

Q2 januari – juni

- Resultat före skatt justerat för exitresultat 13 Mkr (-75)
- Resultat före skatt 13 Mkr (820)
- Resultat per aktie före utspädning -0,39 kr (2,41)
- Successiv resultatförbättring och ökad marknadsaktivitet för flera innehav
- Oförändrat positiva utsikter för 2014
- Avtal om försäljning av SB Seating i juli – exitvinst cirka 240 Mkr
- Ratos-aktiens totalavkastning +12%

Ratos i sammandrag

Mkr	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Resultat/resultatandelar	70	41	63	5	602
Exitresultat				895	895
Nedskrivningar					-308
Resultat från innehav	70	41	63	900	1 189
Centralt netto	-32	-20	-50	-80	-106
Resultat före skatt	38	21	13	820	1 083

Viktiga händelser

- I juli ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget SB Seating till private equity-fonden Triton för cirka 1 925 MNOK (enterprise value). Försäljningen innebär en exitvinst för Ratos om cirka 240 Mkr och en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om cirka 14%. Försäljningen är villkorad av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras under tredje kvartalet 2014
- Kapitaltillskott har lämnats under andra kvartalet om totalt 65 Mkr (AH Industries 6 Mkr, Biolin Scientific 5 Mkr, DIAB 11 Mkr, Hafa Bathroom Group 15 Mkr och Jøtul 28 Mkr) samt till Aibel om 32 MNOK under juli

Under första kvartalet

- HL Display genomförde i mars en omfinansiering varvid Ratos erhöll en utbetalning om 346 Mkr. Omfinansieringen möjliggjordes av företagets goda utveckling och kassaflöde de senaste åren
- Biolin Scientific sålde i mars samtliga aktier i dotterföretaget Osstell till venture capital-bolaget Fouriertransform. Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till cirka 33 Mkr
- Kapitaltillskott lämnades till DIAB om 20 Mkr och till Jøtul om 52 Mkr under första kvartalet 2014

På sidorna 7-14 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

Utveckling Ratos innehav ^{*)}

	2014 kv 2			2014 kv 1-2		
	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel ^{**)}	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel ^{**)}
Omsättning	-8%	-1%	+5%	-8%	-2%	+4%
EBITA	-15%	-3%	+8%	-23%	-13%	-2%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	-10%	0%	+6%	-10%	-3%	+4%
EBT	-54%	-27%	+2%	-74%	-43%	0%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	-12%	+10%	+27%	-10%	+15%	+36%

^{*)} Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.

^{**)} Under 2014 påverkar Aibel väsentligt jämförelsen med föregående år på grund av den sedan tidigare aviserade tillfälligt lägre kontraktsaktiviteten och Statoils kostnadsneddragningar. För att underlätta analys redovisas därför innehavens utveckling både inklusive och exklusive Aibel.

På sidan 14 finns en utförlig tabell där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas för att underlätta en analys. På www.ratos.se finns bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för samtliga Ratos innehav att tillgå i nedladdningsbara excel-filer.

VD kommenterar utvecklingen under första halvåret

Fortsatt förbättring

Konjunkturen fortsätter sin långsamma återhämtning och den ökade marknadsaktivitet vi såg på olika håll i innehaven under första kvartalet höll i sig under andra kvartalet, men tilltog inte ytterligare. Ratos-innehaven utvecklades totalt sett enligt våra förväntningar och många innehav förbättrade resultaten. Utsikterna för 2014 är oförändrade mot tidigare, vilket innebär att vi väntar oss att den successiva, långsamma återhämtningen kommer att fortsätta under andra halvåret och att förutsättningar finns för ökade resultat i Ratos-bolagen för helåret. Arbetet med förbättringsinitiativ fortsätter i flera av innehaven och vi lägger också mycket fokus på transaktioner. Under juli tecknade vi avtal om försäljning av SB Seating, en försäljning och bolagsutveckling vi är mycket nöjda med givet förutsättningarna.

Ökad marknadsaktivitet

Efter en lite trög början på 2014 ökade marknadsaktiviteten successivt i flera innehav under senare delen av första kvartalet. Denna trend höll i sig under andra kvartalet och började synas i omsättningstalen för flera bolag. Det är dock ingen entydig konjunkturbild och ett antal marknader rör sig fortfarande sidledes.

Bättre resultatutveckling

Sammantaget blev första halvåret 2014 ungefär som förväntat för flertalet innehav och andra kvartalet var bättre än första kvartalet. Omsättningen var i princip oförändrad (-1%) för portföljen under andra kvartalet jämfört med -3% under första kvartalet. Rensar vi för intresseföretaget Aibel, som i enlighet med vad som tidigare aviserats kommer att ha en kraftigt lägre omsättning och vinst under 2014 på grund av tillfälligt lägre kontraktsaktivitet på den norska kontinentalsockeln, ökade omsättningen i dotterföretagen med +5% under andra kvartalet, jämfört med +4% under första kvartalet, dvs ytterligare en liten ökning.

Det sammantagna operativa rörelseresultatet (EBITA), justerat för jämförelsestörande poster, var oförändrat (+/-0%) under andra kvartalet (-6% under första kvartalet). Plockar vi även här bort Aibel ökar resultatet med +6% under andra kvartalet (+1%) och exklusive sålda SB Seating (som ligger med i siffrorna då closing ännu ej skett) är ökningen +10% (+3%), vilket ger en bild av den goda förbättringstakten i många portföljbolag. Redovisat rörelseresultat minskade med -3% under andra kvartalet och med -13% hittills i år, på grund av tillfälligt högre kostnader för åtgärdsprogram (främst i Aibel) och produktionsflytt i Inwido.

Det finns många glädjeämnen i portföljen första halvåret. Inwido är ett exempel där de senaste årens enträgna kostnadsfokus nu i kombination med högre volymer ger en mycket god resultatutveckling. Justerat för jämförelsestörande poster är Inwidos rörelseresultat för första halvåret 155 Mkr (88) motsvarande en rörelsemarginal om 7,0% (4,4%). Arcus-Gruppen, HENT, KVD, Nebula och Nordic Cinema Group, bland flera andra, har också en stark utveckling. På minussidan finns liksom tidigare Aibel, där läget är oförändrat och vi har ett tydligt kostnadsfokus under 2014, samt Bisnode som är en besvikelse under andra kvartalet främst till följd av att de genomfört en omstyrning av säljkåren i Tyskland mot ökat fokus på försäljning av fleråriga kontrakt, vilket kortsiktigt givit lägre intäkter. Även HL Display har ett svagare första halvår främst till följd av pågående förändringar i säljorganisationen.

I flera innehav pågår fortfarande betydande förändringar och nya förbättringsinitiativ arbetas fram och implementeras

löpande. AH Industries kostnadsinitiativ inom både produktion och inköp förväntas ta bolaget till nya nivåer under 2015 och framåt, liksom de åtgärder som pågår i bland annat Aibel, Euromaint och HL Display. Den här typen av förändringsarbete är kärnan i Ratos affärsmodell och en viktig del i hur vi skapar avkastning på våra investeringar.

Bra fart på transaktionsmarknaden

Hittills under 2014 har aktiviteten på transaktionsmarknaden varit relativt god, en situation som vi bedömer kommer att bestå under hösten. Tillgången till finansiering är god, liksom köparnas betalningsvilja i många affärer. Även IPO-marknaden har fungerat väl under första halvåret.

Ratos transaktionsfokus fortsätter att vara högt och i början av juli avtalade vi om försäljning av dotterföretaget SB Seating. SB Seating skapades 2007 som ett resultat av att vi slog samman tre mindre kontorsstolstillverkare. Trots att finanskrisen och den efterföljande svaga konjunkturen medfört att försäljningen än idag ligger väsentligt under 2006 års nivåer har ledningen i SB Seating varit mycket framgångsrik i sitt arbete med marginalhöjande åtgärder (rörelsemarginalen har gått från 13% 2006 till 21% 2013) och bolaget har under hela innehavsperioden levererat goda kassaflöden. När vi nu säljer detta välskötta bolag har vi nått en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om cirka 14% trots bitvis utmanande marknadsförhållanden.

Framtidsutsikter

Synen på 2014 är efter första halvåret oförändrad. Marknadsutvecklingen går sammantaget åt rätt håll och vi förväntar oss en fortsatt successiv långsam återhämtning under andra halvåret 2014. Givet detta och de omfattande åtgärder som genomförts i många av innehaven är vår bedömning att det finns förutsättningar för ökade rörelseresultat (justerat för Ratos ägarandelar) i Ratos-bolagen 2014. Intressebolaget Aibel kommer, i enlighet med vad som tidigare aviserats, att minska vinsten betydligt 2014, medan Ratos 17 dotterföretag sammantaget väntas öka resultatet.



Susanna Campbell
Susanna Campbell

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Ratos resultat

Resultatet före skatt för första halvåret 2014 uppgick till 13 Mkr (820). Justerat för exitvinsten i Stofa 2013 uppgick resultatet

för första halvåret 2013 till -75 Mkr. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 63 Mkr (5).

Mkr	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾			
AH Industries (70%)	0	-4	-78
Aibel (32%) ²⁾	-43	76	141
Arcus-Gruppen (83%)	30	-36	75
Biolin Scientific (100%)	-7	-5	-13
Bisnode (70%)	-88	-42	9
DIAB (96%)	-29	-59	-109
Euromaint (100%)	-18	-47	-76
GS-Hydro (100%)	40	34	57
Hafa Bathroom Group (100%)	-7	-3	-13
HENT (73%) ³⁾	82		28
HL Display (99%)	13	54	106
Inwido (97%)	-33	44	220
Jøtul (93%)	-76	-91	-89
KVD (100%)	15	7	29
Mobile Climate Control (100%)	27	40	68
Nebula (72%) ⁴⁾	26	-13	40
Nordic Cinema Group (58%) ⁵⁾	58	-1	120
SB Seating (85%)	73	50	86
Stofa (99%) ⁶⁾		1	1
Summa resultat/resultatandelar	63	5	602
Exit Stofa		895	895
Summa exitresultat		895	895
Nedskrivning DIAB			-234
Nedskrivning Jøtul			-74
Resultat från innehav	63	900	1 189
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	-98	-156	-240
Finansiella poster	48	76	134
Koncernens resultat före skatt	13	820	1 083

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

²⁾ Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

³⁾ HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

⁴⁾ Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

⁵⁾ Resultatet 2013 består av enbart Finnino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

⁶⁾ Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -50 Mkr (-80), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 58 Mkr (84). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 7 Mkr (34). Övriga förvaltningskostnader var -40 Mkr (-72). Finansiella poster netto uppgick till +48 Mkr (+76).

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs av dotterföretagens och Ratos andel av intresseföretagens skatt. Skattesatsen i koncernens resultaträkning har bland annat påverkats av moderbolagets investmentbolagsstatus och av ej skattepliktiga realisationsresultat.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var -717 Mkr (-2 375) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 2 064 Mkr (2 092), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 0 Mkr (0). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 13 591 Mkr (13 565).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -26 Mkr (-80). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 369 Mkr (1 043). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda finansiella transaktioner, har Ratos per den 14 augusti 2014 en nettolikviditet om cirka 1 350 Mkr. Därutöver finns en kreditfacilitet om 2,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2014 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 av serie C och/eller serie D i samband med avtal om förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos investerar i och utvecklar onoterade företag i Norden. Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och innehaven. Dessa omfattar framför allt 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 innehavens framgång och avkastning, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika investeringsansvariga och respektive innehavs ledningsgrupper och styrelse är på att utveckla innehavet och genomföra värdehöjande 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 2013. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen under första halvåret* på sidan 3.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 386 Mkr (49). Kapitaltillskott har lämnats till dotterföretag om sammanlagt 137 Mkr under första halvåret 2014, varav 65 Mkr under andra kvartalet.

Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,39 kr (2,41). Totalavkastningen på B-aktien under första halvåret 2014 uppgick till +12%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +9%.

Ratos preferensaktie

Slutkursen den 30 juni för Ratos preferensaktie av serie C var 1 911 kr. Utdelningen följer bolagsordningen och uppgår till 100 kr per år och betalas kvartalsvis i februari, maj, augusti och november. Utdelning, med avstämningsdag den 15 maj 2014 betalades ut den 20 maj 2014, om totalt 21 Mkr.

Återköp och antal aktier

Under första halvåret 2014 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. 3 770 aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid slutet av juni 5 131 107 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 30 juni 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 319 009 789 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 830 000. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo under första halvåret 2014 var 5 132 447 (5 135 696 under helåret 2013).

Totalavkastning

1 januari 2009 – 30 juni 2014



Källa: SIX och Ratos

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 30 juni 2014 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 874 Mkr (12 699 Mkr den 31 mars

2014), motsvarande 36 kr per utestående aktie (35 kr den 31 mars 2014).

Mkr	2014-06-30	% av eget kapital
AH Industries	339	3
Aibel	1 626	13
Arcus-Gruppen	577	4
Biolin Scientific	336	3
Bisnode	1 249	10
DIAB	635	5
Euromaint	627	5
GS-Hydro	65	1
Hafa Bathroom Group	154	1
HENT	403	3
HL Display	808	6
Inwido	2 449	19
Jøtul	181	1
KVD	287	2
Mobile Climate Control	893	7
Nebula	351	3
Nordic Cinema Group	694	5
SB Seating	699	5
Summa	12 373	96
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	501	4
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	12 874	100
Eget kapital per stamaktie, kr ²⁾	36	

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 och räntor på dessa.

²⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för totalt 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 femårig 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

- Lars Johansson har rekryterats till rollen som ny Investment Director och kommer att leda ett av Ratos investerings-team. Lars har lång erfarenhet av företagsutveckling och förändringsarbete och har haft ledande befattningar i bland annat TV4 och Orc Software. Lars kommer närmast från Swedavia.
- Informations- och IR-chef Emma Rheborg kommer vid årsskiftet att sluta för att bli Informationschef på Nordea Sverige. Rekryteringen av en efterträdare har inletts.

Information om innehaven

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

AH Industries

- Omsättning 478 Mkr (513) och EBITA 11 Mkr (10)
- Mer stabila marknadsutsikter inom både Wind Solutions och Industrial Solutions, dock fortsatt högt fokus på besparingsåtgärder
- Förbättrat EBITA-resultat 12 Mkr (3) under andra kvartalet framför allt hänförligt till omstrukturering av produktionen inom Wind Solutions i Danmark
- Kapitaltillskott om 6 Mkr genomfört under april i samband med ett nytt långsiktigt finansieringsavtal

AH Industries är en av världens ledande underleverantörer 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, Kina och Tyskland.

Ratos ägarandel i AH Industries uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 339 Mkr den 30 juni 2014.

Aibel

- Omsättning 5 101 Mkr (7 509) och EBITA 128 Mkr (383)
- Den sedan tidigare aviserade lägre aktiviteten inom Field Development samt inom MMO och Modifikation medförde väsentligt lägre försäljning
- Åtgärder genomförs för att sänka kostnader och stärka Aibels konkurrenskraft, vilket medför betydande omstrukturingskostnader under 2014. Jämförelsestörande kostnader under första halvåret uppgick till 123 Mkr (5)
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 251 Mkr (388). Den lägre omsättningen, tillfälligt lågt utnyttjande av bolagets resurser samt omstrukturingskostnader påverkade EBITA-resultatet negativt och effekterna väntas bli större under andra halvåret
- Fortsatt långsiktigt positiva marknadsutsikter. Aktiviteten inom Field Development väntas öka under slutet av 2014 och 2015
- Kapitaltillskott genomfört om 100 MNOK under juli, varav Ratos andel uppgick till 32 MNOK
- Orderboken per 30 juni uppgick till 14 miljarder NOK plus optioner om ytterligare 14 miljarder NOK

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

Ratos ägarandel i Aibel uppgick till 32% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 626 Mkr den 30 juni 2014.

Arcus-Gruppen

- Omsättning 1 149 Mkr (1 137) och EBITA 70 Mkr (56)
- God försäljningstillväxt, +6% i redovisad valuta. Stark försäljningstillväxt inom vin och stabilt inom sprit
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 39 Mkr (39). Resultatet har även påverkats negativt av betydande valutaeffekter
- Beslut om nedläggning av spritfabriken i Aalborg, produktion flyttas till Gjelleråsen 2015
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå lönsamhet vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 124 MNOK (144) och operativ EBITA till -42 MNOK (-36)

Arcus-Gruppen är Norges och Danmarks ledande spritproducent, och Norges och Sveriges största respektive näst största vinleverantör genom egna varumärken och ledande agenturer. Bland gruppens mer kända varumärken finns Aalborg Akvavit, Linie Aquavit, Braastad Cognac, Gammel Dansk Bitter och Vikingford Vodka.

Ratos ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 577 Mkr den 30 juni 2014.

Biolin Scientific

- Omsättning 96 Mkr (86) och EBITA 4 Mkr (1) (2013 och 2014 är proformerat för försäljningen av dotterbolaget Osstell)
- Försäljningstillväxt +11%, drivet av mycket stark utveckling inom Analytical Instruments medan utvecklingen inom Drug Discovery (Sophion) var stabil
- God lönsamhetsutveckling under andra kvartalet, EBITA-marginal 11,8% (3,9)
- Kapitaltillskott genomfört om 5 Mkr under juni
- Dotterbolaget Osstell såldes i mars till Fouriertransform för cirka 33 Mkr (enterprise value) som ett led i att fokusera verksamheten till övriga affärsområden

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 336 Mkr den 30 juni 2014.

Bisnode

- Omsättning 1 796 Mkr (1 855) och EBITA 86 Mkr (121)
- Organisk försäljningsutveckling justerat för valutaeffekter var -3%. Försäljningstillväxt på de flesta marknaderna, men svagare utveckling i Frankrike på grund av pågående omstrukturering samt i Tyskland där förändrat fokus mot fleråriga kontrakt kortsiktigt givit lägre intäkter
- Lägre EBITA-resultat framför allt till följd av lägre försäljning i Tyskland och Frankrike samt högre datakostnader (merparten hänförligt till utfasningen av SPAR-kontraktet)
- Dotterbolagen Lundalogik och Bisnode Applicate har avyttrats. Förvärv av Debitorregistret och Grufman Reje samt utestående minoritet i Vendemore. I juli avyttrades verksamheten i Nederländerna. Även Belgien och Frankrike har beslutats att inte vara del av kärnverksamheten framöver

Bisnode är en av Europas ledande leverantörer av beslutstöd inom affärs-, kredit- och marknadsinformation. Kunderna är företag och organisationer i hela Europa som använder Bisnodes tjänster till att omvandla data till insikter för både dagliga frågor och stora strategiska beslut. Bisnode har cirka 2 600 medarbetare i 18 länder.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 249 Mkr den 30 juni 2014.

DIAB

- Omsättning 525 Mkr (424) och EBITA 0 Mkr (-29)
- Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med 22% till följd av framför allt en starkare vindkraftmarknad i Kina och USA. Även marin- och TIA-segmenten uppvisade god tillväxt
- Förbättrat EBITA-resultat till följd av ökad försäljning. Justerat för jämförelsestörande kostnader, främst hänförliga till organisationsförändringar, uppgick EBITA till 7 Mkr (-24)
- Kapitaltillskott om 31 Mkr har genomförts under första halvåret, varav 11 Mkr under april

DIAB är ett världsledande företag som tillverkar och utvecklar 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 635 Mkr den 30 juni 2014.

Euromaint

- Omsättning 1 140 Mkr (1 250) och EBITA 7 Mkr (-4)
- Lägre försäljning framför allt på grund av minskade volymer inom godsaffären
- Åtgärdsprogram pågår i såväl Sverige som Tyskland för att anpassa verksamheten till rådande efterfrågan
- Nytt kontrakt tecknat avseende underhåll av persontåg med kunden Stadler i Tyskland
- Justerat för jämförelsestörande kostnader, främst hänförliga till omstruktureringar, uppgick EBITA till 28 Mkr (35)

Euromaint är ett av Europas ledande oberoende underhållsföretag för spårtrafikbranschen. Tjänsterna och produkterna säkrar tillförlitligheten och livslängden för spårburna fordon såsom godsvagnar och passagerartåg samt lok och arbetsmaskiner. Euromaint har verksamhet i Sverige och Tyskland samt närvaro i Nederländerna och Lettland.

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 627 Mkr den 30 juni 2014.

GS-Hydro

- Omsättning 615 Mkr (625) och EBITA 50 Mkr (50)
- Tecken på återhämtning och förbättrad orderingång inom marin och landbaserade kundsegment, dock fortsatt osäkerhet kring marknadsutvecklingen inom offshoresegmentet 2014
- Stabil EBITA-marginal där en något lägre försäljning kompenseras av god kostnadskontroll

GS-Hydro är en ledande leverantör av icke-svetsade rörsystem. Produkterna används inom marin- och offshoreindustrin, och även inom landbaserade segment såsom pappersindustrin, gruv- och metallindustrin samt bil- och flygindustrin. Huvudkontoret ligger i Finland.

Ratos ägarandel i GS-Hydro uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 65 Mkr den 30 juni 2014.

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 105 Mkr (122) och EBITA -5 Mkr (-2)
- Något stabilare marknadsförutsättningar, men fortsatt svag utveckling och hög priskonkurrens på marknaden
- Lägre försäljning påverkar resultatet negativt, men kompenseras delvis av genomförda effektiviseringsåtgärder
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader, främst hänförliga till organisationsförändringar, uppgick till 0 Mkr (-2)
- Kapitaltillskott genomfört om 15 Mkr under juni
- Anders Hofstedt ny VD från 1 april 2014

Hafa Bathroom Group är med varumärkena Hafa och Westerbergs ett av Nordens ledande företag inom badrumsinredningar.

Ratos ägarandel i Hafa Bathroom Group uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 154 Mkr den 30 juni 2014.

HENT

- Omsättning 2 501 Mkr (2 015) och EBITA 92 Mkr (87)
- Mycket god omsättningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- EBITA-marginalen uppgick till 3,7% (4,3)
- God orderingång om cirka 2,8 miljarder NOK. Under andra kvartalet ingick HENT bland annat avtal om utveckling av ett kontorskomplex i Bergen till ett värde om cirka 950 MNOK. Orderboken per 30 juni 2014 uppgick till cirka 8,1 miljarder NOK

HENT är en ledande norsk byggtreprenör med projekt över hela landet och inriktat på nybyggnation av offentliga och kommersiella fastigheter. Bolaget fokuserar på projektutveckling, projektledning och inköp. Projekten genomförs i stor utsträckning av ett brett nätverk av kvalitetssäkrade underentreprenörer.

Ratos ägarandel i HENT uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 403 Mkr den 30 juni 2014.

HL Display

- Omsättning 757 Mkr (788) och EBITA 38 Mkr (65)
- Omsättningen minskade med 6%, justerat för valutaeffekter. Varierad marknadsbild, generellt svagare utveckling inom segmentet varumärkesleverantörer. Pågående förändringar i säljorganisationen har också en tillfällig negativ påverkan på några större marknader
- Lägre EBITA-resultat främst på grund av lägre volym och försäljningsmix. Kostnadsbesparingsprogram initierat under andra kvartalet
- Omfinansiering i mars frigjorde 346 Mkr till Ratos, vilken möjliggjordes av företagets goda utveckling och kassaflöde de senaste åren. Ratos nettoinvestering i HL Display uppgår efter omfinansieringen till cirka 410 Mkr

HL Display är en internationell leverantör av produkter och lösningar för butikskommunikation och varuexponering med verksamhet i 47 länder. Tillverkning sker i Polen, Sverige, Kina och Storbritannien.

Ratos ägarandel i HL Display uppgick till 99% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 808 Mkr den 30 juni 2014.

Inwido

- Omsättning 2 208 Mkr (1 998) och EBITA 51 Mkr (86)
- God försäljningstillväxt, +6% justerat för valuta- och struktureffekter, och orderingång, +14%, justerat för struktureffekter. Bra marknadsutveckling i Sverige och Danmark. Ökade marknadsandelar i Finland. Svag utveckling i Norge
- Mycket stark resultatutveckling främst tack vare volymtillväxt och genomförda åtgärdsprogram. EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader om 104 Mkr (3) uppgick till 155 Mkr (88). Kostnaderna avser nedläggning av fabrik i Norge, övertagande av utrustning från konkurrent i Finland och flytt av produktion från Storbritannien till Polen
- Förvärv genomförda av danska JNA och Spar som till stor del har internetbaserad verksamhet. Förvärven har konsoliderats från och med april och bidrar med 56 Mkr till omsättningen och 11 Mkr till EBITA-resultatet
- Flytten av produktion från Norge till Sverige är genomförd. Flytt av produktion från Storbritannien till Polen initierad

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och ytterdörrar till konsumenter, byggbolag och småhustillverkare. Verksamhet bedrivs i samtliga nordiska länder samt i Storbritannien, Polen och Irland samt från och med 2013 Österrike. Elitfönster, SnickarPer, Tiivi, KPK, Lyssand och Allan Brothers är några av bolagets varumärken.

Ratos ägarandel i Inwido uppgick till 97% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 2 449 Mkr den 30 juni 2014.

Jøtul

- Omsättning 361 Mkr (346) och EBITA -53 Mkr (-54)
- Försäljningen justerad för valutaeffekter ökade med 1%. Svag utveckling på norska och franska marknaderna
- Högre andel sålda tredjepartstillverkade tillbehör och lägre andel sålda kaminer bidrog till lägre marginaler. Omkostnaderna fortsätter att sänkas
- Eskil Zapffe ny VD sedan början av 2014
- Kapitaltillskott genomfört om 52 Mkr under första kvartalet samt om 28 Mkr under april

Norska Jøtul är en av Europas största tillverkare av braskaminer med huvudsaklig tillverkning i Norge och Danmark, med mindre enheter i Frankrike och USA. Företaget har anor från 1853 och produkterna säljs globalt, främst genom specialbutiker men även på "gör-det-själv"-marknaden.

Ratos ägarandel i Jøtul uppgick till 93% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 181 Mkr den 30 juni 2014.

KVD

- Omsättning 159 Mkr (152) och EBITA 20 Mkr (14)
- Ökad försäljning i Sverige tack vare högre volymer av Personbilar
- Bra lönsamhet i Sverige, Norgesatsningen belastade resultatet med -6 Mkr (-8)
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader, framför allt relaterade till nedläggning av Obeständsaffären, uppgick till 24 Mkr (14)

KVD är Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget, som grundades 1991, driver auktionssajten kvd.se 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 Sveriges största värderingsportal för personbilar, bilpriser.se.

Ratos ägarandel i KVD uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 287 Mkr den 30 juni 2014.

Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 493 Mkr (521) och EBITA 47 Mkr (59)
- Försäljningen minskade med 4% justerad för valutaeffekter. Under andra kvartalet ökade försäljningen med 2% justerad för valutaeffekter och exklusive försvarssegmentet ökade försäljningen med 8%
- Lägre EBITA-marginal, 9,5% (11,3), främst på grund av positiva engångsposter föregående år och förändrad segmentsmix med lägre försäljning till försvarssegmentet
- Positiv marknadsutveckling för bussegmentet i Nordamerika och Europa

Mobile Climate Control (MCC) erbjuder kompletta klimatsystem för tre huvudsakliga kundsegment: bussar, nyttofordon och försvarsfordon. Cirka 80% av bolagets försäljning sker i Nordamerika och 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 893 Mkr den 30 juni 2014.

Nebula

- Omsättning 123 Mkr (110) och EBITA 38 Mkr (23)
- Försäljningstillväxt +6% i redovisad valuta. Mycket god tillväxt inom molntjänster och stabil utveckling inom drift- och nätverkstjänster
- Fortsatta satsningar på försäljning och marknad för att ytterligare förbättra förutsättningarna för tillväxt

Nebula är en marknadsledande driftleverantör av molntjänster, IT-infrastruktur 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 leasad fiberstruktur mellan de största städerna i Finland. Sammanlagt har Nebula cirka 34 000 kunder. 90% av försäljningen är abonnemangsbaserad.

Ratos ägarandel i Nebula uppgick till 72% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 351 Mkr den 30 juni 2014.

Nordic Cinema Group

- Omsättning 1 232 Mkr (1 140) och EBITA 136 Mkr (85) (2013 är proformerat för sammanslagningen av SF Bio och Finnkino)
- Antalet biobesök ökade med 2% under första halvåret drivet av flera storfilmer under det första kvartalet medan besökstalen under andra kvartalet var lägre än motsvarande period 2013
- Stark tillväxt i kringförsäljning per besökare, +11%
- Filmbudet under det tredje kvartalet förväntas bli svagare medan fjärde kvartalet förväntas bli starkt

Nordic Cinema Group är Nordens största biografkoncern med 65 helägda biografer med 436 salonger och cirka 64 000 platser i sex länder – Sverige, Finland, Norge, Estland, Lettland och Litauen. Därutöver är Nordic Cinema Group delägare i ytterligare 43 biografer. Flera starka lokala varumärken ingår i koncernen: SF Bio, SF Kino, Finnkino och Forum Cinemas. Nordic Cinema Group bildades 2013 genom en sammanslagning av SF Bio och Finnkino.

Ratos ägarandel i Nordic Cinema Group uppgick till 58% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 694 Mkr den 30 juni 2014.

SB Seating

- Omsättning 557 Mkr (564) och EBITA 99 Mkr (116)
- Ökad omsättning, +4% i redovisad valuta
- EBITA-marginal 18% (20), påverkat av genomförda satsningar i säljorganisationen
- Ratos ingick i juli avtal om att sälja SB Seating till private equity-fonden Triton. Försäljningen är villkorad av berörda myndigheters godkännande och väntas slutföras under tredje kvartalet 2014. Ratos exitvinst uppgår till cirka 240 Mkr och årlig genomsnittlig avkastning (IRR) till cirka 14%. Försäljningen innebar att Ratos sammantaget har erhållit cirka 2,3 gånger initial investering

SB Seating utvecklar och producerar ergonomiska arbetsstolar i skandinavisk design för privat och offentlig kontorsmiljö. Gruppen marknadsför tre starka varumärken, HÅG, RH och RBM, som i huvudsak säljs genom återförsäljare. Koncernen finns idag representerad i Norge, Sverige, Danmark, Tyskland, Schweiz, Singapore, Storbritannien, Nederländerna och Frankrike.

Ratos ägarandel i SB Seating uppgick till 85% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 699 Mkr den 30 juni 2014.

Ratos innehav 30 juni 2014

Mkr	Nettoomsättning					EBITA				
	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
AH Industries	263	259	478	513	1 018	12	3	11	10	-39
Aibel ¹⁾	2 498	3 708	5 101	7 509	14 029	85	216	128	383	686
Arcus-Gruppen	649	624	1 149	1 137	2 516	89	78	70	56	274
Biolin Scientific ²⁾	53	45	96	86	197	6	2	4	1	21
Bisnode	890	930	1 796	1 855	3 724	41	48	86	121	328
DIAB	287	216	525	424	864	0	-24	0	-29	-50
Euromaint ³⁾	558	628	1 140	1 250	2 416	2	9	7	-4	25
GS-Hydro	329	324	615	625	1 237	38	34	50	50	83
Hafa Bathroom Group	47	57	105	122	238	-8	-3	-5	-2	-13
HENT ⁴⁾	1 268	1 064	2 501	2 015	4 213	39	47	92	87	120
HL Display	393	414	757	788	1 596	25	41	38	65	128
Inwido ⁵⁾	1 301	1 141	2 208	1 998	4 300	121	105	51	86	294
Jøtul	165	163	361	346	930	-38	-33	-53	-54	-15
KVD	84	77	159	152	297	12	8	20	14	44
Mobile Climate Control	281	277	493	521	978	31	42	47	59	97
Nebula ⁶⁾	64	57	123	110	228	20	6	38	23	87
Nordic Cinema Group ⁷⁾	511	501	1 232	1 140	2 529	5	-22	136	85	305
SB Seating	269	273	557	564	1 112	41	54	99	116	222
Summa 100%	9 911	10 759	19 394	21 154	42 422	521	611	818	1 065	2 599
Förändring		-8%		-8%			-15%		-23%	
S:a justerad ägarandel	7 060	7 143	13 589	13 860	28 285	407	421	585	674	1 772
Förändring		-1%		-2%			-3%		-13%	
<i>S:a justerad ägarandel, exklusive Aibel ⁷⁾</i>	6 271	5 971	11 977	11 487	23 852	380	352	544	553	1 555
<i>Förändring</i>		5%		4%			8%		-2%	

Mkr	Operativ EBITA ^{A)}					Avskrivningar 2014	Investe- ringar 2014	Kassa- flöde 2014	Ränte- bärande netto- skulder 14-06-30	Koncern- mässigt värde 14-06-30	Ratos ägar- andelar 14-06-30
	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013						
AH Industries	11	3	9	10	14	22	8	52	285	339	70%
Aibel ¹⁾	144	221	251	388	691	84	21	-243	4 521	1 626	32%
Arcus-Gruppen	56	46	39	39	246	26	29	-104	1 336	577	83%
Biolin Scientific ²⁾	6	2	4	4	25	4	-	-	135	336	100%
Bisnode	53	93	106	172	440	62	85	-33	1 914	1 249	70%
DIAB	7	-19	7	-24	-11	31	15	-63	761	635	96%
Euromaint ³⁾	15	14	28	35	67	20	32	-42	582	627	100%
GS-Hydro	38	34	50	50	83	10	14	73	365	65	100%
Hafa Bathroom Group	-2	-3	0	-2	-13	1	0	-2	42	154	100%
HENT ⁴⁾	39	47	82	87	134	2	4	-49	-374	403	73%
HL Display	25	40	42	68	140	20	16	-23	691	808	99%
Inwido ⁵⁾	150	105	155	88	345	76	98	-159	1 372	2 449	97%
Jøtul	-37	-33	-52	-51	-8	28	16	-125	623	181	93%
KVD Kvarndammen	15	8	24	14	44	2	2	16	191	287	100%
Mobile Climate Control	31	42	47	59	103	7	2	20	456	893	100%
Nebula ⁶⁾	20	17	39	34	75	8	13	21	308	351	72%
Nordic Cinema Group ⁷⁾	5	9	136	89	312	82	36	-78	1 759	694	58%
SB Seating	41	58	99	119	230	19	21	23	949	699	85%
Summa 100%	618	684	1 065	1 179	2 915						
Förändring		-10%		-10%							
S:a justerad ägarandel	463	466	746	765	2 031						
Förändring		0%		-3%							
<i>S:a justerad ägarandel, exklusive Aibel ⁷⁾</i>	418	396	666	643	1 813						
<i>Förändring</i>		6%		4%							

¹⁾ Under 2014 påverkar Aibel väsentligt jämförelsen med föregående år på grund av den sedan tidigare aviserade tillfälligt lägre kontraktsaktiviteten och Statoils kostnadsneddragningar. För att underlätta analys redovisas därför innehavens utveckling både inklusive och exklusive Aibel.

Samtliga siffror i tabellen avser 100% av respektive innehav, förutom koncernmässigt värde. För att underlätta jämförelser mellan åren och ge jämförbar struktur proformeras i tillämpliga fall vissa innehav, vilket redovisas i not nedan.

^{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.

¹⁾ Aibels resultat för 2013 är proformerat med hänsyn till Ratos förvärv, ny finansiering, avskrivning av immateriella tillgångar enligt slutlig förvärvsanlys samt avsättningar.

²⁾ Biolin Scientifics resultat för 2014 är proformerat med hänsyn till avvecklade verksamheten Osstell och Farfield.

³⁾ Euromaints resultat för 2013 och 2014 är proformerat avseende avvecklade verksamheter i Tyskland och Belgien.

⁴⁾ HENTs resultat för 2013 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

⁵⁾ Inwido har justerat EBITA (rörelsens kostnader) för historiska icke kassaflödespåverkande bokföringsfel för 2013 och 2012 i Norge med -5,1 Mkr respektive -11,6 Mkr (-4,6 MNOK respektive -10,0 MNOK).

⁶⁾ Nebulas resultat för 2013 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

⁷⁾ Nordic Cinema Groups resultat för 2013 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering. Proformering av 2013 har även skett avseende ändrad definition av nettoomsättning/övriga intäkter.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Nettoomsättning	7 414	5 897	14 304	11 358	26 084
Övriga rörelseintäkter	36	81	63	166	362
Förändring av varulager	18	-36	15	15	-66
Råvaror och förnödenheter	-3 442	-2 194	-6 622	-4 441	-11 151
Kostnader för ersättning till anställda	-2 178	-1 961	-4 305	-3 919	-8 033
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-221	-211	-454	-415	-1 225
Övriga kostnader	-1 269	-1 316	-2 487	-2 405	-4 859
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag		-42	11	864	864
Andelar i intresseföretags resultat	-2	82	-22	86	183
Rörelseresultat	356	300	503	1 390	2 159
Finansiella intäkter	-13	25	41	56	90
Finansiella kostnader	-305	-304	-531	-545	-1 166
Finansnetto	-318	-279	-490	-489	-1 076
Resultat före skatt	38	21	13	820	1 083
Skatt	-73	-70	-78	-71	-281
Periodens resultat	-35	-49	-65	749	802
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	-25	-18	-83	789	742
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	-31	18	-40	60
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	-0,14	-0,12	-0,39	2,41	2,13
– efter utspädning	-0,14	-0,12	-0,39	2,41	2,13

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Periodens resultat	-35	-49	-65	749	802
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	0	0	0	0	42
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen					-11
	0	0	0	0	31
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	245	327	327	47	28
Periodens förändring av säkringsreserv	4	9	5	24	26
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-1	-2	-1	-6	-7
Periodens övrigt totalresultat	248	334	331	65	47
Periodens summa totalresultat	213	285	266	814	880
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	159	258	155	832	828
Innehav utan bestämmande inflytande	54	27	111	-18	52

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	19 229	18 112	18 800
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 744	1 736	1 645
Materiella anläggningstillgångar	3 586	3 828	3 581
Finansiella anläggningstillgångar	3 098	2 978	2 970
Uppskjutna skattefordringar	601	574	550
Summa anläggningstillgångar	28 258	27 228	27 546
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 655	2 504	2 374
Kortfristiga fordringar	5 833	5 631	5 909
Likvida medel	2 064	2 092	3 337
Summa omsättningstillgångar	10 552	10 227	11 620
Summa tillgångar	38 810	37 455	39 166
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	15 318	15 882	16 133
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10 580	10 365	10 160
Ej räntebärande skulder	750	712	707
Pensionsavsättningar	451	436	416
Övriga avsättningar	206	152	154
Uppskjutna skatteskulder	530	549	478
Summa långfristiga skulder	12 517	12 214	11 915
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 560	2 764	2 306
Ej räntebärande skulder	8 013	6 383	8 451
Avsättningar	402	212	361
Summa kortfristiga skulder	10 975	9 359	11 118
Summa eget kapital och skulder	38 810	37 455	39 166

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2014-06-30			2013-06-30			2013-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	13 756	2 377	16 133	12 353	788	13 141	12 353	788	13 141
Justering ¹⁾				-22	-8	-30	-22	-8	-30
Justerat eget kapital	13 756	2 377	16 133	12 331	780	13 111	12 331	780	13 111
Periodens summa totalresultat	155	111	266	832	-18	814	828	52	880
Utdelning	-1 040	-35	-1 075	-1 019	-35	-1 054	-1 019	-42	-1 061
Nyemission		20	20	1 451	4	1 455	1 431	16	1 447
Optionspremier							7		7
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	3	-29	-26	-18	-5	-23	50	46	96
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande				135		135	128	419	547
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					1 463	1 463		1 125	1 125
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag					-19	-19		-19	-19
Utgående eget kapital	12 874	2 444	15 318	13 712	2 170	15 882	13 756	2 377	16 133

¹⁾ Justering av ingående eget kapital hänförligt till Bisnode (-24) och Inwido (-6).

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	13	820	1 083
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	352	-514	401
	365	306	1 484
Betald inkomstskatt	-250	-172	-255
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	115	134	1 229
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-253	-31	100
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	120	-616	86
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-210	-414	-283
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-228	-927	1 132
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-245	-920	-626
Avyttring, koncernföretag	112	1 345	1 392
Förvärv, aktier i intresseföretag	-3	-1 676	-1 676
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-373	-297	-710
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	15	120	376
Investering, finansiella tillgångar	-10	-79	-32
Avyttring, finansiella tillgångar	15	59	63
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-489	-1 448	-1 213
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 451	1 431
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	20	4	15
Inlösen optioner	-6	-88	-91
Optionspremie	6	2	18
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-40	-19	-48
Utbetald utdelning	-999	-957	-999
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-35	-35	-42
Upptagna lån	3 415	1 991	3 155
Amortering av lån	-2 955	-1 144	-3 229
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-594	1 205	210
Periodens kassaflöde	-1 311	-1 170	129
Likvida medel vid årets början	3 337	3 203	3 203
Kursdifferens i likvida medel	38	-13	-67
Likvida medel klassade som tillgångar till försäljning		72	72
Likvida medel vid periodens slut	2 064	2 092	3 337

Koncernens nyckeltal

Mkr	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Avkastning på eget kapital, %			6
Soliditet, %	39	43	41
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	12	-13	-2
Direktavkastning, %			5,2
Börskurs, kr	61,80	52,05	58,15
Utdelning, kr			3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	36	38	38
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	-0,39	2,41	2,13
Antal utestående stamaktier i genomsnitt:			
– före utspädning	319 008 449	319 004 362	319 005 200
– efter utspädning	319 008 449	319 004 362	319 005 200
Totalt antal registrerade aktier	324 970 896	324 970 896	324 970 896
Antal utestående aktier	319 839 789	319 836 019	319 836 019
– varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier	234 372 729	234 368 959	234 368 959
– varav C-aktier	830 000	830 000	830 000

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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

³⁾ Per stamaktie.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Övriga rörelseintäkter	1	11	1	11	12
Övriga externa kostnader	-20	-25	-36	-45	-76
Personalkostnader	-30	-35	-58	-83	-130
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2	-5
Rörelseresultat	-50	-50	-95	-119	-199
Utdelningar från koncernföretag			40	49	49
Nedskrivning av aktier i koncernföretag					-477
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	26	31	52	66	133
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	4	12	11	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	-21	-10	-35	-87	-157
Resultat efter finansiella poster	-39	-25	-26	-80	-633
Skatt					
Periodens resultat	-39	-25	-26	-80	-633

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Periodens resultat	-39	-25	-26	-80	-633
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens förändring av fond för verkligt värde		84		14	14
Periodens övrigt totalresultat		84		14	14
Periodens totalresultat	-39	59	-26	-66	-619

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	72	76	73
Finansiella anläggningstillgångar	11 314	12 525	11 948
Summa anläggningstillgångar	11 386	12 601	12 021
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	140	205	54
Likvida medel	369	1 043	1 273
Summa omsättningstillgångar	509	1 248	1 327
Summa tillgångar	11 895	13 849	13 348
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	1	1	1
Övriga avsättningar	7	7	7
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	548	510	552
Ej räntebärande skulder	39	41	30
Kortfristiga avsättningar	10	9	10
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 037	1 347	1 477
Ej räntebärande skulder	134	183	86
Summa eget kapital och skulder	11 895	13 849	13 348
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Ingående eget kapital	11 185	11 385	11 385
Periodens totalresultat	-26	-66	-619
Utdelning	-1 040	-1 019	-1 019
Nyemission		1 451	1 431
Optionspremier			7
Utgående eget kapital	10 119	11 751	11 185

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-26	-80	-633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-22	24	415
	-48	-56	-218
Betald inkomstskatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-48	-56	-218
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-3	-106	-18
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-40	-6	26
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-91	-168	-210
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-124	-2 500	-2 649
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	421	124	529
Investering, finansiella tillgångar	-111	-174	-141
Avyttring, finansiella tillgångar		20	26
Kassaflöde från investeringsverksamheten	186	-2 530	-2 235
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 451	1 431
Optionspremie		1	11
Inlösen incitamentsprogram		-20	-21
Utbetald utdelning	-999	-957	-999
Upptagna lån i koncernföretag		1 443	1 473
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-999	1 918	1 895
Periodens kassaflöde	-904	-780	-550
Likvida medel vid årets början	1 273	1 823	1 823
Likvida medel vid periodens slut	369	1 043	1 273

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 30 juni 2014. De nya och ändrade IFRS standarder som trätt i kraft 2014 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 2013 års årsredovisning.

Not 2 Förvärv och avyttring av rörelse

Förvärv

Förvärv i dotterföretag

Under andra kvartalet 2014 förvärvade Inwido de danska verksamheterna JNA Vinduer & Døre och SPAR Vinduer. JNA Vinduer & Døre grundades 1990 för produktion och försäljning av fönster i Danmark. Under 2006 utökades gruppen med SPAR Vinduer som etablerades som ett billigare alternativ för danska internet-kunder. Den sammanlagda överförda ersättningen för dessa förvärv uppgick till 204 Mkr. De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 56 Mkr och i resultat före skatt med 10 Mkr. För perioden januari till juni uppgick omsättningen till 88 Mkr och resultat före skatt till -4 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 2,5 Mkr.

Bisnode förvärvade under första kvartalet 2014 Debitor Registret och Grufman Reje. Debitor Registret är en av de största aktörerna i Danmark inom kreditinformation och kreditvärdering av privatpersoner. Grufman Reje är ett svenskt analysföretag specialiserat på näringslivsanalyser. Den sammanlagda överförda ersättningen för dessa förvärv uppgick till 101 Mkr. De förvärvade företagen ingår i koncernens omsättning för innehavstiden med 9 Mkr och i resultat före skatt med 3 Mkr. För perioden januari till juni uppgick omsättningen till 12 Mkr och resultat före skatt till 0 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 2 Mkr.

Mkr	Bisnode	Inwido
Immateriella anläggningstillgångar	27	58
Materiella anläggningstillgångar	1	20
Finansiella tillgångar		1
Uppskjuten skattefordran	7	
Omsättningstillgångar	3	34
Likvida medel	0	19
Långfristiga skulder och avsättningar	-1	
Uppskjuten skatteskuld	-5	-15
Kortfristiga skulder	-14	-38
Netto identifierbara tillgångar och skulder	18	79
Koncerngoodwill	83	125
Överförd ersättning ¹⁾	101	204
¹⁾ Kontant	60	204
Villkorad köpeskilling	41	

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

Fastställande av preliminära förvärvsanalyser

En förvärvsanalys är preliminär till dess att den fastställs, vilket ska ske inom 12 månader efter förvärvet. Förvärvsanalysen för SF/Nordic Cinema Group har fastställts. Utöver den omvärdering som kommunicerades per 31 december 2013, har en omklassificering skett mellan omsättningstillgångar och finansiella anläggningstillgångar med 46 Mkr.

Förvärvsanalysen för HENT har fastställts i enlighet med den preliminära förvärvsanalysen presenterad i Ratos årsredovisning för 2013.

Avyttring

Avyttring i dotterföretag

Ratos dotterföretag Biolin Scientific har sålt samtliga aktier i dotterbolaget Ostell. Försäljningen slutfördes i mars 2014.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT ¹⁾				
	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013	2014 kv 2	2013 kv 2	2014 kv 1-2	2013 kv 1-2	2013
Innehav										
AH Industries	263	259	477	513	1 018	6	-5	0	-4	-78
Aibel ²⁾						-9	76	-43	76	141
Arcus-Gruppen	649	625	1 149	1 137	2 516	71	43	30	-36	75
Biolin Scientific	53	54	104	104	233	4	-4	-7	-5	-13
Bisnode	890	930	1 796	1 855	3 724	-65	-65	-88	-42	9
DIAB	287	216	525	424	864	-13	-36	-29	-59	-109
Euromaint	558	630	1 140	1 253	2 419	-14	-5	-18	-47	-76
GS-Hydro	330	324	615	625	1 237	33	26	40	34	57
Hafa Bathroom Group	47	58	105	122	238	-9	-3	-7	-3	-13
HENT ³⁾	1 268		2 501		2 243	35		82		28
HL Display	393	414	757	788	1 596	9	38	13	54	106
Inwido	1 301	1 141	2 208	1 998	4 300	51	80	-33	44	220
Jøtul	165	163	361	346	930	-55	-55	-76	-91	-89
KVD	84	78	159	152	296	9	4	15	7	29
Mobile Climate Control	281	277	493	521	978	18	34	27	40	68
Nebula ⁴⁾	64	37	123	37	155	14	-13	26	-13	40
Nordic Cinema Group ⁵⁾	512	366	1 232	591	1 895	-34	-85	58	-1	120
SB Seating	269	273	557	564	1 112	19	14	73	50	86
Stofa ⁶⁾				131	131				1	1
Summa	7 414	5 843	14 302	11 161	25 885	70	44	63	5	602
Exit Stofa							-3		895	895
Exitresultat							-3		895	895
Nedskrivning DIAB										-234
Nedskrivning Jøtul										-74
Innehav totalt	7 414	5 843	14 302	11 161	25 885	70	41	63	900	1 189
Centralt netto	0	54	2	197	199	-32	-20	-50	-80	-106
Koncernen totalt	7 414	5 897	14 304	11 358	26 084	38	21	13	820	1 083

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

²⁾ Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

³⁾ HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

⁴⁾ Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

⁵⁾ Resultatet 2013 består av enbart Finnino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

⁶⁾ Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

Not 4 Finansiella instrument

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

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2014 uppgår värdet på derivat till netto 73 Mkr (56), varav 3 Mkr (8) redovisas som tillgång och 76 Mkr (64) som skuld. Därutöver redovisas en skuld för syntetiska optioner med 198 Mkr (131). Periodens resultat har belastats med 9 Mkr (24) för derivat och med 62 Mkr (13) för syntetiska optioner.

Ratos bedömer att redovisat värde på såväl kundfordringar, leverantörs-skulder som koncernens likvida medel motsvarar verkliga värden på balansdagen.

Ratos värderar sina räntebärande skulder till upplupet anskaffnings-värde enligt effektivräntemetoden. Ratos bedömning är att detta värde motsvarar verkligt värde på balansdagen.

Not 5 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2014-01-01	20 006	-1 206	18 800
Rörelseförvärv	209		209
Avyttrade företag	-111		-111
Periodens valutakursdifferenser	362	-31	331
Utgående balans 2014-06-30	20 466	-1 237	19 229

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

Stockholm 14 augusti 2014
Ratos AB (publ)

Arne Karlsson
Ordförande

Lars Berg
Styrelseledamot

Staffan Bohman
Styrelseledamot

Annette Sadolin
Styrelseledamot

Jan Söderberg
Styrelseledamot

Per-Olof Söderberg
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Susanna Campbell
Verkställande direktör

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

Telefonkonferens

14 augusti kl 10.00
08-505 201 10
OBS! Riktnummer måste slås. Kod: Ratos

VDs kommentar

VD Susanna Campbell kommenterar delårsrapporten på www.ratos.se

Kommande rapporttillfällen

2014

7 nov Delårsrapport januari-september

2015

19 feb Bokslutskommuniké 2014

7 maj Delårsrapport januari-mars

14 aug Delårsrapport januari-juni

6 nov Delårsrapport januari-september

För ytterligare information:

Susanna Campbell, VD, 08-700 17 00

Emma Rheborg, Kommunikationsdirektör, 08-700 17 20

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 är ett private equity-konglomerat. Vår affärsidé är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i företrädesvis medelstora till stora nordiska onoterade bolag. Innehaven i Ratos är AH Industries, Aibel, Arcus-Gruppen, Biolin Scientific, Bismode, DIAB, Euromaint, GS-Hydro, Hafa Bathroom Group, HENT, HL Display, Inwido, Jøtul, KVD, Mobile Climate Control, Nebula, Nordic Cinema Group och SB Seating. Ratos är noterat på Nasdaq OMX Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 20 miljarder kronor.