

Q3 januari – september

- Resultat före skatt 1 382 Mkr (1 072)
- Resultat per aktie före utspädning 3,53 kr (2,81)
- Förbättrade rörelseresultat i majoritet av innehaven
- Börsnotering av Inwido – exitvinst cirka 1 174 Mkr
- Försäljning av SB Seating efter periodens slut – exitvinst cirka 200 Mkr
- Cirka 3 800 Mkr i kassan efter genomförda transaktioner
- Ratos-aktiens totalavkastning -6%

Ratos i sammandrag

Mkr	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Resultat/resultatandelar	260	244	323	249	602
Exitresultat	1 174		1 174	895	895
Nedskrivningar					-308
Resultat från innehav	1 434	244	1 497	1 144	1 189
Centralt netto	-65	8	-115	-72	-106
Resultat före skatt	1 369	252	1 382	1 072	1 083

Viktiga händelser

Under tredje kvartalet

- Den 26 september börsnoterades Inwido på Nasdaq Stockholm till 68 kr per aktie. Ratos avyttrade i samband med noteringen aktier till ett sammanlagt värde om 2 579 Mkr. Exitvinsten, vilken baseras på både realiserade aktier och värdestegring från omvärdering av aktier som behålls, uppgick till cirka 1 174 Mkr. Ratos har netto investerat 1 125 Mkr i Inwido och över den tioåriga innehavstiden uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) hittills till 15% och innebär att Ratos erhållit 3,3 gånger investeringen. Ratos ägarandel uppgår efter noteringen till 31,3%
- I juli ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget SB Seating till private equity-fonden Triton för 1 925 MNOK (enterprise value). Ratos erhöll 1 049 Mkr för sin andel av aktierna. Exitvinsten uppgick till cirka 200 Mkr. Ratos har netto investerat 39 Mkr i SB Seating och över den sjuåriga innehavstiden uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) till 14% och innebär att Ratos erhållit 2,3 gånger investeringen. Försäljningen slutfördes i oktober
- Kapitaltillskott har, som tidigare aviserats, lämnats till Aibel om 32 MNOK i juli samt till Euromaint om 30 Mkr

Under första till andra 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 33 Mkr
- Kapitaltillskott lämnades om totalt 137 Mkr (AH Industries 6 Mkr, Biolin Scientific 5 Mkr, DIAB 31 Mkr, Hafa Bathroom Group 15 Mkr och Jøtul 80 Mkr)

På sidorna 7-13 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

Utveckling Ratos innehav *)

Innehav under januari – september 2014 (inklusive SB Seating, Inwido till ägarandel om 97%)

	2014 kv 3			2014 kv 1-3		
	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel **)	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel **)
Omsättning	-11%	-1%	+7%	-9%	-2%	+5%
EBITA	-17%	-4%	+4%	-21%	-10%	+1%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	-11%	0%	+7%	-10%	-2%	+5%
EBT	-13%	+11%	+23%	-45%	-12%	+14%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	-9%	+8%	+15%	-10%	+11%	+23%

Innehav fr o m oktober 2014 proforma (exklusive SB Seating, Inwido till ägarandel om 31%)

	2014 kv 3			2014 kv 1-3		
	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel **)	100%	Ratos andel	Ratos andel exkl Aibel **)
Omsättning	-11%	-4%	+5%	-9%	-4%	+4%
EBITA	-18%	-8%	+2%	-22%	-10%	+4%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	-11%	-5%	+3%	-10%	-7%	+1%
EBT	-16%	+7%	+26%	-53%	-2%	+55%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	-11%	+1%	+11%	-9%	+1%	+21%

*) 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 lägre kontraktsaktiviteten och kostnadsneddragningar. För att underlätta analys redovisas därför innehavens utveckling både inklusive och exklusive Aibel.

På sidan 13 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 årets första nio månader

Ett intensivt transaktionskvartal

Efter två stora bolagsförsäljningar under tredje kvartalet som stärkt vår kassa till nästan fyra miljarder kronor, står Ratos nu finansiellt starkare än på länge. Det ger oss en mycket god position att agera utifrån, både i vårt bolagsarbete och i det fortsatta arbetet med värdeskapande transaktioner. Den försiktigt ökade marknadsaktivitet vi såg på många håll i innehaven under första halvåret 2014, höll i sig under tredje kvartalet, men tilltog inte. Ratos innehav utvecklades totalt sett enligt våra förväntningar och en majoritet av innehaven uppvisar förbättrade rörelse- resultat även under tredje kvartalet, en utveckling vi förväntar oss ska fortsätta under avslutningen av året.

Ökad marknadsaktivitet håller i sig

Den ökade marknadsaktivitet vi sett i flera av våra innehav under 2014, höll överlag i sig under tredje kvartalet, men tilltog inte. Det är ingen entydig marknadsbild och många marknader rör sig fortfarande sidledes eller är relativt svaga. Ratos innehav är främst exponerade mot de nordiska marknaderna (75% av innehavens samlade försäljning under 2013), varför vi följer konjunkturutvecklingen i Norden extra noga. Den ökade oron kring den europeiska återhämtningen ser vi ännu inte någon effekt av i Ratos-bolagen.

Bättre resultatutveckling

Sammantaget var utvecklingen i Ratos innehav under de tre första kvartalen 2014 ungefär som förväntat och en majoritet av innehaven ökade rörelseresultatet. Omsättningen har hittills i år minskat med -2% (justerat för ägarandelar). Justerar 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 lägre kontraktsaktivitet på den norska kontinentalsockeln, ökade omsättningen i portföljen +5%. Det sammantagna operativa rörelseresultatet (EBITA), justerat för jämförelsestörande poster, minskade -2%, vilket exklusive Aibel är en ökning om +5%. De två stora bolagsförsäljningar vi genomförde under tredje kvartalet kommer framöver påverka jämförelsen av portföljutvecklingen väsentligt då Inwidos starka resultatutveckling under de första nio månaderna bidrog till en god utveckling för portföljen som helhet.

Under tredje kvartalet isolerat var operativt rörelseresultatet oförändrat (+7% exklusive Aibel) och 10 av 18 innehav ökade sina rörelseresultat. Generellt innehåller det senaste kvartalet mycket få överraskningar och överlag går många innehav bra och i enlighet med våra förväntningar. DIAB, HENT, Inwido, KVD, MCC och Nebula hör till innehaven som fortsätter utvecklas mycket väl. I Nordic Cinema Group, som har ett svagare tredje kvartal, har som vanligt filmrepertoaren stor påverkan på besökstalen och därmed resultatet, men filmutbudet i fjärde kvartalet är väsentligt bättre. Bisnode har mot slutet av kvartalet börjat se en återhämtning i Tyskland där genomförda förändringar i säljkåren tidigare påverkat negativt. Ledningen i Aibel agerar beslutsamt och i högt tempo med kostnadsanpassningar och vi närmar oss den kostnadsstruktur som krävs för att återigen ha en stabil underhållsverksamhet med god lönsamhet, vilken utgör grunden i Aibel, samtidigt som arbetet fortsätter för att vinna kontrakt inom nybyggnation som förväntas tilldelas under 2015.

Två värdeskapande försäljningar på en aktiv transaktionsmarknad

Redan inför 2014 gjorde vi bedömningen att det fanns förutsättningar för att året skulle bli intensivt på transaktionssidan då transaktionsmarknaden var mer aktiv än på länge. För Ratos del har detta hittills inneburit två stora affärer, försäljningen av SB Seating och börsnoteringen av Inwido. Både SB Seating och Inwido har vi tillsammans med bolagens ledningar och styrelser utvecklat till framgångsrika, lönsamma och marknadsledande företag som vi är stolta över att ha varit med och byggt från grunden. Vi har varit med i sju respektive tio år som ägare, och under den här perioden har vi fått 14% respektive 15% genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på dessa två innehav vilket i kronor räknat betyder att vi skapat totalt 3,6 miljarder kronor i värde för Ratos aktieägare. Detta trots bitvis utmanande marknadsförhållanden.

Efter genomförda transaktioner har Ratos idag en betydande kassa om nästan fyra miljarder kronor, vilket ger oss handlingsutrymme och finansiell styrka som är till gagn i såväl arbetet med våra innehav som när vi utvärderar nya förvärv och försäljningar, samt förstås också ger förutsättningar för fortsatt god utdelning till Ratos aktieägare.

Transaktionsmarknaden ser ut att fortsätta vara stark framöver. Tillgången till kapital är god och tillgången till bankfinansiering likaså. På kort sikt kan en ökad oro för omvärldsutvecklingen och dess inverkan på börsen göra transaktionsmarknaden något mer intressant även på köpsidan. Internt på Ratos lägger vi mycket tid på att försöka hitta intressanta förvärv, vilket är en mer utmanande uppgift när transaktionsmarknaden är relativt het.

Framtidsutsikter

Med bara några månader kvar på 2014 är vår syn på året i stort oförändrad. Marknadsutvecklingen har under året överlag gått åt rätt håll, även om den övergripande makroosäkerheten ökat den senaste tiden då fler frågetecken dykt upp kring återhämtningen i

Europa. För den bolagsportfölj Ratos har vid inledningen av november (dvs justerad för avyttrade innehav) förväntar vi oss en rörelseresultatutveckling som sammantaget under fjärde kvartalet är i linje med tredje kvartalet.



Susanna Campbell

Susanna Campbell

Ytterligare VD-kommentarer på www.ratos.se

Ratos resultat

Resultatet före skatt för de första nio månaderna 2014 uppgick till 1 382 Mkr (1 072). Det högre redovisade resultatet beror på förbättrade resultatandelar från innehaven och högre exit-

resultat. I resultatet ingår resultat/resultatandelar från innehaven med 323 Mkr (249) och exitresultat med 1 174 Mkr (895).

Mkr	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Resultat/resultatandelar före skatt ¹⁾			
AH Industries (70%)	-7	-8	-78
Aibel (32%) ²⁾	-104	97	141
Arcus-Gruppen (83%)	101	-11	75
Biolin Scientific (100%)	-1	2	-13
Bisnode (70%)	-105	-48	9
DIAB (96%)	-40	-75	-109
Euromaint (100%)	-4	-67	-76
GS-Hydro (100%)	57	46	57
Hafa Bathroom Group (100%)	-8	-5	-13
HENT (73%) ³⁾	114	11	28
HL Display (99%)	19	77	106
Inwido (31%) ⁴⁾	105	160	220
Jøtul (93%)	-83	-99	-89
KVD (100%)	22	12	29
Mobile Climate Control (100%)	45	67	68
Nebula (73%) ⁵⁾	46	4	40
Nordic Cinema Group (58%) ⁶⁾	59	25	120
SB Seating (85%)	107	60	86
Stofa (99%) ⁷⁾		1	1
Summa resultat/resultatandelar	323	249	602
Exit Inwido	1 174		
Exit Stofa		895	895
Summa exitresultat	1 174	895	895
Nedskrivning DIAB			-234
Nedskrivning Jøtul			-74
Resultat från innehav	1 497	1 144	1 189
Intäkter och kostnader i Ratos AB och centrala bolag			
Förvaltningskostnader	-182	-198	-240
Finansiella poster	67	126	134
Koncernens resultat före skatt	1 382	1 072	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⁾ Inwido ingår i koncernens resultat till och med september 2014 som dotterföretag.

⁵⁾ Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

⁶⁾ Resultatet 2013 består av enbart Finnino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

⁷⁾ Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

Intäkter och kostnader i Ratos AB och centrala bolag
Ratos centrala netto uppgick till -115 Mkr (-72), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 123 Mkr (112). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 53 Mkr (43). Övriga förvaltningskostnader var 59 Mkr (86). Finansiella poster netto uppgick till +67 Mkr (+126).

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 -706 Mkr (-1 063) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 1 877 Mkr (2 776), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 0 Mkr (500). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 11 300 Mkr (13 349).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 019 Mkr (-136). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 260 Mkr (951). Med hänsyn tagen till avtalade, men per balansdagen ännu ej genomförda finansiella transaktioner, har Ratos per den 7 november 2014 en nettolikviditet om cirka 3 800 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 noterade 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 årets första nio månader* på sidan 3.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 397 Mkr (49). Kapitaltillskott har lämnats till dotterföretag om sammanlagt 202 Mkr under de första nio månaderna 2014, varav 65 Mkr under tredje kvartalet.

Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 3,53 kr (2,81). Totalavkastningen på B-aktien uppgick under de första nio månaderna 2014 till -6%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +9%.

Ratos preferensaktie

Slutkursen den 30 september för Ratos preferensaktie av serie C var 1 908 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 augusti 2014 betalades ut den 20 augusti 2014, om totalt 21 Mkr.

Återköp och antal aktier

Under de första nio månaderna 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 september 5 131 107 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 69 kr.

Per den 30 september 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 nio månaderna 2014 var 5 131 994 (5 135 696 under helåret 2013).

Totalavkastning

1 januari 2009 – 30 september 2014



Källa: SIX och Ratos

Ratos eget kapital ¹⁾

Den 30 september 2014 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 14 221 Mkr (12 874 Mkr den

30 juni 2014), motsvarande 40 kr per utestående aktie (36 kr den 30 juni 2014).

Mkr	2014-09-30	% av eget kapital
AH Industries	337	2
Aibel	1 729	12
Arcus-Gruppen	612	4
Biolin Scientific	331	2
Bisnode	1 229	9
DIAB	609	4
Euromaint	668	5
GS-Hydro	90	1
Hafa Bathroom Group	153	1
HENT	431	3
HL Display	824	6
Inwido	1 232	9
Jøtul	175	1
KVD	292	2
Mobile Climate Control	923	6
Nebula	362	3
Nordic Cinema Group	650	5
SB Seating	744	5
Summa	11 391	80
Övriga nettotillgångar i Ratos AB och centrala bolag	2 830	20
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	14 221	100
Eget kapital per stamaktie, kr ²⁾	40	

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

Valberedning

I enlighet med beslut på Ratos årsstämma den 27 mars 2014 har bolagets större ägare mellan sig utsett en valberedning med styrelsens ordförande Arne Karlsson som sammankallande. Till ordförande har Jan Andersson (Swedbank Robur fonder) utsetts. Övriga ledamöter är: Ulf Fahlgren (Akademiinvest), Jan Söderberg (Ragnar Söderbergs stiftelse samt eget och närståendes innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs Stiftelse) och Per-Olof Söderberg (eget och närståendes innehav). Ratos årsstämma kommer att avhållas den 16 april 2015 på Stockholm Waterfront Congress Centre, Stockholm.

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 698 Mkr (751) och EBITA 9 Mkr (13)
- Orderförseningar medförde lägre omsättning och resultat
- Fortsatt högt fokus på besparingsåtgärder

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 337 Mkr den 30 september 2014.

Aibel

- Omsättning 7 087 Mkr (11 017) och EBITA 160 Mkr (542)
- Fortsatt svag marknadsutveckling bidrar till väsentligt lägre försäljning inom Field Development samt inom MMO och Modifikation. Den utmanande marknaden väntas bestå in i 2015 men ej försämrats ytterligare
- Verksamheten inom MMO och Modifikation har anpassats till bedömd kontraktsnivå för 2015. Totalt har Aibel hittills i år minskat antalet anställda med 1 000 personer (till drygt 4 000). Inom Field Development bedöms tilldelning av nya kontrakt ske under första halvåret 2015
- Omstruktureringskostnader uppgår hittills i år till 148 Mkr (4), varav 25 Mkr (0) under tredje kvartalet. Ytterligare kostnader väntas under fjärde kvartalet
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 308 Mkr (546). Den lägre omsättningen och tillfälligt lågt utnyttjande av bolagets resurser påverkade EBITA-resultatet negativt och väntas ha en betydande negativ effekt under fjärde kvartalet
- Kapitaltillskott genomfört om 100 MNOK i juli, varav Ratos andel uppgick till 32 MNOK
- Orderboken per 30 september uppgick till 13 miljarder NOK plus optioner om ytterligare 14 miljarder NOK. Kontrakt för att färdigställa Goliat-plattformen erhållet i november

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 1 729 Mkr den 30 september 2014.

Arcus-Gruppen

- Omsättning 1 742 Mkr (1 727) och EBITA 142 Mkr (144)
- Försäljningstillväxt i redovisad valuta +4%, drivet av stark försäljningsutveckling inom vin
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 113 Mkr (116). Resultatet har påverkats negativt av betydande valutaeffekter och höjd alkoholskatt om totalt cirka 30 MNOK
- Flytt av produktion från Aalborg till Gjelleråsen genomförs under första halvåret 2015
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå lönsamhet vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 190 MNOK (210) och operativ EBITA till -48 MNOK (-55)

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 Vikingfjord Vodka.

Ratos ägarandel i Arcus-Gruppen uppgick till 83% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 612 Mkr den 30 september 2014.

Biolin Scientific

- Omsättning 148 Mkr (135) och EBITA 15 Mkr (8) (2013 och 2014 är proformerat för försäljningen av dotterbolaget Osstell)
- Försäljningstillväxt +9%, drivet av mycket stark utveckling inom Analytical Instruments
- Stärkt lönsamhet under tredje kvartalet, EBITA-marginal 20,3% (14,4)
- 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 331 Mkr den 30 september 2014.

Bisnode

- Omsättning 2 656 Mkr (2 723) och EBITA 142 Mkr (183)
- Organisk försäljningsutveckling justerad för valutaeffekter var -2%. God tillväxt i Norge, Danmark och Centraleuropa. Lägre försäljning i Sverige och i Frankrike, på grund av pågående omstrukturering, samt i Tyskland där förändrat fokus mot fleråriga kontrakt kortsiktigt givit lägre intäkter. Bättre utveckling i Tyskland i slutet av tredje kvartalet
- Lägre EBITA-resultat till följd av den lägre försäljningen i Sverige, Frankrike och Tyskland. Resultatet på övriga marknader är bättre än eller i nivå med föregående år
- Dotterbolagen Lundalogik och Bisnode Applicate har avyttrats. Förvärv av Debitorregistret och Grufman Reje samt utestående minoritet i Vendemore och Match IT. 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 1 229 Mkr den 30 september 2014.

DIAB

- Omsättning 819 Mkr (637) och EBITA 7 Mkr (-28)
- Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med 26% till följd av framför allt en starkare vindkraftmarknad i Kina och USA. Även marin- och TIA-segmenten uppvisade god tillväxt
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader, hänförliga till bland annat organisationsförändringar, uppgick till 20 Mkr (-21)
- Kapitaltillskott genomfört om 31 Mkr under första halvåret
- Etablering av ny anläggning för PVC-skumsproduktion i Kina 2016

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 609 Mkr den 30 september 2014.

Euromaint

- Omsättning 1 673 Mkr (1 793) och EBITA 29 Mkr (4)
- Lägre försäljning framför allt på grund av minskade volymer inom godsaffären
- Stärkt EBITA-marginal till följd av åtgärdsprogram. Justerat för jämförelsestörande kostnader, främst hänförliga till omstruktureringar, uppgick EBITA till 49 Mkr (44)
- Nytt kontrakt tecknat avseende underhåll av persontåg med kunden Stadler i Tyskland. Ett flertal större upphandlingar kommer genomföras under 2015
- Kapitaltillskott genomfört om 30 Mkr under tredje kvartalet

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 668 Mkr den 30 september 2014.

GS-Hydro

- Omsättning 963 Mkr (917) och EBITA 72 Mkr (68)
- Stabil försäljning och god orderingång, +10%, i redovisad valuta
- Återhämtning inom både marin och landbaserade kundsegment, dock fortsatt osäkerhet kring marknadsutvecklingen inom offshoresegmentet

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 90 Mkr den 30 september 2014.

Hafa Bathroom Group

- Omsättning 152 Mkr (175) och EBITA -6 Mkr (-5)
- Något stabilare marknadsförutsättningar under tredje kvartalet, positiv utveckling för Hafa men svagare för Westerbergs. Fortsatt hög priskonkurrens på marknaden
- Förbättrat operativt EBITA-resultat trots lägre försäljning till följd av genomförda effektiviseringsåtgärder. Justerat för jämförelsestörande kostnader främst hänförliga till organisationsförändringar uppgick EBITA till 0 Mkr (-5)

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 153 Mkr den 30 september 2014.

HENT

- Omsättning 3 596 Mkr (3 003) och EBITA 133 Mkr (102)
- Mycket god omsättningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- EBITA-marginal justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 3,4% (3,9)
- God orderingång om 4,0 miljarder NOK. Orderboken per 30 september 2014 uppgick till cirka 8,3 miljarder NOK

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

Ratos ägarandel i HENT uppgick till 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 431 Mkr den 30 september 2014.

HL Display

- Omsättning 1 138 Mkr (1 175) och EBITA 56 Mkr (94)
- Omsättningen minskade med 6%, justerad för valutaeffekter. Svagare utveckling inom segmenten detaljhandel samt varumärkesleverantörer och pågående förändringar i säljorganisationen har påverkat några större marknader negativt
- Lägre EBITA-resultat främst på grund av lägre volym och försäljningsmix, samt omstruktureringskostnader om 11 Mkr
- Omfinansiering i mars frigjorde 346 Mkr till Ratos, vilken möjliggjordes av företagets goda utveckling och kassaflöde de senaste åren

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 824 Mkr den 30 september 2014.

Inwido

- Omsättning 3 495 Mkr (3 107) och EBITA 201 Mkr (219)
- God försäljningstillväxt, +6% justerat för valutaeffekter och förvärv, drivet av ökad marknadsvolym i främst Sverige och Danmark samt ökade marknadsandelar i Finland. Svag utveckling i Norge samt utanför Norden
- Orderingången ökade med 12%, och orderboken var vid slutet av tredje kvartalet 16% större än motsvarande period föregående år, justerat för förvärv
- God resultatutveckling tack vare volymtillväxt och effektiviseringar från genomförda åtgärdsprogram. EBITA justerat för jämförelsestörande poster om 125 Mkr (5), relaterade till främst förändrad produktionsstruktur och börsnoteringskostnader, uppgick till 325 Mkr (224)
- Den 26 september börsnoterades Inwido på Nasdaq Stockholm till 68 kr per aktie

Inwido utvecklar, tillverkar och säljer ett komplett sortiment av fönster och ytterdörrar till konsumenter, byggbolag och småhus-tillverkare. 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 31% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 232 Mkr den 30 september 2014.

Jøtul

- Omsättning 605 Mkr (592) och EBITA -43 Mkr (-45)
- Försäljningen justerad för valutaeffekter minskade med 1%. Svag utveckling på norska och franska marknaderna, positiv utveckling i USA
- Högre andel sålda tredjepartstillverkade produkter och lägre andel sålda kaminer bidrog till lägre marginaler
- Kapitaltillskott genomfört om 80 Mkr under första halvåret

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 175 Mkr den 30 september 2014.

KVD

- Omsättning 232 Mkr (219) och EBITA 30 Mkr (23)
- Ökad försäljning i Sverige tack vare högre volymer av Företagsbilar och stark ökning av Privatbilar
- Bra lönsamhet i Sverige, Norgesatsningen belastade resultatet med -9 Mkr (-11)
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader, framför allt relaterade till nedläggning av Obeständsaffären, uppgick till 36 Mkr (23)
- Nya anläggningar etablerade i Malmö och Umeå

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 292 Mkr den 30 september 2014.

Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 774 Mkr (773) och EBITA 84 Mkr (95)
- Ökad marknadsaktivitet för bussegmentet i Nordamerika och Europa bidrog till att försäljningen ökade med 6%, justerad för valutaeffekter, under tredje kvartalet
- Lägre EBITA-marginal, 10,9% (12,3), främst på grund av positiva engångsposter föregående år och förändrad segmentsmix med lägre försäljning till försvarssegmentet

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 923 Mkr den 30 september 2014.

Nebula

- Omsättning 188 Mkr (167) och EBITA 62 Mkr (45)
- Försäljningstillväxt +7% i lokal valuta. God tillväxt inom molntjänster och stabil utveckling inom drift- och nätverkstjänster
- Fortsatta satsningar på försäljning och marknad för att ytterligare förbättra förutsättningarna för tillväxt
- Pekka Eloholma är tillförordnad VD från och med oktober 2014, efter att tidigare VD Ville Skogberg övergått till rollen som strategichef

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 73% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 362 Mkr den 30 september 2014.

Nordic Cinema Group

- Omsättning 1 760 Mkr (1 706) och EBITA 168 Mkr (155) (2013 är proformerat för sammanslagningen av SF Bio och Finnkino)
- EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 188 Mkr (162)
- Antalet biobesök minskade med 3% jämfört med motsvarande period föregående år drivet av svagare filmutbud under andra och tredje kvartalet 2014
- Stark tillväxt i kringförsäljning per besökare (+7%) och ökade reklamintäkter
- Filmutbudet i det fjärde kvartalet förväntas bli starkt

Nordic Cinema Group är Nordens största biografkoncern med 65 helägda biografier 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 biografier. 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 650 Mkr den 30 september 2014.

Innehav fr om oktober 2014 proforma (exklusive SB Seating, Inwido till ägarandel om 31%)

Mkr	Nettoomsättning					EBITA				
	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
AH Industries	220	238	698	751	1 018	-2	3	9	13	-39
Aibel ¹⁾	1 986	3 508	7 087	11 017	14 029	32	159	160	542	686
Arcus-Gruppen	593	590	1 742	1 727	2 516	72	88	142	144	274
Biolin Scientific ²⁾	52	49	148	135	197	10	7	15	8	21
Bisnode	860	867	2 656	2 723	3 724	56	61	142	183	328
DIAB	294	213	819	637	864	7	1	7	-28	-50
Euromaint ³⁾	533	543	1 673	1 793	2 416	22	8	29	4	25
GS-Hydro	348	293	963	917	1 237	22	17	72	68	83
Hafa Bathroom Group	47	53	152	175	238	-1	-3	-6	-5	-13
HENT ⁴⁾	1 095	987	3 596	3 003	4 213	41	15	133	102	120
HL Display	382	387	1 138	1 175	1 596	18	29	56	94	128
Inwido ⁵⁾	1 287	1 109	3 495	3 107	4 300	150	133	201	219	294
Jøtul	244	246	605	592	930	10	10	-43	-45	-15
KVD	73	67	232	219	297	10	9	30	23	44
Mobile Climate Control	281	252	774	773	978	37	36	84	95	97
Nebula ⁶⁾	66	58	188	167	228	24	22	62	45	87
Nordic Cinema Group ⁷⁾	548	567	1 760	1 706	2 529	37	70	168	155	305
Summa 100%	8 908	10 027	27 727	30 617	41 310	545	666	1 260	1 616	2 377
Förändring		-11%		-9%			-18%		-22%	
S:a justerad ägarandel	5 663	5 883	17 324	17 956	24 528	358	391	823	911	1 391
Förändring		-4%		-4%			-8%		-10%	
S:a justerad ägarandel, exklusive Aibel ⁷⁾	5 035	4 774	15 084	14 475	20 095	348	341	773	739	1 174
Förändring		5%		4%			2%		4%	

Mkr	Operativ EBITA ^{A)}					Avskrivningar 2014	Investe- ringar 2014	Kassa- flöde 2014	Ränte- bärande netto- skulder 14-09-30	Koncern- mässigt värde 14-09-30	Ratos ägar- andelar 14-09-30
	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013						
AH Industries	-1	5	8	15	14	32	10	63	277	337	70%
Aibel ¹⁾	57	159	308	546	691	137	71	-1 017	4 991	1 729	32%
Arcus-Gruppen	74	77	113	116	246	39	17	-52	1 347	612	83%
Biolin Scientific ²⁾	10	7	15	11	25	5	-	-	133	331	100%
Bisnode	74	107	180	279	440	93	123	-27	1 946	1 229	70%
DIAB	13	4	20	-21	-11	50	25	-74	790	609	96%
Euromaint ³⁾	22	10	49	44	67	30	49	-56	570	668	100%
GS-Hydro	24	17	75	68	83	15	27	37	402	90	100%
Hafa Bathroom Group	-1	-3	0	-5	-13	2	0	-4	45	153	100%
HENT ⁴⁾	41	29	122	117	134	4	4	9	-440	431	73%
HL Display	26	31	67	99	140	30	24	-22	697	824	99%
Inwido ⁵⁾	171	136	325	224	345	104	119	-109	1 327	1 232	31%
Jøtul	10	12	-42	-40	-8	42	24	-142	658	175	93%
KVD Kvarndammen	11	9	36	23	44	2	3	14	194	292	100%
Mobile Climate Control	37	36	84	95	103	10	5	33	468	923	100%
Nebula ⁶⁾	25	22	64	56	75	13	16	40	288	362	73%
Nordic Cinema Group ⁷⁾	57	73	188	162	312	125	14	-97	1 826	650	58%
Summa 100%	649	730	1 611	1 790	2 685						
Förändring		-11%		-10%							
S:a justerad ägarandel	416	436	974	1 042	1 611						
Förändring		-5%		-7%							
S:a justerad ägarandel, exklusive Aibel ⁷⁾	398	386	876	869	1 392						
Förändring		3%		1%							

⁷⁾ 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.

^{A)} EBITA justerat för jämförelsestörande poster.

^{B)} Investeringar exklusive förvärv av företag.

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

Samtliga siffror i tabellen ovan avser 100% av respektive 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.

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

²⁾ Biolin Scientifics resultat för 2014 är proformerat med hänsyn till avvecklade verksamheten Ostell och för 2013 avseende Ostell och Farfield.

³⁾ Euromaints resultat för 2013 och 2014 är proformerat avseende avvecklade verksamhet 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 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 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Nettoomsättning	7 145	6 774	21 449	18 132	26 084
Övriga rörelseintäkter	40	42	103	208	362
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-34	-38	-19	-23	-66
Råvaror och förnödenheter	-3 244	-2 890	-9 866	-7 331	-11 151
Kostnader för ersättning till anställda	-2 009	-1 897	-6 314	-5 816	-8 033
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-232	-219	-686	-634	-1 225
Övriga kostnader	-1 224	-1 297	-3 711	-3 702	-4 859
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	1 174	-1	1 185	863	864
Andelar i intresseföretags resultat	-66	30	-88	116	183
Rörelseresultat	1 550	504	2 053	1 813	2 159
Finansiella intäkter	29	18	70	74	90
Finansiella kostnader	-210	-270	-741	-815	-1 166
Finansnetto	-181	-252	-671	-741	-1 076
Resultat före skatt	1 369	252	1 382	1 072	1 083
Skatt	-104	-66	-198	-116	-252
Andel i intresseföretags skatt	14	-3	30	-24	-29
Periodens resultat	1 279	183	1 214	932	802
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	1 272	148	1 189	937	742
Innehav utan bestämmande inflytande	7	35	25	-5	60
Resultat per aktie, kr					
– före utspädning	3,92	0,40	3,53	2,81	2,13
– efter utspädning	3,92	0,40	3,53	2,81	2,13

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Periodens resultat	1 279	183	1 214	932	802
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-66	0	-66	0	42
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	15		15		-11
	-51	0	-51	0	31
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	167	-225	494	-178	28
Periodens förändring av säkringsreserv	-3	4	2	28	26
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	0	-1	-1	-7	-7
Periodens övrigt totalresultat	164	-222	495	-157	47
Periodens summa totalresultat	1 392	-39	1 658	775	880
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	1 364	-5	1 519	827	828
Innehav utan bestämmande inflytande	28	-34	139	-52	52

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	14 634	18 922	18 800
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 613	1 608	1 645
Materiella anläggningstillgångar	2 785	3 599	3 581
Finansiella anläggningstillgångar	4 442	2 874	2 970
Uppskjutna skattefordringar	586	565	550
Summa anläggningstillgångar	24 060	27 568	27 546
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 183	2 470	2 374
Kortfristiga fordringar	7 532	5 539	5 909
Likvida medel	1 877	2 776	3 337
Tillgångar som innehas för försäljning	2 109		
Summa omsättningstillgångar	13 701	10 785	11 620
Summa tillgångar	37 761	38 353	39 166
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			
	16 660	16 068	16 133
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	8 379	9 832	10 160
Ej räntebärande skulder	655	699	707
Pensionsavsättningar	517	441	416
Övriga avsättningar	211	133	154
Uppskjutna skatteskulder	458	512	478
Summa långfristiga skulder	10 220	11 617	11 915
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 404	3 076	2 306
Ej räntebärande skulder	6 934	7 260	8 451
Avsättningar	372	332	361
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	1 171		
Summa kortfristiga skulder	10 881	10 668	11 118
Summa eget kapital och skulder	37 761	38 353	39 166

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2014-09-30			2013-09-30			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	1 519	139	1 658	827	-52	775	828	52	880
Utdelning	-1 040	-35	-1 075	-1 019	-38	-1 057	-1 019	-42	-1 061
Nyemission		39	39	1 431	4	1 435	1 431	16	1 447
Optionspremier	4		4	7		7	7		7
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande		-4	-4						
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-18	-30	-48	50	54	104	50	46	96
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande				131	456	587	128	419	547
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					1 125	1 125		1 125	1 125
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-47	-47		-19	-19		-19	-19
Utgående eget kapital	14 221	2 439	16 660	13 758	2 310	16 068	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 1-3	2013 kv 1-3	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	1 382	1 072	1 083
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-589	-270	401
	793	802	1 484
Betald inkomstskatt	-308	-228	-255
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	485	574	1 229
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-279	4	100
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-22	149	86
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-208	-657	-283
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24	70	1 132
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-245	-592	-626
Avyttring, koncernföretag	43	1 380	1 392
Förvärv, aktier i intresseföretag	-3	-1 676	-1 676
Utbetald utdelning från intresseföretag	33		
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-533	-419	-710
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	28	207	376
Investering, finansiella tillgångar	-43	-93	-32
Avyttring, finansiella tillgångar	38	60	63
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-682	-1 133	-1 213
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 431	1 431
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	39	6	15
Inlösen optioner	-70	-90	-91
Optionspremie	10	12	18
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-40	-36	-48
Utbetald utdelning	-1 019	-978	-999
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-35	-38	-42
Upptagna lån	4 603	1 916	3 155
Amortering av lån	-4 227	-1 605	-3 229
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-739	618	210
Periodens kassaflöde	-1 445	-445	129
Likvida medel vid årets början	3 337	3 203	3 203
Kursdifferens i likvida medel	60	-54	-67
Likvida medel klassade som Tillgångar till försäljning	-75	72	72
Likvida medel vid periodens slut	1 877	2 776	3 337

Koncernens nyckeltal

	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Avkastning på eget kapital, %			6
Soliditet, %	44	42	41
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	-6	1	-2
Direktavkastning, %			5,2
Börskurs, kr	52,25	59,85	58,15
Utdelning, kr			3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr ²⁾	40	38	38
Resultat per aktie före utspädning, kr ³⁾	3,53	2,81	2,13
 Antal utestående stamaktier i genomsnitt:			
– före utspädning	319 008 902	319 004 923	319 005 200
– efter utspädning	319 008 902	319 004 923	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 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Övriga rörelseintäkter	0		1	11	12
Övriga externa kostnader	-19	-12	-55	-57	-76
Personalkostnader	-65	-29	-123	-112	-130
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-3	-3	-5
Rörelseresultat	-85	-42	-180	-161	-199
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	1 104		1 104		
Utdelningar från koncernföretag			40	49	49
Nedskrivning av aktier i koncernföretag					-477
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	28	32	80	98	133
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	4	20	15	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10	-50	-45	-137	-157
Resultat efter finansiella poster	1 045	-56	1 019	-136	-633
Skatt					
Periodens resultat	1 045	-56	1 019	-136	-633

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Periodens resultat	1 045	-56	1 019	-136	-633
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens förändring av fond för verkligt värde		0		14	14
Periodens övrigt totalresultat		0		14	14
Periodens totalresultat	1 045	-56	1 019	-122	-619

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	71	75	73
Finansiella anläggningstillgångar	10 155	12 694	11 948
Summa anläggningstillgångar	10 226	12 769	12 021
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	2 665	79	54
Kortfristiga placeringar		500	
Likvida medel	260	451	1 273
Summa omsättningstillgångar	2 925	1 030	1 327
Summa tillgångar	13 151	13 799	13 348
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11 168	11 682	11 185
Långfristiga avsättningar			
Pensionsavsättningar	1	1	1
Övriga avsättningar	17	7	7
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	517	509	552
Ej räntebärande skulder	60	52	30
Kortfristiga avsättningar	177	9	10
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 037	1 347	1 477
Ej räntebärande skulder	174	192	86
Summa eget kapital och skulder	13 151	13 799	13 348
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	378	inga	inga

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Ingående eget kapital	11 185	11 385	11 385
Periodens totalresultat	1 019	-122	-619
Utdelning	-1 040	-1 019	-1 019
Nyemission		1 431	1 431
Optionspremier	4	7	7
Utgående eget kapital	11 168	11 682	11 185

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	1 019	-136	-633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 126	29	415
	-107	-107	-218
Betald inkomstskatt	–	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-107	-107	-218
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-37	-36	-18
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-8	-42	26
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-152	-185	-210
Investeringsverksamheten			
Investering, aktier i dotterföretag	-189	-2 614	-2 649
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	449	124	529
Investering, finansiella tillgångar	-111	-96	-141
Avyttring, finansiella tillgångar	5	20	26
Kassaflöde från investeringsverksamheten	154	-2 566	-2 235
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 431	1 431
Optionspremie	4	4	11
Inlösen incitamentsprogram		-20	-21
Utbetald utdelning	-1 019	-978	-999
Upptagna lån i koncernföretag		1 442	1 473
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 015	1 879	1 895
Periodens kassaflöde	-1 013	-872	-550
Likvida medel vid årets början	1 273	1 823	1 823
Likvida medel vid periodens slut	260	951	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 september 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 122 Mkr och i resultat före skatt med 22 Mkr. För perioden januari till september 2014 uppgick omsättningen till 154 Mkr och resultat före skatt till 8 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 14 Mkr och i resultat före skatt med 4 Mkr. För perioden januari till september 2014 uppgick omsättningen till 17 Mkr och resultat före skatt till 2 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 dotterföretag

Den 26 september börsnoterades Inwido på Nasdaq Stockholm till en kurs på 68 kr per aktie. Ratos avyttrade i samband med noteringen aktier till ett sammanlagt värde om 2 579 Mkr. Exitvinsten, vilken baseras på både realiserade aktier och värdestegring från omvärdering av aktier som behålls, uppgick till cirka 1 174 Mkr.

Då Inwido genom transaktionen övergått från att vara ett dotterföretag till att vara ett intressföretag till Ratos har, i enlighet med IFRS, hela innehavet i samband med övergången omvärderats till verkligt värde, vilket baserats på noteringskursen. Den redovisade exitvinsten baseras därmed både på det realiserade värdet på sålda aktier och på värdestegringen från omvärderingen av de aktier som behålls.

Avyttring i dotterföretag

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

Avyttring dotterföretag efter rapportperiodens slut

I juli ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget SB Seating. Försäljningen slutfördes i oktober. Exitvinsten uppgick till cirka 200 Mkr.

SB Seating redovisas som Tillgångar och skulder som innehas för försäljning i rapport över finansiell ställning för koncernen per 30 september 2014.

Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning					EBT ¹⁾				
	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013	2014 kv 3	2013 kv 3	2014 kv 1-3	2013 kv 1-3	2013
Innehav										
AH Industries	221	237	698	750	1 018	-7	-4	-7	-8	-78
Aibel ²⁾						-61	21	-104	97	141
Arcus-Gruppen	593	590	1 742	1 727	2 516	71	25	101	-11	75
Biolin Scientific	52	57	156	161	233	6	7	-1	2	-13
Bisnode	860	868	2 656	2 723	3 724	-17	-6	-105	-48	9
DIAB	294	213	819	637	864	-11	-16	-40	-75	-109
Euromaint	533	544	1 673	1 797	2 419	14	-20	-4	-67	-76
GS-Hydro	348	292	963	917	1 237	17	12	57	46	57
Hafa Bathroom Group	47	53	152	175	238	-1	-2	-8	-5	-13
HENT ³⁾	1 095	1 013	3 596	1 013	2 243	32	11	114	11	28
HL Display	382	387	1 139	1 175	1 596	6	23	19	77	106
Inwido ⁴⁾	1 287	1 109	3 495	3 107	4 300	138	116	105	160	220
Jøtul	244	246	605	592	930	-7	-8	-83	-99	-89
KVD	73	66	232	218	296	7	5	22	12	29
Mobile Climate Control	281	252	774	773	978	18	27	45	67	68
Nebula ⁵⁾	65	58	188	95	155	20	17	46	4	40
Nordic Cinema Group ⁶⁾	528	563	1 760	1 154	1 895	1	26	59	25	120
SB Seating	242	225	799	789	1 112	34	10	107	60	86
Stofa ⁷⁾				131	131				1	1
Summa	7 145	6 773	21 447	17 934	25 885	260	244	323	249	602
Exit Inwido						1 174		1 174		
Exit Stofa									895	895
Exitresultat						1 174		1 174	895	895
Nedskrivning DIAB										-234
Nedskrivning Jøtul										-74
Innehav totalt	7 145	6 773	21 447	17 934	25 885	1 434	244	1 497	1 144	1 189
Centralt netto	0	1	2	198	199	-65	8	-115	-72	-106
Koncernen totalt	7 145	6 774	21 449	18 132	26 084	1 369	252	1 382	1 072	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⁾ Inwido ingår i koncernens resultat till och med september 2014 som dotterföretag.

⁵⁾ Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

⁶⁾ Resultatet 2013 består av enbart Finnino till och med april och avser därefter Nordic Cinema Group.

⁷⁾ 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 september 2014 uppgår värdet på derivat till netto 56 Mkr (52), varav 13 Mkr (6) redovisas som tillgång och 70 Mkr (58) som skuld. Därutöver redovisas en skuld för syntetiska optioner med 127 Mkr (131). Periodens resultat har belastats med 11 Mkr (31) avseende derivat och med 54 Mkr (10) avseende 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
Omklassificerat till Tillgångar som innehåses för försäljning	-1 561		-1 561
Avyttrade företag	-3 268	9	-3 259
Periodens valutakursdifferenser	439	6	445
Utgående balans 2014-09-30	15 825	-1 191	14 634

Not 6 Övrigt

Moderbolaget har ansvarsförbindelser till dotter- och intresseföretag upp-gående till 378 Mkr.

Revisors rapport över översiktlig granskning av delårsrapport upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Ratos AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 november 2014
PricewaterhouseCoopers AB


Peter Clemedtsen
Huvudansvarig revisor


Jeanette Skoglund
Auktoriserad revisor

Telefonkonferens

7 november 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

2015

19 feb	Bokslutskommuniké 2014
16 april	Årsstämma
7 maj	Delårsrapport januari-mars
14 aug	Delårsrapport januari-juni
6 nov	Delårsrapport januari-september

Stockholm den 7 november 2014
Ratos AB (publ)



Susanna Campbell
Verkställande direktör

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

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 och Nordic Cinema Group. Ratos är noterat på Nasdaq Stockholm och börsvärdet uppgår till cirka 18 miljarder kronor.