

Delårsrapport, januari-mars 2018



RATOS

Januari-mars 2018

- Koncernens nettoomsättning 4 911 Mkr (5 561)
- Resultat före skatt -147 Mkr (-32)
- Resultat per aktie före och efter utspädning -0,47 kr (-0,38)
- Likvida medel i moderbolaget 2 174 Mkr (3 386)

Utveckling i bolagsportföljen, januari-mars 2018

- Portföljens nettoomsättning 4 503 Mkr (4 635)
- Portföljens EBITA -18 Mkr (102)
- Portföljens operativa EBITA 13 Mkr (105)

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

Förvärv och avyttringar

- Försäljning av Jøtul tecknades och slutfördes under första kvartalet, realisationsresultatet uppgår till cirka 26 Mkr

Finansiell utveckling i koncernen

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Nettoomsättning	4 911	5 561	23 059
Rörelseresultat	-36	78	1 081
Resultat före skatt	-147	-32	658
varav Resultat/resultatandelar från bolag	-116	9	679
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,47	-0,38	0,72
Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten	-324	-166	1 299
Likvida medel i moderbolaget	2 174	3 386	2 226

Svag inledning på året

För det första kvartalet, som pga säsongsvariation är Ratos resultatmässigt minsta kvartal historiskt sett, uppvisade bolagsportföljen ett betydligt sämre resultat än motsvarande period föregående år. Plantasjen, som påverkades av en ovanligt kall mars och omstruktureringskostnader, och Diab, utgjorde en stor del av det försämrade resultatet men även flera andra bolag hade en negativ resultatutveckling. Utvecklingen i Ratos fortsätter således att vara otillfredsställande.

Jag har nu varit VD för Ratos i drygt ett kvartal och under denna tid har jag fortsatt min översyn av portföljbolagen och dess ledning, styrelse, marknad och resultat men även hur vi i praktiken utövar Ratos bolagsstyrning. Vårt fokus är på stabilitet och lönsamhet för att vända den negativa resultattrenden i bolagsportföljen.

Resultatutveckling

För första kvartalet 2018 minskade bolagsportföljens omsättning med 3%, och EBITA-resultatet från 102 Mkr till -18 Mkr, pro forma och justerat för Ratos ägarandelar. Det svaga resultatet beror till stor del på utvecklingen i Plantasjen och Diab. Plantasjen, som normalt gör förlust i första kvartalet, försämrar sitt resultat med 60 Mkr, påverkat av en ovanligt kall mars. Plantasjens resultat har belastats av kostnader om 23 Mkr avseende ett omstruktureringsprogram i syfte att sänka kostnadsbasen och effektivisera verksamheten. Diab fortsätter att möta en svag marknad med höga råmaterialkostnader. Kvdbil, TFS och Speed Group visade även de otillfredsställande resultat under kvartalet.

Ratos-koncernens resultat före skatt för första kvartalet 2018 uppgick till -147 Mkr (-32). Resultatförsämringen beror på det låga resultatet i bolagsportföljen framför allt hänförligt till Plantasjen och Bisnode. Bisnode har påverkats av negativa valutaförändringar i finansnettot. Resultatet påverkades positivt om 26 Mkr hänförligt till avyttringen av Jøtul.

Händelser i portföljbolagen

Under första kvartalet vann HENT order avseende byggnation av hotell i Danmark för Nordic Choice, nytt kulturhus i Skellefteå kommun samt byggnation av nytt sjukhus i Stockholm för Ersta Diakoni. airteam stärker sin marknadsposition när de genom förvärv av Luftkontroll Energy expanderar till Sverige. Speed Group förvärvar Samdistribution och erhåller därmed en geografisk närvaro

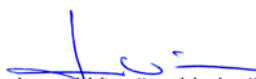
i Stockholmsregionen. Efter periodens slut tecknade Aibel ett intentionsavtal från Statoil avseende projektering, inköp och byggnation av en processplattform (P2) för utbyggnationen av Johan Sverdrup-fältet, med ett uppskattat kontraktsvärde om cirka 8 miljarder norska kronor. Det slutliga kontraktet förväntas undertecknas senare i år, och projekteringen startar omedelbart medan byggnationen startar första kvartalet 2019, för slutleverans 2022.

Transaktioner

Under första kvartalet avyttrades Jøtul, vilket innebar ett realisationsresultat om cirka 26 Mkr. Fokus de senaste åren har varit att effektivisera verksamheten för att förbättra lönsamheten, vilket givit resultat under 2017. Ratos har ägt Jøtul sedan 2006 och tidpunkten var lämplig för bolaget att utvecklas vidare med en ny ägare.

Fokus på resultat i portföljbolagen

Vi fortsätter att se över våra bolag med fokus på stabilitet, lönsamhet och tillväxt. Ett flertal viktiga förändringar vad gäller Ratos organisation har genomförts och ett förändrat incitamentssystem som är bättre förenligt med aktieägarnas avkastning har implementerats. En fortsatt genomgång av vår bolagsstyrning pågår för att skapa en mer stabil bas för framtiden. Ratos är fortsatt finansiellt starkt och vår bedömning är att vi har alla förutsättningar att vända resultattrenden i portföljbolagen.


Jonas Wiström, Verkställande direktör

Viktiga händelser, januari-mars 2018

- I februari tecknade airteam avtal om förvärv av Luftkontroll Energy i Örebro AB, en ledande installatör av ventilationslösningar i Mälardalsregionen. Bolaget omsatte 2017 cirka 80 Mkr. Förvärvet slutfördes under första kvartalet. Ratos har inte tillskjutit något kapital i samband med förvärvet.
- I februari tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga aktier i Jøtul A/S (Jøtul), till OpenGate Capital till ett företagsvärde om 364 MNOK (enterprise value). Affären slutfördes under första kvartalet. Försäljningen gav ett realisationsresultat om cirka 26 Mkr. Investeringen har medfört en negativ årlig avkastning (IRR).
- I mars genomförde Ratos förändringar i ledningsgruppen samt investeringsorganisation för att anpassa bolaget till nästa fas i utvecklingen. Förändringarna innebar att totalt fem personer lämnade sina anställningar på Ratos.

Efter periodens slut

- I april, signerade Aibel ett intentionsavtal för projektering, inköp och byggnation av däck till en processplattform på Johan Sverdrup-fältet. Det slutliga kontraktet förväntas undertecknas senare i år och har ett uppskattat värde om cirka 8 miljarder norska kronor.
- Ratos dotterbolag HENT har tecknat avtal om att sälja sin bostadsutvecklingsverksamhet, HENT Eiendomsinvest, till Fredensborg Bolig. Försäljningen innebär en realisationsvinst om cirka 85 MNOK.

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

Bolagsöversikt

Ratos-koncernens nettoomsättning uppgick under första kvartalet 2018 till 4 911 Mkr (5 561). Rörelseresultatet för samma period uppgick till -36 Mkr (78). För att underlätta uppföljning av den löpande utvecklingen i Ratos bolagsportfölj presenteras i kommande avsnitt viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS. En avstämning/brygga mellan alternativa nyckeltal som används i denna rapport och närmast liggande IFRS-mått återfinns i not 3. På www.ratos.se finns utförlig resultaträkning, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde för samtliga bolag.

Ratos bolagsportfölj

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

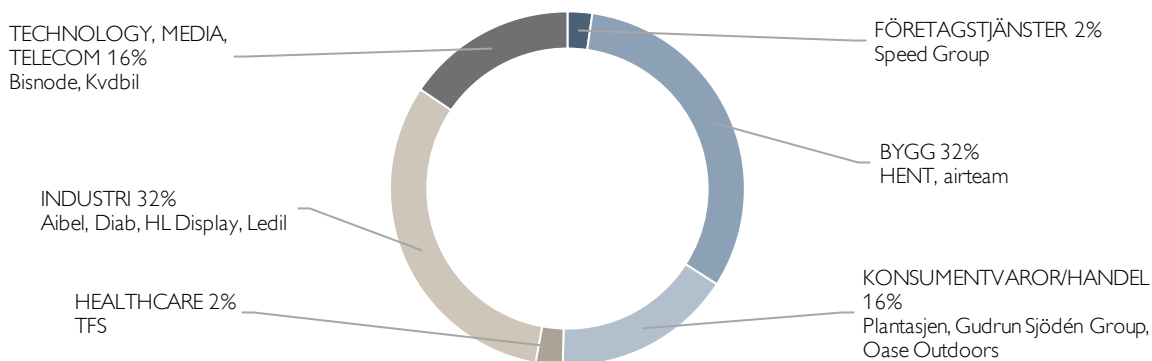


13 bolag med cirka

12 700* anställda

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

Omsättningsfördelning per bransch**



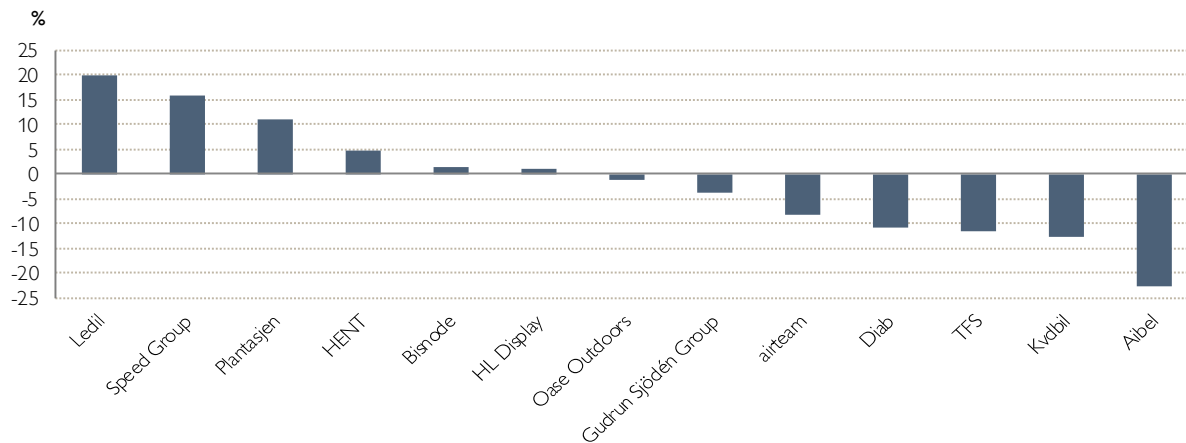
** Justerad för Ratos ägarandelar.

Ratos bolag

Kvartal 1, 2018

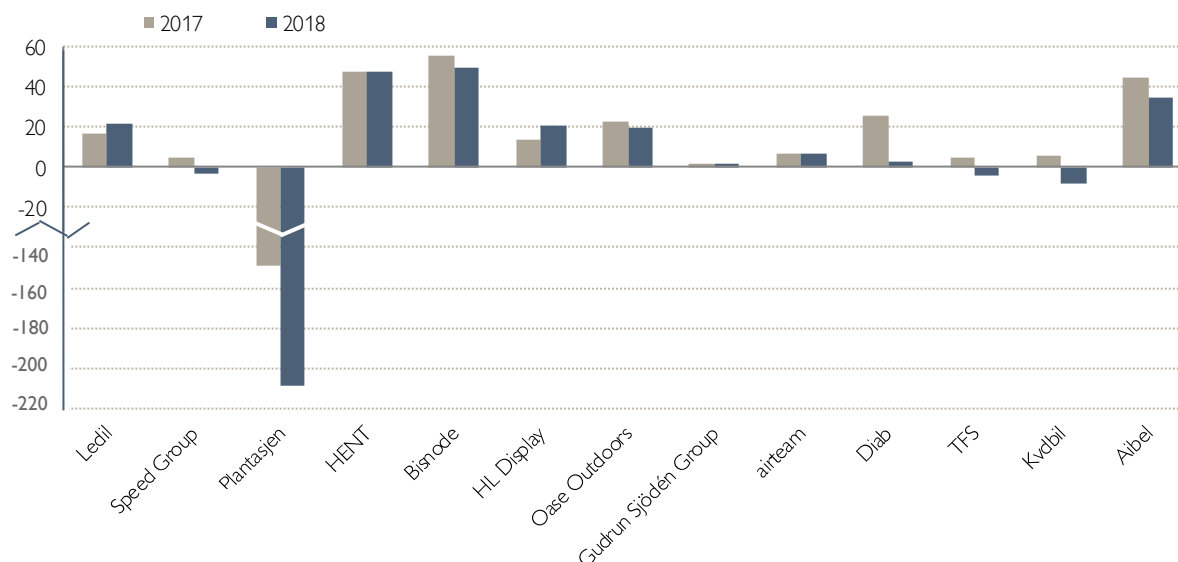
Omsättningsutveckling - 100 %

Lokal valuta



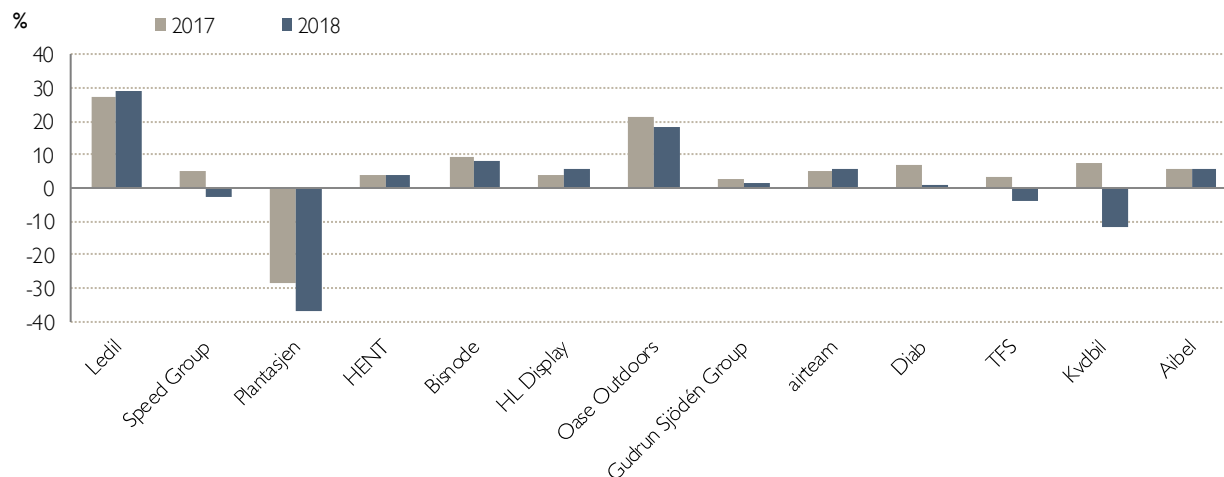
EBITA- justerad för Ratos ägarandelar

Mkr



EBITA-marginal - 100 %

Lokal valuta



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

Konsumentvaror/handel

Plantasjen

PLANTASJEN®

- Försäljningstillväxt om 11% i kvartalet, drivet av SABA-förvärvet. Försäljningsutvecklingen i jämförbara enheter var negativ och påverkades av en kall mars med svag försäljning av utomhusplantor
- Lägre EBITA jämfört med föregående år på grund av den lägre försäljningen och fortsatta priskampanjer för att driva trafik till butikerna
- EBITA belastades med omstrukturingskostnader om 23 MNOK i kvartalet hänförligt till en omorganisation i syfte att sänka kostnadsbasen framöver

MNOK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	557	501
EBITA	-205	-144
EBITA-marginal	-36,8%	-28,7%
Rörelsens kassaflöde	-268	-266

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

Ägarandel
99%

Gudrun Sjödén Group



- Försäljningsnedgång om 4% i första kvartalet, på grund av kalendereffekt där påsk inföll under första kvartalet i år och en sen säsongstart. Försäljningen har påverkats positivt av valutaeffekter
- Lägre EBITA-marginal på grund av den svagare försäljningen
- Fortsatt fokus på e-handel och digital transformation av media och marknadsföring

MSEK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	184	191
EBITA	3	5
EBITA-marginal	1,5%	2,4%
Rörelsens kassaflöde	-14	-10

Internationellt designföretag med unik färgstark design och tydlig hållbarhetsprofil.

Ägarandel
30%

Oase Outdoors

OASE
OUTDOORS

- Försäljningsutveckling i nivå med föregående år. Pågående investeringar i tillväxtinitiativ och produktutveckling har belastat resultatet
- E-handelsplattform för varumärket Outwell lanserad i april

MDKK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	105	106
EBITA	19	23
EBITA-marginal	18,0%	21,2%
Rörelsens kassaflöde	-57	-56

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

Ägarandel
78%

- Försäljningstillväxt om 5% drivet av bra orderbok. Stark ordergång om cirka 3,2 miljarder NOK under första kvartalet (2,1 miljarder NOK i första kvartalet 2017). Nya order inkluderar bl.a. byggnation av hotell i Danmark för Nordic Choice, nytt kulturhus för Skellefteå kommun samt byggnation av nytt sjukhus i Stockholm för Ersta Diakoni. Orderboken per 31 mars 2018 uppgick till cirka 12,5 miljarder NOK (cirka 11,0 miljarder NOK per 31 december 2017)
- EBITA-marginal om 3,7% påverkades positivt av en realisationsvinst om 7 MNOK relaterat till en delförsäljning av ett projekt inom bostadsutvecklingsverksamheten
- Efter kvartalets slut avyttrades HENTs bostadsutvecklingsverksamhet till den norska bostadsutvecklaren Fredensborg Bolig AS. Försäljningen innebär en estimerad realisationsvinst om cirka 85 MNOK. Försäljningen förväntas slutföras under andra kvartalet

MNOK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	1 727	1 651
EBITA	64	62
EBITA-marginal	3,7%	3,8%
Rörelsens kassaflöde	-17	47

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

Ägarandel
73%



- Lägre omsättning än föregående år på grund av projektförskjutningar men god kostnadskontroll har medfört en bibehållen lönsamhet. Stark ordergångsutveckling under kvartalet
- airteams förvärv av Luftkontroll Energy i Örebro AB slutfördes under kvartalet. Omsättning och resultat från förvärvet ingår inte i siffrorna för första kvartalet 2018

MDKK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	136	149
EBITA	8	8
EBITA-marginal	5,6%	5,3%
Rörelsens kassaflöde	-20	-1

Ett danskt bolag som erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar.

Ägarandel
70%

Industri

Aibel



- Minskad försäljning i kvartalet är drivet av lägre aktivitet, enligt plan, inom det framgångsrika Johan Sverdrup Drilling Platform-kontraktet. Orderboken uppgick per 31 mars 2018 till cirka 10 miljarder NOK, vilket innebär en minskning om cirka 30% jämfört med 31 mars 2017
- God lönsamhet drivet av framgångsrik leverans av existerande projekt
- I april, signerade Aibel ett intentionsavtal med Statoil avseende projektering, inköp och byggnation (EPC - Engineering, Procurement, Construction) av en processplattform (P2) för utbyggnationen av Johan Sverdrup-fältet, med ett uppskattat kontraktvärde om cirka 8 miljarder norska kronor. Det slutliga kontraktet förväntas undertecknas senare i år. Projekteringen startar omedelbart medan byggnationen startar första kvartalet 2019, för slutleverans 2022
- I april vann Aibel ett kontrakt av Statoil för renovering av fartyget Njord Bravo FSU (Floating Storage Unit), till ett kontraktvärde om 1,3 miljarder kronor. Aibel har det övergripande ansvaret för bland annat tillverkning, installation, konstruktion och inköp

MNOK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	1 907	2 466
EBITA	105	135
EBITA-marginal	5,5%	5,5%
Rörelsens kassaflöde	-253	538

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

Ägarandel
32%

Diab



- Försäljningsminskning på grund av fortsatt svag utveckling inom vindkraftsegmentet, medan marinsegmentet har fortsatt att utvecklas väl
- Det svaga EBITA-resultatet är, liksom i slutet av 2017, en effekt av den lägre försäljningen samt fortsatt höga råvarukostnader
- Åtgärder implementeras för att möta den svaga marknadsutvecklingen

MSEK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	357	401
EBITA	3	26
EBITA-marginal	0,8%	6,6%
Rörelsens kassaflöde	1	13

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

Ägarandel
96%

HL Display



- Omsättningen i linje med föregående år, där Väst- och Centraleuropa utvecklas väl medan Storbritannien svagare. Försäljningen har påverkats positivt av valutaeffekter
- Förbättrad lönsamhet drivet av högre bruttomarginal i försäljningsledet samt bättre effektivitet i fabrikerna
- Åtgärder för att långsiktigt stärka lönsamheten pågår

MSEK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	374	370
EBITA	21	14
EBITA-marginal	5,7%	3,8%
Rörelsens kassaflöde	-12	-16

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

Ägarandel
99%

Ledil



- Försäljningstillväxt om 20% primärt driven av expansion inom Asien samt bättre efterfrågan inom Europa
- Fortsatt fokus på global expansion och investeringar i R&D för nya produkter
- Jyri Järvinen, med lång operativ erfarenhet från ABB-koncernen, är utsedd till ny VD för Ledil och tillträdde sin roll den 1 februari 2018

MEUR	kv1	
	2018	2017
Omsättning	11,8	9,8
EBITA	3,4	2,7
EBITA-marginal	28,8%	27,3%
Rörelsens kassaflöde	2,6	1,1

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

Ägarandel
66%

Technology, Media, Telecom

Bisnode



- Den organiska försäljningsutvecklingen var svag i kvartalet. Omstruktureringsarbetet pågår med produktmixen
- EBITA påverkades av jämförelsestörande kostnader relaterade till det förändringsprogram som fortgår. Operativ EBITA-marginal var i linje med föregående år
- Det omfattande förändringsarbetet för att stärka kärnverksamheten och modernisera kunderbjudandet pågår

MSEK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	899	888
EBITA	72	80
EBITA-marginal	8,0%	9,0%
Rörelsens kassaflöde	135	135

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

Ägarandel
70%

Kvdbil



- Svag försäljning på grund av lägre inflöde av bilar inom Kvdbils två huvudsegment; Privatbil och Företagsbil
- Försämrad EBITA på grund av den lägre volymen men även av kostnader relaterade till IT- och tjänsteutveckling
- Ny IT plattform (inklusive hemsida) lanserad i mitten av mars som ger förbättrade möjligheter till mer kundanpassade erbjudanden samt effektivisering av interna processer

MSEK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	71	81
EBITA	-8	6
EBITA-marginal	-11,8%	7,4%
Rörelsens kassaflöde	-7	-4

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.

Ägarandel
100%

Healthcare

TFS



- Tjänsteomsättningen* i första kvartalet uppgick till 14,1 MEUR (15,5). Negativ organisk tjänsteomsättningstillväxt på grund av svag orderingång och avbokningar under 2017
- EBITA påverkades negativt av lägre omsättning, kostnader för förstärkningar av organisationen, samt negativa valutaeffekter. Kostnadsbesparingsprogram har implementerats och fortlöper enligt plan
- János Filakovský, med internationell erfarenhet av life science-branschen bland annat från Quintiles, är utsedd till ny VD för TFS. János tillträdde sin roll i februari 2018

MEUR	kv1	
	2018	2017
Omsättning	20,0	22,6
EBITA	-0,7	0,8
EBITA-marginal	-3,6%	3,5%
Rörelsens kassaflöde	-0,9	0,0

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

Ägarandel
60%

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

Företagstjänster

Speed Group



- Försäljningstillväxt i kvartalet, drivet av tilläggsförvärvet Samdistribution
- Lönsamheten och kassaflödet i kvartalet belastades av kostnader för uppstart av ny affär
- Under kvartalet förvärvades Samdistribution och Speed Group erhåller därmed en geografisk närvaro i Stockholmsregionen

MSEK	kv1	
	2018	2017
Omsättning	145	125
EBITA	-4	6
EBITA-marginal	-2,7%	5,2%
Rörelsens kassaflöde	-14	38

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

Ägarandel
70%

Ratos bolag, justerat för Ratos ägarandelar

Mkr	Portföljens nettoomsättning			Portföljens EBITA		
	2018 kv1	2017 kv1	2017	2018 kv1	2017 kv1	2017
Aibel	629	825	2 992	35	45	102
airteam	127	132	571	7	7	54
Bisnode	628	620	2 484	50	56	277
Diab	343	385	1 382	3	25	1
Gudrun Sjödén Group	55	57	238	1	1	25
HENT	1 303	1 264	5 300	48	48	190
HL Display	369	364	1 424	21	14	42
Kvdbil	71	81	346	-8	6	30
Ledil	78	62	257	22	17	70
Oase Outdoors	111	107	321	20	23	42
Plantasjen	569	520	3 960	-209	-149	217
Speed Group	101	87	359	-3	5	17
TFS	119	129	529	-4	5	-4
Summa justerad för Ratos ägarandel	4 503	4 635	20 162	-18	102	1 063
Förändring	-3%			-118%		

Mkr	Portföljens operativa EBITA ^{A)}			Portföljens kassaflöde från rörelsen ^{B)}	Portföljens räntebärande nettoskulder	Ratos ägarandelar (%)
	2018 kv1	2017 kv1	2017	2018 kv1	18-03-31	18-03-31
Aibel	35	45	131	-84	855	32
airteam	7	7	54	-19	127	70
Bisnode	57	57	297	94	1 065	70
Diab	3	25	1	1	756	96
Gudrun Sjödén Group	1	1	25	-4	-25	30
HENT	48	48	184	-13	-487	73
HL Display	21	14	49	-12	526	99
Kvdbil	-8	7	42	-7	158	100
Ledil ¹⁾	22	17	70	17	238	66
Oase Outdoors	20	23	42	-60	289	78
Plantasjen	-186	-148	229	-274	2 496	99
Speed Group	-3	5	17	-10	24	70
TFS	-3	5	2	-6	33	60
Summa justerad för Ratos ägarandel	13	105	1 143	-376	6 055	
Förändring	-88%					

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

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

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

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

Finansiell information

Ratos resultat

Resultat före skatt för första kvartalet 2018 uppgick till -147 Mkr (-32). I resultatet ingår realisationsresultat om totalt 26 Mkr (2).

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med -116 Mkr (9). Försämringen är till största delen hänförlig till Bisnode och Plantasjen. Bisnode har påverkats av stora negativa valutaförändringar i finansnettot, -38 Mkr (4). Plantasjen har märkt av den försenade våren samt kostnader för en omorganisation.

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -49 Mkr (-44). Resultatet i perioden har belastats med 13 Mkr i personalkostnader pga organisationsförändringar.

Kassaflöde och finansiell ställning

Periodens kassaflöde uppgår till -132 Mkr (780), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för -324 Mkr (-166), kassaflöde från investeringsverksamheten för -183 Mkr (585) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för 375 Mkr (361). Ratos kassaflöde påverkas, utöver förhållanden i portföljbolagens löpande verksamhet, av effekter från förändringar i bolagsportföljen. Portföljbolagen som har största negativa förändringar i den löpande verksamheten under perioden är HENT, Speed Group och airteam.

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 805 Mkr (5 194) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 609 Mkr (3 843).

Ratos eget kapital

Den 31 mars 2018 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 788 Mkr (9 660 Mkr den 31 december 2017), motsvarande 31 kr per utestående aktie (30 kr den 31 december 2017).

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -50 Mkr (-44). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -80 Mkr (805).

Moderbolagets likvida medel uppgick till 2 174 Mkr (3 386). Likvida medel har minskat med 1 212 Mkr jämfört med 2017-03-31, varav inlösen av preferensaktier stod för 1 300 Mkr.

Ratos B-aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,47 kr (-0,38). Slutkursen per den 31 mars 2018 för Ratos B-aktie var 32,54 kr. Totalavkastningen på B-aktien uppgick under första kvartalet 2018 till -9%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -1%.

Återköp och antal aktier

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

Per den 31 mars 2018 uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första kvartalet 2018 var 5 126 262 (5 126 262 under helåret 2017).

Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

Moderbolaget har en lånefacilitet på 2,2 miljarder kronor inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga försäljningar. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var krediten outnyttjad. Därutöver finns ett bemyndigande från årsstämman 2017 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier, C- och/eller D-aktier, i samband med avtal om förvärv.

Förslag till årsstämma 2018

Årsstämma

Ratos årsstämma kommer att hållas den 3 maj 2018 kl 14.00 på Skandiascenen på Cirkus, i Stockholm.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2017 om 2,00 kr per aktie (2,00) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 7 maj 2018 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 11 maj 2018.

Nyckeltal för Ratos aktie

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	-9	-2	-13
Direktavkastning, %			5,6
Börskurs, kr	32,54	42,12	35,84
Utdelning, kr			2,00
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	31	31	30
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr ³⁾	-0,47	-0,38	0,72
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 970 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 014 634	319 722 042	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574	234 377 574
- varav C-aktier		707 408	

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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

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

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Nettoomsättning	4 911	5 561	23 059
Övriga rörelseintäkter	23	17	79
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-9	-128	-16
Aktiverat arbete för egen räkning	27	15	70
Råvaror och förnödenheter	-2 655	-2 749	-12 123
Kostnader för ersättning till anställda	-1 521	-1 608	-6 098
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-126	-157	-1 163
Övriga kostnader	-732	-911	-3 467
Realisationsresultat från koncernföretag	26	-32	559
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	8	33	161
Andelar av resultat före skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	12	37	19
Rörelseresultat	-36	78	1 081
Finansiella intäkter	8	16	77
Finansiella kostnader	-120	-127	-500
Finansnetto	-112	-111	-423
Resultat före skatt	-147	-32	658
Skatt	26	-21	-234
Andel av skatt från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	-3	-14	-17
Periodens resultat	-125	-67	407
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-149	-105	268
Innehav utan bestämmande inflytande	25	37	139
Resultat per aktie, kr			
- före utspädning	-0,47	-0,38	0,72
- efter utspädning	-0,47	-0,38	0,72

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

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Periodens resultat	-125	-67	407
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto			8
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen			2
			10
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens omräkningsdifferenser	384	18	-29
Periodens förändring av sättningsreserv	-14	-1	-1
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	2	1	0
	372	17	-30
Periodens övrigt totalresultat	372	17	-20
Periodens summa totalresultat	248	-50	387
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	137	-90	248
Innehav utan bestämmande inflytande	111	40	139

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12 007	12 957	11 583
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 738	1 829	1 841
Materiella anläggningstillgångar	1 716	1 935	1 827
Finansiella anläggningstillgångar	1 401	1 709	1 323
Uppskjutna skattefordringar	573	614	478
Summa anläggningstillgångar	17 435	19 044	17 053
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 223	1 560	1 136
Kortfristiga fordringar	3 681	3 658	3 253
Likvida medel	3 805	5 194	3 881
Summa omsättningstillgångar	8 709	10 412	8 270
Summa tillgångar	26 144	29 456	25 323
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11 794	13 150	11 546
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 493	7 309	5 819
Ej räntebärande skulder	364	389	356
Pensionsavsättningar	504	490	486
Övriga avsättningar	22	227	61
Uppskjutna skatteskulder	559	370	500
Summa långfristiga skulder	6 942	8 785	7 222
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 502	1 583	1 019
Ej räntebärande skulder	5 207	5 375	4 880
Avsättningar	699	564	656
Summa kortfristiga skulder	7 408	7 522	6 555
Summa eget kapital och skulder	26 144	29 456	25 323

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2018-03-31			2017-03-31			2017-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	9 660	1 886	11 546	11 283	2 003	13 287	11 283	2 003	13 286
Justering				0		-0	0	0	-0
Justerat eget kapital	9 660	1 886	11 546	11 283	2 003	13 287	11 283	2 004	13 286
Periodens summa totalresultat	137	111	248	-90	40	-50	248	139	387
Utdelning					-88	-88	-659	-90	-749
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital								27	27
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier							-1 300		-1 300
Optionspremier	-0		-0				1		1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-9		-9		-4	-4	-3	-2	-5
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-0		-0				-1	-6	-6
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	0	1	1	0	4	4	1	6	6
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		9	9						
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag					0	0		-101	-101
Justering innehav utan bestämmande inflytande				88	-88		91	-91	
Utgående eget kapital	9 788	2 006	11 794	11 281	1 868	13 150	9 660	1 886	11 546

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-36	78	1 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	100	142	522
	65	220	1 602
Betald inkomstskatt	-79	-45	-251
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-14	175	1 351
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-192	-181	-26
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-320	87	232
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	202	-248	-258
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-324	-166	1 299
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-71	-29	-365
Avyttring, koncernföretag	-4	-42	709
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-16	-16
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	8	781	1 065
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-119	-116	-572
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	0	7	288
Erhållna räntor	3	1	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-183	585	1 135
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott			41
Återköp/inlösen av egna aktier			-1 300
Inbetald optionspremie	2	1	19
Återköp/slutreglering optioner	-2	-4	-24
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-3		0
Utbetald utdelning		-18	-677
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande		-88	-90
Upptagna lån	590	790	662
Amortering av lån	-132	-249	-1 199
Betalda räntor	-74	-65	-330
Amortering av finansiella leasingkulder	-7	-7	-30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	375	361	-2 928
Periodens kassaflöde	-132	780	-494
Likvida medel vid årets början	3 881	4 389	4 389
Kursdifferens i likvida medel	56	-8	-46
Ökning (-)/Minskning (+) av likvida medel klassificerade som Tillgångar som innehas för försäljning		32	32
Likvida medel vid periodens slut	3 805	5 194	3 881

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Övriga rörelseintäkter	1	1	10
Övriga externa kostnader	-17	-16	-81
Personalkostnader	-34	-28	-98
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-3
Rörelseresultat	-50	-44	-172
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			844
Utdelning från koncernföretag		169	572
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-26	-95	-533
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag		778	778
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	2	22
Räntekostnader och liknande resultatposter	-11	-4	-21
Resultat efter finansiella poster	-80	805	1 491
Skatt			
Periodens resultat	-80	805	1 491

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Periodens resultat	-80	805	1 491
Övrigt totalresultat			
Periodens förändring av fond för verkligt värde	-7		
Periodens övrigt totalresultat	-7		
Periodens totalresultat	-86	805	1 491

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	60	63	61
Finansiella anläggningstillgångar	8 248	8 997	8 267
Fordringar på koncernföretag	9		12
Summa anläggningstillgångar	8 317	9 060	8 340
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	22	27	12
Fordringar på koncernföretag	2	47	2
Likvida medel	2 174	3 386	2 226
Summa omsättningstillgångar	2 198	3 460	2 240
Summa tillgångar	10 515	12 520	10 581
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 679	10 037	8 765
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	312	2 214	306
Ej räntebärande skulder	9	18	18
Övriga finansiella skulder	37	43	30
Summa långfristiga skulder	358	2 275	354
Kortfristiga avsättningar	155	97	140
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	12		13
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	1 250		1 250
Ej räntebärande skulder	62	112	59
Summa kortfristiga skulder	1 324	112	1 322
Summa eget kapital och skulder	10 515	12 520	10 581

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Ingående eget kapital	8 765	9 232	9 232
Periodens totalresultat	-86	805	1 491
Utdelning			-659
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier			-1 300
Optionspremier			1
Utgående eget kapital	8 679	10 037	8 765

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-80	805	1 491
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	47	-670	-1 463
	-32	135	27
Betald inkomstskatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-32	135	27
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-6	-73	-19
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-13	-95	-69
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-51	-34	-61
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag		-20	-422
Skuld till koncernföretag ¹⁾			1 228
Avyttring, aktier i intresseföretag		781	781
Förvärv, materiella anläggningstillgångar		-0	-0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	760	1 587
Finansieringsverksamheten			
Återköp/inlösen av egna aktier			-1 300
Inbetald optionspremie		1	4
Återköp/slutreglering optioner	-1		-16
Utbetald utdelning		-18	-677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	-16	-1 989
Periodens kassaflöde	-53	710	-463
Likvida medel vid årets början	2 226	2 677	2 677
Kursdifferens i likvida medel	1	-2	12
Likvida medel vid periodens slut	2 174	3 386	2 226

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

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya IFRS

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

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

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

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

Ratos är ett investeringsbolag vars verksamhet består av förvärv, utveckling och försäljning av onoterade bolag. Vid utgången av första kvartalet 2018 består portföljen av 11 dotterföretag samt 2 intresseföretag. Portföljbolagen verkar i olika branscher samt agerar strategiskt, operativt och finansiellt oberoende av varandra. Då Ratos dotterföretags verksamheter skiljer sig betydligt från varandra anses den mest relevanta uppdelningsgrunden för att kategorisera intäkter vara efter portföljbolag samt de branscher bolagen verkar i. Dessa två kategorier ger upplysning om det mest primära analysbehovet för Ratos-koncernen samt ger läsaren möjlighet att få förståelse för de olika branscher som Ratos är involverad i för att kunna bedöma konjunkturkänslighet för koncernen samt andra ekonomiska faktorer som kan påverka intäkterna.

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

IFRS 9 Finansiella Instrument

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

I kategorin upplupet anskaffningsvärde ingår kundfordringar, finansiella fordringar och likvida medel. I kategorin verkligt värde via resultaträkningen ingår derivat som inte används som säkringsinstrument, syntetiska optioner, tilläggsköpeskillningar och andra långfristiga

värdepappersinnehav. Ratos-koncernen har inga finansiella tillgångar i kategorin verkligt värde via övrigt totalresultat. Värdering av finansiella skulder är i huvudsak oförändrad jämfört med IAS 39.

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

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

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

Nya IFRS som ännu inte har börjat tillämpas

IFRS 16 Leasingavtal, ersätter IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal och relaterade regler. Standarden ska tillämpas från 2019. Den nya standarden innebär att leasetagare ska redovisa alla kontrakt som uppfyller definitionen av ett leasingkontrakt (utom kontrakt om maximalt 12 månader och kontrakt av individuellt lågt värde) som tillgång ("right-of-use asset") och skuld i rapport över finansiell ställning. Avtal som i dag utgör operationella leasingavtal kommer således att rapporteras i balansräkningen med följden att nuvarande rörelsekostnad, motsvarande periodens leasingavgift, ersätts med avskrivning och räntekostnad i resultaträkningen. De finansiella rapporterna för Ratos kommer i stort att påverkas enligt följande: Förbättrat rörelseresultat, ökad balansomslutning, kassaflöde från leasingkontrakt kommer att flyttas från den löpande verksamheten till finansieringsverksamheten (amortering och betald ränta).

IFRS 16 berör Ratos portföljbolag i olika utsträckning och per utgången av 2017 har respektive bolag tagit fram en plan för övergången, vilken bland annat inkluderar inventering och analys av befintliga leasingkontrakt samt andra ställningstaganden kring materialitet, diskonteringsränta och behov av systemstöd.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos investerar i och utvecklar företrädesvis onoterade bolag i Norden.

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

Ratos är även exponerad för olika slag av finansiella risker, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivat-instrument. De finansiella riskerna består av finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk.

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

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 26 och 33 i årsredovisningen för 2017.

Not 3 Alternativa nyckeltal

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

Denna information avser att ge läsaren möjlighet att i större

utsträckning utvärdera Ratos investeringar och ska ses som ett komplement till finansiell information för koncernen.

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

Nettoomsättning

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	Förändring	2017
Portföljens nettoomsättning, Ratos ägarandel	4 503	4 635	-3%	20 162
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 023	1 007		4 140
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	70	803		1 987
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-684	-883		-3 230
Nettoomsättning i enlighet med IFRS	4 911	5 561	-12%	23 059

Operativ EBITA, EBITA och rörelseresultat

Mkr	2018 kv1	2017 kv1	Förändring	2017
Operativ EBITA, Ratos ägarandel	13	105	-88%	1 143
Jämförelsestörande poster, Ratos ägarandel	-31	-3		-80
EBITA, Ratos ägarandel	-18	102	-118%	1 063
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	47	56		272
Dotterföretag avyttrade under innevarande år	0	-2		-30
Realisationsresultat från portföljbolag	26	1		663
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-23	-9		-110
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-49	-41		-119
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid företagsförvärv	-18	-28		-660
Koncernens rörelseresultat	-36	78		1 081

Kassaflöde från rörelsen

Mkr	2018 kv1
Portföljens kassaflöde från rörelsen, Ratos ägarandel	-376
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	8
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år	-30
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	88
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	119
Betald inkomstskatt	-79
Hänförligt till moderbolaget	-51
Elimineringar	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-324

Räntebärande nettoskuld

Mkr	2018-03-31		
Portföljens totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel	6 055		
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	637		
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-830		
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-2 254		
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 609		
	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	5 493	7 309	5 819
Kortfristiga räntebärande skulder	1 502	1 583	1 019
Avsättningar för pensioner	504	490	486
Räntebärande tillgångar	-85	-345	-118
Likvida medel	-3 805	-5 194	-3 881
Räntebärande nettoskuld koncernen	3 609	3 843	3 324

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Avyttring av Jøtul

I februari 2018 avyttrade Ratos samtliga aktier i dotterföretaget Jøtul A/S (Jøtul) till ett företagsvärde om 364 MNOK (enterprise value). Försäljningen avslutades i februari 2017 och likvid inflöt under april 2018. I kvartalets kassaflöde redovisas Jøtuls kassa, 4 Mkr, i samband med försäljning. Realisationsresultatet uppgår till cirka 26 Mkr.

Förvärv inom dotterföretag

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

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

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

Not 5 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning			EBT ¹⁾		
	2018 kv1	2017 kv1	2017	2018 kv1	2017 kv1	2017
Aibel				12	27	-24
airteam	183	190	820	9	0	37
Bisnode	892	888	3 555	5	52	280
Diab	357	401	1 439	3	16	-41
Gudrun Sjödén Group				0	1	23
HENT	1 786	1 733	7 266	64	64	250
HL Display	374	370	1 445	8	9	17
Kvdbil	71	81	346	-9	7	27
Ledil	117	93	388	31	14	93
Oase Outdoors	141	136	409	23	25	40
Plantasjen	576	526	4 009	-249	-196	51
Speed Group	145	125	513	-9	3	10
TFS	199	216	882	-14	-1	-30
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	4 842	4 759	21 072	-126	20	732
AH Industries		265	265		-2	-2
Arcus					-0	-0
GS-Hydro		198	542		-25	-79
Jøtul	70	222	944	10	-21	-46
Nebula		86	177		20	40
Serena Properties					15	33
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder	70	771	1 929	10	-11	-53
Summa bolag i portföljen	4 911	5 530	23 001	-116	9	679
AH Industries					-32	-32
Arcus					33	33
Jøtul				26		
Nebula						515
Serena Properties						79
Realisationsresultat				26	2	596
Nedskrivning Diab						-200
Nedskrivning och resultat från konkurs GS-Hydro						68
Nedskrivning HL Display						-350
Resultat från bolag	4 911	5 530	23 001	-90	11	792
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag						
Operativa förvaltningskostnader				-49	-44	-153
Övriga intäkter och kostnader, inkl. transaktionskostnader		31	58	-0	2	34
Kostnader, vilka kommer att belasta portföljbolag				-0	3	0
Finansiella poster				-8	-4	-16
Koncernen totalt	4 911	5 561	23 059	-147	-32	658

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

	Omsättningsfördelning per bransch ¹⁾		
Mkr	2018 kv1	2017 kv1	2017
Bygg			
airteam	183	190	820
HENT	1 786	1 733	7 266
	1 969	1 923	8 086
Technology, Media, Telecom			
Bisnode	892	888	3 555
Kvdbil	71	81	346
Nebula ²⁾		86	177
	963	1 055	4 078
Industri			
AH Industries ³⁾		265	265
Diab	357	401	1 439
GS-Hydro ⁴⁾		198	542
HL Display	374	370	1 445
Ledil	117	93	388
	849	1 327	4 079
Konsumentvaror/Handel			
Jøtul ⁵⁾	70	222	944
Plantasjen	576	526	4 009
Oase Outdoors	141	136	409
	787	885	5 363
Healthcare			
TFS	199	216	882
	199	216	882
Företagstjänster			
Speed Group	145	125	513
	145	125	513
Omsättning centrala bolag		31	58
Summa	4 911	5 561	23 059

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

²⁾ Nebula avyttrades juli 2017

³⁾ AH Industries avyttrades mars 2017

⁴⁾ GS-Hydro försattes i konkurs september 2017

⁵⁾ Jøtul avyttrades februari 2018

Koncernmässigt värde ¹⁾

Mkr	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Aibel	730	619	679
airteam	404	355	383
Bisnode	2 003	1 717	1 929
Diab	629	723	623
GS-Hydro		-23	
Gudrun Sjödén Group	185	166	183
HENT	471	330	410
HL Display	592	850	566
Jøtul		-17	-34
Kvdbil	369	360	376
Ledil	456	365	418
Nebula		293	
Oase Outdoors	177	147	155
Plantasjen	1 144	1 128	1 275
Serena Properties		399	
Speed Group	292	297	297
TFS	225	166	239
Summa	7 677	7 875	7 497
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	2 112	3 406	2 163
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 789	11 281	9 660

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

²⁾ Varav likvida medel i moderbolaget 2 174 Mkr (3 386)

Not 6 Finansiella instrument

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

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

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2018 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 381 Mkr (340 per 31 december 2017). Förändringen består av omvärdering av säljoptioner och syntetiska optioner samt en tillkommande villkorad tilläggsköpeskillning.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2018 uppgår värdet på derivat till netto -1 Mkr (-1), varav 31 Mkr (29) redovisas som tillgång och 32 Mkr (30) som skuld.

Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Ackumulerade anskaffnings- värden	Ackumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2018-01-01	13 173	-1 589	11 583
Rörelseförvärv	58		58
Avyttrade företag	-496	486	-10
Årets omräknings- differenser	390	-14	376
Utgående balans 2018-03-31	13 125	-1 117	12 007

Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 29 i årsredovisningen för 2017. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventualförpliktelse till dotter- och intresseföretag uppgående till 277 Mkr (294). Därutöver garanterar moderbolaget att Medcro Intressenter AB och Outdoor Intressenter AB fullföljer sina åtaganden i samband med förvärvet av TFS respektive förvärvet av Oase Outdoors. Moderbolaget garanterar även att Sophion Holding AB, EMaint AB samt AHI Intressenter AB fullföljer sina åtaganden i samband med försäljning av Sophion Bioscience, försäljning av Euromaint respektive försäljning av AH Industries.

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

Mkr	Kapital- tillskott	Utdelning		
2018 kv1				
2017 kv1	57	169		
2017	316	572		

Mkr	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventual- förpliktelse
2018-03-31	11	119	1 574	277
2017-03-31	47	69	2 228	294
2017-12-31	15	112	1 569	358

Telefonkonferens

3 maj kl 10.00

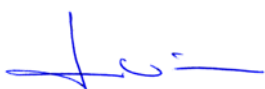
08-566 426 69

Kommande informationstillfällen

2018

Årsstämma 2018	3 maj 2018
Kapitalmarknadsdag 2018	4 juni 2018
Delårsrapport januari-juni 2018	17 augusti 2018
Delårsrapport januari-september 2018	25 oktober 2018

Stockholm den 2 maj 2018
Ratos AB (publ)



Jonas Wiström
Verkställande direktör

För ytterligare information:
Jonas Wiström, vd, 08-700 17 00
Helene Gustafsson, IR- och presschef 08-700 17 98

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 maj 2018 kl. 8.00 CET.

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

Ratos är ett investeringsbolag som äger och utvecklar onoterade medelstora företag i Norden. Målet är att som aktiva ägare bidra till långsiktig och hållbar företagsutveckling i bolagen samt att genomföra värdeskapande transaktioner. Ratos portfölj består av 13 nordiska medelstora bolag där största branscher sett till omsättning är Industri, Bygg och Konsumentvaror/Handel. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och har totalt cirka 12 700 medarbetare.