



Q4 januari – december

Utveckling i bolagsportföljen

- God utveckling, EBITA +9% (Ratos andel) och operativ EBITA +6%
- Omsättningstillväxt om +4%
- Resultat/resultatandelar från bolag 664 Mkr (392)

Förvärv och avyttringar

- Förvärv av Speed Group, TFS och Serena Properties
- Tre försäljningar under året – total exitvinst om 1 101 Mkr
- Tilläggsförvärv i bland annat Bisnode och GS-Hydro
- Avtal om förvärv av airteam efter periodens slut

Finansiell information

- Resultat före skatt 892 Mkr (1 367)
- Resultat per aktie före utspädning 1,29 kr (3,22)
- Nedskrivningar -565 Mkr (-250), framförallt hänförligt till Euromaint
- Förslag till utdelning 3,25 kr/aktie (3,25)
- Fortsatt stark finansiell ställning
- Ratos-aktiens totalavkastning +9%

Ratos resultat i sammandrag

Mkr	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
Resultat/resultatandelar	52	69	664	392
Exitresultat	45	215	1 101	1 390
Nedskrivningar	-565	-250	-565	-250
Resultat från bolag	-468	35	1 200	1 532
Centralt netto	-61	-50	-308	-165
Resultat före skatt	-529	-15	892	1 367

Viktiga händelser

Under fjärde kvartalet

- I oktober slutfördes förvärvet av Trial Form Support International (TFS), en internationell tjänsteleverantör av kliniska studier. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 47 MEUR, varav Ratos tillför cirka 27 MEUR i eget kapital inklusive maximal tilläggsköpeskillning för en ägarandel motsvarande 60%
- I oktober såldes 10,4% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 83 kr per aktie, totalt 498 Mkr, och gav en exitvinst om 54 Mkr. Efter försäljningen äger Ratos inga aktier i Inwido. Totalt har Inwido gett en exitvinst om 1 477 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 16% sedan förvärvet 2004
- I november såldes Hafa Bathroom Group för cirka 50 Mkr (enterprise value). Exitförlusten uppgick till 93 Mkr vilket resulterade i en negativ årlig genomsnittlig avkastning (IRR)
- I november tecknades avtal om att förvärva 56% av aktierna i Serena Properties, ett nybildat fastighetsbolag med ett bestånd av 22 kommersiella volymhandelsfastigheter i Finland. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 191,5 MEUR, varav Ratos tillförde 39 MEUR (359 Mkr) i eget kapital. Förvärvet slutfördes i januari 2016
- Euromaint tecknade i december avtal om att sälja samtliga aktier i sitt tyska dotterbolag för att kunna fokusera på den lönsamma kärnverksamheten i Sverige. Avyttringen medför en negativ resultat effekt i Euromaint-koncernen om cirka 200 Mkr. I Ratos årsbokslut skrivs det bokförda värdet på Euromaint ned med 480 Mkr
- Två tilläggsförvärv genomfördes i oktober. Bisnode förvärvade verksamheten i AIS Nordic, verksamt inom fordonsinformationstjänster. GS-Hydro förvärvade brittiska First Hose som erbjuder slangar och slangrelaterade komponenter. Kapitaltillskott i samband med tilläggsförvärven har lämnats till Bisnode om 46 Mkr samt till GS-Hydro om 59 Mkr
- Aibel tilldelades i december ett nytt ramavtal gällande leverans av underhålls- och modifikationstjänster till Statoil. Ramavtalet gäller i sex år med ett ordervärde om cirka 7,5 miljarder NOK samt med en option om förlängning i

ytterligare fyra år. Totalt har Aibels orderingång under året varit rekordstark och uppgår till cirka 20 miljarder NOK

- Ratos erhöll i december utdelning om 445 Mkr (HENT 259 Mkr, Nebula 186 Mkr). Utdelningarna har möjliggjorts av den goda utvecklingen i bolagen. Under fjärde kvartalet har kapitaltillskott om 20 Mkr lämnats till DIAB för finansiering av ny produktionsanläggning samt till Biolin Scientific om 5 Mkr

Under första till tredje kvartalet

- I april såldes 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 91 kr per aktie, totalt 1 103 Mkr, och gav en exitvinst om 236 Mkr
- I juli slutfördes försäljningen av Nordic Cinema Group till Bridgepoint för cirka 4 700 Mkr (enterprise value), varmed Ratos erhöll 1 667 Mkr för sin andel av aktierna. Exitvinsten uppgick till 905 Mkr med en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 41%
- I september slutfördes förvärvet av Speed Group, en snabbväxande svensk leverantör av logistik- och bemanningstjänster. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 450 Mkr, varav Ratos erlagt 285 Mkr för en ägarandel motsvarande 70%
- Aibel tilldelades i februari ett nybyggnadskontrakt för Johan Sverdrup-fältet. Kontraktsvärdet uppgår till cirka 8 miljarder NOK
- Utdelning om 17 Mkr erhöles från Ledil och HENT återbetalade aktieägarlån om 50 Mkr. Kapitaltillskott lämnades om totalt 141 Mkr (DIAB 20 Mkr, Euromaint 30 Mkr, Jøtul 91 Mkr)

Händelser efter periodens slut

- I februari tecknades avtal om att förvärva cirka 70% av aktierna i airteam, en ledande leverantör av ventilationslösningar i Danmark. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 575 MDKK, varav Ratos tillför cirka 250 MDKK i eget kapital.

På sidorna 5-12 finns mer information om viktiga händelser i bolagen.

Utveckling Ratos bolag ¹⁾

	2015 kv 4		2015	
	100%	Ratos andel	100%	Ratos andel
Omsättning	2%	5%	1%	4%
EBITA	30%	-2%	21%	9%
Operativ EBITA ²⁾	-8%	-7%	5%	6%
EBT	—	—	665%	94%
Operativ EBT ²⁾	42%	56%	55%	51%

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

²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

På sidan 12 finns en utförlig tabell där finansiell information för Ratos bolag redovisas för att underlätta en 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 händelserikt år



Under fjärde kvartalet levererar Ratos-bolagen totalt sett över förväntan och vi stänger ett 2015 där många bolag haft en god utveckling med tillväxt och förbättrade resultat. Det har också varit ett år med hög transaktionsaktivitet, vilket har resulterat i en förändrad bolagsportfölj. De framgångsrika försäljningarna av Nordic Cinema Group och resterande aktier i Inwido gav goda vinster. Vi genomförde dessutom de mindre försäljningarna av Hafa Bathroom Group och Euromaints förlustbringande tyska verksamhet samt betydande nedskrivningar, vilket drar ner Ratos-koncernens resultat under fjärde kvartalet. Vi har också gjort tre spännande förvärv – Speed Group, TFS och Serena Properties – alla med tydlig utvecklingspotential.

Vårt fokus på tillväxt och lönsamhetsförbättrande åtgärder i bolagen under året, kombinerat med spännande förvärv och genomförda försäljningar, medför att dagens Ratos-portfölj har förutsättningar att leverera fortsatta rörelseresultatökningar 2016. Ratos finansiella ställning är stark med en kassa om cirka 3,9 miljarder kr i moderbolaget efter genomförda transaktioner, vilket känns extra betryggande i en omvärld som inlett 2016 på ett oroligt sätt. Positivt är också att Ratos-aktien 2015, efter några år med mycket svag aktiekursutveckling, ger en totalavkastning om +9%, vilket är i linje med börsen i stort.

Stabil marknadsutveckling

Ratos-bolagen har en klar majoritet (81%) av sin omsättning i Norden och Väst Europa. Dessa marknader var överlag stabila under 2015, vilket även var fallet under fjärde kvartalet. Marknadsförutsättningarna varierar som alltid dock mycket mellan olika branscher, nischer och geografier. Några få av Ratos bolag har viss försäljning i Asien (främst Kina) och här ses en tydlig avmattning under fjärde kvartalet, även om den på grund av sin begränsade storlek inte får något större genomslag på Ratos som helhet.

God utveckling i bolagsportföljen

I en bolagsportfölj med den bredd som Ratos har finns alltid en spridning i utvecklingen mellan bolagen. Många bolag fortsätter liksom tidigare under året att utvecklas starkt, enstaka bolag går sämre och övriga bolag finns däremellan – de befinner sig i olika fas i sin utveckling. Under 2015 har vi också genomfört ett antal affärer som gör att bolagsportföljen kvartal för kvartal ej är jämförbar – när vi säljer större bolag med stark resultatutveckling som till exempel NCG och Inwido så sjunker, allt annat lika, vinstutvecklingen i den kvarvarande portföljen temporärt. Detta är en naturlig del av vår affärsmodell – att utveckla och förändra bolag och branscher samt att i något läge avyttra dessa och realisera det värde som skapats.

De bolag som Ratos ägde vid utgången av fjärde kvartalet växte med 4% för helåret (5% under Q4), vilket är ett resultat av att många av Ratos bolag verkar i marknadssegment med

god tillväxt samt att omfattande arbete lagts på tillväxtfrämjande åtgärder de senaste åren. Operativ EBITA ökade med 6% 2015 (-7%) och redovisad EBITA med 9% (-2%). Valutaeffekter, som bidrog positivt till vinsterna under första halvåret, gav under andra halvåret totalt sett mycket begränsad effekt.

Som förväntat var fjärde kvartalet isolerat något svagare operativt, främst på grund av svag utveckling i Euromaint och GS-Hydro. Totalt sett levererade dock bolagen över den förväntan som kommunicerades i vår senaste delårsrapport, främst på grund av ett starkt avslut på året i flera av våra större bolag, däribland ArcusGruppen, Bisnode och HENT. DIAB fortsätter också sin starka tillväxt- och marginaltrend från tidigare under året, trots att kinesiska marknaden mattats av mot slutet av året. Positivt är också att nyförvärvade TFS levererar en betydande resultatökning, samt att HL Display har en positiv resultatutveckling under fjärde kvartalet efter sjunkande resultat ett antal kvartal i rad tidigare. Även Aibel avslutar året starkt och lyckas förstärka sin marknadsposition. Trots tuffa marknadsförutsättningar innebar 2015 rekordhög orderingång och goda projektleveranser, vilket lägger en bra grund för Aibel, även om vi inte förväntar oss någon snabb marknadsåterhämtning för bolaget.

Nettosäljare i stark transaktionsmarknad

Transaktions- och finansieringsmarknaden har varit stark under hela 2015. Efterfrågan är hög på attraktiva förvärvsobjekt och det finns mycket kapital som söker avkastning. Börsens aptit på

nya bolag har varit god, även om det i dagsläget är svårt att bedöma hur börsvolatiliteten i början av 2016 kommer att påverka förutsättningarna för börsintroduktioner framöver.

Ratos har under 2015 varit en nettosäljare. Avyttringen av NCG, som slutfördes i juli, bidrar med en reavinst om drygt 900 Mkr och gav en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 41%. Även de två placeringarna av Inwido-aktier bidrar med positivt resultat. Inwido har totalt sett blivit en mycket god affär för Ratos aktieägare, men är också en god affär för Inwidos aktieägare då Inwido fortsätter utvecklas väl, både som bolag och som aktie på börsen. Vi har också valt att under fjärde kvartalet avyttra ett av våra minsta bolag i portföljen, Hafa Bathroom Group samt den förlustbringande tyska verksamheten i Euro-maint, vilket medför en negativ resultateffekt. Ratos bokförda värde i Euromaint skrivs också ned betydligt i årsbokslutet, vilket belastat det redovisade resultatet. Även om det är mycket beklagligt när investeringar inte går enligt plan är det viktigt att balansera långsiktighet med otålighet.

Spännande förvärv

Intressanta bolag med god utvecklingspotential och rätt prislapp är utmanande att hitta i en het transaktionsmarknad. Genom hög aktivitet, Ratos unika profil och gällande investeringsstrategi ser vi att möjligheterna finns och detta visar vi genom de tre förvärven vi genomfört under året.

Både logistiktjänstebolaget Speed Group och tjänsteleverantören inom kliniska studier, TFS, är exponerade mot intressanta och växande marknadssegment. I båda bolagen är tillväxt i fokus även framöver, både organiskt och via förvärv.

Under fjärde kvartalet avtalade vi också om förvärv av finska fastighetsbolaget Serena Properties, ett förvärv som slutfördes i januari. Ratos har tidigare ägt fastighetsbolag och detta ser vi även fortsatt som en naturlig del av vår investeringsstrategi.

Vi har också efter periodens slut tecknat avtal om förvärv av danska airteam, en ledande leverantör av ventilationslösningar i Danmark. Även airteam är ett intressant tillväxtbolag med god potential att skapa aktieägarvärde framöver.

Samtliga förvärv är exempel på partnerskapssituationer där bolagen aktivt sökt en engagerad ägare att utveckla sitt företag tillsammans med och där Ratos kompetens inom företagsutveckling, en flexibel ägarhorisont samt starka värdegrund varit mycket viktiga faktorer.

Efter genomförda transaktioner har Ratos moderbolag en mycket stark likviditet med en kassa om cirka 3,9 miljarder kr. I en omvärld som i början av 2016 varit relativt orolig är detta extra betryggande, samtidigt som en kassa inte ger någon avkastning i dagens ränteläge. Vi lägger därför även framåt extra vikt vid förvärvsarbetet för att investera kassan i bolag med god utvecklingspotential.

Företagsutveckling historiskt och i framtiden

I år är det 150 år sedan Ratos föregångare Söderberg & Haak grundades, det är verkligen värt att fira. Vår 150-åriga historia av entreprenörskap, företagsutveckling och samhällsengagemang genom generationer av familjen Söderberg är fylld med människor vars drivkraft varit att skapa något nytt, att göra affärer och att utveckla företag. I detta ligger att ständigt våga utmana, förändra och utveckla för att vara i takt med tiden, något vi alltid gjort och kommer fortsätta göra. För att säkerställa att även Ratos som företag utvecklas har vi under året arbetat med att förtydliga Ratos vision, affärsidé och marknadsposition. Detta resulterade i en utvecklad vision där vi tydliggör att vår ambition är att vara bäst i Norden på att utveckla företag. Vi väljer nu också att beskriva Ratos som ett investeringsbolag, ett bredare begrepp som sätter vår kärnaffär med investeringar och företagsutveckling samt vårt arbete med att realisera företagens potential i centrum.

Jag känner stolthet över att 2015 blev så spännande och händelserikt som jag förväntade mig, men också iver och förväntan över det vi har framför oss. För den bolagsportfölj som Ratos äger vid ingången av 2016 ser vi totalt sett förutsättningar för ökade rörelseresultat (justerat för Ratos ägarandelar) för 2016.



Susanna Campbell

Se filminspelningen där VD Susanna Campbell kommenterar utvecklingen under 2015 på www.ratos.se

Information om bolagen

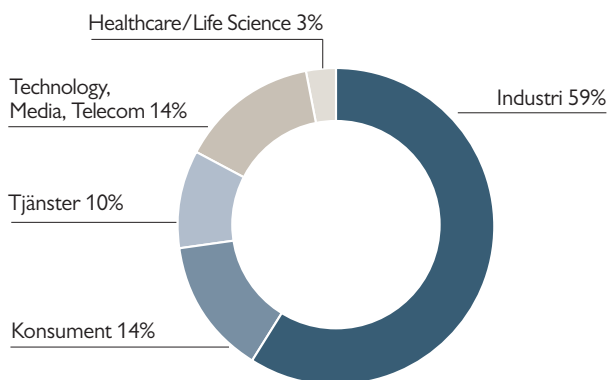
Mer information om bolagen och en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för varje bolag finns att tillgå i nedladdningsbara excel-filer på www.ratos.se.

Omsättningsutveckling och operativ EBITA-marginal *)

	Nettoomsättning, utveckling	Operativ EBITA-marginal	
	2015/2014	2015	2014
AH Industries	+19%	0,9%	1,5%
Aibel	-17%	6,2%	5,2%
ArcusGruppen	+1%	9,2%	9,4%
Biolin Scientific	+6%	4,3%	14,7%
Bisnode	+1%	9,4%	9,9%
DIAB	+25%	10,1%	1,7%
Euromaint	0%	5,0%	6,8%
GS-Hydro	-11%	2,3%	7,8%
HENT	+17%	3,3%	3,1%
HL Display	-1%	4,5%	5,1%
Jøtul	+1%	0,6%	-1,9%
KVD	+1%	11,9%	16,0%
Ledil	+22%	32,1%	30,5%
Mobile Climate Control	+24%	12,2%	10,5%
Nebula	+15%	30,3%	33,5%
Speed Group	+30%	7,8%	13,0%
TFS	+29%	6,5%	3,0%
Summa andelar	+4%	6,7%	6,6%

*) Justerad för Ratos ägarandel.

Omsättningsfördelning per segment *)



*) Justerad för Ratos ägarandel.

AH Industries



- Omsättning 929 Mkr (781) och EBITA 15 Mkr (12)
- Försäljningsökning drivet av god utveckling inom Industrial Solutions och delar av Manufacturing Solutions (tidigare vinndivisionen)
- Resultatutvecklingen fortsatt otillfredsställande inom Manufacturing Solutions till följd av interna produktionsstörningar och orderförseningar. Ytterligare försäljningsinitiativ och förbättringsåtgärder har påbörjats
- Som ett led i att fokusera på kärnverksamheten har tillgångarna inom divisionen Tower & Foundation avyttrats under hösten

AH Industries är en ledande underleverantör av metallkomponenter, moduler och system samt tjänster till vindkraft-, cement- och mineralindustrin. Bolaget är specialiserat på tillverkning och bearbetning av tunga metallobjekt med höga krav på precision. Bolaget har produktion i Danmark och Kina.

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 125 Mkr den 31 december 2015.

- Omsättning 7 728 Mkr (9 319) och EBITA 279 Mkr (22)
- Försäljningsnedgång till följd av svag marknadsutveckling inom MMO och Modifikation. Åtgärder vidtagna under året för att anpassa organisation och kostnader inom MMO och Modifikation till aktuell aktivitetsnivå
- Operativ EBITA uppgick till 480 Mkr (484). Lönsamheten har förbättrats främst driven av flera framgångsrika projekt-leveranser inom MMO och Modifikation
- Stark orderingång om cirka 20 miljarder NOK under året där Aibel bland annat har tilldelats ett nybyggnationskontrakt för Johan Sverdrup-fältet värt cirka 8 miljarder NOK, ett nytt MMO-ramavtal med Statoil värt cirka 7,5 miljarder NOK, modifikationsprojektet Maria värt cirka 860 MNOK samt ytterligare ett projekt för Johan Sverdrup-fältet värt cirka 600 MNOK. Efter periodens slut har Aibel meddelats att ett underhållsavtal med ConocoPhillips kommer att upphöra från och med halvårsskiftet 2016
- Orderboken uppgick per 31 december 2015 till cirka 19 miljarder NOK (cirka 12 miljarder NOK 2014)

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 kontinentalskelfn.

Ratos ägarandel i Aibel uppgick till 32% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 539 Mkr den 31 december 2015.

ArcusGruppen

- Omsättning 2 586 Mkr (2 548) och EBITA 217 Mkr (245)
- God försäljningstillväxt inom vin och svagare utveckling inom sprit, med viss stabilisering under andra halvåret
- Operativ EBITA uppgick till 239 Mkr (239) drivet av ökade volymer inom vin, betydande resultatförbättring inom distributionsverksamheten, -29 MNOK (-49), till följd av kostnadsreduktioner samt en sammantaget svagare lönsamhetsutveckling inom sprit
- Två strategiska tilläggsköpsförvärv för att möjliggöra ytterligare nordisk expansion genomfördes i början av året, svenska akvavit- och glöggmärket Snälleroås samt ett av Finlands ledande vinimportföretag Social Wines
- Kenneth Hamnes tillträdde som ny VD för ArcusGruppen i augusti

ArcusGruppen 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.

Ratos ägarandel i ArcusGruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 701 Mkr den 31 december 2015.

Biolin Scientific



- Omsättning 227 Mkr (215) och EBITA 8 Mkr (32)
- Försäljningstillväxt om 6% till följd av positiva valutaeffekter och god utveckling inom Drug Discovery
- Operativ EBITA uppgick till 10 Mkr (32) där verksamhetens underliggande lönsamhet har utvecklats stabilt. Resultatet har dock påverkats negativt av högre avskrivningar för investeringar i produktutveckling som förväntas ge positivt bidrag framöver
- Kapitaltillskott genomfört om 5 Mkr under fjärde kvartalet

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för forskning, utveckling och kvalitetskontroll. Bolagets största marknadsnisch är nanoteknik, främst materialvetenskap, cellanalys och biofysik. Kunderna finns i hela världen och är främst forskare inom universitet, forskningsinstitut och den industriella sektorn.

Ratos ägarandel i Biolin Scientific uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 360 Mkr den 31 december 2015.

Bisnode



- Omsättning 3 535 Mkr (3 502) och EBITA 280 Mkr (298)
- Sammantaget stabil organisk intäktsutveckling till följd av förändrad försäljningsstrategi och underliggande positiv marknadsutveckling. Svag utveckling i Sverige samt Belgien och tillväxt på övriga marknader
- Operativ EBITA uppgick till 332 Mkr (346). Resultatet har påverkats negativt av pågående förändringsarbete i Sverige och enskilda projekt i Belgien
- Två strategiska förvärv har genomförts för att stärka erbjudandet i Norden, finska SN4 International och verksamheten i AIS Nordic. Bisnode har erhållit kapitaltillskott om 46 Mkr för att finansiera det senare förvärvet
- Magnus Silfverberg tillträdde som ny VD i slutet av augusti

Bisnode är en av Europas ledande leverantörer av beslutsstöd inom affärs-, kredit- och marknadsinformation. 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.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 257 Mkr den 31 december 2015.

DIAB



- Omsättning 1 450 Mkr (1 157) och EBITA 154 Mkr (-4)
- Försäljningen ökade med 25% (12% justerat för valutaeffekter) till följd av stark tillväxt i framförallt segmenten Wind och Aerospace. Alla regioner uppvisade tillväxt, men i slutet av året noterades en avmattning i efterfrågan i Asien
- Kraftigt förbättrat EBITA-resultat drivet av stark försäljningsökning, bolagets operativa hävstång samt positiva valuta-effekter
- Etableringen av en ny anläggning för IPN-skumsproduktion i Kina går enligt plan. Investeringen har delvis finansierats genom kapitaltillskott om 40 Mkr under året, varav 20 Mkr utbetalats under fjärde kvartalet

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.

Ratos ägarandel i DIAB uppgick till 96% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 651 Mkr den 31 december 2015.

Euromaint

- Omsättning 1 735 Mkr (1 739) och EBITA 74 Mkr (106)
- Tyska verksamheten avyttrad (redovisas nu för 2015 och 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS) vilket medfört en negativ resultateffekt om cirka 200 Mkr
- Stabil försäljningsutveckling men svag resultatutveckling, till följd av omstruktureringar för att anpassa verksamheten till aktuella volymer
- Ett antal viktiga upphandlingar har vunnits under året för att säkra framtida volymer, däribland underhållet av Stockholms pendeltåg, lätt och tungt underhåll av SJs tågflottor X2000 och personvagnar samt Norrtåg
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 30 Mkr. Till följd av avyttringen samt den svaga utvecklingen i bolaget har det bokförda värdet skrivits ner väsentligt

Euromaint är Sveriges ledande oberoende underhållsföretag för spårtrafikbranschen. Tjänsterna och produkterna säkrar tillförlitligheten och livslängden för spårburna fordon såsom passagerartåg, lok, godsvagnar och arbetsmaskiner.

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 124 Mkr den 31 december 2015.

GS-Hydro

- Omsättning 1 175 Mkr (1 315) och EBITA 12 Mkr (100)
- Försäljning och orderingång påverkades negativt av fortsatt mycket svag utveckling inom offshore och under andra halvåret även av svag utveckling inom det landbaserade segmentet, vilket framförallt har effekt på den norska och asiatiska marknaden. Stabil utveckling inom marina segmentet
- Operativ EBITA uppgick till 26 Mkr (103) och påverkades negativt av den svaga försäljningsutvecklingen. Fortsatt fokus på effektiviseringsåtgärder på flera marknader
- I oktober förvärvade GS-Hydro det brittiska bolaget First Hose som erbjuder slangar och slangrelaterade produkter, vilket kommer att stärka GS-Hydros eftermarknadsaffär och position som leverantör av löpande slangunderhåll. GS-Hydro har erhållit kapitaltillskott om 59 Mkr för att finansiera förvärvet
- Juha Silvennoinen tillträdde som ny VD i november

GS-Hydro är en ledande global leverantör av icke-svetsade rörsystem. Produkterna används inom marin- och offshoreindustrin samt även inom landbaserade segment såsom pappers- och metallindustrin samt i testutrustning för fordonsindustrin. Huvudkontoret ligger i Finland.

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 182 Mkr den 31 december 2015.

HENT

HENT

- Omsättning 5 716 Mkr (4 865) och EBITA 189 Mkr (159)
- Försäljningstillväxt om 22% (justerad för valutaeffekter), driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt. God orderingång om cirka 5,4 miljarder NOK under året. Orderboken uppgick vid årsskiftet till cirka 8,7 miljarder NOK (cirka 8,7 miljarder NOK 2014)
- Operativ EBITA uppgick till 190 Mkr (149), motsvarande en förbättrad operativ EBITA-marginal om 3,3% (3,1) till följd av effektivt genomförande i pågående projekt
- Omfinansiering genomförd varmed Ratoss erhållit 259 Mkr i utdelning för sin ägarandel om 73%. HENT återbetalade under första kvartalet Ratoss aktieägarlån om 50 Mkr
- HENT har påbörjat sitt första projekt utanför Norge med byggnationen av ett hotell i Helsingfors. Efter periodens slut har bolaget etablerat ett kontor i Stockholm

HENT är en ledande norsk byggtreprenör med projekt över hela landet. 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.

Ratoss ägarandel i HENT uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 181 Mkr den 31 december 2015.

HL Display



- Omsättning 1 488 Mkr (1 509) och EBITA 8 Mkr (60)
- Försäljningen minskade med 1%, framförallt till följd av en svagare marknad i Ryssland
- Under fjärde kvartalet stabiliserades försäljningen till följd av ökad efterfrågan inom dagligvaruhandel i framförallt Storbritannien
- Operativ EBITA uppgick till 66 Mkr (77). Omfattande omstrukturerings- och effektiviseringsåtgärder har genomförts och avser framförallt flytt av produktion och logistik från Sverige till Polen samt nedläggning av säljkontor. Åtgärderna förväntas ge positiv effekt framöver
- Nina Jönsson utsedd till ny VD och tillträder den 1 mars 2016

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.

Ratoss ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 797 Mkr den 31 december 2015.

Jøtul



- Omsättning 930 Mkr (920) och EBITA 0 Mkr (-22)
- Försäljningen ökade med 5% i lokal valuta (-4% justerat för valutaeffekter). Utvecklingen i Frankrike var svag och efterfrågan minskade, delvis på grund av det milda vädret, på flera av bolagets större marknader
- Fortsatt kostnadsfokus genom pågående omstrukturerings- och effektiviseringsåtgärder vilket lett till att den operativa EBITA-marginalen förbättrats
- Kapitaltillskott genomfört om totalt 91 Mkr. I april ingicks ett nytt finansieringsavtal, innebärande en ny kapitalstruktur och förbättrat kassaflöde

Norska Jøtul är en av Europas största tillverkare av braskaminer med huvudsaklig tillverkning i Norge och Danmark, med mindre enheter i Frankrike och USA. I mer än 160 år har Jøtul haft en position som marknadsledare och är ett förstahandsval för kunder över hela världen. Produkterna säljs globalt dels via egna säljbolag, dels via importörer.

Ratoss ägarandel i Jøtul uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratoss var 94 Mkr den 31 december 2015.



KVD

- Omsättning 317 Mkr (315) och EBITA 29 Mkr (44)
- Försäljning i nivå med föregående år. Stark tillväxt inom inom Privatbil (+76%) dock svagare utveckling inom Företagsbil och Maskin & Tunga Fordon
- Operativ EBITA uppgick till 38 Mkr (50) som ett led av fortsatta tillväxtsatsningar med lansering av ny värderingstjänst i Norge, ny auktionssajt för professionella användare inom Maskin & Tunga Fordon, ökade marknadsföringsinsatser samt öppning av fler inlämningsställen. Etableringen på norska marknaden samt omstruktureringar inom Maskin & Tunga fordon belastar resultatet
- Torbjörn Wik tillträdde som tf VD i januari 2016

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 bolaget ingår värderingsportalerna för personbilar, bilpriser.se och bilpriser.no.

Ratos ägarandel i KVD uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 316 Mkr den 31 december 2015.

LEDiL

Ledil

- Omsättning 297 Mkr (243) och EBITA 95 Mkr (61)
- Stark försäljningstillväxt om 19% i lokal valuta (+13% justerad för valutaeffekter). Tillväxten drivs av ökad efterfrågan inom flera produktområden och geografiska marknader
- Förbättrad EBITA-marginal om 32,1% (30,5), driven av ökad volym och positiva valutaeffekter. Flera strategiska tillväxtsatsningar har påbörjats, framförallt inom försäljningsorganisationen
- Ratos har erhållit utdelning om 17 Mkr från Ledil

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.

Ratos ägarandel i Ledil uppgick till 66% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 461 Mkr den 31 december 2015.

Mobile Climate Control (MCC)



Mobile Climate Control

- Omsättning 1 264 Mkr (1 021) och EBITA 152 Mkr (106)
- Fortsatt god marknadsaktivitet inom bussegmentet i Nordamerika samt viss återhämtning inom försvarssegmentet bidrog till en stark försäljningstillväxt om +24% (+10% justerad för valutaeffekter)
- Förbättrad operativ EBITA-marginal som uppgick till 12,2% (10,5), driven av ökad volym och positiva valutaeffekter
- Stärkt marknadsandel för effektiva klimatanläggningar till stadsbussar efter viktiga order. Ny produktionsanläggning för aluminiumbaserade värmeväxlare invigd i Toronto, vilket stärker MCCs konkurrenskraft inom kundanpassade HVAC-system ytterligare

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och försvarsfordon. Cirka 80% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och cirka 20% i Europa. De större produktionsanläggningarna finns i Kanada (Toronto), USA (Goshen) och Polen (Olawa).

Ratos ägarandel i Mobile Climate Control uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 032 Mkr den 31 december 2015.

Nebula



- Omsättning 299 Mkr (261) och EBITA 87 Mkr (85)
- Försäljningstillväxt +11% i lokal valuta, i huvudsak drivet av fortsatt stark tillväxt inom molntjänster och god utveckling inom drift- och nätverkstjänster
- God lönsamhet med en operativ EBITA som uppgick till 90 Mkr (87) drivet av ökad försäljning. Nya satsningar på försäljning och kundservice för att stärka förutsättningarna för fortsatt tillväxt
- I augusti förvärvades en del av Telecitys finska nätverks- och supportverksamhet för att stärka marknadspositionen
- Omfinansiering genomförd varmed Ratos erhållit 186 Mkr i utdelning för sin ägarandel om 73%

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

Ratos ägarandel i Nebula uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 232 Mkr den 31 december 2015.

Speed Group



- Omsättning 536 Mkr (413) och EBITA 25 Mkr (57)
- Stark försäljningstillväxt om 30% drivet av ökad efterfrågan inom både logistik- och bemanningstjänster
- Operativ EBITA uppgick till 42 Mkr (54). Det försämrade resultatet är en effekt av uppstartskostnader för nya kundkontrakt och investering i ny IT-plattform
- Ratos slutförde förvärvet och tillträdde som huvudägare den 1 september 2015

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

Ratos ägarandel i Speed Group uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 290 Mkr den 31 december 2015.

TFS



- Omsättning 689 Mkr (535) och EBITA 45 Mkr (12)
- Tjänsteomsättning uppgick till 495 Mkr (410) vilket innebär en ökning med 17% (i lokal valuta) drivet av god orderingång och positiv tillväxt i samtliga regioner
- Förbättrad lönsamhet och en operativ EBITA som uppgick till 45 Mkr (16), till följd av ökad försäljning, högt resursutnyttjande och effektivt genomförande av fler studier
- Ratos slutförde förvärvet och tillträdde som huvudägare 1 oktober 2015

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

Ratos ägarandel i TFS uppgick till 60% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 135 Mkr den 31 december 2015.

Ratos bolag 31 december 2015

Mkr	Nettoomsättning				EBITA			
	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
AH Industries ¹⁾	215	179	929	781	2	-1	15	12
Aibel	1 892	2 232	7 728	9 319	-18	-137	279	22
ArcusGruppen	810	806	2 586	2 548	125	104	217	245
Biolin Scientific	62	67	227	215	6	17	8	32
Bisnode	963	954	3 535	3 502	119	116	280	298
DIAB	357	338	1 450	1 157	22	-11	154	-4
Euromaint ²⁾	518	457	1 735	1 739	2	52	74	106
GS-Hydro	274	352	1 175	1 315	-23	28	12	100
HENT	1 598	1 269	5 716	4 865	40	27	189	159
HL Display	399	371	1 488	1 509	6	4	8	60
Jøtul	304	315	930	920	29	21	0	-22
KVD	78	83	317	315	1	14	29	44
Ledil	72	70	297	243	18	8	95	61
Mobile Climate Control	279	247	1 264	1 021	28	22	152	106
Nebula	81	72	299	261	20	23	87	85
Speed Group ³⁾	152	110	536	413	10	22	25	57
TFS ⁴⁾	203	170	689	535	16	2	45	12
Summa 100%	8 257	8 094	30 900	30 658	401	310	1 668	1 374
Förändring	2%		1%		30%		21%	
S:a justerad ägarandel	5 825	5 562	21 526	20 627	322	327	1 213	1 117
Förändring	5%		4%		-2%		9%	

Mkr	Operativ EBITA ^{A)}				Avskrivningar 2015	Investe- ringar 2015	Kassa- flöde 2015	Ränte- bärande netto- skulder 15-12-31	Koncern- mässigt värde 15-12-31	Ratos ägar- andelar, % 15-12-31
	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014						
AH Industries ¹⁾	-7	0	8	11	33	15	25	288	125	70
Aibel	127	176	480	484	130	118	376	3 880	1 539	32
ArcusGruppen	151	126	239	239	53	83	152	1 009	701	83
Biolin Scientific	6	17	10	32	15	13	3	135	360	100
Bisnode	159	139	332	346	155	175	110	1 896	1 257	70
DIAB	22	0	146	20	62	82	-22	796	651	96
Euromaint ²⁾	16	52	87	118	24	23	—	503	124	100
GS-Hydro	-16	28	26	103	24	24	46	351	182	100
HENT	40	27	190	149	6	14	482	-482	181	73
HL Display	20	10	66	77	39	23	15	627	797	99
Jøtul	29	25	6	-17	52	44	-20	476	94	93
KVD	6	15	38	50	5	9	18	159	316	100
Ledil	18	21	95	74	1	0	46	182	461	66
Mobile Climate Control	28	23	154	107	13	30	65	421	1 032	100
Nebula	21	24	90	87	20	24	68	490	232	73
Speed Group ³⁾	10	13	42	54	9	—	—	41	290	70
TFS ⁴⁾	16	3	45	16	2	3	24	-17	135	60
Summa 100%	646	699	2 055	1 951						
Förändring	-8%		5%							
S:a justerad ägarandel	453	487	1 438	1 360						
Förändring	-7%		6%							

^{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 koncernmässigt värde. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur proformeras i tillämpliga fall vissa bolag.

Proformeringar som skett under 2015 framgår i not nedan.

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

¹⁾ AH Industries verksamhet Tower & Foundation redovisas för 2015 och 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

²⁾ Euromaints verksamhet i Tyskland redovisas för 2015 och 2014 som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS.

³⁾ Speed Groups resultat för 2015 och 2014 är proformerat avseende Ratos förvärv.

⁴⁾ TFS resultat för 2015 och 2014 är proformerat avseende Ratos förvärv samt för återlagda goodwillavskrivningar.

Finansiell information

Ratos resultat

Resultatet före skatt för helåret 2015 uppgick till 892 Mkr (1 367). Ratos bolag uppvisar förbättrade resultat, varav resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 664 Mkr (392). Resultatet belastas med nedskrivningar om totalt 565 Mkr framförallt hänförliga till Euromaint.

Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag

Ratos centrala netto uppgick till -308 Mkr (-165), bestående av förvaltningskostnader om -252 Mkr (-229) och finansiella poster (netto) om -56 Mkr (+64). Ökningen av förvaltningskostnader beror främst på ökade transaktionskostnader till följd av högre transaktionsaktivitet.

Mkr	2015	2014
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾		
AH Industries (70%)	-15	-55
Aibel (32%)	-75	-215
ArcusGruppen (83%)	106	117
Biolin Scientific (100%)	3	10
Bisnode (70%)	201	-144
DIAB (96%)	105	-62
Euromaint (100%)	-224	17
GS-Hydro (100%)	11	91
Hafa Bathroom Group (100%) ²⁾	3	-6
HENT (73%)	194	135
HL Display (99%)	-28	3
Inwido (10%) ³⁾	42	151
Jøtul (93%)	-42	-110
KVD (100%)	21	33
Ledil (66%) ⁴⁾	65	-12
Mobile Climate Control (100%)	108	47
Nebula (73%)	71	67
Nordic Cinema Group (58%) ⁵⁾	108	218
SB Seating (85%) ⁶⁾		107
Speed Group (70%) ⁷⁾	10	
TFS (60%) ⁸⁾	-2	
Summa resultat/resultatandelar	664	392
Exit Nordic Cinema Group	905	
Exit Inwido	290	1 187
Exit Hafa Bathroom Group	-93	
Exit SB Seating		202
Summa exitresultat	1 101	1 390
Nedskrivning AH Industries	-85	-87
Nedskrivning Euromaint	-480	
Nedskrivning Hafa Bathroom Group		-62
Nedskrivning Jøtul		-101
Resultat från bolag	1 200	1 532
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag		
Förvaltningskostnader	-252	-229
Finansiella poster	-56	64
Koncernens resultat före skatt	892	1 367

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

²⁾ Hafa Bathroom Group ingår som dotterföretag i koncernens resultat till oktober 2015.

³⁾ Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag med en ägarandel uppgående till 31% fram till april respektive 10% fram till oktober 2015 då hela innehavet avyttrades.

⁴⁾ Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

⁵⁾ Nordic Cinema Group ingår i koncernens resultat till och med juni 2015. Hela innehavet avyttrades i juli 2015.

⁶⁾ SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

⁷⁾ Speed Group ingår i koncernens resultat från och med september 2015.

⁸⁾ TFS ingår i koncernens resultat från och med oktober 2015.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 3 195 Mkr (3 133) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 6 455 Mkr (5 320). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 8 686 Mkr (10 826).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 587 Mkr (1 293). Moderbolagets likvida medel uppgick till 4 677 Mkr (3 251). Med hänsyn tagen till avtalade, men per balansdagen ännu ej genomförda finansiella transaktioner, har RatOS per den 17 februari 2016 en nettolikviditet om cirka 3,9 miljarder kr. Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2015 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 1,29 kr (3,22). Totalavkastningen på B-aktien uppgick under 2015 till +9%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +10%.

RatOS preferensaktie

Slutkursen den 30 december för RatOS preferensaktie av serie C var 1 852 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).

Återköp och antal aktier

Under 2015 har 89 854 preferensaktier av serie C återköpts till en genomsnittlig kurs om 1 866 kr per aktie. Inga återköp av B-aktier har skett och inga köpoptioner har utnyttjats. 3 501 B-aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. RatOS ägde vid årets slut 5 127 606 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 31 december uppgick det totala antalet aktier i RatOS (A- och B-aktier samt preferensaktier) till 324 970 896 och antalet röster till 108 670 443,6. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 013 290 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 740 146. Genomsnittligt antal B-aktier i RatOS ägo under helåret 2015 var 5 128 279 (5 131 770).

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 31 december 2015 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 882 Mkr (13 868 Mkr den

30 september 2015), motsvarande 36 kr per utestående aktie (39 kr den 30 september 2015).

Mkr	2015-12-31	% av eget kapital
AH Industries	125	1
Aibel	1 539	12
ArcusGruppen	701	5
Biolin Scientific	360	3
Bisnode	1 257	10
DIAB	651	5
Euromaint	124	1
GS-Hydro	182	1
HENT	181	1
HL Display	797	6
Jøtul	94	1
KVD	316	2
Ledil	461	4
Mobile Climate Control	1 032	8
Nebula	232	2
Speed Group	290	2
TFS	135	1
Summa	8 479	66
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag	4 403	34
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	12 882	100
Eget kapital per stamaktie, kr ²⁾	36	

¹⁾ Bolagen visas till koncernmässiga värden, vilket motsvaras av koncernens andel i bolagens 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 kr, vilket motsvarar inlösenbeloppet efter årsstämman 2017.

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en treårig rullande lånefacilitet på 2,2 miljarder kr inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var krediten outnyttjad.

Övrigt

Organisation

Mikael Norlander och Robin Molvin, tidigare Senior Investment Managers, har utsetts till Investment Directors i Ratos.

Valberedning

I enlighet med beslut på Ratos årsstämma den 16 april 2015 har bolagets röstmässigt största ägare mellan sig utsett en valberedning med styrelsens ordförande Arne Karlsson som sammanställande. Till ordförande har Jan Andersson (på uppdrag av Ratos huvudägare och ett antal större svenska institutioner)

utsetts. Övriga ledamöter är Ulf Fahlgren (Akademiinvest), Arne Karlsson (ordförande i Ratos styrelse), Jan Söderberg (eget och närståendes innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs stiftelse) och Per-Olof Söderberg (Ragnar Söderbergs stiftelse samt eget och närståendes innehav).

Förslag till årsstämma 2016

Årsstämma

Ratos årsstämma hålls torsdagen den 14 april 2016 kl 16.30 på Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4, Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fredagen den 8 april 2016, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast fredagen den 8 april. Av miljöhänsyn och för ökad effektivisering genom användning av digitala tjänster har Ratos i år valt att inte skicka ut inbjudan till årsstämman per post. Anmälan om deltagande kan göras via www.ratos.se eller per telefon 08-700 17 00. Årsredovisningen på svenska och övriga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på www.ratos.se från och med den 10 mars 2016. Kallelse till årsstämman offentliggörs den 9 mars 2016.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för räkenskapsåret 2015 om 3,25 kr per aktie (3,25) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 18 april 2016 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 21 april 2016.

Förslag till utdelning avseende preferensaktier

Styrelsen föreslår att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2017, i enlighet med bolagsordningen, ska lämnas kvartalsvis med 25 kr per preferensaktie av serie C, dock högst 100 kr.

Som avstämningsdagar, före nästa årsstämma, för de kvartalsvisa utdelningarna på utestående preferensaktier av serie C föreslås den 13 maj 2016, den 15 augusti 2016, den 15 november 2016 och den 15 februari 2017. Utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 18 maj 2016, den 18 augusti 2016, den 18 november 2016 och den 20 februari 2017.

Incitamentsprogram

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om utställande av högst 800 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B att överlåtas för en marknadsmässig premie till nyckelpersoner i Ratos. Optionsköpen kommer delvis att subventioneras. Lösenkursen ska motsvara 125% av genomsnittet av den för varje handelsdag under perioden 12-16 september 2016 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B-aktie på Nasdaq Stockholm. Optionerna löper till och med den 19 mars 2021.

Därutöver föreslår styrelsen att stämman beslutar om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i bolag. Programmet föreslås genomföras genom utställande av syntetiska optioner vilka överlåts till ett marknadsvärde. Optionsköpen kan komma att subventioneras. Vidare föreslår styrelsen att stämman beslutar om överlåtelse av totalt högst 16 000 Ratos-aktier av serie B till administrativ personal i Ratos.

Förslag till bemyndigande om nyemission av B-aktier att användas vid förvärv

Styrelsen föreslår att årsstämman, i likhet med föregående år, bemyndigar styrelsen att i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av Ratos-aktier. Bemyndigandet ska omfatta högst 35 miljoner aktier av serie B, vilket motsvarar 9,7% av aktierna och 3,1% av rösterna (efter fullt utnyttjande av mandatet) och gäller fram till nästa årsstämma.

Förslag till bemyndigande om nyemission av preferensaktier att användas vid förvärv

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att, intill nästkommande årsstämma, bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier av serie C och/eller serie D i bolaget, i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport.

Huvudsakliga villkor för preferensaktier av serie C (motsvarande villkor som utestående C-aktier):

- Kvartalsvis utdelning om 25 kr per aktie, dock högst 100 kr per år fram till årsstämman 2017 och därefter 30 kr per kvartal, dock högst 120 kr per år
- Ratos har rätt att lösa in C-aktierna till 115% av initial teckningskurs före den 15 maj 2017 och till 105% av initial teckningskurs därefter

Huvudsakliga villkor för preferensaktier av serie D:

- Kvartalsvis utdelning om 25 kr per aktie, dock högst 100 kr per år fram till årsstämman 2020 och därefter 32 kr per kvartal, dock högst 128 kr per år
- Ratos har rätt att lösa in D-aktierna till 115% av initial teckningskurs före den 15 maj 2020 och till 100% av initial teckningskurs därefter

Motiv och bakgrund till emissionsbemyndiganden

Ratos har sedan årsstämman 2009 haft ett mandat att utnyttja nyemitterade B-aktier för finansiering av förvärv. För att ge ökad flexibilitet i val av finansieringsform och på så sätt kunna optimera aktieägarnas avkastning, sökte styrelsen årsstämmans mandat 2013 att även kunna emittera preferensaktier i samband med förvärv. Detta mandat utnyttjades och mottogs väl varför styrelsen söker ett förnyat mandat av årsstämman 2016. Emissionsmandat är ett nödvändigt instrument för Ratos likviditetsplanering då Ratos affärsmodell innebär stora likviditetsflöden in (försäljningar) och ut (förvärv) vid tidpunkter som är svåra att förutsäga. Genom att emittera B-aktier eller preferensaktier kan Ratos säkerställa att förvärv genomförs när sådana kan göras till rätt villkor snarare än när likviditet finns tillgänglig, vilket skulle ha en negativ inverkan på avkastningen. Det är styrelsens uppfattning att emissionsmandaten är av strategisk vikt för att säkerställa att Ratos kontinuerligt kan utnyttja de förvärvsmöjligheter som uppstår.

Motivet till ett öppet mandat är dels att det inte går att avgöra när och i vilken omfattning det kan bli aktuellt med förvärv med aktier som betalningsmedel, dels att den långa tidsaxeln för att genomföra en emission annars omöjliggör användandet av Ratos-aktier i det syftet. Mandatet gäller enbart vid eventuella förvärv och om inga förvärv slutförs där hela eller delar av finansieringen sker genom nyemitterade aktier kommer ingen emission av vare sig B-aktier eller preferensaktier att genomföras och mandatet därmed ej utnyttjas.

Förslag till återköp av aktier

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att bemyndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, återköpa A-, B-, C- och D-aktier i bolaget som kan komma att utges innan nästa årsstämma. Återköp ska ske på Nasdaq Stockholm och begränsas av att bolagets innehav av egna aktier inte vid någon tidpunkt får överstiga 7% av samtliga aktier i bolaget. Syftet med återköpsmandatet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för Ratos aktieägare. Här ingår bland annat säkring av köpoptioner utställda inom ramen för Ratos incitamentsprogram.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
Nettoomsättning	6 518	6 649	24 480	28 098
Övriga rörelseintäkter	70	60	120	163
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-17	-18	0	-37
Aktiverat arbete för egen räkning	30		88	
Råvaror och förnödenheter	-3 282	-3 199	-12 395	-13 065
Kostnader för ersättning till anställda	-1 806	-1 755	-6 824	-8 069
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-788	-518	-1 345	-1 204
Övriga kostnader	-1 168	-1 079	-3 890	-4 790
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-7	219	901	1 404
Realisationsresultat vid försäljning av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	53		290	
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-79	-39	-14	-127
Rörelseresultat	-478	320	1 411	2 373
Finansiella intäkter	37	35	88	105
Finansiella kostnader	-89	-370	-606	-1 111
Finansnetto	-52	-335	-518	-1 006
Resultat före skatt	-529	-15	892	1 367
Skatt	-79	-67	-252	-265
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	40	-3	36	27
Periodens resultat	-569	-85	676	1 129
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-632	-80	496	1 109
Innehav utan bestämmande inflytande	63	-5	180	20
Resultat per aktie, kr				
– före utspädning	-2,05	-0,31	1,29	3,22
– efter utspädning	-2,05	-0,31	1,29	3,22

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
Periodens resultat	-569	-85	676	1 129
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	82	-116	86	-182
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-19	30	-22	45
	63	-86	64	-137
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens omräkningsdifferenser	-304	-18	-546	476
Periodens förändring av säkringsreserv	3	-13	1	-11
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	0	4	0	3
	-300	-27	-545	468
Periodens övrigt totalresultat	-237	-113	-482	331
Periodens summa totalresultat	-805	-198	194	1 460
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-813	-117	152	1 402
Innehav utan bestämmande inflytande	9	-81	41	58

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	12 671	15 343
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 623	1 574
Materiella anläggningstillgångar	1 789	2 744
Finansiella anläggningstillgångar	2 522	4 133
Uppskjutna skattefordringar	490	559
Summa anläggningstillgångar	19 094	24 353
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 890	2 107
Kortfristiga fordringar	4 875	4 827
Likvida medel	6 455	5 320
Tillgångar som innehas för försäljning	308	99
Summa omsättningstillgångar	13 529	12 353
Summa tillgångar	32 623	36 706
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	15 302	17 009
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	5 886	8 305
Ej räntebärande skulder	451	683
Pensionsavsättningar	454	563
Övriga avsättningar	112	140
Uppskjutna skatteskulder	392	434
Summa långfristiga skulder	7 294	10 125
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	2 346	1 958
Ej räntebärande skulder	6 796	7 127
Avsättningar	595	388
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	291	99
Summa kortfristiga skulder	10 028	9 572
Summa eget kapital och skulder	32 623	36 706

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2015-12-31			2014-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	14 027	2 982	17 009	13 756	2 377	16 133
Periodens summa totalresultat	152	41	194	1 402	58	1 460
Utdelning	-1 120	-210	-1 330	-1 040	-37	-1 077
Nyemission					500	500
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott		20	20			
Återköp av egna aktier	-166		-166			
Optionspremier	3		3	4		4
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande		-139	-139		17	17
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-15	-2	-18	-95	-130	-225
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	2	3	5			
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		274	274		341	341
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-551	-551		-144	-144
Utgående eget kapital	12 882	2 419	15 302	14 027	2 982	17 009

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	892	1 367
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	203	-280
	1 096	1 087
Betald inkomstskatt	-288	-410
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	807	677
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	83	-191
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-293	-8
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	655	580
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 252	1 058
Investeringsverksamheten		
Förvärv, koncernföretag	-587	-809
Avyttring, koncernföretag	1 532	3 590
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-38
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 599	
Utbetald utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	12	40
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-697	-762
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	44	49
Investering, finansiella tillgångar	-1	-8
Avyttring, finansiella tillgångar	42	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 943	2 075
Finansieringsverksamheten		
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	20	20
Återköp av egna aktier	-168	
Inlösen optioner	-41	-71
Inbetald optionspremie	18	12
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-77	-173
Utbetald utdelning	-1 120	-1 040
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-204	-37
Upptagna lån	1 192	4 764
Amortering av lån	-1 583	-4 610
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 961	-1 135
Periodens kassaflöde	1 234	1 998
Likvida medel vid årets början	5 320	3 337
Kursdifferens i likvida medel	-100	2
Likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas till försäljning	2	-17
Likvida medel vid periodens slut	6 455	5 320

Koncernens nyckeltal

	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
Avkastning på eget kapital, %			4	8
Soliditet, %			47	46
Nyckeltal per aktie ¹⁾				
Totalavkastning, %			9	-15
Direktavkastning, %			6,7	6,9
Börskurs, kr			48,83	47,07
Utdelning, kr			3,25 ⁴⁾	3,25
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾			36	39
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾			1,29	3,22
 Antal utestående stamaktier i genomsnitt:				
– före utspädning	319 013 290	319 018 448	319 012 617	319 009 126
– efter utspädning	319 013 290	319 018 448	319 012 617	319 009 126
 Totalt antal registrerade aktier			324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier			319 753 436	319 839 789
– varav A-aktier			84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier			234 376 230	234 372 729
– varav C-aktier			740 146	830 000

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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 kr, 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	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
Övriga rörelseintäkter	0	9	3	10
Övriga externa kostnader	-25	-24	-110	-79
Personalkostnader	-36	-24	-141	-147
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-3	-4
Rörelseresultat	-62	-40	-252	-220
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	8	1 056	8	2 160
Utdelning från koncernföretag	445		983	40
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-947	-784	-1 033	-784
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag	273		920	
Utdelning från intresseföretag			12	
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2	20	6	100
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	50	5	70
Räntekostnader och liknande resultatposter	-12	-28	-61	-73
Resultat efter finansiella poster	-290	274	587	1 293
Skatt	—	—	—	—
Periodens resultat	-290	274	587	1 293

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
Periodens resultat	-290	274	587	1 293
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens förändring av fond för verkligt värde		-36		-36
Periodens övrigt totalresultat		-36		-36
Periodens totalresultat	-290	238	587	1 257

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	67	70
Finansiella anläggningstillgångar	8 961	9 621
Summa anläggningstillgångar	9 028	9 691
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	87	14
Likvida medel	4 677	3 251
Summa omsättningstillgångar	4 764	3 265
Summa tillgångar	13 792	12 956
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	10 711	11 406
Långfristiga avsättningar		
Övriga avsättningar	23	
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	879	525
Ej räntebärande skulder	50	55
Kortfristiga avsättningar	309	189
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 714	681
Ej räntebärande skulder	105	100
Summa eget kapital och skulder	13 792	12 956
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	400	399

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
Ingående eget kapital	11 406	11 185
Periodens totalresultat	587	1 257
Utdelning	-1 120	-1 040
Återköp av egna aktier	-166	
Optionspremier	3	4
Utgående eget kapital	10 711	11 406

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	587	1 293
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-354	-1 421
	233	-128
Betald inkomstskatt	—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	233	-128
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-72	-87
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-63	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	98	-270
Investeringsverksamheten		
Investering, aktier i dotterföretag	-749	-671
Avyttring, aktier i dotterföretag	107	3 430
Skuld till koncernföretag ¹⁾	1 668	631
Avyttring, aktier i intresseföretag	1 595	
Investering, finansiella tillgångar		-111
Avyttring, finansiella tillgångar	22	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 643	3 284
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier	-168	
Inbetald optionspremie	4	4
Inlösen optioner	-31	
Utbetald utdelning	-1 120	-1 040
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 314	-1 036
Periodens kassaflöde	1 426	1 978
Likvida medel vid årets början	3 251	1 273
Likvida medel vid årets slut	4 677	3 251

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 2015 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 2014 års årsredovisning.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Från och med 2016 och framåt träder såväl nya standarder som ändringar i och årliga förbättringar av ett antal standarder i kraft, förutsatt EUs godkännande. Dessa har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nya standarder är IFRS 15 Intäkter, IFRS 9 Finansiella Instrument samt IFRS 16 Leases.

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. Utvärdering av standardens effekter pågår. Då Ratos dotterföretag har sin verksamhet i skilda branscher, kan vissa dotterföretag komma att påverkas medan andra inte. Hittills har inga väsentliga effekter för Ratos-koncernen identifierats.

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, men eftersom kundförluster har varit och förväntas vara mycket små förväntas den potentiella effekten inte vara väsentlig. Nya regler för säkringsredovisning förväntas inte heller få någon väsentlig effekt.

IFRS 16 Leases, 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 i standarden på ett leasingkontrakt (utom kontrakt om maximalt 12 månader och kontrakt av individuellt lågt värde) som tillgång och skuld i balansräkningen, med redovisning av avskrivningar och räntekostnad i resultaträkningen. Avtal som i dag utgör operationella leasingavtal kommer således att aktiveras i balansräkningen. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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 2014. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen för 2015* på sidorna 3-4.

Not 3 Förförv och avyttring av rörelse

Förförv 2015

Förförv av dotterföretag

TFS

Ratos tecknade i september avtal om att förförva 60% av aktierna i TFS Trial Form Support International (TFS). Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till cirka 47 MEUR, varav Ratos tillför cirka 27 MEUR i eget kapital inklusive maximal tilläggsköpeskillning. Förförvet slutfördes 1 oktober 2015.

Förförvet genomfördes via ett av Ratos helägt nybildat ägarbolag, Medcro Intressenter AB. Medcro Intressenter förförvade 60% av aktierna i TFS. Förförvsanalysen framgår nedan.

TFS är en internationell tjänsteleverantör, så kallad Contract Research Organisation (CRO), som på uppdrag av läkemedels-, bioteknik- och medikinteknikindustrin samt närliggande branscher, genomför kliniska studier i human fas. TFS erbjuder en bred medicinsk kompetens och en nischad expertis som på global basis hjälper kunderna att på ett reglerat och säkert sätt testa läkemedel kliniskt.

Den sammanlagda överförda ersättningen för förförvet uppgick till 225 Mkr. I den preliminära förförvsanalysen uppgår goodwill till 370 Mkr. Den goodwill som redovisas för förförvet återspeglar att bolaget agerar på en växande marknad och är bra positionerat för att växa i linje med eller snabbare än marknaden samt möjligheten till goda kassaflöden då affärsmodellen kräver relativt låga operativa investeringar.

Det förförvade företaget ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 203 Mkr och i resultat före skatt med -2 Mkr, inkluderat förförvskostnader om 8 Mkr. För perioden januari till december 2015 uppgick omsättningen till 689 Mkr och resultat före skatt till 43 Mkr.

Preliminär förförvsanalys

TFS	Mkr
Materiella anläggningstillgångar	7
Finansiella anläggningstillgångar	3
Omsättningstillgångar	177
Likvida medel	36
Innehav utan bestämmande inflytande	-150
Långfristiga skulder och avsättningar	-1
Kortfristiga skulder	-216
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-145
Goodwill	370
Överförd ersättning *)	225
*) Kontant	136
*) Villkorad köpeskillning	89

Ratos har för förförvet av TFS valt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde utifrån det pris som Ratos erlade för sin andel. Förförvsanalysen är preliminär, vilket innebär att verkligt värde inte slutligt fastställts för samtliga poster.

Speed Group

I juni 2015 tecknade Ratos avtal om att förförva 70% av aktierna i Speed Group. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 450 Mkr, varav Ratos tillförde 285 Mkr i eget kapital. Affären slutfördes 1 september 2015.

Förförvet genomfördes via ett nybildat ägarbolag, Speed Group Holding AB, där Ratos förförvade nyemitterade aktier motsvarande 70%. Speed Group Holding förförvade därefter 100% av aktierna i Speed Group och den preliminära förförvsanalysen visas nedan.

Speed Group är en leverantör av logistikjänster som sträcker sig från bemanning och rekrytering till fullskaligt övertagande av lagerhantering, samt produktion och utbildning. Speed Group har i dag cirka 700 medarbetare med etablering i sydvästra Sverige och huvudkontor i Borås.

Den sammanlagda överförda ersättningen för förförvet uppgick till 299 Mkr. I den preliminära förförvsanalysen uppgår goodwill till 342 Mkr. Den goodwill som redovisas för förförvet återspeglar främst bolagets tillväxtförmåga, affärsmodell samt en organisation med stark kultur.

Det förförvade företaget ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 203 Mkr och i resultat före skatt med 10 Mkr. För perioden januari till december 2015 uppgick omsättningen till 536 Mkr och resultat före skatt till 25 Mkr. Förförvsrelaterade kostnader uppgår till 5 Mkr.

Preliminär förförvsanalys

Speed Group	Mkr
Materiella anläggningstillgångar	20
Omsättningstillgångar	201
Likvida medel	25
Uppskjuten skatteskuld	-1
Kortfristiga skulder	-289
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-44
Goodwill	342
Överförd ersättning *)	299
*) Kontant	207
*) Revers	92

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

Förförv efter rapportperiodens slut

Ratos tecknade i november avtal om att förförva 56% av aktierna i Serena Properties, ett nybildat fastighetsbolag med kommersiella volymhandelsfastigheter i Finland. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till cirka 191,5 MEUR, varav Ratos tillförde 39 MEUR (359 Mkr) i eget kapital.

Det nybildade fastighetsbolaget Serena Properties äger och förvaltar 22 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 i Serena Properties. Redito anlitas som förvaltare av portföljen och har förförvat 1% av aktierna. Förförvet slutfördes i januari 2016. Serena Properties kommer redovisas i Ratos-koncernen enligt kapitalandelsmetoden då Ratos inte har bestämmande inflytande.

I februari har Ratos tecknat avtal om att förförva cirka 70% av aktierna i airteam, en ledande leverantör av ventilationslösningar i Danmark. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgår till cirka 575 MDKK, varav Ratos tillför cirka 250 MDKK i eget kapital.

Förförv inom dotterföretag

GS-Hydro förförvade i oktober det brittiska bolaget First Hose som erbjuder slangar och slangrelaterade komponenter för olje- och gasindustrin i brittiska Nordsjön, vilket kommer att stärka GS-Hydros eftermarknadsaffär och position som leverantör av löpande slangunderhåll. Köpeskillingen består av en initial betalning om 4,5 MGBP (enterprise value) samt en maximal tilläggsköpeskillning om cirka 1,5 MGBP, varav Ratos tillfört 4,5 MGBP (59 Mkr) för att finansiera förförvet.

I oktober förvärvade Ratos dotterföretag Bisnode verksamheten i AIS Nordic. Genom förvärvet utökar Bisnode sitt erbjudande inom fordonsinformationstjänster. Köpeskillingen, som uppgick till 65 Mkr, finansierades genom eget kapital från ägarna vilket innebar att Ratos tillsköt 46 Mkr.

I augusti förvärvade Nebula en del av verksamheten i finska Telecity Group Finland Oy. Förvärvet stärker Nebulas position på den finska marknaden.

Bisnode förvärvade under det tredje kvartalet SN4 International Oy i Finland, en ledande leverantör av Customer Experience Management och Marketing Automation-tjänster till företag i olika branscher.

Under andra kvartalet förvärvade ArcusGruppen 90% av aktierna i Social Wines (tidigare Modern Fluids). Förvärvet är ett led i ArcusGruppens strategi att öka marknadsandelen i Finland.

Under första kvartalet 2015 förvärvade Bisnode Octopus System i Tjeckien. Syftet är att stärka Bisnode på den tjeckiska marknaden. Under samma kvartal förvärvade Nordic Cinema Group, via dotterbolag, samtliga aktier i Ski Kinosenter AS. Förvärvet var ett led i SF Kino AS strategi att etablera sig på Osloomarknaden.

Avyttring 2015

Avyttring dotterföretag

Nordic Cinema Group

I april ingick Ratos avtal om försäljning av dotterföretaget Nordic Cinema Group. Försäljningen slutfördes i juli. Ratos erhöll 1 667 Mkr, vilket gav en exitvinst om 905 Mkr.

Inwido

Ratos sålde i april 20,9% av det totala antalet aktier i Inwido AB (publ). Försäljningen genomfördes till ett pris om 91 kr per aktie, totalt 1 103 Mkr, och gav en exitvinst om 236 Mkr. Efter försäljningen ägde Ratos 10,4% av aktierna i Inwido. Ratos bedömde att koncernen även efter delavyttringen hade ett betydande inflytande över Inwido trots att koncernen ägde mindre än 20% av aktierna. Detta berodde på bedömt oförändrat inflytande och fortsatt styrelsrepresentation. Inwido klassificerades fortsättningsvis som intresseföretag. Ratos sålde i oktober sitt kvarvarande aktieinnehav om 10,4% i Inwido AB (publ). Försäljningen gjordes till ett pris om 83 kr per aktie, totalt 498 Mkr. Försäljningen gav en exitvinst om 54 Mkr. Ratos äger efter försäljningen inga aktier i Inwido.

Hafa Bathroom Group

I november sålde Ratos sitt innehav i Hafa Bathroom Group. Försäljningspriset uppgick till cirka 50 Mkr (enterprise value) och resulterade i en exitförlust om 93 Mkr.

Not 4 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning				EBT ¹⁾			
	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014	2015 kv 4	2014 kv 4	2015	2014
Bolag								
AH Industries	223	205	1 013	903	-6	-48	-15	-55
Aibel					-83	-111	-75	-215
ArcusGruppen	810	806	2 586	2 548	127	16	106	117
Biolin Scientific	62	68	227	224	7	11	3	10
Bisnode	963	994	3 535	3 650	147	-39	201	-144
DIAB	357	338	1 450	1 157	8	-22	105	-62
Euromaint	663	601	2 273	2 274	-216	21	-224	17
GS-Hydro	274	352	1 175	1 315	-28	34	11	91
Hafa Bathroom Group ²⁾		54	149	206		2	3	-6
HENT	1 598	1 269	5 716	4 865	39	21	194	135
HL Display	399	370	1 488	1 509	-1	-16	-28	3
Inwido ³⁾				3 495		46	42	151
Jøtul	304	315	930	920	16	-27	-42	-110
KVD	78	83	317	315	-1	11	21	33
Ledil ⁴⁾	72	3	297	3	3	-12	65	-12
Mobile Climate Control	279	247	1 264	1 021	18	2	108	47
Nebula	81	73	299	261	16	21	71	67
Nordic Cinema Group ⁵⁾		871	1 356	2 631		159	108	218
SB Seating ⁶⁾				799				107
Speed Group ⁷⁾	152		203		10		10	
TFS ⁸⁾	203		203		-2		-2	
Summa totalt	6 518	6 649	24 480	28 096	53	69	664	392
Exit Nordic Cinema Group							905	
Exit Inwido					54	13	290	1 187
Exit Hafa Bathroom Group					-9		-93	
Exit SB Seating						202		202
Exitresultat					44	216	1 101	1 390
Nedskrivning AH Industries					-85	-87	-85	-87
Nedskrivning Euromaint					-480		-480	
Nedskrivning Hafa Bathroom Group						-62		-62
Nedskrivning Jøtul						-101		-101
Bolag totalt	6 518	6 649	24 480	28 096	-468	35	1 200	1 532
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag		0		2	-61	-50	-308	-165
Koncernen totalt	6 518	6 649	24 480	28 098	-529	-15	892	1 367

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

²⁾ Hafa Bathroom Group ingår som dotterföretag i koncernens resultat till oktober 2015.

³⁾ Inwido ingår som dotterföretag i koncernens resultat till och med september 2014 och därefter som intresseföretag med en ägarandel uppgående till 31% fram till april respektive 10% fram till oktober 2015 då hela innehavet avyttrades.

⁴⁾ Ledil ingår i koncernens resultat från och med 29 december 2014.

⁵⁾ Nordic Cinema Group ingår i koncernens resultat till och med juni 2015. Hela innehavet avyttrades i juli 2015.

⁶⁾ SB Seating ingår i koncernens resultat till och med september 2014. Hela innehavet avyttrades i oktober 2014.

⁷⁾ Speed Group ingår i koncernens resultat från och med september 2015.

⁸⁾ TFS ingår i koncernens resultat från och med oktober 2015.

Not 5 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 2015 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 504 Mkr (380). Förändringar av redovisat värde

sedan 2014-12-31, 124 Mkr, består i huvudsak av nytugivna säljoptioner samt tillkommande villkorad köpeskilling.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2015 uppgår värdet på derivat till netto 52 Mkr (73), varav 3 Mkr (8) redovisas som tillgång och 55 Mkr (81) som skuld.

Not 6 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2015-01-01	16 770	-1 427	15 343
Rörelseförvärv	948		948
Avyttrade företag	-2 702	136	-2 565
Omklassificerat till Tillgångar som innehas för försäljning	-51	51	0
Omklassificeringar	-5		-5
Nedskrivningar		-700	-700
Årets omräkningsdifferenser	-417	67	-350
Utgående balans 2015-12-31	14 543	-1 872	12 671

Not 7 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 34 i årsredovisningen för 2014. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter.

Mkr		Ränte- kostnader	Ränte- intäkter	Utdelning	Avsättning	Fordran	Skuld	Kapital- tillskott	Ansvars- förbindelse
2015-12-31	Dotter-/intresseföretag	-8	0	995	309	88	2 594	270	400
2014-12-31	Dotter-/intresseföretag	-35	102	40	178	1	1 206	212	399

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 1 050 Mkr (815) samt utdelning från intresseföretag om 12 Mkr (0).

Under det fjärde kvartalet har kapitaltillskott lämnats till DIAB med 20 Mkr, Bisnode om 46 Mkr, Biolin Scientific om 5 Mkr samt GS-Hydro om 59 Mkr. Tidigare under året har kapitaltillskott lämnats till Jøtul med 91 Mkr, till Euromaint med 30 Mkr och till DIAB med 20 Mkr.

Telefonkonferens

17 februari kl 10.00

08-566 426 62

VDs kommentar

VD Susanna Campbell kommenterar delårsrapporten på www.ratos.se

Kommande rapporttillfällen

2016

14 april	Årsstämma
10 maj	Delårsrapport januari-mars
19 aug	Delårsrapport januari-juni
10 nov	Delårsrapport januari-september

Stockholm 17 februari 2016
Ratos AB (publ)



Susanna Campbell
Verkställande direktör

För ytterligare information:

Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00

Elin Ljung, Kommunikationschef, 08-700 17 20

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

Denna information offentliggörs enligt lagen om värdepappersmarknaden, lagen om handel med finansiella instrument eller krav ställda i noteringsavtal.



Ratos AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm
Tel 08-700 17 00 www.ratos.se Org nr 556008-3585

Ratos 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 bolagen AH Industries, Aibel, ArcusGruppen, Biolin Scientific, Bisnode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, HENT, HL Display, Jøtul, KVD, Ledil, Mobile Climate Control, Nebula, Serena Properties, Speed Group och TFS. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 15 500 medarbetare.