder kronor 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 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. Efter periodens slut har moderbolagets lånefacilitet sänkts till 1,0 miljard kronor inklusive checkräkningskredit.

Styrelsen föreslog en utdelning för räkenskapsåret 2017 om 2,00 kr per aktie (2,00) av serie A och serie B. Utbetalning från Euroclear Sweden skedde den 11 maj 2018.

Beslut på årsstämma

Information om beslut fattade på årsstämman 2018 finns att tillgå på <https://www.ratos.se/Investor-Relations/Koncernens-styrning/Bolagsstammor/>.

Nyckeltal för Ratos aktie

Mkr	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	-10	-2	-13
Direktavkastning, %			5,6
Börskurs, kr	29,96	40,20	35,84
Utdelning, kr	2,00	2,00	2,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	30	30	30
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	1,06	0,59	0,72
Resultat per aktie efter utspädning, kr ³⁾	1,06	0,59	0,72
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	319 103 187	319 014 634	319 014 634
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574	234 377 574

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

²⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut. Jämförelseperioderna har justerats för utestående preferenskapital. Samtliga preferensaktier hade lösts in vid utgången av andra kvartalet 2017.

³⁾ Se definition hemsidan.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Nettoomsättning	6 869	6 741	11 781	12 303	23 059
Övriga rörelseintäkter	35	23	59	39	79
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	8	157	-1	29	-16
Aktiverat arbete för egen räkning	35	17	62	32	70
Råvaror och förnödenheter	-3 751	-3 640	-6 406	-6 389	-12 123
Kostnader för ersättning till anställda	-1 567	-1 568	-3 088	-3 176	-6 098
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-124	-155	-250	-313	-1 163
Övriga kostnader	-789	-902	-1 521	-1 813	-3 467
Realisationsresultat från koncernföretag	89	8	115	-24	559
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0		8	33	161
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	38	2	50	40	19
Rörelseresultat	844	683	808	761	1 081
Finansiella intäkter	12	25	20	42	77
Finansiella kostnader	-118	-163	-238	-290	-500
Finansnetto	-106	-137	-218	-248	-423
Resultat före skatt	738	546	591	514	658
Skatt	-154	-151	-128	-173	-234
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-7	2	-10	-12	-17
Periodens resultat	577	396	452	329	407
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	488	333	339	228	268
Innehav utan bestämmande inflytande	88	63	113	101	139
Resultat per aktie, kr					
- före utspädning	1,53	0,98	1,06	0,59	0,72
- efter utspädning	1,53	0,98	1,06	0,59	0,72

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Periodens resultat	577	396	452	329	407
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto					8
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen					2
					10
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	129	-140	513	-123	-29
Periodens förändring av säkringsreserv	11	-11	-3	-12	-1
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-2	3	-0	3	0
	137	-149	510	-132	-30
Periodens övrigt totalresultat	137	-149	510	-132	-20
Periodens summa totalresultat	714	247	962	197	387
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	606	225	743	135	248
Innehav utan bestämmande inflytande	108	22	219	63	139

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12 172	12 101	11 583
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 794	1 870	1 841
Materiella anläggningstillgångar	1 728	1 832	1 827
Finansiella anläggningstillgångar	1 445	1 280	1 323
Uppskjutna skattefordringar	476	518	478
Summa anläggningstillgångar	17 616	17 602	17 053
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 263	1 483	1 136
Kortfristiga fordringar	3 916	3 867	3 253
Likvida medel	3 481	3 196	3 881
Tillgångar som innehas för försäljning		1 409	
Summa omsättningstillgångar	8 661	9 955	8 270
Summa tillgångar	26 276	27 557	25 323
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11 448	11 461	11 546
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	4 375	6 596	5 819
Ej räntebärande skulder	752	403	356
Pensionsavsättningar	514	498	486
Övriga avsättningar	21	88	61
Uppskjutna skatteskulder	586	527	500
Summa långfristiga skulder	6 247	8 112	7 222
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 111	1 271	1 019
Ej räntebärande skulder	5 727	5 465	4 880
Avsättningar	743	676	656
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning		572	
Summa kortfristiga skulder	8 581	7 983	6 555
Summa eget kapital och skulder	26 276	27 557	25 323

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2018-06-30			2017-06-30			2017-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	9 660	1 886	11 546	11 283	2 003	13 286	11 283	2 003	13 286
Justering							0	0	-0
Justerat eget kapital	9 660	1 886	11 546	11 283	2 003	13 286	11 283	2 004	13 286
Periodens summa totalresultat	743	219	962	135	63	197	248	139	387
Utdelning	-638	-42	-680	-659	-90	-750	-659	-90	-749
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital		0	0		24	24		27	27
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier				-1 300		-1 300	-1 300		-1 300
Värdet av konverteringsrätt för konvertibla skuldebrev	2		2						
Optionspremier	2		2				1		1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-146	-242	-388		-2	-2	-3	-2	-5
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-0		-0				-1	-6	-6
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	0	4	4	1	6	6
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		10	10						
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-6	-6		0	0		-101	-101
Justering innehav utan bestämmande inflytande				91	-91		91	-91	
Utgående eget kapital	9 623	1 825	11 448	9 550	1 912	11 461	9 660	1 886	11 546

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	808	761	1 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	160	343	522
	968	1 105	1 602
Betald inkomstskatt	-124	-118	-251
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	845	987	1 351
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-212	-177	-26
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-303	-70	232
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	390	-58	-258
Kassaflöde från den löpande verksamheten	718	682	1 299
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-80	-230	-365
Avyttring, koncernföretag	95	16	709
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-0	-16	-16
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	8	781	1 065
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-254	-231	-572
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	1	15	288
Erhållna räntor	7	3	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-224	338	1 135
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	9	35	41
Återköp/inlösen av egna aktier		-1 300	-1 300
Inbetald optionspremie	3	11	19
Återköp/slutreglering optioner	-3	-5	-24
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-2	4	0
Utbetald utdelning	-638	-677	-677
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-42	-90	-90
Upptagna lån	669	622	662
Amortering av lån	-832	-579	-1 199
Betalda räntor	-150	-164	-330
Amortering av finansiella leasingkulder	-15	-15	-30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 000	-2 157	-2 928
Periodens kassaflöde	-506	-1 137	-494
Likvida medel vid årets början	3 881	4 389	4 389
Kursdifferens i likvida medel	105	-46	-46
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning		-11	32
Likvida medel vid periodens slut	3 481	3 196	3 881

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Övriga rörelseintäkter	13	1	14	2	10
Övriga externa kostnader	-14	-22	-31	-38	-81
Personalkostnader	-23	-27	-57	-55	-98
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2	-3
Rörelseresultat	-26	-49	-76	-93	-172
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	576		576		844
Utdelning från koncernföretag	114	403	114	572	572
Nedskrivning av aktier i koncernföretag		-28	-26	-123	-533
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		0		778	778
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2	2	2	2	2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	4	9	6	22
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7	-14	-18	-18	-21
Resultat efter finansiella poster	659	318	579	1 123	1 491
Skatt					
Periodens resultat	659	318	579	1 123	1 491

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Periodens resultat	659	318	579	1 123	1 491
Övrigt totalresultat					
Periodens förändring av fond för verkligt värde	0		-7		
Periodens övrigt totalresultat	0		-7		
Periodens totalresultat	659	318	573	1 123	1 491

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	59	62	61
Finansiella anläggningstillgångar	7 774	9 174	8 267
Fordringar på koncernföretag	0		12
Summa anläggningstillgångar	7 833	9 237	8 340
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	19	14	12
Fordringar på koncernföretag	3	49	2
Likvida medel	1 536	1 281	2 226
Summa omsättningstillgångar	1 558	1 344	2 240
Summa tillgångar	9 392	10 580	10 581
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	364	311	306
Ej räntebärande skulder	11	17	18
Övriga finansiella skulder	42	40	30
Konvertibla skuldebrev	16		
Summa långfristiga skulder	433	368	354
Kortfristiga avsättningar	178	160	140
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag			13
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	18	1 581	1 250
Ej räntebärande skulder	59	75	59
Summa kortfristiga skulder	77	1 656	1 322
Summa eget kapital och skulder	9 392	10 580	10 581

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Ingående eget kapital	8 765	9 232	9 232
Periodens totalresultat	573	1 123	1 491
Utdelning	-638	-659	-659
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier		-1 300	-1 300
Värdet av konverteringsrätt för konvertibla skuldebrev	2		
Optionspremier	2		1
Utgående eget kapital	8 703	8 396	8 765

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	579	1 123	1 491
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-524	-1 013	-1 463
	55	110	27
Betald inkomstskatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	55	110	27
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	5	-14	-19
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-31	-82	-69
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30	14	-61
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-100	-194	-422
Skuld till koncernföretag ¹⁾			1 228
Avyttring, aktier i intresseföretag		781	781
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-0
Investering och avyttring, finansiella tillgångar		-20	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-100	567	1 587
Finansieringsverksamheten			
Återköp/inlösen av egna aktier		-1 300	-1 300
Inbetald optionspremie		2	4
Återköp/slutreglering optioner	-1		-16
Konvertibla skuldebrev	18	0	0
Utbetald utdelning	-638	-677	-677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-621	-1 975	-1 989
Periodens kassaflöde	-692	-1 394	-463
Likvida medel vid årets början	2 226	2 677	2 677
Kursdifferens i likvida medel	2	-2	12
Likvida medel vid periodens slut	1 536	1 281	2 226

¹⁾ 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. Övergången till IFRS 15 har inte medfört några väsentliga effekter på Ratos-koncernens finansiella resultat och ställning.

Ratos har valt att tillämpa full retroaktivitet vid övergången med användning av standardens praktiska lösningar. Samtliga av Ratos portföljbolag har konstaterat att IFRS 15 inte får någon väsentlig påverkan på intäktsredovisningen i det specifika bolaget och får därmed ingen väsentlig effekt på Ratos koncernredovisning. Eftersom övergången till IFRS 15 inte har medfört några materiella effekter för Ratos-koncernen har inga jämförelsetal räknats om och därmed lämnas ingen upplysning om övergångsbrygga.

Ratos är ett investeringsbolag vars verksamhet består av förvärv, utveckling och försäljning av onoterade bolag. Vid utgången av andra kvartalet 2018 består portföljen av 11 dotterföretag samt 2 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.

Uppdelning av intäkter enligt ovan nämnda kategorier är i linje med IFRS 8 Rörelsesegment där segmentsredovisning baseras på redovisning och värdering enligt IFRS 15.

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, tilläggsköpeskillningar 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 skuldebrev och teckningsoptioner

Moderbolaget har emitterat ett konvertibelt skuldebrev till personalen, som erlagt marknadsvärde. Redovisning av det konvertibla skuldebrevet delas upp i en räntebärande skuld och en konverteringsrätt.

Konverteringsrätten redovisas i eget kapital.

Det initiala verkliga värdet för det konvertibla skuldebrevets 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. Utgivnet konvertibelt skuldebrev medför inte några personalkostnader. Vid en eventuell framtida konvertering av skuldebrevet emitteras nya aktier som ökar eget kapital samtidigt som skulddelen överförs till eget kapital. Om konvertering ej sker återbetalas skulden till deltagarna på förfalldagen.

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. 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. Standarden ska tillämpas från 2019. Den nya standarden innebär att leasetagare ska redovisa alla kontrakt som uppfyller definitionen av ett leasingkontrakt (utom kontrakt om maximalt 12 månader och kontrakt av individuellt lågt värde) som tillgång ("right-of-use asset") och skuld i rapport över finansiell ställning. 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, ökad balansomslutning, kassaflöde från leasingkontrakt kommer att flyttas från den löpande verksamheten till finansieringsverksamheten (amortering och betald ränta).

IFRS 16 berör Ratos portföljbolag i olika utsträckning och bolagen följer den övergångsplan som upprättades per utgången av 2017, vilken bland annat inkluderar inventering och analys av befintliga leasingkontrakt samt andra ställningstaganden kring materialitet, diskonteringsränta och behov av systemstöd.

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 investeringsansvariga och respektive bolags ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla bolaget och genomföra värdeskapande initiativ.

Ratos är även exponerad för olika slag av finansiella risker, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivat-instrument. 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 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, vilka är beroende av 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.

Nettoomsättning

Mkr	2018 kv1-2	2017 kv1-2	Förändring	2017
Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel	10,958	10,637	3%	20,159
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	2,229	2,072		4,143
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	70	1,318		1,987
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1,476	-1,724		-3,230
Koncernens nettoomsättning	11,781	12,303	-4%	23,059

Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

Mkr	2018 kv1-2	2017 kv1-2	Förändring	2017
Portföljens operativ EBITA, Ratos ägarandel	778	845	-8%	1 143
Jämförelsestörande poster, Ratos ägarandel	3	-15		-80
Portföljens EBITA, Ratos ägarandel	780	830	-6%	1 063
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	148	132		272
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	0	-16		-30
Realisationsresultat från portföljbolag	26	2		663
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-28	-33		-110
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-86	-98		-119
Koncernens EBITA	840	818	3%	1 741
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv	-31	-56		-660
Koncernens rörelseresultat	808	761	6%	1 081

Kassaflöde från rörelsen

Mkr	2018 kv1-2
Portföljens kassaflöde från rörelsen kv 2, Ratos ägarandel	870
Portföljens kassaflöde från rörelsen kv 1, Ratos ägarandel	-376
Portföljens kassaflöde från rörelsen kv 1-2, Ratos ägarandel	494
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	97
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år	-22
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	122
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	254
Betald inkomstskatt	-124
Hänförligt till moderbolaget	30
Elimineringar	-133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	718

Räntebärande nettoskuld

Mkr	2018-06-30		
Portföljens totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel	5 347		
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	586		
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-923		
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 597		
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 413		
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	4 375	6 596	5 819
Kortfristiga räntebärande skulder	2 111	1 271	1 019
Avsättningar för pensioner	514	498	486
Räntebärande tillgångar	-106	-110	-118
Likvida medel	-3 481	-3 196	-3 881
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 413	5 059	3 324

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

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 finns en villkorad köpeskilling kopplad till en option avseende utbyggnad av ett projekt utanför Oslo. Försäljningen av verksamheten ger en realisationsvinst om cirka 84 MNOK, inklusive villkorad tilläggsköpeskilling.

Förvärv inom dotterföretag

Speed Group har under perioden 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 Mkr. 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 tilläggsförvärv skett i portföljbolagen.

Not 5 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT ¹⁾				
	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Aibel						32	-11	43	15	-24
airteam	238	209	420	399	820	17	7	26	7	37
Bisnode	929	882	1 822	1 770	3 555	55	60	59	112	280
Diab	368	397	725	798	1 439	-18	-0	-15	16	-41
Guðrun Sjödéń Group						6	6	6	7	23
HENT	2 173	1 846	3 959	3 579	7 266	148	53	213	117	250
HL Display	408	365	783	735	1 445	25	5	33	13	17
Kvdbil	84	90	155	171	346	3	10	-7	17	27
Ledil	104	101	222	195	388	23	23	54	37	93
Oase Outdoors	185	171	326	307	409	34	37	57	63	40
Plantasjen	1 971	1 833	2 547	2 359	4 009	460	450	211	254	51
Speed Group	200	132	345	256	513	-1	4	-10	6	10
TFS	209	200	408	416	882	-4	1	-18	-0	-30
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	6 869	6 226	11 711	10 985	21 072	779	644	653	664	732
AH Industries				265	265				-2	-2
Arcus									-0	-0
GS-Hydro		218		416	542		-26		-50	-79
Jøtul		177	70	400	944		-25	10	-45	-46
Nebula		92		177	177		20		40	40
Serena Properties							13		28	33
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder		487	70	1 258	1 929		-18	10	-29	-53
Summa bolag i portföljen	6 869	6 713	11 781	12 243	23 001	779	626	663	635	679
AH Industries									-32	-32
Arcus									33	33
Jøtul						0		26		
Nebula										515
Serena Properties										79
Realisationsresultat						0		26	2	596
Nedskrivning Diab										-200
Nedskrivning och resultat från konkurs GS-Hydro										68
Nedskrivning HL Display										-350
Resultat från bolag	6 869	6 713	11 781	12 243	23 001	779	626	689	637	792
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag										
Operativa förvaltningskostnader						-34	-39	-83	-84	-153
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader		28		60	58	-5	-16	-5	-14	34
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag						2	-3	2	1	0
Finansiella poster						-4	-22	-12	-26	-16
Koncernen totalt	6 869	6 741	11 781	12 303	23 059	738	546	591	514	658

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

Mkr	EBITA ¹⁾				
	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Aibel	32	-11	43	15	-24
airteam	18	18	29	28	77
Bisnode	108	89	173	169	397
Diab	-16	14	-13	40	1
Gudrun Sjödén Group	6	6	6	7	23
HENT	148	58	214	124	261
HL Display	32	11	54	25	43
Kvdbil	4	11	-4	17	30
Ledil	25	26	59	43	107
Oase Outdoors	37	41	62	70	53
Plantasjen	499	494	287	343	220
Speed Group	5	8	1	14	24
TFS	-4	8	-11	15	-4
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	894	773	900	911	1,208
AH Industries				3	3
Arcus					
GS-Hydro		-23		-43	-70
Jøtul		-15	0	-29	-17
Nebula		26		54	54
Serena Properties		8		18	18
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder		-3	0	2	-12
Summa bolag i portföljen	894	769	900	913	1,196
AH Industries				-32	-32
Arcus				33	33
Jøtul	0		26		
Nebula					515
Serena Properties					79
Realisationsresultat	0		26	2	596
Nedskrivning och resultat från konkurs GS-Hydro					68
Resultat från bolag	895	769	926	915	1,860
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag					
Operativa förvaltningskostnader	-34	-39	-83	-84	-153
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader	-5	-16	-5	-14	34
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag	2	-3	2	1	0
Koncernen totalt	857	711	840	818	1,741

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

Omsättningsfördelning per bransch ¹⁾

Mkr	2018 kv2	2017 kv2	2018 kv1-2	2017 kv1-2	2017
Bygg					
airteam	238	209	420	399	820
HENT	2 173	1 846	3 959	3 579	7 266
	2 410	2 055	4 379	3 978	8 086
Technology, Media, Telecom					
Bisnode	929	882	1 822	1 770	3 555
Kvdbil	84	90	155	171	346
Nebula ²⁾		92		177	177
	1 014	1 064	1 977	2 118	4 078
Industri					
AH Industries ³⁾				265	265
Diab	368	397	725	798	1 439
GS-Hydro ⁴⁾		218		416	542
HL Display	408	365	783	735	1 445
Ledil	104	101	222	195	388
	881	1 081	1 729	2 408	4 079
Konsumentvaror/Handel					
Jøtul ⁵⁾		177	70	400	944
Plantasjen	1 971	1 833	2 547	2 359	4 009
Oase Outdoors	185	171	326	307	409
	2 156	2 181	2 943	3 066	5 363
Healthcare					
TFS	209	200	408	416	882
	209	200	408	416	882
Företagstjänster					
Speed Group	200	132	345	256	513
	200	132	345	256	513
Omsättning centrala bolag		28		60	
Summa	6 869	6 741	11 781	12 303	23 059

¹⁾ Uppdelning av omsättning enligt ovan tabell är i linje med IFRS 8 Rörelsesegment där segmentsredovisning baseras på redovisning och värdering enligt IFRS 15. För beskrivning av övergång till IFRS 15, se not 1. I Not 5 Rörelsesegment ingår endast dotterföretagens omsättning. Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

²⁾ Nebula avyttrades juli 2017

³⁾ AH Industries avyttrades mars 2017

⁴⁾ GS-Hydro försattes i konkurs september 2017

⁵⁾ Jøtul avyttrades februari 2018

Mkr	Koncernmässigt värde ¹⁾		
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Aibel	754	645	679
airteam	426	364	383
Bisnode	2 052	1 816	1 929
Diab	598	735	623
GS-Hydro		-64	
Gudrun Sjödén Group	190	171	183
HENT	475	348	410
HL Display	610	921	566
Jøtul		-33	-34
Kvdbil	472	368	376
Ledil	477	381	418
Nebula		308	
Oase Outdoors	213	169	155
Plantasjen	1 540	1 424	1 275
Serena Properties		410	
Speed Group	293	295	297
TFS	234	170	239
Summa	8 332	8 425	7 497
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	1 291	1 125	2 163
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 623	9 550	9 660

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

²⁾ Varav likvida medel i moderbolaget 1 536 Mkr (1 281)

Not 6 Finansiella instrument

Ratos tillämpar värdering till verkliga värden i begränsad omfattning och då främst för derivat, syntetiska optioner, villkorade köpeskillingar och säljoptioner. 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 30 juni 2018 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 762 Mkr (340 per 31 december 2017). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner samt tillkommande säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2018 uppgår värdet på derivat till netto 10 Mkr (-1), varav 27 Mkr (29) redovisas som tillgång och 17 Mkr (30) som skuld.

Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Ackumulerade anskaffnings- värden	Ackumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2018-01-01	13 172	-1 589	11 583
Rörelseförvärv	57		57
Avytttrade företag	-496	486	-10
Årets omräknings- differenser	559	-18	541
Utgående balans 2018-06-30	13 292	-1 121	12 172

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 eventalförpliktelse till dotter- och intresseföretag uppgående till 240 Mkr (320). 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.

Mkr	Kapital- tillskott	Utdelning
2018 kv1-2	100	114
2017 kv1-2	166	572
2017	316	572

Mkr	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventual- förpliktelse
2018-06-30	3	163	381	240
2017-06-30	49	132	1 892	320
2017-12-31	15	112	1 569	358

Ratos har under kvartalet tillfört 100 Mkr till Kvdbil.

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

Stockholm 16 augusti 2018

Ratos AB (publ)



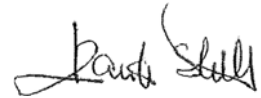
Per-Olof Söderberg
Ordförande



Ulla Litzén
Styrelseledamot



Annette Sadolin
Styrelseledamot



Karsten Slotte
Styrelseledamot



Jan Söderberg
Styrelseledamot



Jonas Wiström
Styrelseledamot

Revisorns granskningsrapport

Ratos AB (publ), org. Nr. 556008-3585

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Ratos AB (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan

inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 augusti 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Telefonkonferens

17 augusti kl 10.00

08-566 426 69

Kommande informationstillfällen

2018

Delårsrapport januari-september 2018 25 oktober 2018

2019

Bokslutskommuniké 2018 15 februari 2019

För ytterligare information:

Jonas Wiström, vd, 08-700 17 00

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

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 17 augusti 2018 kl. 8.00 CET.

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

Tel 08-700 17 00 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 13 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 12 700 medarbetare.

RATOS