

Bokslutskommuniké 2017



RATOS

Utveckling i bolagsportföljen helår 2017

- Omsättning -2%
- EBITA uppgick till 1 048 Mkr (1 008), +4%
- Operativ EBITA uppgick till 1 162 Mkr (1 336), -13%

Utveckling Ratos bolagsportfölj¹⁾

	Ratos andel					
	2017 kv4	2016 kv4	Förändring	2017 kv1-4	2016 kv1-4	Förändring
Portföljens nettoomsättning	5 168	5 748	-10%	21 037	21 565	-2%
Portföljens EBITA	43	71	-40%	1 048	1 008	+4%
Portföljens operativa EBITA ²⁾	118	213	-45%	1 162	1 336	-13%

¹⁾ jämförelse med motsvarande period föregående år pro forma.
²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.
 Avstämning av Alternativa nyckeltal återfinns i not 3

Förvärv och avyttringar

- Försäljning av Nebula och Serena Properties slutfördes under tredje kvartalet, total exitvinst 594 Mkr
- GS-Hydro Holding Oy samt GS-Hydro Oy försattes under tredje kvartalet i konkurs
- Försäljning av resterande aktieinnehav i Arcus under första kvartalet, exitvinst 33 Mkr
- Försäljning av AH Industries slutfördes under första kvartalet, exitförlust 32 Mkr

Finansiell information

- Nedskrivning av bokförda värden i Diab och HL Display uppgår till totalt 550 Mkr (2 504)
- Koncernens nettoomsättning 23 059 Mkr (25 228)
- Resultat före skatt 658 Mkr (-890)
- Resultat per aktie före och efter utspädning 0,72 kr (-1,79)
- Förslag till utdelning 2,00 kr/aktie (2,00)
- Inlösen av samtliga preferensaktier av serie C, sammanlagd inlösenlikvid 1 300 Mkr
- Likvida medel i moderbolaget 2 226 Mkr (2 677)

Finansiell utveckling baserat på IFRS

Mkr	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Nettoomsättning	5 413	6 649	23 059	25 228
Rörelseresultat	-496	1 551	1 081	-235
Resultat före skatt	-597	1 330	658	-890
varav Resultat/resultatandelar från bolag	-47	-38	679	295
Resultat per aktie före och efter utspädning	-2,01	3,95	0,72	-1,79
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)			9 660	11 283
Avkastning på eget kapital %			3	-4
Soliditet %			46	45
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten			1 299	1 451
Likvida medel i moderbolaget			2 226	2 677

Svagare utveckling i det fjärde kvartalet



Det fjärde kvartalet uppvisade ett betydligt sämre resultat i bolagsportföljen jämfört med föregående år. I samband med Ratos årsbokslutsarbete identifierades nedskrivningsbehov i två av bolagen. Sammantaget resulterade detta i en mycket svag avslutning av ett utmanande år. Även utvecklingen av försäljningen uppvisade en negativ trend under året. Utvecklingen i Ratos är således för närvarande klart otillfredsställande.

I december fick jag förtroendet att leda Ratos och i egenskap av VD ägnar jag nu en stor del av min tid till att mer i detalj sätta mig in i våra portföljbolags verksamheter, träffa deras ledningar och se över hur vi i praktiken utövar vår bolagsstyrning.

Resultatet för helåret och i det fjärde kvartalet understryker vikten av att vårt fokus framöver skall vara att vända den negativa resultattrenden i bolagsportföljen.

Resultatutveckling

För helåret 2017 uppvisar bolagsportföljen en försämrad omsättning om -2% medan EBITA-resultatet ökade med 4% från 1 008 Mkr till 1 048 Mkr, pro forma och justerat för Ratos ägarandelar. Bisnode och Aibel har bidragit med störst resultatförbättringar i portföljen.

För fjärde kvartalet 2017 minskade bolagsportföljens omsättning med 10%, och EBITA-resultatet med 40%, från 71 Mkr till 43 Mkr, pro forma och justerat för Ratos ägarandelar. Det svagare resultatet beror till stor del på Diab, som gör en förlust om -32 Mkr (28) på en fortsatt svag marknad med höga råmaterialkostnader. Ratos gjorde under det fjärde kvartalet kapitaltillskott till Diab om 130 Mkr, för att bland annat möjliggöra nödvändiga investeringar. TFS försäljnings- och resultatutveckling i fjärde kvartalet är en effekt av svag orderingång och avbokningar av projekt första halvåret. HL Display's försäljning och resultat uppvisade en försämring under det fjärde kvartalet påverkat av en svag marknad i Storbritannien. Jøtuls resultat belastades av jämförelsestörande kostnader relaterat till omstruktureringar, justerat för dessa förbättras resultatet genom de åtgärder som genomförts under året och som minskat kostnadsbasen.

I samband med Ratos årsbokslutsarbete identifierades nedskrivningsbehov i Diab och HL Display som sammantaget uppgår till 550 Mkr varav 200 Mkr är relaterat till Diab och 350 Mkr till HL Display.

Ratos-koncernens resultat före skatt för 2017 uppgick till 658 Mkr (-890) och för fjärde kvartalet till -597 Mkr (1 330). I resultatförbättringen för helåret 2017 ingår exitresultat från försäljning av Nebula och Serena Properties, 2016 genomfördes nedskrivningar av bokförda värden vilket påverkar jämförelsesiffrorna. I det fjärde

kvartalet är Ratos resultat före skatt påverkat av Plantasjens säsongsvariationer där bolaget normalt gör förlust. Resultatet i det fjärde kvartalet uppgick till -151 Mkr (-47). Plantasjen ingick enbart med decemberresultatet 2016, vilket påverkar jämförelsen.

Händelser i portföljbolagen

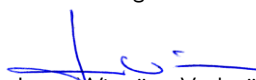
Under fjärde kvartalet vann HENT order avseende rivning och byggnation av ett hotell i Köpenhamns postbyggnad samt byggnation av en bussdepå i Uppsala. Aibel blev tilldelad ett större modifikationskontrakt på Snorre A-plattformen, kontraktet har ett totalt värde om 1,6 miljarder NOK och arbetet beräknas fortlöpa fram till hösten 2021. Plantasjen har öppnat ytterligare butiker i mindre format i Sverige och Norge under kvartalet. Speed Group ingick ett avtal med Hemtex, vilket innebär att Speed övertar driften av Hemtex logistik.

Transaktioner

Transaktionsmarknaden var fortsatt stark under 2017. Ratos har under året avyttrat återstående aktieinnehav i Arcus, slutfört försäljningen av AH Industries samt Nebula och Serena Properties vilket genererade en total exitvinst om 596 Mkr.

Fokus på resultat i portföljbolagen

2017 var ett år där vi sänkte kostnaderna i moderbolaget, lanserade en uppdaterad strategisk agenda samt gjorde en inlösen av samtliga preferensaktier för totalt 1,3 miljarder kr. Ratos är fortsatt finansiellt starkt och har alla förutsättningar att vända resultattrenden i portföljbolagen.


Jonas Wiström, Verkställande direktör

Viktiga händelser 2017

Händelser efter periodens slut

- I februari tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga aktier i dotterföretaget Jøtul A/S (Jøtul), till OpenGate Capital till ett företagsvärde om ca 360 MNOK (enterprise value). Försäljningen ger en beräknad positiv resultateffekt om ca 40 Mkr. Investeringen har medfört en negativ årlig avkastning (IRR).

Under fjärde kvartalet

- Ratos styrelse utsåg i december styrelseordförande Jonas Wiström till ny VD från den 13 december 2017. Styrelsen har inom sig utsett Per-Olof Söderberg till ny styrelseordförande, och Jan Söderberg till en ny post som vice styrelseordförande.
- I samband med bokslutsarbetet genomfördes nedskrivningar av bokförda värden i Diab och HL Display uppgående till totalt 550 miljoner kronor.
- I december tillsköt Ratos 130 Mkr till Diab.

Under tredje kvartalet

- GS-Hydro Holding Oy och dess dotterbolag GS-Hydro Oy försattes i konkurs efter att bolagets styrelse i september lämnade in en konkursansökan till Egentliga Tavastlands (Kanta-Häme) tingsrätt efter samråd med Ratos och GS-Hydros långgivare. Bolagets situation var främst en följd av svag utveckling och betydande prispress på offshoremarknaden i kombination med en icke tillräcklig konkurrenskraftig marknadsposition. Konkursen medförde en marginell resultatpåverkan. I juli tillsköt Ratos ett tidigare utfäst kapitaltillskott till GS-Hydro om 2 MEUR.
- I juli erlade Ratos tilläggsköpeskilling om 8,3 MEUR avseende TFS.

Under andra kvartalet

- På Ratos årsstämma som avhölls den 6 april togs beslut om utdelning om 2,00 kr per stamaktie, totalt 638 Mkr, vilken utbetalades i april.
- I maj beslutade Ratos styrelse om obligatorisk inlösen av samtliga preferensaktier av serie C, för en sammanlagd inlösenlikvid om 1 300 miljoner kronor. Efter genomförd inlösen av samtliga 830 000 preferensaktier av serie C uppgår det totala antalet aktier i Ratos till 324 140 896, varav 84 637 060 A-aktier och 239 503 836 B-aktier.
- I juni slutfördes avyttringen av Sophion Bioscience, det kvarvarande affärsområdet i Ratos dotterbolag Biolin Scientific. Försäljningen omfattades av 16 kap aktiebolagslagen (de sk Leo-reglerna) och godkändes på Ratos extra bolagsstämma den 14 juni. Försäljningen gav ingen betydande exitresultateffekt för Ratos.
- I maj tecknade Ratos avtal om försäljning av dotterbolaget Nebula till Telia Company, affären slutfördes i juli. Försäljningspriset för 100% av aktierna (equity value) uppgick till 110 MEUR (ca 1,1 miljarder kr)

och företagsvärdet (enterprise value) till 165 MEUR. Ratos andel av equity value är 78 MEUR (752 Mkr) och exitvinsten uppgick till totalt 515 Mkr. Försäljningen genererade en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 37% och en money multiple om 3,3x.

- I juni presenterade Ratos på sin kapitalmarknadsdag en uppdaterad strategisk agenda. Genom ökat värdeskapande och högre resultatnivåer i portföljbolagen vill Ratos på sikt lägga grunden för en till större del kassaflödesgenererad finansiering av Ratos-aktiens framtida utdelning. Investeringsintervallen vid nya investeringar har även uppdaterats. Målsättningen vid nya förvärv är att det aktuella bolaget ska ha potentialen att kunna växa till minst 0,5 miljarder i aktievärde de närmaste fem åren. Det högre investeringsintervallet har sänkts från 5 miljarder kr till 2 miljarder kr i aktievärde för att skapa bättre balans och riskspridning i portföljen. Ratos har valt sex sektorer att fokusera sitt förvärvs- och bolagsutvecklingsarbete på framöver. Genom interna effektiviseringar sänks de centrala förvaltningskostnaderna.
- I juni tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga aktier i dotterföretaget Serena Properties, till Fastighets AB Balder för 206 MEUR (ca 2 miljarder kronor) (enterprise value). Ratos erhöll 50,4 MEUR (481 Mkr) för sin andel av aktierna. Försäljningen gav en exitvinst om 79 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 26% och en money multiple om 1,4x. Försäljningen slutfördes i september.
- I juni tillsköt Ratos 55 Mkr till HL Display för att skapa utrymme för fortsatt expansion.

Under första kvartalet

- I februari omfinansierades Ledil. Ratos erhöll en utdelning om 18 MEUR för sin ägarandel om 66%.
- I mars tecknade Bisnode avtal om förvärv av Global Group Dialog Solutions AG. Förvärvet slutfördes i april. Ratos tillsköt i samband med transaktionen 54 Mkr motsvarande sin ägarandel.
- I mars sålde Ratos sitt resterande aktieinnehav om 23,6% i Arcus till Canica AS och Sundt AS. Arcus börsnoterades i december 2016 på Oslo Børs och har genererat en total exitvinst om 1 437 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 30% samt en money multiple om 5,7x i SEK (6,2x i NOK).
- I mars tecknade Plantasjen avtal om förvärv av SABA Blommor AB. Förvärvet slutfördes under andra kvartalet och finansierades av Plantasjen.

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

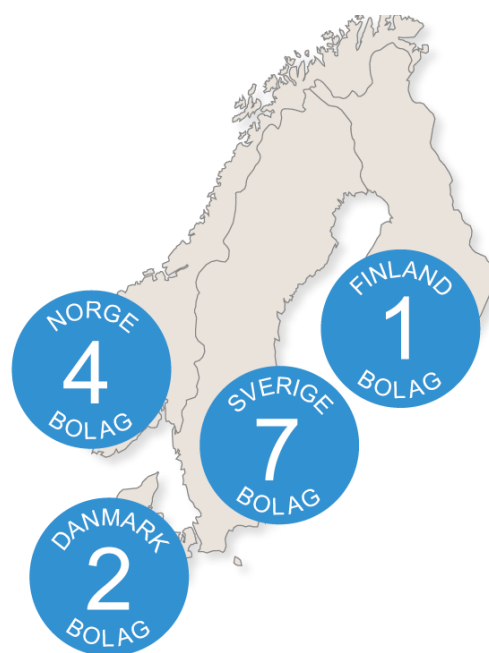
På www.ratos.se finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning enligt IFRS uppgick 2017 till 23 059 Mkr (25 228). Rörelseresultatet för samma period uppgick till 1 081 Mkr (-235). 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 14 bolag i portföljen. Största branscher sett till omsättning är Industri, Bygg och Konsumentvaror/Handel.

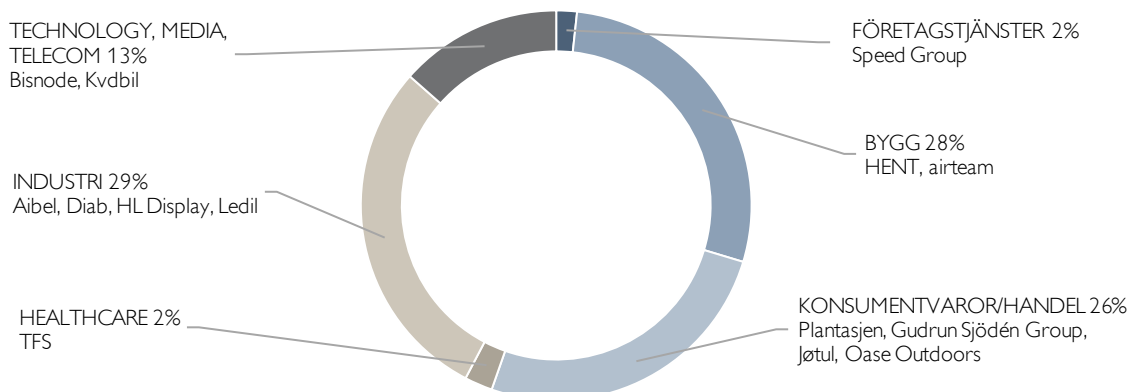


14 bolag med cirka

13 200* anställda

* Antalet anställda baseras på medelantal anställda under helåret 2017 för de 14 bolagen.

Omsättningsfördelning per bransch**

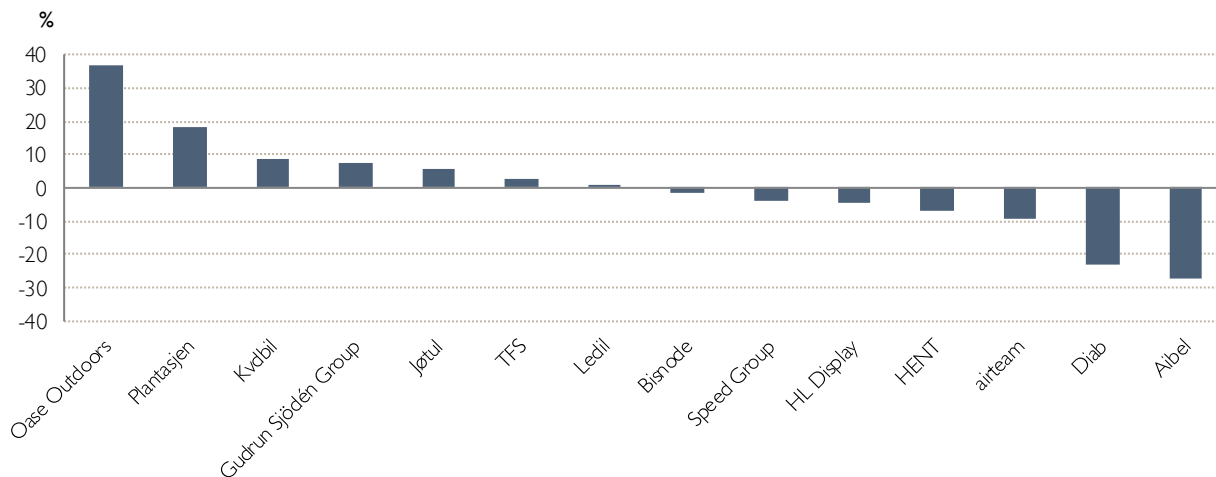


** Justerad för Ratos ägarandelar.

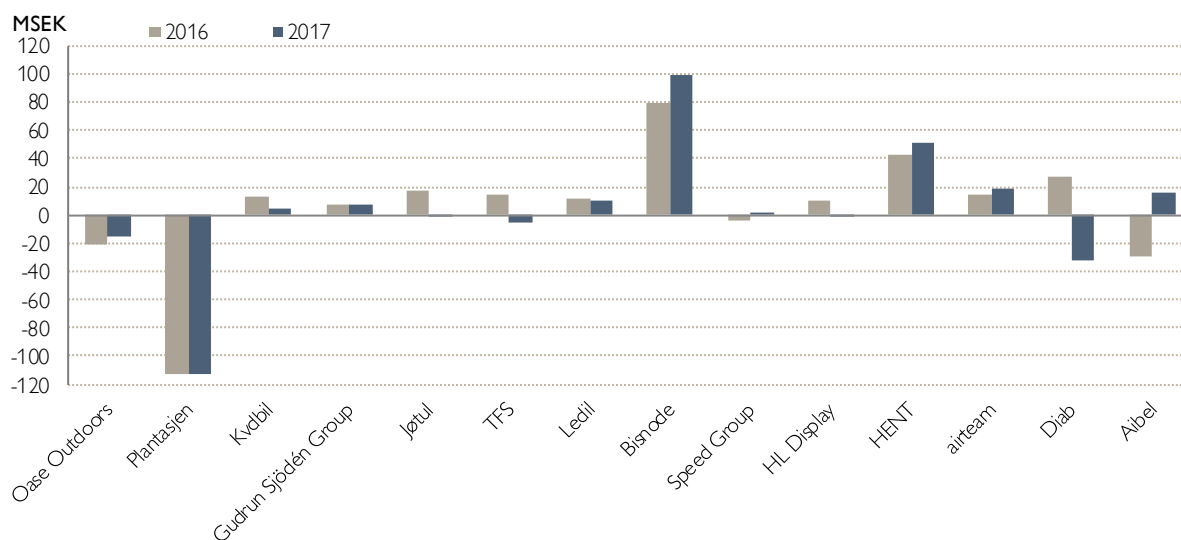
Ratos bolag

Kvartal 4, 2017

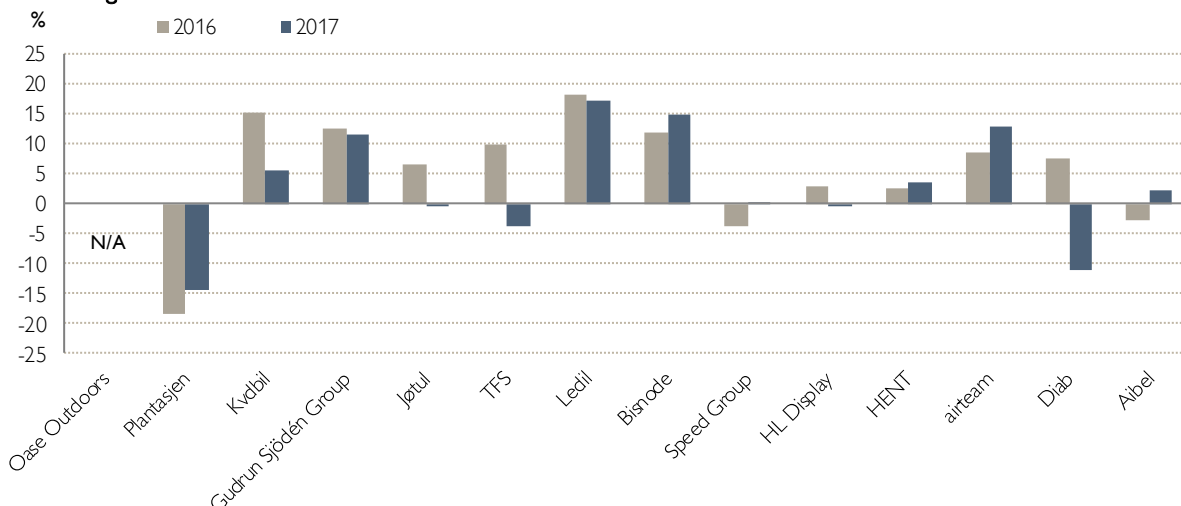
Omsättningsutveckling



EBITA*



EBITA-marginal



* Justerad för Ratos ägarandelar.

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

Konsumentvaror/handel

Plantasjen

PLANTASJEN®

- Stark försäljningsutveckling i kvartalet, drivet av SABA-förvärvet samt nya butiksöppningar. Tillväxten i jämförbara enheter var oförändrad
- Lägre EBITA jämfört med föregående år bland annat pga fortsatta priskampanjer för att driva trafik till butikerna och för att hantera lagernivåerna. Föregående års EBITA är påverkat av jämförelsestörande kostnader om 50 MNOK huvudsakligen relaterade till transaktionskostnader
- Plantasjens nya VD, Daniel Juhlin tillträdde i december 2017. Daniel kommer närmast från rollen som VD på Byggmax AB och har lång operativ erfarenhet från detaljhandeln

MNOK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	755	638	3 881	3 624
EBITA	-109	-118	213	228
EBITA-marginal	-14,4%	-18,5%	5,5%	6,3%
Rörelsens kassaflöde	106		359	264

Plantasjen är 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 7% i fjärde kvartalet och 11% under helåret, god tillväxt på samtliga marknader framförallt i USA, Storbritannien och Frankrike
- Lägre EBITA-marginal pga marknadssatsningar i fjärde kvartalet, förbättrad EBITA-marginal för helåret 2017
- Tillväxten har drivits av e-handeln som 2017 utgjorde 65% av total försäljning

MSEK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	214	199	793	712
EBITA	25	25	83	70
EBITA-marginal	11,5%	12,6%	10,5%	9,9%
Rörelsens kassaflöde	37		87	8

Internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil.

Ägarandel
30%

- Positiv försäljningsutveckling under fjärde kvartalet, det omsättningsmässigt största kvartalet. Fortsatt förbättrad efterfrågan på de två huvudmarknaderna Nordamerika och Frankrike, medan försäljningen i Norge utvecklades i linje med föregående år
- EBITA påverkas negativt av jämförelsestörande kostnader om totalt 31 MNOK, varav 23 MNOK relaterar till nedskrivning av ett produktutvecklingsprojekt samt nedläggning av en mindre tillverkningsenhet i Norge
- Kassaflödet har förbättrats jämfört med föregående år drivet av den högre försäljningen och förbättrad produktionseffektivitet

MNOK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	304	288	914	880
EBITA	-1	19	-16	0
EBITA-marginal	-0,4%	6,6%	-1,8%	0,0%
Rörelsens kassaflöde	131		51	4

Norska Jøtul är en global leverantör av braskaminer med huvudsaklig tillverkning i Norge och Danmark.

Ägarandel
93%

Oase Outdoors

- Oases försäljning har starka säsongsvariationer där intäkterna till största del infaller under första halvåret medan framförallt fjärde kvartalet normalt är försäljningsmässigt litet
- Pågående investeringar i tillväxtinitiativ och produktutveckling har belastat resultatet

MDKK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	10	7	316	332
EBITA	-16	-22	41	37
EBITA-marginal	-157%	-302%	13%	11%
Rörelsens kassaflöde	-43		26	35

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

Ägarandel
78%

Bygg

HENT

- Minskad omsättning under fjärde kvartalet 2017, vilket var förväntat, med 7%. Ordergång om cirka 2,7 miljarder NOK under fjärde kvartalet (833 MNOK 2016). Nya order inkluderar bl.a. byggnation av hotell i Danmark för Nordic Choice samt byggnation av ny bussdepå i Uppsala. Orderboken per 31 december 2017 uppgick till cirka 11,0 miljarder NOK (cirka 8,9 miljarder NOK per 31 december 2016)
- Den goda lönsamheten bestod under fjärde kvartalet, EBITA påverkas positivt av en reavinst om 8 MNOK relaterat till en tomtförsäljning inom fastighetsutvecklingsverksamheten
- Inom sin fastighetsutvecklingsverksamhet har HENT fem projekt omfattande drygt 1,400 lägenheter där HENTs ägarandel i genomsnitt uppgår till knappt 50%. Verksamheten bidrar ännu inte med något betydande resultat

MNOK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	1 894	2 032	7 034	7 834
EBITA	69	54	253	234
EBITA-marginal	3,7%	2,7%	3,6%	3,0%
Rörelsens kassaflöde	489		132	172

HENT är en 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 kvalitetsssäkrade underentreprenörer.

Ägarandel
73%

- Hög aktivitetsnivå i marknaden. airteam har en projektbaserad verksamhet där lönsamhet, omsättning och kassaflöde varierar över tiden och mellan perioder
- Starkare lönsamhet jämfört med föregående år som ett resultat av god exekvering av projekt
- Efter periodens slut genomfördes förvärv av Luftkontroll Energy i Örebro AB. Genom förvärvet expanderar airteam till Sverige och stärker därmed sin marknadsposition. Förvärvet förväntas slutföras under första kvartalet 2018.

MDKK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	166	183	633	604
EBITA	21	16	60	37
EBITA-marginal	12,8%	8,5%	9,4%	6,1%
Rörelsens kassaflöde	49		88	39

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark.

Ägarandel
70%

Industri

Aibel

- Orderboken uppgick per 31 december 2017 till cirka 11 miljarder NOK, vilket innebär en minskning om cirka 26% jämfört med 31 december 2016. Minskad försäljning i fjärde kvartalet drivet av en fortsatt avvaktande marknad inom Modifications and Yard samt lägre aktivitet, enligt plan, inom det framgångsrika Johan Sverdrup-kontraktet
- Stabil lönsamhet i nuvarande projektportfölj har bidragit till resultatförbättringen
- I december blev Aibel tilldelat ett större modifikationskontrakt på Snorre A-plattformen, en del av Statoils "Snorre Expansion Projekt". Kontraktet har ett totalt värde om 1,6 miljarder NOK och arbetet beräknas fortlöpa fram till hösten år 2021

MNOK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	2 424	3 322	9 081	10 679
EBITA	51	-94	309	46
EBITA-marginal	2,1%	-2,8%	3,4%	0,4%
Rörelsens kassaflöde	230		575	1 041

Aibel är en 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 marinsegmentet har utvecklats väl
- Det svaga EBITA-resultatet är en effekt av den lägre försäljningen samt kraftigt ökade råvarukostnader
- Ett åtgärdsprogram för att möta den svaga marknadsutvecklingen har implementerats. Nuvarande marknadsförhållanden förväntas påverka inledningen av 2018
- Nedskrivning av Diabs koncernmässiga värde om 200 Mkr. Ratos tillsköt kapitaltillskott om 130 Mkr under fjärde kvartalet för att bland annat möjliggöra investeringar

MSEK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	299	390	1 439	1 516
EBITA	-33	29	1	109
EBITA-marginal	-11,1%	7,4%	0,1%	7,2%
Rörelsens kassaflöde	12		23	7

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

Ägarandel

96%

HL Display



- Omsättningen minskade med 4% i fjärde kvartalet, i huvudsak beroende på minskad försäljning i Storbritannien
- Lägre EBITA-marginal till följd av den lägre försäljningen, ökade logistikostnader och mixeffekter. EBITA påverkades av omstruktureringskostnader i Asien om 5 Mkr
- Nedskrivning av HL Displays koncernmässiga värde om 350 Mkr

MSEK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	358	373	1 445	1 417
EBITA	-1	10	43	67
EBITA-marginal	-0,2%	2,8%	2,9%	4,7%
Rörelsens kassaflöde	88		49	70

HL Display är en 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

- Försäljningen i fjärde kvartalet linje med föregående år, där tillväxten i Asien och Nordamerika var positiv medan vissa marknader i Europa påverkade negativt
- Förändrad bedömning har medfört att Ledil aktiverar sina produktverktyg, vilket påverkat EBITA positivt under kvartalet i jämförelse med föregående år med totalt 0,6 MEUR. Tidigare perioder för 2017 är pro forma avseende förändrad bedömning
- Jyri Järvinen, med lång operativ erfarenhet från ABB-koncernen, är utsedd till ny VD för Ledil och tillträdde sin roll den 1 februari 2018

MEUR	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	9,2	9,2	40,3	38,6
EBITA	1,6	1,7	11,1	11,1
EBITA-marginal	17,2%	18,2%	27,4%	28,9%
Rörelsens kassaflöde	-0,7		6,2	9,9

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

Ägarandel
66%

Technology, Media, Telecom

Bisnode



- Omsättningen minskade något pga genomförda omstruktureringar där bla utfasning av olönsamma produkter har genomförts
 - Ökad lönsamhet som ett resultat av omstruktureringsarbetet genomfört under 2017
 - Det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbjudandet pågår
- * DACH; Tyskland, Schweiz, Österrike

MSEK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	952	964	3 555	3 458
EBITA	143	113	397	228
EBITA-marginal	15,0%	11,8%	11,2%	6,6%
Rörelsens kassaflöde	127		397	177

Bisnode är ett 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



- Tillväxten i kvartalet är driven av en god utveckling för alla tre segment; Privatbil, Företagsbil samt Maskin och tunga fordon
- EBITA belastades med nedskrivning av IT-system om 10 Mkr, då satsningar inom IT och tjänsteutveckling för att öka kundnyttan på auktionssiterna pågår
- Justerat för jämförelsestörande kostnader förbättrades resultatet i förhållande till 2016 drivet av högre volym och lägre operativa kostnader

MSEK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	93	85	346	321
EBITA	5	13	30	37
EBITA-marginal	5,5%	15,0%	8,8%	11,6%
Rörelsens kassaflöde	7		20	27

Kvdbil är 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 fjärde kvartalet uppgick till 14,0 MEUR (16,5). Negativ organisk tjänsteomsättningstillväxt på grund av svag orderingång och avbokningar under första halvåret. God orderingång under tredje och fjärde kvartalet
- EBITA påverkades negativt av lägre omsättning, kostnader för förstärkningar av organisationen, samt negativa valutaeffekter. Kostnadsbesparingsprogram implementeras
- János Filakovský, med operativ och internationell erfarenhet av life science-branschen bland annat från Quintiles, är utsedd till ny VD för TFS. János tillträdde sin roll i februari 2018

MEUR	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	25,4	24,7	91,6	83,7
EBITA	-1,0	2,4	-0,7	6,7
EBITA-marginal	-3,9%	9,9%	-0,8%	8,0%
Rörelsens kassaflöde	0,7		1,2	1,4

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

Ägarandel

60%

* TFS och övriga CROs (contract research organisations) har två intäktslag enligt IFRS: 1) Tjänsteomsättning (som är den faktiska inkomstbringande försäljningen) och 2) vidarefaktureringskostnader (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.

Företagstjänster

Speed Group



- Förändrad kontraktportfölj huvudsaklig orsak till lägre försäljning och låg marginal. Genomförda investeringar i process- och systemförbättringar samt automatiserad lagerlösning skapar ett attraktivt kunderbudande och möjliggör framtida tillväxt
- Samarbetsavtal med Hemtex tecknades under kvartalet, innebärandes att Speed kommer överta driften av Hemtex logistik under andra halvåret 2018. Verksamheten kommer placeras i Speeds nya lager om 38 000 kvm som byggs på Viared västra utanför Borås
- Investeringen i Speeds helautomatiserade lagerlösning från Autostore har påverkat kassaflödet

MSEK	kv4		kv1-4	
	2017	2016	2017	2016
Omsättning	131	136	513	562
EBITA	0	-5	24	34
EBITA-marginal	0,1%	-3,7%	4,7%	6,1%
Rörelsens kassaflöde	7		-3	105

Speed Group är en 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			
	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Aibel	789	1 128	2 992	3 474	16	-30	102	15
airteam ¹⁾	152	166	571	535	19	14	54	32
Bisnode	665	674	2 484	2 416	100	79	277	159
Diab	287	375	1 382	1 456	-32	28	1	105
Gudrun Sjödén Group ²⁾	64	60	238	214	7	8	25	21
HENT	1 410	1 598	5 300	5 829	51	43	190	174
HL Display	352	368	1 424	1 397	-1	10	42	66
Jøtul	288	283	875	832	-1	18	-15	0
Kvdbil	93	85	346	321	5	13	30	37
Ledil ³⁾	60	60	257	242	10	11	71	70
Oase Outdoors ⁴⁾	12	11	321	331	-16	-21	42	36
Plantasjen ⁵⁾	755	702	3 960	3 650	-112	-112	217	230
Speed Group	91	95	359	393	0	-4	17	24
TFS	148	144	529	475	-6	14	-4	38
Summa justerad för Ratos ägarandel	5 168	5 748	21 037	21 565	43	71	1 048	1 008
Förändring	-10%		-2%		-40%		+4%	

Mkr	Portföljens operativa EBITA ^{A)}				Portföljens kassaflöde från rörelsen ^{B)}	Portföljens räntebärande nettoskulder	Ratos ägarandelar (%)
	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4	2017 kv1-4	17-12-31	17-12-31
Aibel	38	10	131	100	190	706	32
airteam ¹⁾	19	14	54	52	79	67	70
Bisnode	109	111	297	250	277	1 094	70
Diab	-32	28	1	110	22	743	96
Gudrun Sjödén Group ²⁾	7	8	25	21	26	-31	30
HENT	45	43	184	175	99	-484	73
HL Display	5	18	49	84	48	496	99
Jøtul	29	19	19	7	49	436	93
Kvdbil	16	13	42	48	20	141	100
Ledil ³⁾	10	11	71	70	40	242	66
Oase Outdoors ⁴⁾	-16	-17	42	57	27	218	78
Plantasjen ⁵⁾	-110	-61	229	295	366	2 077	99
Speed Group	0	1	17	29	-2	-20	70
TFS	-4	15	2	40	7	23	60
Summa justerad för Ratos ägarandel	118	213	1 162	1 336	1 247	5 707	
Förändring	-45%		-13%				

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. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur, pro forma beräknas i tillämpliga fall vissa bolag. Genomförda pro forma beräkningar framgår nedan.

1. airteams resultat för 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv samt ny finansiering och koncernstruktur.
2. Gudrun Sjödén Groups resultat 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv.
3. Ledils resultat för 2017 är pro forma avseende förändrad bedömning i enlighet med IFRS, vilken medfört att Ledil aktiverar sina produktverktyg och därmed har ett förbättrat EBITA-resultat med 4 Mkr under det fjärde kvartalet respektive 15 Mkr under 2017. Ingen pro forma beräkning har gjorts för 2016.
4. Oase Outdoors resultat för 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv samt ny finansiering och koncernstruktur.
5. Plantasjens resultat för 2016 är pro forma avseende Ratos förvärv samt ny finansiering och koncernstruktur.

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

Finansiell information

Ratos resultat

Resultat före skatt för helåret 2017 uppgick till 658 Mkr (-890), varav nedskrivningar av portföljbolag 550 Mkr (2 504). I resultatet för 2017 ingår exitresultat om totalt 596 Mkr (1 672). Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 679 Mkr (295). Förbättringen är hänförlig till en förändrad bolagsportfölj med resultat från de under 2016 förvärvade bolagen airteam, Gudrun Sjöden Group, Oase Outdoors och Plantasjen, förbättrat resultat i Bisnode samt lägre jämförelsestörande poster.

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -153 Mkr (-261). I kostnaderna ingår 12 Mkr avseende 12 månaders uppsägningstid för tidigare vd Magnus Agervald, inkluderat lön, sociala avgifter, semesterersättning och pensionspremier. Kostnader för 2016 inkluderar organisatoriska förändringar inklusive vd-byte. I övriga poster inklusive transaktionskostnader ingår realisationsresultat vid avyttring av ett fastighetsutvecklingsprojekt i Aalborg, Danmark, om 40 Mkr. I not 5 återfinns ytterligare detaljer avseende Ratos resultat.

Kassaflöde och finansiell ställning

Periodens kassaflöde uppgår till -494 Mkr (-2 187), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 1 299 Mkr (1 451), kassaflöde från investeringsverksamheten för 1 135 Mkr (-1 844) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för -2 928 Mkr (-1 794). Ratos kassaflöde påverkas, utöver förhållanden i portföljbolagens löpande verksamhet, av effekter från förändringar i bolagsportföljen. Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 881 Mkr (4 389) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 324 Mkr (3 939).

Ratos eget kapital

Den 31 december 2017 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 660 Mkr (10 225 Mkr den 30 september 2017), motsvarande 30 kr per utestående aktie (32 kr den 30 september 2017).

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -172 Mkr (-266). 2016 var påverkat av högre personalkostnader pga organisationsförändringar. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 491 Mkr (-312), varav nedskrivning från aktier i dotterföretag -533 Mkr (-2 467). Moderbolagets likvida medel uppgick till 2 226 Mkr (2 677).

Ratos B-aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,72 kr (-1,79). Slutkursen per den 31 december 2017 för Ratos B-aktie var 35,84 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under helåret 2017 till -13%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 9%.

Inlösen av Ratos preferensaktie

Styrelsen i Ratos AB beslutade den 16 maj 2017 om obligatorisk inlösen av samtliga preferensaktier av serie C. I enlighet med inlösenförbehållet i Artikel 6, punkt 5 i bolagsordningen beslutades även om minskning av bolagets aktiekapital med 2 614 500 kronor i samband med inlösen av de 830 000 preferensaktierna. Sammanlagd inlösenlikvid uppgick, för de 707 408 utestående preferensaktierna av serie C, till 1 300 Mkr, motsvarande 1 837,50 kronor per preferensaktie. Utbetalning av inlösenbeloppet skedde den 16 juni 2017. Innan inlösen har utdelning avseende preferensaktier av serie C utbetalats enligt följande: Med avstämningsdag den 15 februari 2017 betalades 18 Mkr den 20 februari 2017. Med avstämningsdag den 15 maj 2017 betalades 21 Mkr den 18 maj 2017.

Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett och inga köpoptioner har utnyttjats under perioden. Ratos ägde per den sista december 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr.

Per den 31 december 2017 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 helåret 2017 var 5 126 262 (5 126 468 under helåret 2016).

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 exits. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var krediten outnyttjad. Därutöver finns ett bemyndigande från årsstämman 2017 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier, C- och/eller D-aktier, i samband med avtal om förvärv.

Förslag till årsstämma 2018

Årsstämma

Ratos årsstämma kommer att hållas den 3 maj 2018 kl 14.00 på Skandiascenen på Cirkus, i Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 26 april 2018, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den 26 april 2018. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor och hemsida, www.ratos.se, senast vecka 13, 2018.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2017 om 2,00 kr per aktie (2,00) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 7 maj 2018

och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 11 maj 2018.

Nyckeltal för Ratos aktie

Mkr	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Nyckeltal per aktie ¹⁾		
Totalavkastning, %	-13	-6
Direktavkastning, %	5,6	4,6
Börskurs, kr	35,84	43,14
Utdelning, kr	2,00 ⁴⁾	2,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	30	31
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr ³⁾	0,72	-1,79
Antal utestående stamaktier i genomsnitt		
- före utspädning	319 014 634	319 014 428
- efter utspädning	319 014 634	319 014 428
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 970 896
Antal utestående aktier	319 014 634	319 722 042
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574
- varav C-aktier		707 408

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

⁴⁾ Föreslagen utdelning

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Nettoomsättning	5 413	6 649	23 059	25 228
Övriga rörelseintäkter	10	56	79	88
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-28	-36	-16	7
Aktiverat arbete för egen räkning	24	32	70	90
Råvaror och förnödenheter	-2 856	-3 625	-12 123	-13 695
Kostnader för ersättning till anställda	-1 528	-1 735	-6 098	-6 807
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-707	-412	-1 163	-1 441
Övriga kostnader	-880	-976	-3 467	-3 539
Realisationsresultat från koncernföretag	-0	1 680	559	1 678
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	48		161	-1 692
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	8	-83	19	-152
Rörelseresultat	-496	1 551	1 081	-235
Finansiella intäkter	21	41	77	96
Finansiella kostnader	-122	-262	-500	-751
Finansnetto	-101	-221	-423	-655
Resultat före skatt	-597	1 330	658	-890
Skatt	-16	-61	-234	-198
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-13	-0	-17	18
Periodens resultat	-625	1 270	407	-1 071
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-641	1 277	268	-500
Innehav utan bestämmande inflytande	16	-8	139	-570
Resultat per aktie, kr				
- före utspädning	-2,01	3,95	0,72	-1,79
- efter utspädning	-2,01	3,95	0,72	-1,79

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Periodens resultat	-625	1 270	407	-1 071
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	8	18	8	-70
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	2	-3	2	18
	10	15	10	-51
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens omräkningsdifferenser	74	-340	-29	312
Periodens förändring av säkringsreserv	24	-61	-1	-54
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-5	11	0	9
	93	-390	-30	268
Periodens övrigt totalresultat	103	-375	-20	216
Periodens summa totalresultat	-523	895	387	-854
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-560	980	248	-388
Innehav utan bestämmande inflytande	38	-85	139	-466

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	11 583	12 990
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 841	1 844
Materiella anläggningstillgångar	1 827	1 970
Finansiella anläggningstillgångar	1 323	2 373
Uppskjutna skattefordringar	478	594
Summa anläggningstillgångar	17 053	19 771
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 136	1 389
Kortfristiga fordringar	3 253	3 771
Likvida medel	3 881	4 389
Tillgångar som innehas för försäljning		485
Summa omsättningstillgångar	8 270	10 034
Summa tillgångar	25 323	29 805
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11 546	13 286
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	5 819	6 953
Ej räntebärande skulder	356	582
Pensionsavsättningar	486	487
Övriga avsättningar	61	99
Uppskjutna skatteskulder	500	501
Summa långfristiga skulder	7 222	8 623
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	1 019	1 228
Ej räntebärande skulder	4 880	5 630
Avsättningar	656	553
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning		485
Summa kortfristiga skulder	6 555	7 896
Summa eget kapital och skulder	25 323	29 805

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2017-12-31			2016-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	11 283	2 003	13 286	12 882	2 419	15 302
Justering	0	0	0	-35	-10	-46
Justerat eget kapital	11 283	2 004	13 286	12 847	2 409	15 256
Periodens summa totalresultat	248	139	387	-388	-466	-854
Utdelning	-659	-90	-749	-1 108	-22	-1 131
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital		27	27		494	494
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier	-1 300		-1 300	-61		-61
Optionspremier	1		1	2		2
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-3	-2	-5	-4	-38	-42
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-1	-6	-6	-6	-55	-60
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	1	6	6		0	0
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					8	8
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-101	-101		-63	-63
Justering innehav utan bestämmande inflytande	91	-91			-264	-264
Utgående eget kapital	9 660	1 886	11 546	11 283	2 003	13 286

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 081	-235
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	522	1 784
	1 602	1 549
Betald inkomstskatt	-251	-232
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 351	1 317
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-26	-47
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	232	-118
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-258	299
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 299	1 451
Investeringsverksamheten		
Förvärv, koncernföretag	-365	-2 242
Avyttring, koncernföretag	709	1 757
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-16	-585
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 065	
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-572	-529
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	288	-257
Erhållna räntor	25	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 135	-1 844
Finansieringsverksamheten		
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	41	298
Återköp/inlösen av egna aktier	-1 300	-62
Inbetald optionspremie	19	66
Inlösen optioner	-24	-11
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	0	-96
Utbetald utdelning	-677	-1 109
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-90	-28
Upptagna lån	662	3 376
Amortering av lån	-1 199	-3 903
Betalda räntor	-330	-284
Amortering av finansiella leasingkulder	-30	-41
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 928	-1 794
Periodens kassaflöde	-494	-2 187
Likvida medel vid årets början	4 389	6 455
Kursdifferens i likvida medel	-46	138
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning	32	-17
Likvida medel vid periodens slut	3 881	4 389

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Övriga rörelseintäkter	-4	0	10	2
Övriga externa kostnader	-27	-21	-81	-81
Personalkostnader	-25	-42	-98	-184
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-3	-4
Rörelseresultat	-56	-64	-172	-266
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	846	1 155	844	2 459
Utdelning från koncernföretag			572	
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-410	-226	-533	-2 467
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			778	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		0	2	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	-9	22	14
Räntekostnader och liknande resultatposter	1	-12	-21	-52
Resultat efter finansiella poster	390	844	1 491	-312
Skatt				
Periodens resultat	390	844	1 491	-312

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Periodens resultat	390	844	1 491	-312
Periodens totalresultat	390	844	1 491	-312

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	61	64
Finansiella anläggningstillgångar	8 280	9 075
Summa anläggningstillgångar	8 340	9 139
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	15	51
Likvida medel	2 226	2 677
Summa omsättningstillgångar	2 240	2 728
Summa tillgångar	10 581	11 867
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	8 765	9 232
Långfristiga avsättningar		
Övriga avsättningar		11
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	306	2 254
Ej räntebärande skulder	18	34
Övriga finansiella skulder	30	39
Kortfristiga avsättningar	140	117
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	13	16
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	1 250	
Ej räntebärande skulder	59	181
Summa eget kapital och skulder	10 581	11 867

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
Ingående eget kapital	9 232	10 711
Periodens totalresultat	1 491	-312
Utdelning	-659	-1 108
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier	-1 300	-61
Optionspremier	1	2
Utgående eget kapital	8 765	9 232

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 491	-312
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 463	143
	27	-169
Betald inkomstskatt		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	27	-169
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-19	-4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-69	-28
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-61	-201
Investeringsverksamheten		
Investering, aktier i dotterföretag	-422	-3 198
Avyttring, aktier i dotterföretag		1 196
Skuld till koncernföretag ¹⁾	1 228	1 364
Avyttring, aktier i intresseföretag	781	
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	0	-1
Investering och avyttring, finansiella tillgångar		-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 587	-643
Finansieringsverksamheten		
Återköp/inlösen av egna aktier	-1 300	-62
Inbetald optionspremie	4	6
Inlösen optioner	-16	
Utbetald utdelning	-677	-1 109
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 989	-1 165
Periodens kassaflöde	-463	-2 009
Likvida medel vid årets början	2 677	4 677
Kursdifferens i likvida medel	12	9
Likvida medel vid periodens slut	2 226	2 677

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.

Redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2016. Nedan förändring har gjorts avseende presentationsform.

Förändrad presentationsform i Rapport över kassaflöden för koncernen

För att på ett tydligare sätt särskilja det kassaflöde som uppkommer i den bedrivna verksamheten och det kassaflöde som avser finansiering av denna, har erhållna och betalda räntor, vilka tidigare inkluderats i den löpande verksamheten, flyttats till finansieringsverksamheten (betalda räntor) respektive investeringsverksamheten (erhållna räntor). Med anledning av detta utgår kassaflödet från rörelseresultatet istället för som tidigare från resultat före skatt.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 ska tillämpas från 2018 och behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den kommer att ersätta IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Ratos dotterföretag har sin verksamhet i skilda branscher och berörs olika av de nya reglerna. Under 2016 påbörjade portföljbolagen en genomgång av sina respektive intäktslag samt analys av huruvida det förändrade regelverket i IFRS 15 skulle påverka intäktsredovisningen vid ikraftträdandet. Detta arbete har fortsatt under 2017. Ratos har valt att tillämpa full retroaktivitet vid övergången med användning av standardens praktiska lösningar. Bolagen har utifrån detta applicerat den nya standarden på 2017 års intäkter för att identifiera eventuella skillnader, i redovisningen av dessa, i förhållande till IAS 11 och IAS 18 som tillämpats i årsredovisningen 2017. Inga väsentliga skillnader har identifierats. Baserat på detta, samt därtill genomförda analyser av de förutsättningar som föreligger för intäkterna från den befintliga verksamheten i respektive bolag, har samtliga av Ratos portföljbolag kunnat konstatera att IFRS inte får någon väsentlig påverkan på intäktsredovisningen i det specifika bolaget. Därmed har den tidigare preliminära slutsatsen, att övergången till IFRS 15 inte kommer att medföra några väsentliga effekter på Ratos-koncernens finansiella resultat och ställning, slutligen fastställts under kvartal 4 2017.

IFRS 9 Finansiella Instrument

IFRS 9 kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden ska tillämpas från 2018. Den ändrade standarden berör Ratos-koncernen främst avseende redovisning av kundförluster. Koncernens kundförluster har varit, och förväntas vara, mycket små. Dessutom tillämpar ett flertal av portföljbolagen redan en nedskrivningsmodell som i stort överensstämmer med kraven i IFRS 9, varför effekten från den nya redovisningsstandardens inte kommer att vara väsentlig. Eventuella mindre effekter från övergången kommer att redovisas som en justering av ingående balans i eget kapital i första kvartalet 2018. Inte heller de nya regler för säkringsredovisning kommer att få någon väsentlig effekt på Ratos-koncernens finansiella ställning och resultat, se vidare not 18 Finansiella instrument och not 30 Finansiella risker och riskpolicy i Ratos årsredovisning 2016 för beskrivning av de säkringar som finns inom Ratos-koncernen.

IFRS 16 Leasingavtal

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 per utgången av 2017 har respektive bolag tagit fram en plan för övergången, 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 investerar i och utvecklar företrädesvis 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 30 och 37 i årsredovisningen för 2016.

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 redovisat i enlighet med IFRS 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 den finansiella information som rapporteras i enlighet med IFRS.

Nedan visas avstämningar och redogörelse för komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Definitioner återfinns på www.ratos.se.

Från och med delårsrapporten januari-mars 2017 redovisas inte längre Nettoomsättning, Operativ EBITA, EBITA och räntebärande nettoskuld för portföljen med bolagen inkluderade i sin helhet. Portföljen redovisas endast justerat för Ratos ägarandelar. Avsikten är att göra det tydligare för läsaren genom att endast använda ett sätt att redovisa portföljen

Nettoomsättning

Mkr	2017 kv1-4	2016 kv1-4	Förändring
Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel	21 037	21 565	-2%
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	4 209	3 959	
Dotterföretag förvärvade under innevarande år		-3 621	
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	1 043	7 013	
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-3 230	-3 688	
Nettoomsättning i enlighet med IFRS	23 059	25 228	-9%

Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

Mkr	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Operativ EBITA, Ratos ägarandel	1 162 -13%	1 336
Jämförelsestörande poster, Ratos ägarandel	-114	-328
EBITA, Ratos ägarandel	1 048 4%	1 008
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	271	207
Dotterföretag förvärvade under innevarande år		-321
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	-13	330
Rearesultat från portföljbolag	663	1 672
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-110	-190
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-119	-326
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv	-660	-2 617
Koncernens rörelseresultat	1 081	-235

Kassaflöde från rörelsen

Mkr	2017 kv1-4
Portföljens kassaflöde från rörelsen	1 247
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	232
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år	2
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-216
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	572
Betald inkomstskatt	-251
Hänförligt till moderbolaget	-61
Elimineringar	-226
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 299

Räntebärande nettoskuld

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
Portföljens totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel	5 707	
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	610	
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-675	
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-2 318	
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 324	
	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	5 819	6 953
Kortfristiga räntebärande skulder	1 019	1 228
Avsättningar för pensioner	486	487
Räntebärande tillgångar	-118	-340
Likvida medel	-3 881	-4 389
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 324	3 939

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

GS-Hydro försatt i konkurs

I september 2017 ansökte Ratos dotterbolag GS-Hydro Holding Oy och dess dotterbolag GS-Hydro Oy om konkurs. Egentliga Tavastlands tingsrätt fattade beslut om att försätta bolagen i konkurs under samma månad och en konkursförvaltare tog därmed över kontrollen över portföljbolaget GS-Hydro. Då Ratos inte längre har något inflytande över GS-Hydro ska portföljbolaget inte längre konsolideras i Ratos-koncernen. Innehavet klassificeras istället, från september 2017, som en finansiell tillgång och värderas till marknadsvärde. Eftersom Ratos inte förväntar sig att erhålla något i konkursen uppgår marknadsvärdet per sista december 2017 till noll. Ratos har heller inte några utestående åtaganden gentemot GS-Hydro.

Då det bokförda värdet på GS-Hydro var negativt vid tidpunkten för omklassificering från dotterbolag till finansiell tillgång uppstod en positiv resultat effekt i koncernen, denna uppgick till 68 Mkr och redovisades under det tredje kvartalet på raden Realisationsresultat från koncernföretag i koncernens resultaträkning.

Justerad förvärvsanalys i Plantasjen

Ratos förvärvade 99% av aktierna i Plantasjen i november 2016. Den preliminära förvärvsanalysen justerades under andra kvartalet 2017 i enlighet med nedan, vilket påverkade koncernens rapport över finansiell ställning i samma period. Den justerade förvärvsanalysen har inte inneburit några väsentliga förändringar i koncernens resultaträkning.

	Preliminär förvärvs- analys	Justerad förvärvs- analys
Plantasjen		
Varumärke	624	715
Kundrelationer	40	44
Övriga tillgångar	1 821	1 821
Innehav utan bestämmande inflytande	-11	-11
Uppskjuten skatteskuld	-148	-172
Övriga skulder	-3 486	-3 486
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-1 159	-1 087
Goodwill	2 391	2 319
Överförd ersättning	1 232	1 232

Avyttring av Nebula

I maj 2017 tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga sina aktier i Nebula till ett försäljningspris (equity value) motsvarande 110 MEUR (ca 1 100 Mkr) för 100% av aktierna. Försäljningen avslutades i juli 2017. Ratos andel av försäljningspriset var 78 MEUR (752 Mkr) och exitvinsten, vilken redovisades under det tredje kvartalet, uppgick till 515 Mkr.

Avyttring av Serena Properties

I juni 2017 tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga sina aktier i Serena Properties till ett försäljningspris (equity value) om 90 MEUR (cirka 0,9 miljarder kronor), varav Ratos andel uppgick till 50,4 MEUR (481 Mkr). Försäljningen slutfördes under tredje kvartalet 2017 och exitvinsten som redovisades under samma period uppgick till 79 Mkr.

Avyttring av Sophion Bioscience

I juni 2017 avyttrade Ratos Sophion Bioscience, den kvarvarande delen av det tidigare portföljbolaget Biolin Scientific. Ratos avyttrade den större delen av verksamheten inom Biolin Scientific redan i december 2016 genom försäljningen av affärsområdet Analytical Instruments. Avyttringen av Sophion Bioscience, som redovisats som en övrig nettotillgång i Ratos, har medförd endast en mindre exitresultateffekt för Ratos då innehavet sedan tidigare skrivits ner till förväntat exitvärde.

Avyttring av AH Industries

I mars 2017 avyttrade Ratos hela sitt innehav om 70% i AH Industries, i enlighet med det avtal som tecknades i december 2016. Avyttringen medförde en exitförlust om -32 Mkr i första kvartalet.

Avyttring av kvarvarande andel i Arcus

I december 2016 noterades Ratos tidigare dotterbolag Arcus på Oslo Børs, varpå bolaget övergick till att vara ett intressebolag till Ratos. I mars 2017 sålde Ratos även sin kvarvarande andel om 24% till ett pris uppgående till 762 MNOK, motsvarande 47,40 NOK per aktie. Försäljningen medförde en exitvinst om 33 Mkr i första kvartalet. Total exitvinst för försäljningen av Arcus är 1 437 Mkr varav 1 403 Mkr ingick i resultatet för 2016.

Förvärv inom dotterföretag

Nebula slutförde förvärvet av web-hostingleverantören Sigmatic Oy under andra kvartalet, innan Ratos sålde hela Nebula-koncernen till Telia Company. Under andra kvartalet slutförde också Bisnode förvärvet av Global Group Digital Solutions AG, en tysk ledande leverantör av lösningar baserade på marknadsinformation. Plantasjen utökade sitt erbjudande genom förvärvet av SABA Blommor AB, med ytterligare 700 försäljningsställen inom dagligvaruhandeln, från tidigare 40 trädgårscenters.

Avtal om försäljning av Jøtul

I februari 2018 tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga aktier i dotterföretaget Jøtul A/S (Jøtul) till ett företagsvärde om ca 360 MNOK (enterprise value). Försäljningen ger en beräknad positiv resultat effekt om ca 40 Mkr.

Not 5 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning				EBT ¹⁾			
	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4	2017 kv4	2016 kv4	2017 kv1-4	2016 kv1-4
Aibel					-1	-100	-24	-198
Bisnode	952	964	3 555	3 458	98	126	280	47
Diab	299	390	1 439	1 516	-35	23	-41	84
HENT	1 933	2 190	7 266	7 991	70	21	250	191
HL Display	358	373	1 445	1 417	-10	2	17	43
Jøtul	311	305	944	898	-19	4	-46	-10
Kvdbil	93	85	346	321	4	10	27	31
Ledil	91	90	388	365	13	8	93	91
Speed Group	131	136	513	562	-3	-9	10	11
TFS	248	240	882	793	-13	-24	-30	6
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	4 415	4 774	16 778	17 320	103	61	535	296
airteam ²⁾	218	237	820	601	17	10	37	14
Gudrun Sjödén Group ³⁾					7	7	23	8
Oase Outdoors ⁴⁾	15	9	409	14	-23	-31	40	-44
Plantasjen ⁵⁾	765	280	4 009	280	-151	-37	51	-37
Summa bolag förvärvade under redovisade perioder	998	527	5 239	895	-150	-51	151	-59
AH Industries		254	265	1 059		12	-2	19
Arcus		523		2 294		2	-0	4
Biolin Scientific		44		186		-5		-28
Euromaint				1 061				9
GS-Hydro		220	542	886		-55	-79	-149
Mobile Climate Control		218		1 194		-32		77
Nebula		88	177	332		15	40	71
Serena Properties						15	33	56
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder		1 348	985	7 013		-48	-7	58
Summa bolag i portföljen	5 413	6 649	23 001	25 228	-47	-38	679	295
Exit AH Industries							-32	
Exit Arcus						1 403	33	1 403
Exit Euromaint						0		0
Exit Mobile Climate Control						268		268
Exit Nebula							515	
Exit Serena Properties							79	
Exitresultat						1 672	596	1 672
Nedskrivning AH Industries						-43		-135
Nedskrivning Aibel								-1 692
Nedskrivning Biolin Scientific								-314
Nedskrivning Diab					-200		-200	
Nedskrivning Euromaint								-122
Nedskrivning och resultat från konkurs GS-Hydro						-160	68	-160
Nedskrivning HL Display					-350		-350	
Nedskrivning Jøtul								-81
Resultat från bolag	5 413	6 649	23 001	25 228	-597	1 430	792	-538
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag								
Operativa förvaltningskostnader					-38	-66	-153	-261
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader			58		31	-31	34	-56
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag					-2	24	0	-9
Finansiella poster					9	-27	-16	-27
Koncernen totalt	5 413	6 649	23 059	25 228	-597	1 330	658	-890

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

²⁾ airteam ingår som dotterföretag från och med april 2016.

³⁾ Gudrun Sjödén Group ingår som intresseföretag med en ägarandel om 30% från och med september 2016.

⁴⁾ Oase Outdoors ingår som dotterföretag från och med september 2016.

⁵⁾ Plantasjen ingår som dotterföretag från och med december 2016.

Mkr	Koncernmässigt värde ¹⁾	
	2017-12-31	2016-12-31
AH Industries		0
Aibel	679	587
airteam	383	356
Arcus		729
Bisnode	1 929	1 606
Diab	623	770
GS-Hydro		0
Gudrun Sjödén Group	183	166
HENT	410	298
HL Display	566	840
Jøtul	-34	4
Kvdbil	376	356
Ledil	418	530
Nebula		283
Oase Outdoors	155	137
Plantasjen	1 275	1 303
Serena Properties		398
Speed Group	297	296
TFS	239	168
Summa	7 497	8 825
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	2 163	2 458
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 660	11 283

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 2 226 Mkr (2 677)

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.

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2017 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 340 Mkr (510). Förändringen består i huvudsak av reglerade tilläggsköpeskillingar.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2017 uppgår värdet på derivat till netto -1 Mkr (-18), varav 29 Mkr (24) redovisas som tillgång och 30 Mkr (42) som skuld.

Not 7 Goodwill och nedskrivningar

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Ackumulerade anskaffnings- värden	Ackumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2017-01-01	14 522	-1 532	12 990
Rörelseförvärv	124		124
Avyttrade företag	-493	469	-24
Omklassificerat till Tillgångar som innehåller för försäljning ¹⁾	-846		-846
Omklassificeringar	-68		-68
Nedskrivningar		-550	-550
Årets omräknings- differenser	-66	24	-43
Utgående balans 2017-12-31	13 173	-1 589	11 583

¹⁾ Avser Nebula, som är avyttrat 2017.

Nedskrivningar

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, vilket utgörs av det högsta av nyttjandevärde och verkligt värde minskat med försäljningskostnader. Om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas också årligen, under kvartal fyra, oavsett om det finns en indikation på en värdeminskning eller ej. Styrelsen i Ratos AB har beslutat om nedskrivningar i det fjärde kvartalet hänförliga till portföljbolagen Diab och HL Display om totalt 550 Mkr.

HL Display

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 HL Display skrivits ned med 350 Mkr. Efter nedskrivningen uppgår det redovisade värdet för HL Display till 566 Mkr. Värdet motsvarar det återvinningsvärde som fastställs baseras på nyttjandevärde, varvid en diskonteringsränta efter skatt om 9% använts (6). Före skatt uppgår diskonteringsräntan till 11% (8). Omsättningstillväxt, brutto- och EBITA-marginal utgör, utöver

diskonteringsränta, viktiga antaganden. Efter prognosperioden, som omfattar fem år, uppskattas ett slutvärde. Från och med räkenskapsåret 2017 görs detta med hjälp av ett antagande om stabil långfristig tillväxttakt för relevanta produkter, branscher, länder och marknader. Antagen årlig tillväxttakt efter prognosperioden uppgår till 2%.

Diab

Till följd av den svaga utvecklingen under 2017 i kombination med att bolagets åtgärder för förbättrad lönsamhet förväntas ta längre tid än tidigare beräknat har Ratos koncernmässigt värde på Diab skrivits ned med 200 Mkr. Efter nedskrivningen uppgår det redovisade värdet för Diab till 623 Mkr. Värdet motsvarar det återvinningsvärde som fastställs som baseras på nyttjandevärde, varvid en diskonteringsränta efter skatt om 8% använts (8). Före skatt uppgår diskonteringsräntan till 10% (10). Omsättningstillväxt, brutto- och EBITA-marginal utgör, utöver diskonteringsränta, viktiga antaganden. Efter prognosperioden, som omfattar fem år, uppskattas ett slutvärde. Från och med räkenskapsåret 2017 räkenskapsåret görs detta med hjälp av ett antagande om stabil långfristig tillväxttakt för relevanta produkter, branscher, länder och marknader. Antagen årlig tillväxttakt efter prognosperioden uppgår till 3%. Marknaden för kärnmaterial växer med den underliggande produktionsvolymen för kunderna, till exempel antalet vindkraftverk och båtar, och genom en ökad användning av sandwichkonstruktioner i befintliga och nya applikationer. Ökningen drivs av en strävan att uppnå konstruktioner med högre hållfasthet och lägre vikt.

Not 8 Närstående relationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag, för mer information se not 33 i årsredovisningen för 2016. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 358 Mkr (533). 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, EMaint AB samt AHI Intressenter AB fullföljer sina åtaganden i samband med försäljning av Sophion Bioscience, försäljning av Euromaint respektive försäljning av AH Industries.

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
2017 kv1-4	316	598
2016 kv1-4	814	

Mkr	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventual- förpliktelse
2017-12-31	15	112	1 569	358
2016-12-31	1	90	2 269	533

Ratos har under kvartalet tillfört 130 Mkr till Diab. Tidigare under året har Ratos tillfört 54 Mkr till Bisnode (tilläggsförvärv), 55 Mkr till HL Display, 32 Mkr till AH Industries, 26 Mkr till Sophion samt 19 Mkr till GS-Hydro.

Telefonkonferens

16 februari kl 10.00

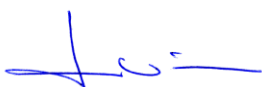
08-566 426 69

Kommande informationstillfällen

2018

Delårsrapport januari-mars	3 maj 2018
Delårsrapport januari-juni	17 augusti 2018
Delårsrapport januari-september	25 oktober 2018

Stockholm den 15 februari 2018
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 lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 februari 2018 kl. 08.00 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 14 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 13 200 medarbetare.

RATOS