

Bokslutskommuniké 2016



RATOS

Utveckling i bolagsportföljen

- Omsättningstillväxt +13%, justerat för Ratos ägarandel, portföljens nettoomsättning uppgick till 22 794 Mkr (20 164)
- Operativ EBITA-utveckling -2%, justerat för Ratos ägarandel, främst hänförligt till svag utveckling i GS-Hydro. Portföljens operativa EBITA uppgick till 1 384 Mkr (1 414)
- EBITA-utveckling -19%, justerat för Ratos ägarandel. Portföljens EBITA uppgick till 1 005 Mkr (1 233)

Förvärv och avyttringar

- Förvärven av Serena Properties, airteam, Oase Outdoors, Gudrun Sjödén Group och Plantagen har slutförts
- Försäljning av Euromaint, Mobile Climate Control samt försäljning av Analytical Instruments, en del av Biolin Scientific
- Börsnotering av Arcus
- Avtal tecknat om försäljning av AH Industries

Finansiell information

- Nedskrivning av bokförda värden under året i Aibel, AH Industries, Biolin Scientific, Euromaint, GS-Hydro och Jøtul uppgår till 1,9 miljarder kronor, hänförligt till moderbolagets ägare, varav 1,1 miljarder kronor hänförligt Aibel
- Resultat/resultatandelar från bolag uppgick till 295 Mkr (664), svag resultatutveckling i främst GS-Hydro och Aibel
- Förslag till utdelning 2,00 kr/aktie (3,25)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,79 kr (1,29)
- Likvida medel i moderbolaget uppgick till 2 677 Mkr (4 677)

Ratos-koncernens nyckeltal baserat på IFRS

Mkr	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Nettoomsättning	6 649	6 518	25 228	24 480
Rörelseresultat	1 551	-478	-235	1 411
Resultat före skatt	1 330	-529	-890	892
varav Resultat/resultatandelar från bolag	-38	53	295	664
varav Exitresultat portföljbolag	1 672	44	1 672	1 101
varav Nedskrivningar portföljbolag:				
hänförligt till moderbolagets ägare	-204	-565	-1 895	-565
hänförligt till andel utan bestämmande inflytande			-609	
Resultat per aktie efter utspädning	3,95	-2,05	-1,79	1,29
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)			11 283	12 882
Avkastning på eget kapital %			-4	4
Soliditet %			45	47
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten			1 180	1 252
Likvida medel i moderbolaget			2 677	4 677

Viktiga händelser 2016

Förvärv

- I november slutfördes förvärvet av 99% av aktierna i Plantagen, Nordens ledande butikskedja inom växter och växttillbehör. Köpeskillingen (equity value) för 100% av bolaget uppgick till 1,2 miljarder NOK motsvarande ett enterprise value om 2,8 miljarder NOK
- Under tredje kvartalet slutfördes förvärvet av 30% av Gudrun Sjödén Group, ett internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil samt 79% av Oase Outdoors, ett danskt familjeägt bolag som levererar högkvalitativ utrustning för camping och friluftsliv
- Under första halvåret slutfördes förvärven av 56% av Serena Properties, ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 21 handelsfastigheter i Finland samt 70% av airteam, en ledande leverantör av ventilationslösningar i Danmark

Avyttringar

- I november såldes Euromaint, för cirka 650 Mkr (enterprise value). Avyttringen gav ingen resultat effekt för Ratos då nedskrivning till förväntat exitvärde skett i tredje kvartalet. Investeringen har gett en negativ årlig genomsnittlig avkastning (IRR)
- I november såldes Mobile Climate Control för cirka 1 790 Mkr (enterprise value) och Ratos erhöll 1 373 Mkr (equity value). Försäljningen gav en exitvinst om 268 Mkr, en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 10% och en money multiple om 2,2x
- I december avyttrade Biolin Scientific affärsområdet Analytical Instruments. Försäljningen gav en mindre exitresultateffekt för Ratos. Kvarvarande verksamhet i Biolin Scientific, Sophion, redovisas som övrig nettotillgång i Ratos-koncernen
- Den 1 december börsnoterades Arcus på Oslo Børs till 43 NOK per aktie. Ratos avyttrade i samband med notering aktier till ett sammanlagt värde om 1 194 Mkr, efter att delvis ha utnyttjat övertilldelningsoptionen. Ratos ägarandel uppgår nu till 23,6%. Total exitvinst uppgår till 1 403 Mkr. Sedan förvärvet 2005 uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) hittills till 29%, vilket innebär en money multiple om 5,5x

- I december tecknade Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i AH Industries till ett enterprise value om 240 MDKK för 100% av bolaget. Ratos ägarandel uppgår till 70%. Försäljningen har föranlett en nedskrivning av bolagets totala bokförda värde och därmed förväntas ingen betydande exitresultateffekt. Investeringen har gett en negativ årlig genomsnittlig avkastning (IRR)

Nedskrivningar

- Under tredje kvartalet gjordes nedskrivningar av bokförda värden i Aibel, AH Industries, Biolin Scientific, Euromaint och Jøtul uppgående till 1,7 miljarder kronor, hänförligt till moderbolagets ägare, varav 1,1 miljarder kronor är hänförligt till Aibel. I enlighet med IFRS belastar även minoritetens andel av nedskrivningen, 609 Mkr, Ratoskoncernens nettoresultat
- Under fjärde kvartalet 2016 gjordes även nedskrivning av bokfört värde i GS-Hydro om 160 Mkr samt i AH Industries om 43 Mkr

Kapitaltillskott/tilläggsköpeskillning

- Under det fjärde kvartalet har Ratos tillfört 68 Mkr (7 MEUR) till GS-Hydro. Tidigare under året har Ratos tillfört 319 Mkr (316 MNOK) till Aibel i samband med nytt finansieringsavtal, 246 Mkr till Bisnode (varav 71 Mkr i samband med tilläggsförvärv av NN Markedsdata), 15 Mkr till KVD, 46 Mkr (5 MEUR) till GS-Hydro samt 120 Mkr till Euromaint
- Tilläggsköpeskillning om 4 MEUR har erlagts avseende TFS under första kvartalet

Efter periodens slut

- I februari 2017 omfinansierades Ratos dotterbolag Ledil. Ratos erhåller en utdelning om cirka 18 MEUR för sin ägarandel om 66%. Omfinansieringen har möjliggjorts av en stark lönsam tillväxt och god utveckling i verksamheten. Ratos koncernmässigt bokförda värde på Ledil justeras ned med motsvarande belopp

På sidorna 7–16 finns mer information om viktiga händelser i bolagen.

Utveckling Ratos bolag ¹⁾

	2016 kv4				2016 kv1-4			
	Bolagen i sin helhet		Ratos andel		Bolagen i sin helhet		Ratos andel	
		Förändring		Förändring		Förändring		Förändring
Portföljens nettomsättning	9 827	+32%	6 058	+20%	35 200	+19%	22 794	+13%
Portföljens EBITA	94	-62%	53	-67%	1 406	-22%	1 005	-19%
Portföljens operativa EBITA ²⁾	367	-16%	223	-7%	2 027	-5%	1 384	-2%

¹⁾ Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.

²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Avstämning av Alternativa nyckeltal återfinns i not 3 på sidorna 30-31.

På sidan 16 finns en utförlig tabell där finansiell information för Ratos bolag redovisas för att underlätta analys. På www.ratos.se finns bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för samtliga Ratos bolag att tillgå i nedladdningsbara Excel-filer.

Ett transaktionsintensivt år och fjärde kvartal



2016 var ett transaktionsintensivt år och det fjärde kvartalet var inget undantag. Totalt slutförde Ratos fem förvärv under året och tecknade avtal om att avyttra fyra bolag, helt eller delvis, samt genomförde en börsnotering av Arcus. Utöver förvärv och avyttringar har vi fortsatt utvecklingsarbetet i bolagen och i den centrala organisationen på Ratos. Bolagsportföljens totala utveckling under 2016 nådde inte upp till våra ambitioner. Många bolag går bra, men i vissa har vi intensifierat utvecklingsarbetet tillsammans med företagsledningarna i bolagen och deras styrelser.

Utveckling i portföljen

För helåret 2016 visar portföljen en omsättningstillväxt om +13%, men en försvagad utveckling av det operativa EBITA-resultatet om -2%, justerat för Ratos ägarandel. För fjärde kvartalet 2016 visar portföljen en omsättningstillväxt om +20%, men ett försvagat operativt EBITA-resultat om -7%, justerat för Ratos ägarandel. Omsättningstillväxten är framförallt driven av Aibel, som under året och fjärde kvartalet haft en stor projektleverans till Johan Sverdrup-fältet men med lägre marginal i projektportföljen, samt av HENT som under 2016 hade en hög omsättningstillväxt. Den svaga resultatutvecklingen förklaras främst av utvecklingen i GS-Hydro och i Aibel. GS-Hydro möter fortsatt svag marknad med låga volymer inom både offshore- och det landbaserade segmentet. Tillsammans med ledningen i bolaget genomför vi nu ytterligare betydande åtgärder för att anpassa bolaget till rådande marknadssituation.

Flera av våra bolag har gjort framsteg både operativt och strategiskt under året. Norska byggtjänstebolaget HENT etablerade sig under året på den svenska marknaden och har även startat en ny verksamhetsdel, fastighetsutveckling, med främst fokus på bostadsprojekt i Norge. KVD, Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar, investerar betydande belopp för att uppgradera sin tekniska plattform och därmed bygga ut sitt kunderbjudande.

Ratos vill som engagerade ägare stötta bolagen både vad gäller kapital och kompetens. Under 2016 genomförde vi refinansieringar av Aibel, Bisnode, KVD samt GS-Hydro. Vi sköt till totalt cirka 700 Mkr motsvarande våra ägarandelar. Omfinansieringarna har stärkt bolagens kapitalstrukturer och gett en långsiktigt stabil plattform för fortsatt utveckling. Efter periodens slut omfinansierades Ledil och Ratos erhåller därmed en utdelning om cirka 18 MEUR för sin ägarandel på 66%. Omfinansieringen har möjliggjorts av en stark, lönsam tillväxt och en god utveckling i verksamheten.

Intressanta förvärv och strategiska försäljningar

Transaktionsmarknaden är fortsatt stark och Ratos har under året genomfört flera transaktioner i enlighet med vår strategi att investera i nya intressanta bolag, genomföra tilläggsförvärv, verksamhetsutveckla och realisera värden genom försäljningar.

Ett utmärkt exempel på detta är Arcus som Ratos har ägt sedan 2005 och utvecklat från en i huvudsak norsk spritproducent till en av Nordens ledande vin- och spritleverantörer. I december noterade vi Arcus på Oslo Børs.

Förutom de tilläggsförvärv som TFS, Bisnode och airteam genomfört under året så har Ratos förvärvat fyra bolag; airteam, Gudrun Sjödén Group, Oase Outdoors och Plantagen. Förvärvet av Serena Properties slutfördes också 2016. I våra nyförvärvade bolag Oase Outdoors och Gudrun Sjödén Group driver vi nu utvecklingen vidare med fokus på tillväxtsatsningar och produktutveckling respektive global expansion och utveckling av e-handel. Plantagen ingår i Ratos resultat sedan första december 2016, och där har arbetet tillsammans med bolaget precis börjat.

Under året sålde Ratos Euromaint samt tecknade avtal om försäljning av AH Industries. I tillägg sålde Biolin Scientific sitt affärsområde Analytical Instruments. AH Industries och Euromaint har vi ägt sedan 2007 och då bolagen inte utvecklats enligt plan såg vi tidpunkten som logisk för en ny ägare att ta vid.

Även Mobile Climate Control (MCC) såldes under 2016. Ratos har ägt MCC sedan 2007 och under vår tid som ägare har bolaget utvecklats väl, med mer än en fördubblad omsättning, internationell expansion, betydande tilläggsförvärv och investeringar i ny produktionskapacitet.

Tillsammans bidrog försäljningen av Mobile Climate Control och börsnoteringen av Arcus till en total exitvinst om cirka 1,7 miljarder kronor och en kassaeffekt på 2,5 miljarder kronor.

Nedskrivning av bokförda värden

Vissa av våra bolag verkar under tuffa marknadsförhållanden och visar en svag resultatutveckling. För att återspegla bolagens marknadsförutsättningar har vi justerat våra bokförda värden under året hänförliga till portföljbolagen

Aibel, AH Industries, Biolin Scientific, Euromaint, GS-Hydro och Jøtul. Sammantaget uppgick nedskrivningen av andelar i intresseföretag och goodwill hänförligt till moderbolagets ägare till 1,9 miljarder kronor.

Fokus på utveckling av bolagen

2016 var ett intensivt år med lyckade investeringar i bolag som vi anser ha en stor utvecklingspotential och försäljningar av bolag som både utvecklats mycket bra och mindre bra. Utvecklingen i bolagsportföljen som helhet når inte upp till

våra ambitioner, och vi intensifierar arbetet tillsammans med våra bolag och deras företagsledning och styrelser för att vända detta. I tillägg så gör vi en översyn av Ratos strategi.



Magnus Agervald
Verkställande direktör

Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning enligt IFRS uppgick för helåret 2016 till 25 228 Mkr (24 480), vilket motsvarar en ökning om +3%. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -235 Mkr (1 411). Försämringen är huvudsakligen hänförlig till nedskrivningar av bokförda värden. För att underlätta jämförelse mellan perioder och möjliggöra uppföljning av den löpande utvecklingen i Ratos bolagsportfölj presenteras i Ratos Bolagsöversikt 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.

Utveckling i Ratos bolagsportfölj

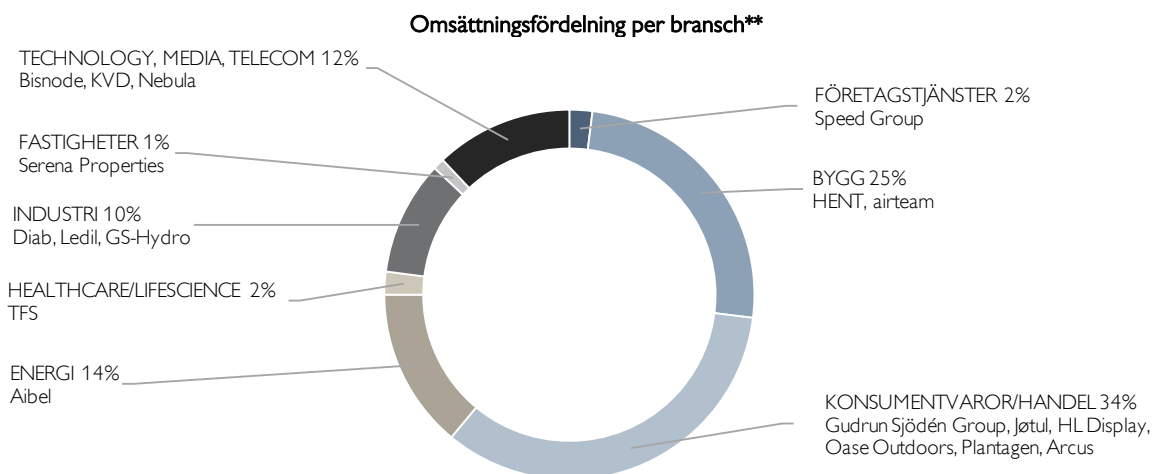
Ratos investerar främst i onoterade medelstora bolag i Norden och har 18 bolag i portföljen per 31 december 2016, varav tio bolag är kategoriserade som medelstora (mid cap) och åtta bolag som små bolag (small cap). Största branscher sett till omsättning är Konsumentvaror/Handel, Bygg och Energi. Information som presenteras för respektive bolag avser bolagen i sin helhet och har ej justerats för Ratos ägarandel, med undantag för koncernmässigt bokfört värde.



18 bolag med cirka

14 500* anställda

* Antalet anställda baseras på medelantal anställda under helåret 2016 för de 18 bolagen.

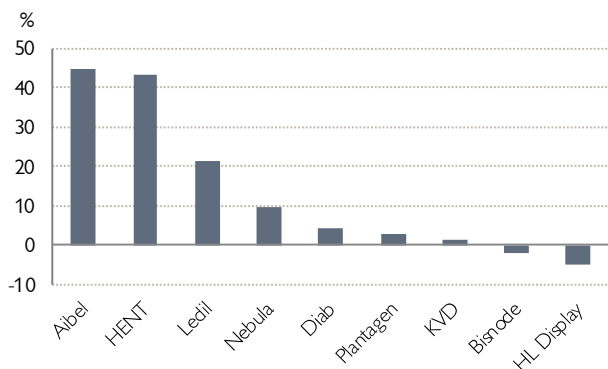


** Justerad för Ratos ägarandelar.

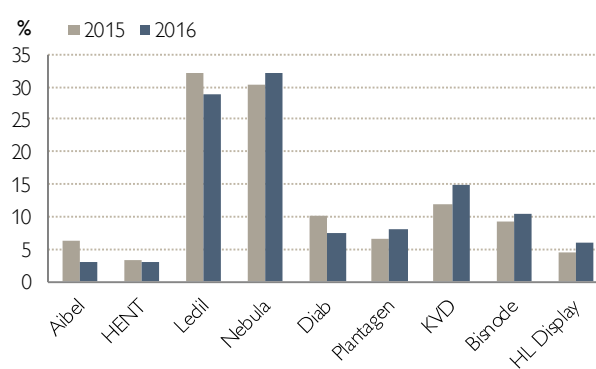
Medelstora bolag (mid cap)

Totalt uppvisar de medelstora bolagen en omsättningsstillväxt om +17% och en ökning av operativ EBITA om +7% (redovisad EBITA -6%) under helåret 2016, justerat för Ratos ägarandelar. Bolagens totala omsättning står för 83% av Ratos portföljs omsättning och 87% av dess operativa EBITA.

Omsättningsutveckling, lokal valuta



Operativ EBITA-marginal



Aibel



- Försäljningsstillväxten är framförallt driven av hög aktivitet inom nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Generellt goda leveranser av projekt. Den lägre operativa EBITA-marginalen i projektportföljen är en effekt av den svaga marknadsutvecklingen
- Svag marknadsutveckling inom MMO och Field Development, vilken väntas bestå in i 2017. Orderboken uppgick per 31 december 2016 till cirka 15 miljarder NOK, vilket innebär en minskning om cirka 20% jämfört med 31 december 2015
- Mot bakgrund av en svag marknadsutveckling och ett avslutat underhållskontrakt på Ekofiskfältet under året har effektiviseringsåtgärder för att stärka konkurrenskraften genomförts under 2016 vilket inneburit nedbemanning. EBITA-resultatet har belastats med jämförelsestörande poster om totalt -262 MNOK bestående av kostnader för nedbemanning samt nedlagda och outnyttjade kontorslokaler
- Under fjärde kvartalet vann Aibel ett viktigt underhållskontrakt på Dvalinfältet (norsk sockel), vilket sträcker sig fram till år 2020 samt två stycken förstudier till två olika plattformar på norsk sockel
- I september skrevs det bokförda värdet i Ratos ned med -1,1 miljarder SEK, hänförligt till moderbolagets ägare. I juli genomfördes kapitaltillskott till Aibel om 316 MNOK för Ratos ägarandel om 32%

MNOK	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	10 679	7 385
EBITA	46	267
Operativ EBITA	308	459
Operativ EBITA-marginal	2,9%	6,2%
Investeringsår	2013	
Bokfört värde (Mkr)	587	

Ägarandel

32%

Aibel är en ledande norsk leverantör av underhålls- och ombyggnadstjänster (MMO och Modifikation) till produktionsplattformar för olja och gas samt nybyggnadsprojekt (Field Development) inom olja, gas och förnyelsebar energi. Företaget har verksamhet längs hela den norska kusten samt i Asien. Kunderna är främst de stora oljebolagen verksamma på den norska kontinentalsockeln.



- Den 1 december börsnoterades Arcus på Oslo Børs till 43 NOK per aktie. Ratos avyttrade i samband med notering aktier till ett sammanlagt värde om 1 194 Mkr, efter att delvis ha utnyttjat övertilldelningsoptionen. Ratos ägarandel uppgår nu till 23,6%. Total exitvinst uppgår till 1 403 Mkr inklusive omvärdering av kvarvarande andelar. Sedan förvärvet 2005 uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) hittills till 29%, vilket innebär att Ratos erhållit 5,5 gånger investeringen
- Efter att Arcus noterats tillgår Ratos inte längre finansiell inrapportering från bolaget. Information om den finansiella utvecklingen finns att hämta på bolagets hemsida: <https://www.arcus.no/investor>

Ägarandel

24%

Investeringsår	2005
Bokfört värde (Mkr)	729

Arcus är en ledande leverantör av vin och sprit i Norden genom både egna varumärken och ledande agenturer. Till bolagets mest kända egna varumärken inom sprit hör bland annat Aalborg Akvavit, Lysholm Linie Aquavit, Braastad Cognac och Gammel Dansk. Inom vin har ArcusGruppen både egna varumärken samt agenturverksamhet genom bland annat Vingruppen.



- Det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbudandet pågår i hög takt. Till följd av genomförda åtgärder har operativ EBITA ökat med 30 Mkr jämfört med föregående år. Jämförelsestörande kostnader hänförliga till omstruktureringsarbetet, framför allt nedbemanning, uppgick till -130 Mkr (-53). Som en effekt av förändringsarbetet och produktionaliseringar uppgick intäktsutvecklingen till -2%
- Ratos har med anledning av att Bisnode dels ingått ett nytt finansieringsavtal (för att möjliggöra omstruktureringsarbetet), dels förvärvat danska NN Markedsdata, tillfört 246 Mkr, motsvarande sin ägarandel om 70%. Efter periodens slut genomförde Bisnode ett förvärv av belgiska Swan Insights, vilket förstärker kunnandet inom Big Data

kv1-4

Mkr	2016	2015
Omsättning	3 458	3 535
EBITA	228	275
Operativ EBITA	358	328
Operativ EBITA-marginal	10,4%	9,3%
Investeringsår	2004	
Bokfört värde (Mkr)	1 606	

Ägarandel

70%

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.

- Försäljningsökningen uppgick till +5%, justerat för valuta-effekter, med stark utveckling inom vindsegmentet och TIA*- segmentet främst drivet av Indien och Europa. Viss avmattning i vindsegmentet i Kina samt i marin-segmentet under året
- Planerade tillväxtsatsningar för att höja kapaciteten i Kina och USA har medfört ökade kostnader vilket påverkar resultatet negativt men är nödvändiga för att kunna möta ökad efterfrågan
- Den nya anläggningen för IPN-skumproduktion i Kina invigdes i slutet av juni, och är nu certifierad och i produktion

*Transport, Industry, Aerospace

Mkr	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	1 516	1 450
EBITA	109	154
Operativ EBITA	114	146
Operativ EBITA-marginal	7,5%	10,1%
<hr/>		
Investeringsår	2001/2009	
Bokfört värde (Mkr)	770	

Ägarandel

96%

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.

- Mycket god omsättningstillväxt om +43% drivet av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt. Stabil lönsamhet
- Ordergång om 8,0 miljarder NOK under året. HENT tecknade under 2016 avtal om byggnation av ett hotell i Trondheim med ordervärde om cirka 800 MNOK, samt två genombrottskontrakt på den svenska marknaden värda totalt cirka 1,6 miljarder kr, en viktig etablering inom både privat och offentlig sektor i Sverige. Orderboken per 31 december 2016 uppgick till cirka 8,9 miljarder NOK (cirka 8,7 miljarder NOK per 31 december 2015)
- Under året etablerade HENT en ny verksamhetsdel, fastighetsutveckling, med främsta fokus på bostadsprojekt i Norge. Utvärdering av, och förhandling om, potentiella projekt pågår löpande

MNOK	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	7 834	5 462
EBITA	234	180
Operativ EBITA	235	181
Operativ EBITA-marginal	3,0%	3,3%
<hr/>		
Investeringsår	2013	
Bokfört värde (Mkr)	298	

Ägarandel

73%

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 kvalitetssäkrade underentreprenörer.

HL Display



- Stabil efterfrågan på samtliga marknader, dock lägre försäljningsutveckling i Storbritannien som påverkas av större order föregående år. Försäljningsutvecklingen justerad för valutaeffekter uppgick till -2%
- Positiv lönsamhetsutveckling drivet av produktmix och tidigare genomförda omstruktureringar, däribland produktionsflytt från Sverige till Polen och konsolidering av logistikcenter
- Fortsatt fokus på lönsam tillväxt genom en förstärkt försäljningsorganisation, produktinnovation samt ökad effektivitet inom produktion

Mkr	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	1 417	1 488
EBITA	67	8
Operativ EBITA	85	66
Operativ EBITA-marginal	6,0%	4,5%
Investeringsår	2001/2010	
Bokfört värde (Mkr)	840	

Ägarandel

99%

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.

KVD



- Stabil försäljningsutveckling drivet av mycket god tillväxt inom Privatbil, +32%, stabil utveckling inom Företagsbil och något svagare för Maskin & Tunga Fordon
- Stärkt EBITA till följd av genomförd avveckling av den olönsamma norska auktionsverksamheten
- Fortsatta satsningar inom IT och tjänstutveckling för att öka kundnyttan på auktionssajterna. Kapitaltillskott om 15 Mkr genomfört

Mkr	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	321	317
EBITA	37	29
Operativ EBITA	48	38
Operativ EBITA-marginal	14,8%	11,9%
Investeringsår	2010	
Bokfört värde (Mkr)	356	

Ägarandel

100%

KVD 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 tjänsteerbjudande ingår värderingstjänster för personbilar.

Ledil



- Stark försäljningstillväxt om +21%, drivet av ökad efterfrågan på samtliga större marknader, Europa, Nordamerika och Asien
- God lönsamhet, påverkan från ökade kostnader till följd av tillväxtsatsningar
- Strategiska initiativ inom produktutveckling och försäljning, däribland etablering av nytt säljbolag i Nordamerika
- Efter periodens slut omfinansierades Ratos dotterbolag Ledil. Ratos erhåller en utdelning om cirka 18 MEUR för sin ägarandel om 66%. Omfinansieringen har möjliggjorts av en stark lönsam tillväxt och god utveckling i verksamheten

MEUR	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	38,6	31,7
EBITA	11,1	10,2
Operativ EBITA	11,1	10,2
Operativ EBITA-marginal	28,9%	32,1%
Investeringsår	2014	
Bokfört värde (Mkr)	530	

Ägarandel

66%

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.

Nebula



- Försäljningstillväxt om +10% drivet av ökad efterfrågan inom samtliga tjänsteområden och förvärvet av Telectric
- Förbättrad lönsamhet som effekt av ökad försäljning drivet av initiativ inom sälj- och produktutveckling
- Fortsatta satsningar inom försäljning, kundlojalitet och kundservice

MEUR	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	35,1	31,9
EBITA	10,7	9,3
Operativ EBITA	11,3	9,7
Operativ EBITA-marginal	32,2%	30,3%
Investeringsår	2013	
Bokfört värde (Mkr)	283	

Ägarandel

73%

Nebula är en marknadsledande leverantör av molntjänster, IT-drift-tjänster och nätverkstjänster till små och medelstora företag på den finska marknaden. Bolaget har två datacenter i Finland och en egen leased fiberstruktur mellan de största städerna i Finland. Sammanlagt har Nebula cirka 40 000 kunder. 90% av försäljningen är abonnemangsbaserad.

Plantagen



- Försäljningstillväxt om +3%, drivet av god utveckling för fokusområdet växter och tillbehör. Försäljningen under fjärde kvartalet påverkades negativt av en svag julhandel. Plantagens försäljning har starka säsongvariationer där försäljning till största del sker under andra kvartalet medan resterande kvartal är försäljningsmässigt mindre. Högre operativ lönsamhet, drivet av förbättrad produktmix
- EBITA-resultatet belastades av kostnader hänförliga till bolagets försäljningsprocess
- Fortsatt fokus på att utveckla supply chain och produktsortimentet inom växter och tillbehör. Nya koncept med mindre stadsnära butiker testas på flera marknader med bra resultat
- Bolaget är en del av Ratos-koncernens resultat från 1 december

MNOK	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	3 624	3 517
EBITA	228	247
Operativ EBITA	293	231
Operativ EBITA-marginal	8,1%	6,6%
Investeringsår	2016	
Bokfört värde (Mkr)	1 303	

Ägarandel

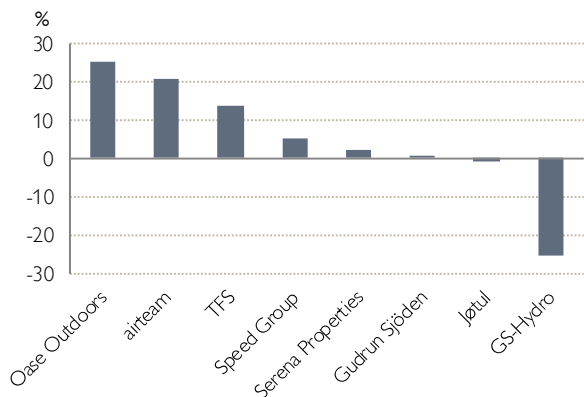
99%

Plantagen är Nordens ledande kedja för försäljning av växter och växt-tillbehör med drygt 120 butiker i Norge, Sverige och Finland främst inriktade mot konsumenter.

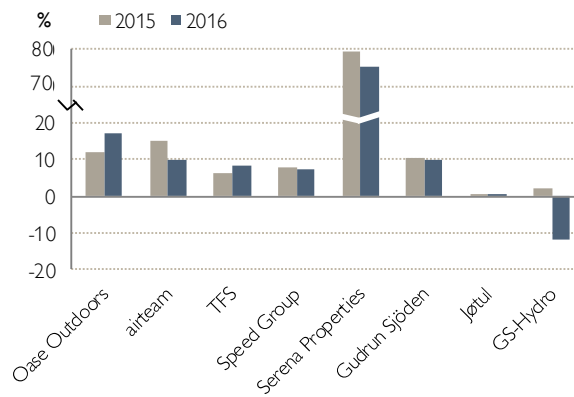
Små bolag (small cap)

Totalt uppvisar de små bolagen en negativ omsättningsutveckling om -2% och en minskning i operativ EBITA om -38% (redovisad EBITA -70%) under helåret 2016, justerat för Ratos ägarandelar. Bolagens totala omsättning står för 17% av Ratos portföljs omsättning och 13% av dess operativa EBITA.

Omsättningsutveckling, lokal valuta



Operativ EBITA-marginal



airteam



- Stark försäljningstillväxt om +21%. Fortsatt god operativ lönsamhet, dock påverkad av lägre marginal på vissa projekt under året. airteam har en projektbaserad verksamhet där omsättning samt lönsamhet för projekten varierar över tid och mellan perioder
- Transaktionsrelaterade och övriga engångskostnader uppgick till cirka 22 MDKK
- Satsningar inom organisation och högt fokus på tillväxtinitiativ för att möjliggöra expansion. Under tredje kvartalet förvärvade airteam Ventek A/S, leverantör av ventilationslösningar, och förstärker därmed sin marknadsposition i Danmark

MDKK	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	604	501
EBITA	37	75
Operativ EBITA	58	75
Operativ EBITA-marginal	9,7%	15,0%
Investeringsår	2016	
Bokfört värde (Mkr)	356	

Ägarandel

70%

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark.

- Mycket svag utveckling och efterfrågan inom både offshoresegmentet och det landbaserade segmentet under 2016. Resultatet påverkas kraftigt negativt av låg volym, prispress och ökade kostnader i enskilda projekt
- Bolaget fortsätter att genomföra ett mycket omfattande globalt omstruktureringsprogram med fokus på effektivitet och kostnadsbesparingar, inklusive kraftig nedbemanning i de flesta marknaderna samt effektivisering av logistik genom centralisering av lager
- Nedskrivning av bokfört värde om 160 Mkr under fjärde kvartalet. Kapitaltillskott genomfört om totalt 12 MEUR under året, varav 7 MEUR under fjärde kvartalet

MEUR	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	93,7	125,6
EBITA	-15,8	1,3
Operativ EBITA	-10,8	2,8
Operativ EBITA-marginal	-11,5%	2,3%
Investeringsår	2001	
Bokfört värde (Mkr)	0	

Ägarandel

100%

GS-Hydro är en ledande global leverantör av icke-svetsade rörsystem. Produkterna och tjänsterna används inom marin- och offshoreindustrin samt inom landbaserade segment som pappers- och metallindustri samt i testutrustning för fordonsindustrin.

Gudrun Sjödén Group



- Stabil försäljningsutveckling, efter ett svagare tredje kvartal ökade försäljningen under fjärde kvartalet med +7% drivet av Norden, USA och England. Stabil lönsamhet
- Fortsatt fokus på global expansion och utveckling av e-handel. En ny butik öppnad i Munster, Tyskland, under fjärde kvartalet

Mkr	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	712	711
EBITA	70	74
Operativ EBITA	70	74
Operativ EBITA-marginal	9,9%	10,4%
Investeringsår	2016	
Bokfört värde (Mkr)	166	

Ägarandel

30%

Internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil.

Jøtul



- Svag försäljningsutveckling med låg efterfrågan på de två huvudmarknaderna Nordamerika och Frankrike. God utveckling i Norge, framförallt under fjärde kvartalet
- Fortsatt högt fokus på förbättring av produktions-effektiviteten
- Nedskrivning av bokfört värde om 81 Mkr under tredje kvartalet
- Efter periodens slut tillträdde Nils Agnar Brunborg, med lång erfarenhet av vd-uppdrag i internationella bolag, som tillförordnad vd

MNOK	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	880	888
EBITA	0	0
Operativ EBITA	7	5
Operativ EBITA-marginal	0,8%	0,6%
Investeringsår	2006	
Bokfört värde (Mkr)	4	

Ägarandel

93%

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

Oase Outdoors



- Stark försäljningstillväxt om +26% bland annat drivet av högre volym, valutaeffekter samt prisökningar. Positiv lönsamhetsutveckling drivet av den starka försäljningen. Oases försäljning har starka säsongvariationer där fakturering till största del sker under första halvåret medan tredje och framförallt fjärde kvartalet normalt är försäljningsmässigt små. Förvärsrelaterade engångskostnader uppgick till cirka 12 MDKK
- Oase har genom sin försäljning till Storbritannien en naturlig valutaexponering mot pund vilket kommer att påverka försäljningsutvecklingen under 2017
- Stort fokus på tillväxtsatsningar och produktutveckling

MDKK	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	332	265
EBITA	37	29
Operativ EBITA	57	32
Operativ EBITA-marginal	17,1%	12,0%
Investeringsår	2016	
Bokfört värde (Mkr)	137	

Ägarandel

79%

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

Serena Properties



- God utveckling av hyresintäkter och lönsamhet med flera förlängda hyresavtal
- Fortsatt aktiv förvaltning av fastighetsportföljen med fokus på att utveckla respektive handelsplats och renodla portföljen
- Försäljning av en mindre fastighet har genomförts till ett värde om 2,3 MEUR under andra kvartalet, vilket översteg värderingen vid Ratos förvärv

Mkr	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	171	167
EBITA	129	133
Operativ EBITA	129	133
Operativ EBITA-marginal	75,3%	79,3%
Investeringsår	2016	
Bokfört värde (Mkr)	398	

Ägarandel*

56%

*Serena Properties är ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 21 kommersiella volymhandelsfastigheter i 14 medelstora städer i Finland. *Serena Properties är ett joint venture där Ratos och Varma har gemensamt bestämmande inflytande och bolaget redovisas därmed enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.*

Speed Group



- Ökad efterfrågan inom logistikaffären, dock med en avmattning under slutet av året vilket även påverkat lönsamheten
- Peter Nilsson, tidigare styrelsemedlem i Speed och med erfarenhet av ledande befattningar inom logistikbranschen, senast som vd för DHL:s norska och svenska supply chain-verksamhet, tillträdde som ny vd i oktober. Ingvar Nilsson, tidigare nordeuropachef för Schenker, är ny styrelseordförande sedan juli

Mkr	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	562	536
EBITA	34	25
Operativ EBITA	41	42
Operativ EBITA-marginal	7,3%	7,8%
Investeringsår	2015	
Bokfört värde (Mkr)	296	

Ägarandel

70%

Speed Group är en svensk leverantör av tjänster som sträcker sig från bemanning och rekrytering till fullskaligt övertagande av lagerhantering, samt produktion och utbildning.

- Tjänsteomsättningen* uppgick till 60,2 MEUR (52,9), vilket motsvarade en tillväxt om +14%. Fortsatt god utveckling av orderbok och positiv book-to-bill (orderingång/omsättning)
- Fortsatta satsningar på tjänsteutbud, organisation och operationell effektivitet. Tillväxstsatsningarna kommer framöver innebära en viss ökad kostnadsbas. Under fjärde kvartalet genomfördes förvärv av tyska SCIderm, en dermatologifokuserad CRO med stor strategisk betydelse för TFS
- Tilläggsköpeskillning om 4 MEUR erlagd under första kvartalet

MEUR	kv1-4	
	2016	2015
Omsättning	83,7	73,7
EBITA	6,7	4,8
Operativ EBITA	7,0	4,8
Operativ EBITA-marginal	8,4%	6,5%
Investeringsår	2015	
Bokfört värde (Mkr)	168	

Ägarandel

60%

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

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

Ratos bolag 31 december 2016

Mkr	Portföljens nettoomsättning				Portföljens EBITA			
	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Aibel	3 537	1 892	10 892	7 728	-93	-18	46	279
airteam ¹⁾	239	151	768	629	20	21	47	94
Bisnode	964	963	3 458	3 535	113	115	228	275
Diab	390	357	1 516	1 450	29	22	109	154
GS-Hydro	221	274	887	1 175	-55	-23	-149	12
Gudrun Sjödén Group ²⁾	199	187	712	711	25	22	70	74
HENT	2 190	1 598	7 991	5 716	59	40	239	189
HL Display	373	399	1 417	1 488	10	6	67	8
Jøtul	305	304	898	930	19	29	0	0
KVD	85	78	321	317	13	1	37	29
Ledil	90	72	365	297	17	18	105	95
Nebula	88	81	332	299	23	20	101	87
Oase Outdoors ³⁾	14	9	422	333	-27	-16	46	37
Plantagen ⁴⁾	711	677	3 696	3 681	-114	-47	233	258
Serena Properties ⁵⁾	44	42	171	167	35	33	129	133
Speed Group	136	152	562	536	-5	10	34	25
TFS	240	203	793	689	24	16	63	45
Summa bolagen i sin helhet	9 827	7 438	35 200	29 679	94	248	1 406	1 795
Förändring	+32%		+19%		-62%		-22%	
Summa justerad för Ratos ägarandel	6 058	5 037	22 794	20 164	53	161	1 005	1 233
Förändring	+20%		+13%		-67%		-19%	

Mkr	Portföljens operativa EBITA ^{A)}				Portföljens avskrivningar	Portföljens investeringar ^{B)}	Portföljens kassaflöde ^{C)}	Portföljens räntebärande netto-skulder	Koncernmässigt värde	Ratos ägarandel
	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4						
Aibel	30	127	314	480	130	88	620	2 585	587	32
airteam ¹⁾	21	21	74	94	1			197	356	70
Bisnode	159	154	358	328	156	166	32	1 745	1 606	70
Diab	29	22	114	146	65	140	-45	890	770	96
GS-Hydro	-27	-16	-102	26	24	10	-110	368	0	100
Gudrun Sjödén Group ²⁾	25	22	70	74	8			-6	166	30
HENT	59	40	239	190	7	8	168	-733	298	73
HL Display	18	20	85	66	35	23	33	569	840	99
Jøtul	21	29	7	6	49	32	-8	534	4	93
KVD	13	6	48	38	8	14	17	143	356	100
Ledil	17	18	105	95	1	3	72	123	530	66
Nebula	24	21	107	90	21	18	74	440	283	73
Oase Outdoors ³⁾	-22	-15	72	40	2			284	137	79
Plantagen ⁴⁾	-62	-73	299	242	124			2 384	1 303	99
Serena Properties ⁵⁾	35	33	129	133		1 811	-1 700	1 094	398	56
Speed Group	2	10	41	42	9	5	90	-50	296	70
TFS	26	16	66	45	3	13	-11	4	168	60
Summa bolagen i sin helhet	367	436	2 027	2 136				10 571		
Förändring	-16%		-5%							
Summa justerad för Ratos ägarandel	223	238	1 384	1 414						
Förändring	-7%		-2%							

A) EBITA, justerat för jämförelsestörande poster.

B) Investeringar exklusive förvärv av företag.

C) Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet före förvärv och avyttring av företag.

Samtliga siffror i tabellen ovan avser 100% av respektive bolag, förutom koncernmässiga värden, vilka utgår från Ratos ägda andelar. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur proformeras i tillämpliga fall vissa bolag. Proformeringar som skett under 2016 framgår i not nedan. På www.ratos.se finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

1. airteams resultat för 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.

2. Gudrun Sjödén Groups resultat 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv. Den tyska verksamheten har inkluderats i sin helhet under perioden 2015.

3. Oase Outdoors resultat för 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.

4. Plantagens resultat för 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.

5. Serena Properties resultat för 2016 och 2015 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för ny finansiering och koncernstruktur.

Finansiell information

Ratos resultat

Mkr	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (70%)	19	-15
Aibel (32%)	-198	-75
Arcus (83%/24%) ²⁾	4	106
Biolin Scientific (100%)	-28	3
Bisnode (70%)	47	201
Diab (96%)	84	105
GS-Hydro (100%)	-149	11
HENT (73%)	191	194
HL Display (99%)	43	-28
Jøtul (93%)	-10	-42
KVD (100%)	31	21
Ledil (66%)	91	65
Nebula (73%)	71	71
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	196	618
airteam (70%) ³⁾	14	
Gudrun Sjödén Group (30%) ⁴⁾	8	
Oase Outdoors (79%) ⁵⁾	-44	
Plantagen (99%) ⁶⁾	-37	
Serena Properties (56%) ⁷⁾	56	
Speed Group (70%) ⁸⁾	11	10
TFS (60%) ⁹⁾	6	-2
Summa bolag förvärvade under redovisade perioder	13	8
Euromaint (100%)	9	-224
Hafa Bathroom Group (100%)		3
Inwido (10%)		42
Mobile Climate Control (100%)	77	108
Nordic Cinema Group (58%)		108
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder	86	38
Summa resultat/resultatandelar	295	664
Exit Arcus	1 403	
Exit Euromaint	0	
Exit Mobile Climate Control	268	
Exit Nordic Cinema Group		905
Exit Inwido		290
Exit Hafa Bathroom Group		-93
Summa exitresultat	1 672	1 101
Nedskrivning AH Industries	-135	-85
Nedskrivning Aibel	-1 692	
Nedskrivning Biolin Scientific	-314	
Nedskrivning Euromaint	-122	-480
Nedskrivning GS-Hydro	-160	
Nedskrivning Jøtul	-81	
Resultat från bolag	-538	1 200
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag		
Operativa förvaltningskostnader	-261	-208
Övriga kostnader, inkl. transaktionskostnader	-56	-47
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag	-9	3
Finansiella poster	-27	-56
Koncernens resultat före skatt	-890	892

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

²⁾ Arcus ingår som ett dotterföretag till och med november 2016 och därefter som ett intresseföretag med en ägarandel om 24%.

³⁾ airteam ingår som dotterföretag från och med april 2016.

⁴⁾ Gudrun Sjödén Group ingår som intresseföretag med en ägarandel om 30% från och med september 2016.

⁵⁾ Oase Outdoors ingår som dotterföretag från och med september 2016.

⁶⁾ Plantagen ingår som dotterföretag från och med december 2016.

⁷⁾ Serena Properties ingår som joint venture med en ägarandel om 56% från januari 2016.

⁸⁾ Speed Group ingår som dotterföretag från och med september 2015.

⁹⁾ TFS ingår som dotterföretag från och med oktober 2015.

Ratos resultat

Resultatet före skatt för helåret 2016 uppgick till -890 Mkr (892). Det negativa redovisade resultatet påverkas av nedskrivningar om sammantaget 2 504 Mkr, varav 1 895 Mkr är hänförligt till moderbolagets ägare.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 295 Mkr (664). Det lägre resultatet jämfört med föregående år är främst hänförligt till den svaga marknadsutvecklingen inom offshore som påverkar Aibel och GS-Hydro samt negativa valutaeffekter i Bisnodes finansnetto.

Periodens relativt sett höga skattekostnad beror på genomförda nedskrivningar, vilka är ej skattemässigt avdragsgilla samt skattemässiga förluster i Ratos moderbolag och i vissa portföljbolag, vilka inte har aktiverats.

Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -261 Mkr (-208). De operativa förvaltningskostnaderna består bland annat av löpande kostnader som personalkostnader, noterings- och revisionskostnader, styrelsearvoden samt kostnader relaterade till Ratos nordiska verksamhet. Den ökade kostnaden är hänförligt till organisatoriska förändringar genomförda under 2016 för att effektivisera verksamheten på Ratos.

Kassaflöde och finansiell ställning

Periodens kassaflöde uppgår till -2 187 Mkr (1 234), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 1 180 Mkr (1 252), kassaflöde från investeringsverksamheten för -1 857 Mkr (1 943) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för -1 510 Mkr (-1 961). Ratos kassaflöde påverkas, utöver förhållanden i portföljbolagens löpande verksamhet, av effekter från förändringar i bolagsportföljen.

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 4 389 Mkr (6 455) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 939 Mkr (2 177).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -312 Mkr (587). Moderbolagets likvida medel uppgick till 2 677 Mkr (4 677). Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2016 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier, C- och/eller D-aktier, i samband med avtal om förvärv.

Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -1,79 kr (1,29). Slutkursen per den 30 december för Ratos B-aktie var 43,14 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under helåret 2016 till -6%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +10%.

Ratos preferensaktie

Slutkursen den 30 december för Ratos preferensaktie av serie C var 1 850 kr. Utdelningen följer bolagsordningen och uppgår till 100 kr per år och betalas kvartalsvis i februari, maj, augusti och november. Inlösen kan ske efter styrelsebeslut till ett belopp om 2 012,50 kr (motsvarande 115% av teckningskursen) fram till årsstämman 2017, därefter sker inlösen till 1 837,50 kr (motsvarande 105% av teckningskursen). Från och med det första utbetalningstillfället efter årsstämman 2017 och för tiden därefter ökar utdelningen på preferensaktien av serie C till 120 kr per år. Utdelning om 18 Mkr vid respektive tillfälle betalades ut den 18 februari 2016 med avstämningsdag den 15 februari 2016, den 18 maj 2016 med avstämningsdag den 13 maj 2016, den 18 augusti 2016 med avstämningsdag den 15 augusti 2016 samt den 18 november 2016 med avstämningsdag den 15 november 2016.

Återköp och antal aktier

Under 2016 har 32 738 preferensaktier av serie C återköpts till en genomsnittlig kurs om 1 886 kr per aktie. Per den 30 december 2016 har totalt 122 592 preferensaktier av serie C återköpts. Inga återköp av B-aktier har skett och inga köpoptioner har utnyttjats under perioden. 1 344 B-aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid slutet av december 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr.

Per den 30 december uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier samt preferensaktier) till 324 970 896 och antalet röster till 108 670 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 707 408. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under 2016 var 5 126 468 (5 128 279 under helåret 2015).

Ratos eget kapital ¹

Den 31 december 2016 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 283 Mkr (10 279 Mkr den

30 september 2016), motsvarande 31 kr per utestående aktie (28 kr den 30 september 2016).

Mkr	2016-12-31	% av eget kapital
AH Industries	0	0
Aibel	587	5
airteam	356	3
Arcus	729	6
Bisnode	1 606	14
Diab	770	7
GS-Hydro	0	0
Guðrun Sjödén Group	166	1
HENT	298	3
HL Display	840	7
Jøtul	4	0
KVD	356	3
Ledil	530	5
Nebula	283	3
Oase Outdoors	137	1
Plantagen	1 303	12
Serena Properties	398	4
Speed Group	296	3
TFS	168	1
Summa	8 825	78
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag	2 458 ³⁾	22
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	11 283	100
Eget kapital per stamaktie, kr ²⁾	31	

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⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för utestående preferenskapital, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut. Preferenskapital per preferensaktie uppgår till 1 837,50, vilket motsvarar inlösenbeloppet efter årsstämman 2017.

³⁾ Varav likvida medel i moderbolaget 2 677 Mkr

Kreditfaciliteter

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.

Förslag till årsstämma 2017

Årsstämma

Ratos årsstämma kommer att hållas den 6 april 2017 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 fredagen den 31 mars 2017, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast fredagen den 31 mars 2017. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor och hemsida, www.ratos.se, senast den 16 mars 2017.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2016 om 2,00 kr per aktie (3,25) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 10 april 2017 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 13 april 2017.

Förslag till utdelning avseende preferensaktier

Styrelsen föreslår att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2018, i enlighet med bolagsordningen, ska lämnas kvartalsvis med 30 kr per preferensaktie av serie C, dock högst 120 kr.

Som avstämningsdagar, före nästa årsstämma, för de kvartalsvisa utdelningarna på utestående preferensaktier av serie C föreslås den 15 maj 2017, den 15 augusti 2017, den 15 november 2017 och den 15 februari 2018. Utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 18 maj 2017, den 18 augusti 2017, den 20 november 2017 och den 20 februari 2018.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Nettoomsättning	6 649	6 518	25 228	24 480
Övriga rörelseintäkter	56	70	88	120
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-36	-17	7	-0
Aktiverat arbete för egen räkning	32	30	90	88
Råvaror och förnödenheter	-3 625	-3 282	-13 695	-12 395
Kostnader för ersättning till anställda	-1 735	-1 806	-6 807	-6 824
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-412	-788	-1 441	-1 345
Övriga kostnader	-976	-1 168	-3 539	-3 890
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	1 680	-7	1 678	901
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		53	-1 692	290
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-83	-79	-152	-14
Rörelseresultat	1 551	-478	-235	1 411
Finansiella intäkter	41	37	96	88
Finansiella kostnader	-262	-89	-751	-607
Finansnetto	-221	-52	-655	-518
Resultat före skatt	1 330	-529	-890	892
Skatt	-61	-79	-198	-252
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-0	40	18	36
Periodens resultat	1 270	-569	-1 071	676
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	1 277	-632	-500	496
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	63	-570	180
Resultat per aktie, kr				
- före utspädning	3,95	-2,05	-1,79	1,29
- efter utspädning	3,95	-2,05	-1,79	1,29

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Periodens resultat	1 270	-569	-1 071	676
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	18	82	-70	86
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-3	-19	18	-22
	15	63	-51	64
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens omräkningsdifferenser	-340	-304	312	-546
Periodens förändring av sÄkringsreserv	-61	3	-54	1
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	11	0	9	0
	-390	-300	268	-545
Periodens övrigt totalresultat	-375	-237	216	-482
Periodens summa totalresultat	895	-805	-854	194
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	980	-814	-388	152
Innehav utan bestämmande inflytande	-85	9	-466	41

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	12 990	12 671
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 844	1 623
Materiella anläggningstillgångar	1 970	1 789
Finansiella anläggningstillgångar	2 373	2 522
Uppskjutna skattefordringar	594	490
Summa anläggningstillgångar	19 771	19 094
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 389	1 890
Kortfristiga fordringar	3 771	4 875
Likvida medel	4 389	6 455
Tillgångar som innehas för försäljning	485	308
Summa omsättningstillgångar	10 034	13 529
Summa tillgångar	29 805	32 623
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	13 286	15 302
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	6 953	5 886
Ej räntebärande skulder	582	451
Pensionsavsättningar	487	454
Övriga avsättningar	99	112
Uppskjutna skatteskulder	501	392
Summa långfristiga skulder	8 623	7 294
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	1 228	2 346
Ej räntebärande skulder	5 630	6 796
Avsättningar	553	595
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	485	291
Summa kortfristiga skulder	7 896	10 028
Summa eget kapital och skulder	29 805	32 623

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2016-12-31			2015-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	12 882	2 419	15 302	14 027	2 982	17 009
Justering ¹⁾	-35	-10	-46			
Justerat eget kapital	12 847	2 409	15 256	14 027	2 982	17 009
Periodens summa totalresultat	-388	-466	-854	152	41	194
Utdelning	-1 108	-22	-1 131	-1 120	-210	-1 330
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		494	494		20	20
Nettoeffekt, återköp av egna aktier	-61		-61	-166		-166
Optionspremier	2		2	3		3
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-4	-38	-42		-139	-139
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-6	-55	-60	-15	-2	-18
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande		0	0	2	3	5
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		8	8		274	274
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-63	-63		-551	-551
Justering innehav utan bestämmande inflytande		-264	-264			
Utgående eget kapital	11 283	2 003	13 286	12 882	2 419	15 302

¹⁾ Avser justering av förvärvsanalys från 2013 i ArcusGruppen (31 mkr) samt justering av periodiserade kostnader i Bisnode (13 mkr).

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-890	892
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2 168	203
	1 278	1 096
Betald inkomstskatt	-232	-288
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 046	807
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-47	83
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-118	-293
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	299	655
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 180	1 252
Investeringsverksamheten		
Förvärv, koncernföretag	-2 242	-587
Avyttring, koncernföretag	1 757	1 532
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-585	
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		1 599
Utbetald utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		12
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-548	-697
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	19	44
Investering, finansiella tillgångar	-261	-1
Avyttring, finansiella tillgångar	4	42
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 857	1 943
Finansieringsverksamheten		
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	298	20
Återköp av egna aktier	-62	-168
Inlösen optioner	-11	-41
Inbetald optionspremie	66	18
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-96	-77
Utbetald utdelning	-1 109	-1 120
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-28	-204
Upptagna lån	3 376	1 192
Amortering av lån	-3 944	-1 583
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 510	-1 961
Periodens kassaflöde	-2 187	1 234
Likvida medel vid årets början	6 455	5 320
Kursdifferens i likvida medel	138	-100
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning	-17	2
Likvida medel vid periodens slut	4 389	6 455

Nyckeltal för Ratos aktie

Mkr	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Nyckeltal per aktie ¹⁾		
Totalavkastning, %	-6	9
Direktavkastning, %	4,6	6,7
Börskurs, kr	43,14	48,83
Utdelning, kr	2,00 ⁴⁾	3,25
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	31	36
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	-1,79	1,29
Antal utestående stamaktier i genomsnitt		
- före utspädning	319 014 428	319 012 617
- efter utspädning	319 014 428	319 012 617
Totalt antal registrerade aktier	324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier	319 722 042	319 753 436
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 376 230
- varav C-aktier	707 408	740 146

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

²⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för totalt preferenskapital, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut. Preferenskapital uppgår till 1 837,50 kr per aktie, vilket motsvarar inlösenbeloppet efter årsstämman 2017.

³⁾ Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för periodens utdelning på preferensaktierna dividerat med genomsnittligt utestående antal stamaktier.

⁴⁾ Föreslagen utdelning

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Övriga rörelseintäkter	0	0	2	3
Övriga externa kostnader	-21	-25	-81	-110
Personalkostnader	-42	-36	-184	-141
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-4	-3
Rörelseresultat	-64	-62	-266	-252
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	1 155	8	2 459	8
Utdelning från koncernföretag		445		983
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-226	-947	-2 467	-1 033
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		273		920
Utdelning från intresseföretag				12
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	2	0	6
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-9	3	14	5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-12	-12	-52	-61
Resultat efter finansiella poster	844	-290	-312	587
Skatt				
Periodens resultat	844	-290	-312	587

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Periodens resultat	844	-290	-312	587
Periodens totalresultat	844	-290	-312	587

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	64	67
Finansiella anläggningstillgångar	9 075	8 961
Summa anläggningstillgångar	9 139	9 028
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	51	87
Likvida medel	2 677	4 677
Summa omsättningstillgångar	2 728	4 764
Summa tillgångar	11 867	13 792
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	9 232	10 711
Långfristiga avsättningar		
Övriga avsättningar	11	23
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	2 254	879
Ej räntebärande skulder	73	50
Kortfristiga avsättningar	117	309
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag		1 714
Ej räntebärande skulder	181	105
Summa eget kapital och skulder	11 867	13 792

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2016-12-31	2015-12-31
Ingående eget kapital	10 711	11 406
Periodens totalresultat	-312	587
Utdelning	-1 108	-1 120
Återköp av egna aktier	-61	-166
Optionspremier	2	3
Utgående eget kapital	9 232	10 711

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2016 kv1-4	2015 kv1-4
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-312	587
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	143	-354
	-169	233
Betald inkomstskatt		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-169	233
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-4	-72
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-28	-63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-201	98
Investeringsverksamheten		
Investering, aktier i dotterföretag	-3 198	-749
Avyttring, aktier i dotterföretag	1 196	107
Skuld till koncernföretag ¹⁾	1 364	1 668
Avyttring aktier i intresseföretag		1 595
Förvärv, materiella anläggningstillgångar	-1	
Investering, finansiella tillgångar	-4	
Avyttring, finansiella tillgångar		22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-643	2 643
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier	-62	-168
Inbetald optionspremie	6	4
Inlösen optioner		-31
Utbetald utdelning	-1 109	-1 120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 165	-1 314
Periodens kassaflöde	-2 009	1 426
Likvida medel vid årets början	4 677	3 251
Kursdifferens i likvida medel	9	
Likvida medel vid periodens slut	2 677	4 677

¹⁾ Skuld till centralt administrerat koncernföretag som uppkommit vid avyttring av koncernföretag.

Not 1 Redovisningsprinciper i enlighet med IFRS

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen tillämpats.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

IFRS förutsätter enhetliga redovisningsprinciper inom en koncern. De IFRS-standarder och utgivna tolkningar som tillämpas i denna delårsrapport är de som har godkänts av EU fram till och med 31 december 2015. De nya och ändrade IFRS-standarder som trätt i kraft under 2016 har inte haft någon materiell inverkan på Ratos-koncernens finansiella rapporter. Detta innebär att samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats för koncern och moderbolag som vid upprättandet av 2015 års årsredovisning.

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 derivatinstrument. De finansiella riskerna består av finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk.

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

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 30 och 37 i årsredovisningen för 2015.

Not 3 Alternativa nyckeltal

Ratos verksamhet; förvärv, utveckling och försäljning av bolag, innebär att skillnader i koncernens struktur kan förekomma mellan olika perioder. Omsättning och resultat 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.

Nettoomsättning

Mkr	2016 kv1-4	2015 kv1-4	Förändring
Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel	22 794	20 164	13%
Portföljens nettoomsättning, av Ratos ej ägd andel	12 406	9 515	
Portföljens totala nettoomsättning, bolagen i sin helhet	35 200	29 679	19%
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-11 774	-8 606	
Dotterföretag förvärvade under innevarande år	-3 993	-5 461	
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	5 795	8 867	
Nettoomsättning i enlighet med IFRS	25 228	24 480	3%

Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

Mkr	2016 kv1-4				2015 kv1-4		
	Operativ EBITA	Jämförelse-störande poster	EBITA	Förändring EBITA	Operativ EBITA	Jämförelse-störande poster	EBITA
Ratos ägarandel	1 384	-379	1 005	-19%	1 414	-180	1 233
Av Ratos ej ägd andel	643	-242	402		722	-160	562
Total bolagen i sin helhet	2 027	-621	1 406	-22%	2 136	-340	1 795
Portföljens totala EBITA bolagen i sin helhet			1 406				1 795
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			-399				-562
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag			-326				-252
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv			-2 555				-600
Dotterföretag förvärvade under innevarande år			-375				-437
Dotterföretag avyttrade under innevarande år			2 058				1 467
Övrigt			-44				0
Koncernens rörelse-resultat			-235				1 411

Räntebärande nettoskuld

Mkr	2016-12-31	
Portföljens totala Räntebärande nettoskuld	10 571	
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-3 673	
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-2 959	
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 939	
	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	6 953	5 886
Kortfristiga räntebärande skulder	1 228	2 346
Avsättningar för pensioner	487	454
Räntebärande tillgångar	-340	-53
Likvida medel	-4 389	-6 455
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 939	2 177

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärv av Plantagen

I slutet av november 2016 förvärvade Ratos 99% av aktierna i Plantagen i enlighet med det avtal som tecknats i september samma år. Köpeskillingen (equity value) uppgår till 1,2 miljarder NOK motsvarande ett enterprise value om 2,8 miljarder NOK, justerat för estimerad nettoskuld vid affärens slutförande. Ratos har erlagt 1,4 miljarder SEK. Förvärvet genomfördes via det helägda dotterbolaget Blomster Intressenter AB som tecknade 99% av aktierna i Plantasjen Holding AS, vilket förvärvade 100% av aktierna i Plant Topco AS via sitt helägda dotterbolag Plantasjen Group AS.

Plantagen grundades 1986 i Norge och är Nordens ledande kedja för försäljning av växter och växttillbehör med totalt 124 butiker i Norge, Sverige och Finland, främst inriktade mot konsumenter. Plantagen har cirka 1 200 medarbetare.

Sammanlagd överförd ersättning för förvärvet av aktierna i Plantagen uppgår till 1 232 Mkr. Goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 2 391 Mkr och utgörs främst av tillväxt, affärsmodell samt en organisation med stark kultur. Plantagen ingår i Ratos-koncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 280 Mkr och ett resultat före skatt om -37 Mkr. För perioden januari till december uppgick nettoomsättningen till 3 696 Mkr och resultat före skatt till 56 Mkr. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgår till 24 Mkr.

Preliminär förvärvsanalys

Plantagen	Mkr
Varumärke	624
Kundrelationer	40
Övriga immateriella anläggningstillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	841
Finansiella anläggningstillgångar	21
Uppskjuten skattefordran	230
Omsättningstillgångar	528
Likvida medel	198
Innehav utan bestämmande inflytande	-11
Uppskjuten skatteskuld	-148
Långfristiga skulder och avsättningar	-3 027
Kortfristiga skulder	-459
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-1 159
Goodwill	2 391
Överförd ersättning	1 232
varav kontant utbetalad	1 222
via apportemission	10

Förvärv av Oase Outdoors

I september 2016 förvärvade Ratos 79% av aktierna i danska Oase Outdoors, i enlighet med det avtal som tecknades i juni samma år. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 380 MDKK, varav Ratos erlagt 126 MDKK. Förvärvet genomfördes via det helägda dotterbolaget Outdoor Intressenter AB, som tecknade 79% av aktierna i Sunrise TopCo ApS, vilket sedan förvärvade 100% av aktierna i Oase Outdoors ApS via sitt dotterbolag Sunrise BidCo.

Oase Outdoors är ett familjeägt bolag som utvecklar, designar och säljer innovativ utrustning för camping och friluftsliv under tre starka varumärken, Outwell®, Easy Camp® och Robens®. Produkterna distribueras globalt till mer än 40 marknader via återförsäljare.

Sammanlagd överförd ersättning för förvärvet av aktierna i Oase Outdoors uppgår till 423 Mkr. Goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 223 Mkr och utgörs främst av tillväxt, affärsmodell samt en organisation med stark kultur. Oase Outdoors ingår i Ratos-

koncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 14 Mkr och ett resultat före skatt om -44 Mkr. För perioden januari till december uppgick nettoomsättningen till 422 Mkr och resultat före skatt till 37 Mkr. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgår till 8 Mkr.

Preliminär förvärvsanalys

Oase Outdoors	Mkr
Varumärke	165
Kundrelationer	6
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	5
Finansiella anläggningstillgångar	1
Omsättningstillgångar	91
Likvida medel	13
Uppskjuten skatteskuld	-39
Kortfristiga skulder	-43
Netto identifierbara tillgångar och skulder	200
Goodwill	223
Överförd ersättning	423
varav kontant utbetalad	359
varav villkorad köpeskillning	64

Förvärv av Gudrun Sjödén Group

Ratos förvärvade i september 2016 30% av aktierna i Gudrun Sjödén Group, i enlighet med det avtal som tecknades i juli samma år. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 725 Mkr, varav Ratos erlagt 152 Mkr motsvarande sin ägarandel, efter justering för nettoskuld. Ratos har också avtalat om en option att öka ägarandelen med ytterligare 40% år 2018.

Gudrun Sjödén Group är ett familjeägt, svenskt designföretag med unik färgstark design och en tydlig hållbarhetsprofil. Varumärket Gudrun Sjödén säljs och marknadsförs globalt genom 21 egna butiker i sju länder, global webbshop och postorder samt med onlineförsäljning som största distributionskanal. Kunderna finns i över 50 länder, med Tyskland och Sverige som största marknader. Gudrun Sjödén Group redovisas från förvärvstidpunkten enligt kapitalandelsmetoden i Ratos-koncernen.

Förvärv av airteam

Ratos förvärvade 70% av aktierna i airteam under april 2016, i enlighet med det avtal som tecknades i februari samma år. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 575 MDKK, varav Ratos tillfört 272 MDKK. Förvärvet genomfördes genom att Ratos via det helägda dotterbolaget Vento Intressenter AB tecknade 70% av emitterade aktier i det nybildade danska ägarbolaget Airteam TopCo ApS, som i sin tur via Airteam Holding ApS förvärvade 100% av aktierna i Airteam A/S.

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark och har sitt huvudkontor i Århus. airteam fokuserar på projektutveckling, projektledning och upphandling där projekten i stor utsträckning utförs av ett brett nätverk av kvalitetssäkrade underleverantörer. Dessutom erbjuder airteam underhåll och service av installerade lösningar.

Sammanlagd överförd ersättning för förvärvet av aktierna i airteam uppgår till 740 Mkr. Villkorad köpeskillning är avhängig utfall av kundgarantier i det förvärvade bolaget och kan maximalt uppgå till 37 Mkr, vilket överensstämmer med det bokförda värdet. Goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 664 Mkr och utgörs främst av tillväxt, affärsmodell samt en organisation med stark kultur. airteam ingår i koncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 601 Mkr och ett resultat före skatt om 14 Mkr, efter avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 25 Mkr. För perioden januari till

december uppgick nettoomsättningen till 769 Mkr och resultat före skatt till 14 Mkr. Förvärvsrelaterade transaktionkostnader uppgår till 7 Mkr.

Preliminär förvärvsanalys

airteam	Mkr
Varumärke	15
Kundrelationer	57
Materiella anläggningstillgångar	2
Finansiella anläggningstillgångar	2
Omsättningstillgångar	135
Likvida medel	42
Uppskjuten skatteskuld	-47
Långfristiga skulder och avsättningar	-7
Kortfristiga skulder	-122
Netto identifierbara tillgångar och skulder	76
Goodwill	664
Överförd ersättning	740
varav kontant utbetalad	703
varav villkorad köpeskilling	37

Förvärv av Serena Properties

Ratos förvärvade under januari 2016 56% av aktierna i Serena Properties, ett nybildat fastighetsbolag med kommersiella volymhandelsfastigheter i Finland, i enlighet med det avtal som tecknades i november 2015. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 191,5 MEUR, varav Ratos erlagt 39 MEUR (359 Mkr). Förvärvet genomfördes genom att Ratos, via det helägda dotterbolaget Aneres Properties AB tecknade aktier i det nybildade ägarbolaget Serena Properties AB, som i sin tur förvärvade ett flertal finska fastighetsbolag. Det tillförda beloppet inkluderar utlåning till Serena Properties-koncernen från Aneres Properties. Serena Properties är ett joint venture där Ratos har gemensamt bestämmande inflytande och bolaget redovisas därmed enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

Serena Properties äger och förvaltar handelsfastigheter spridda över 14 medelstora städer i Finland. Fastigheterna är belägna på etablerade handelsplatser med attraktiva hyresgäster som till största delen består av dagligvaruhandel och lågprishandel. Fastigheterna ägdes tidigare till 100% av Varma som kvarstår med 43% av ägandet via Serena Properties. Redito anlitas som förvaltare av fastighetsportföljen och innehar 1% av aktierna.

Fastställande av förvärvsanalys i Speed Group och TFS

Under kvartal tre respektive kvartal fyra har de tidigare preliminära förvärvsanalyserna för förvärvet av Speed Group i september 2015 och förvärvet av TFS i oktober 2015 fastställts, och immateriella tillgångar i form av varumärke och kundkontrakt har värderats. Som en konsekvens därav har tidigare redovisad goodwill minskat. De kompletta slutliga förvärvsanalyserna per förvärvstidpunkten återfinns nedan. Identifierade kundkontrakt skrivs av från förvärvstidpunkten och över kontraktens löptid. Avskrivningar av kundkontrakt i Speed Group har belastat periodens resultat med 17 Mkr, netto efter effekt från uppskjuten skatt. Avskrivningar av kundkontrakt i TFS har belastat periodens resultat med 21 Mkr, netto efter effekt från uppskjuten skatt.

Speed Group	Preliminär förvärvsanalys	Slutlig förvärvsanalys
Varumärke		5
Kundrelationer		64
Materiella anläggningstillgångar	20	20
Omsättningstillgångar	201	201
Likvida medel	25	25
Uppskjuten skatteskuld	-1	-16
Kortfristiga skulder	-289	-289
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-44	10
Goodwill	342	289
Överförd ersättning	299	299

TFS	Preliminär förvärvsanalys	Slutlig förvärvsanalys
Varumärke		21
Kundrelationer		55
Materiella anläggningstillgångar	7	7
Finansiella anläggningstillgångar	3	3
Omsättningstillgångar	177	177
Likvida medel	36	36
Innehav utan bestämmande inflytande	-150	-150
Uppskjuten skatteskuld		-17
Långfristiga skulder och avsättningar	-1	-1
Kortfristiga skulder	-216	-216
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-145	-86
Goodwill	370	311
Överförd ersättning	225	225

Avyttring av Euromaint

I november 2016 avyttrade Ratos 100% av aktierna i dotterbolaget Euromaint i enlighet med det avtal som tecknades i oktober samma år. Försäljningspriset uppgick till cirka 650 Mkr (enterprise value). Avyttringen gav inte någon exitresultateffekt då innehavet skrevs ned till nettoförsäljningsvärde under kvartal tre.

Avyttring av Mobile Climate Control

I november 2016 avyttrade Ratos 100% av aktierna i dotterbolaget Mobile Climate Control i enlighet med det avtal som tecknades samma månad. Försäljningspriset uppgick till 1 373 Mkr och gav upphov till ett exitresultat om 268 Mkr.

Börsnotering av Arcus

Den 1 december 2016 noterades dotterbolaget Arcus på Oslo Børs till en kurs om 43 NOK per aktie. Ratos avyttrade i samband med noteringen aktier till ett sammanlagt värde om 1 194 Mkr. Då Arcus genom transaktionen övergått från att vara ett dotterföretag till att vara ett intresseföretag till Ratos har, i enlighet med IFRS, hela innehavet i samband med övergången omvärderats till verkligt värde, baserat på noteringskursen. Exitvinsten, vilken baseras på både realiserade aktier och omvärdering av de aktier som behålls, uppgick till 1 403 Mkr.

Försäljning av Analytical Instruments, en del av Biolin Scientific

Biolin Scientific har i december avyttrat affärsområdet Analytical Instruments. Försäljningen gav en mindre exitresultateffekt för Ratos. Kvarvarande verksamhet kommer framöver bedrivas under namnet Sophion och redovisas som övrig nettotillgång i Ratos.

Avtal om försäljning av AH Industries

I december tecknade Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i AH Industries till ett enterprise value om 240 MDKK för 100% av bolaget. Ratos ägarandel uppgår till 70%. Försäljningen har föranlett en nedskrivning om 43 Mkr under det fjärde kvartalet, motsvarande bolagets totala bokförda värde. Därmed förväntas ingen betydande exitresultateffekt vid affärens slutförande under första kvartalet 2017.

Förvärv inom dotterföretag

TFS har under det fjärde kvartalet stärkt sin marknadsposition i Tyskland genom förvärvet av dermatologispecialisten SCIderm GmbH. Tidigare under året har Bisnode förvärvat danska NN Markedsdata ApS, belgiska Swan Insights NV samt tre bolag för att stärka sin position i Centraleuropa. airteam har förvärvat Ventek Ventilation A/S.

De förvärvade bolagen utgör dotterbolag i sina respektive koncerner.

Avyttring inom dotterföretag

Ratos dotterföretag Bisnode avyttrade under kvartal tre Bisnode Campaign AS. Ratos dotterföretag Euromaint, tecknade i december 2015 avtal om att sälja samtliga aktier i sitt tyska dotterföretag. Avyttringen slutfördes under det första kvartalet 2016.

Not 5 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning				EBT ¹⁾			
	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4	2016 kv4	2015 kv4	2016 kv1-4	2015 kv1-4
AH Industries	254	223	1 059	1 013	12	-6	19	-15
Aibel					-100	-83	-198	-75
Arcus ²⁾	523	810	2 294	2 586	2	127	4	106
Biolin Scientific	44	62	186	227	-5	7	-28	3
Bisnode	964	963	3 458	3 535	126	147	47	201
Diab	390	357	1 516	1 450	23	8	84	105
GS-Hydro	220	274	886	1 175	-55	-28	-149	11
HENT	2 190	1 598	7 991	5 716	21	39	191	194
HL Display	373	399	1 417	1 488	2	-1	43	-28
Jøtul	305	304	898	930	4	16	-10	-42
KVD	85	78	321	317	10	-1	31	21
Ledil	90	72	365	297	8	3	91	65
Nebula	88	81	332	299	15	16	71	71
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	5 529	5 221	20 723	19 032	64	243	196	618
airteam ³⁾	237		601		10		14	
Gudrun Sjödén Group ⁴⁾					7		8	
Oase Outdoors ⁵⁾	9		14		-31		-44	
Plantagen ⁶⁾	280		280		-37		-37	
Serena Properties ⁷⁾					15		56	
Speed Group ⁸⁾	136	152	562	203	-9	10	11	10
TFS ⁹⁾	240	203	793	203	-24	-2	6	-2
Summa bolag förvärvade under redovisade perioder	902	355	2 250	406	-69	7	13	8
Euromaint		663	1 061	2 273	0	-216	9	-224
Hafa Bathroom Group				149				3
Inwido								42
Mobile Climate Control	218	279	1 194	1 264	-32	18	77	108
Nordic Cinema Group				1 356				108
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder	218	941	2 255	5 041	-33	-198	86	38
Summa totalt	6 649	6 518	25 228	24 480	-38	53	295	664
Exit Arcus					1 403		1 403	
Exit Euromaint					0		0	
Exit Mobile Climate Control					268		268	
Exit Nordic Cinema Group								905
Exit Inwido						54		290
Exit Hafa Bathroom Group						-9		-93
Exitresultat					1 672	44	1 672	1 101
Nedskrivning AH Industries					-43	-85	-135	-85
Nedskrivning Aibel							-1 692	
Nedskrivning Biolin Scientific							-314	
Nedskrivning Euromaint						-480	-122	-480
Nedskrivning GS-Hydro					-160		-160	
Nedskrivning Jøtul							-81	
Bolag totalt	6 649	6 518	25 228	24 480	1 430	-468	-538	1 200
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag					-100	-61	-353	-308
Koncernen totalt	6 649	6 518	25 228	24 480	1 330	-529	-890	892

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

²⁾ Arcus ingår som ett dotterföretag till och med november 2016 och därefter som ett intresseföretag med en ägarandel om 24%.

³⁾ airteam ingår som dotterföretag från och med april 2016.

⁴⁾ Gudrun Sjödén Group ingår som intresseföretag med en ägarandel om 30% från och med september 2016.

⁵⁾ Oase Outdoors ingår som dotterföretag från och med september 2016.

⁶⁾ Plantagen ingår som dotterföretag från och med december 2016

⁷⁾ Serena Properties ingår som joint venture med en ägarandel om 56% från januari 2016.

⁸⁾ Speed Group ingår som dotterföretag från och med september 2015.

⁹⁾ TFS ingår som dotterföretag från och med oktober 2015.

Not 6 Finansiella instrument

Ratos tillämpar värdering till verkliga värden i begränsad omfattning och då främst för derivat, respektive syntetiska optioner, villkorade köpeskillingar och säljoptioner. Dessa poster värderas enligt nivåerna två respektive tre i verkligt värdehierarkin.

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2016 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde

i enlighet med nivå tre till 510 Mkr (504 per 31 december 2015).

Förändringar av redovisat värde sedan 31 december 2015, 6 Mkr, består i huvudsak av omvärdering och lösen av syntetiska optioner samt nyutställda syntetiska optioner.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2016 uppgår värdet på derivat till netto -18 Mkr (-29), varav 24 Mkr (17) redovisas som tillgång och 42 Mkr (45) som skuld.

Not 7 Goodwill och nedskrivningar

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Ackumulerade anskaffnings- värden	Ackumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans			
2016-01-01	14 543	-1 872	12 671
Rörelseförvärv	3 352		3 352
Avyttrade företag	-2 938	602	-2 336
Omklassificeringar	-954	617	-337
Nedskrivningar		-798	-798
Årets omräkningsdifferenser	520	-81	438
Utgående balans			
2016-12-31	14 522	-1 532	12 990

Nedskrivningar

Ratos gör löpande en bedömning om det föreligger en indikation på att något bolag 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.

Baserat på nedskrivningsprövningar, fastställda av styrelsen i Ratos AB, har nedskrivningar genomförts i det tredje och fjärde kvartalet, hänförliga till portföljbolagen Aibel, AH Industries, Biolin Scientific, Euromaint, GS-Hydro samt Jøtul. Dessa bolag verkar under tuffa marknadsförhållanden och visar en svag resultatutveckling. De bokförda värdena har justerats för att återspegla bolagens marknadsförutsättningar.

Sammantaget påverkar nedskrivningarna Ratos rörelseresultat med 2 504 Mkr, varav 1 895 Mkr är hänförligt till moderbolagets ägare.

Nedskrivning av Andel redovisat enligt kapitalandelsmetoden

Aibel

Nedskrivning av Aibel uppgående till 1 692 Mkr, varav 1 083 Mkr är hänförligt till moderbolagets ägare, genomfördes i kvartal tre. Nedskrivningen föranleddes av en minskad aktivitetsnivå i kombination med överkapacitet i branschen och pressade marginaler. Ratos antar inte en återgång till den marknadssituation som rådde före oljeprisfallet. Det redovisade värdet för Aibel uppgår per den 31 december 2016 till 587 Mkr. Återvinningsvärdet, som fastställdes per 30 september 2016 genom beräkning av nyttjandevärde uppgick till 690 Mkr och några indikationer på att bolaget minskat ytterligare i värde har inte förelegat under årets sista kvartal. I genomförd nyttjandevärdesberäkning har omsättningstillväxt och antagande om EBITA-marginal i de prognosticerade kassaflödena anpassats efter de rådande marknadsförhållandena. Använd diskonteringsränta efter skatt uppgår till 7% (7% per 2015-12-31) och diskonteringsränta före skatt till 9% (9% per 2015 12-31). Utöver andra viktiga antaganden om omsättningstillväxt och

operativ EBITA-marginal innefattar Ratos nyttjandevärdesberäkning antagande om framtida vinstmultipel vid en exit. Aibel redovisas i Ratos-koncernen enligt kapitalandelsmetoden och genomförd nedskrivning har medfört att posten Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden i Rapport över finansiell ställning har minskat.

Nedskrivning av Goodwill

AH Industries

Nedskrivning om 92 Mkr i kvartal tre föranleddes av en fortsatt svag konjunktur i cement- och mineralindustrin vilket tillsammans med hög konkurrens inom vindkraftsegmentet har medfört en utveckling i bolaget, vilken inte motsvarat Ratos tidigare prognoser. I december 2016 tecknade Ratos avtal om att avyttra samtliga aktier i AH Industries. Baserat på förväntat exitvärde har bolagets totala återstående bokförda värde om 43 Mkr skrivits ned under det fjärde kvartalet. Därmed förväntas försäljningen inte ge någon betydande exitresultateffekt för Ratos vid affärens slutförande.

Biolin Scientific

Nedskrivningen om 314 Mkr i kvartal tre föranleddes av förändrat köpbeteende hos kunderna inom affärsområdet Drug Discovery, vilket påverkat instrumentförsäljningen negativt och inneburit att tidigare prognoser inte infriats. Återvinningsvärdet om 31 Mkr, som fastställdes per 30 september 2016 genom beräkning av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader överstiger bokfört värde per bokslutsdagen. Med anledning av ett negativt resultat i bolaget under kvartal fyra uppgår det bokförda värdet per 31 december 2016 till 6 Mkr. Viktiga antaganden vid värderingen är vinstmultipel och vinstprognos. Vinstmultipel är i nivå med noterade jämförbara bolag.

Euromaint

I november avyttrade Ratos 100% av aktierna i Euromaint i enlighet med det avtal som tecknades i oktober 2016. Med anledning av det tecknade avtalet skrevs portföljbolaget ned med 122 Mkr, till förväntat exitvärde, under det tredje kvartalet. Avyttringen av Euromaint, vilken slutfördes i november 2016 medförde därmed inget exitresultat.

GS-Hydro

Under fjärde kvartalet har innehavet i GS-Hydro skrivits ned med 160 Mkr. Ett snabbare och kraftigare fall på offshoremarknaden än förväntat har medfört att utfallet 2016 avvikit från tidigare prognos. De försämrade marknadsutsikterna inom offshoreindustrin samt en minskad efterfrågan inom det landbaserade segmentet är faktorer som påverkat Ratos framtida prognos. Efter nedskrivningen uppgår det bokförda värdet på GS-Hydro till 0, vilket överensstämmer med det återvinningsvärde som fastställts genom beräkning av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Jøtul

Nedskrivning om 81 Mkr genomfördes i kvartal tre, främst hänförlig till en fortsatt svag efterfrågan av braskaminer och låga försäljningsvolymmer, vilket inneburit att tidigare prognoser inte infriats. Bokfört värde per den 30 september uppgick efter genomförd nedskrivning till 0, i enlighet med det återvinningsvärdet som fastställts per samma datum, genom beräkning av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Per sista december 2016 är redovisat värde för Jøtul 4 Mkr hänförligt till positiva omräkningseffekter.

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 2015. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 533 Mkr (400). Därutöver garanterar moderbolaget att Medcro Intressenter AB samt Aneres Properties AB fullföljer sina åtaganden i samband med förvärvet av TFS respektive förvärvet av Serena Properties.

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

Mkr	Ränte- kostnader	Ränte- intäkter	Utdelning
2016 kv1-4		0	
2015 kv1-4	-8	0	995

Mkr	Fordran	Avsättning	Skuld	Kapital- tillskott	Eventual- förpliktelse
2016-12-31	1	90	2 269	814	533
2015-12-31	88	309	2 594	270	400

Under det fjärde kvartalet har Ratos tillfört 68 Mkr (7 MEUR) till GS-Hydro. Tidigare under året har Ratos tillfört 319 Mkr (316 MNOK) till Aibel i samband med nytt finansieringsavtal, 246 Mkr till Bisnode, 15 Mkr till KVD, 46 Mkr (5 MEUR) till GS-Hydro samt 120 Mkr till Euromaint.

Telefonkonferens

17 februari kl 10.00

08-566 426 95

Kommande rapporttillfällen

2017

Årsstämma	6 april 2017
Delårsrapport januari-mars 2017	8 maj 2017
Delårsrapport januari-juni 2017	17 augusti 2017
Delårsrapport januari-september 2017	14 november 2017

Stockholm den 16 februari 2017

Ratos AB (publ)



Magnus Agervald
Verkställande direktör

För ytterligare information:

Magnus Agervald, 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 EUs marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 februari 2017 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 18 nordiska medelstora bolag där största branscher sett till omsättning är Konsumentvaror/Handel, Bygg och Energi. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 14 500 medarbetare.

RATOS