

# Bokslutskommuniké 2013

**RATOS**

## Q4 januari – december

- Resultat före skatt 1 083 Mkr (767)
- Resultat per aktie före utspädning 2,13 kr (1,90)
- Förslag till utdelning 3 kr/aktie (3)
- Successiv förbättring i innehaven
- Förvärven av Aibel, HENT, Nebula, sammanslagningen av SF Bio och Finnkino och tilläggsinvesteringen i Jøtul slutfördes under året
- Stofa avyttrat – exitvinst 895 Mkr
- Emission av preferensaktier genomförd i juni
- Ratos-aktiens totalavkastning -2%

### Ratos i sammandrag

Mkr	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
Resultat/resultatandelar	353	-205	602	-29
Exitresultat			895	978
Nedskrivningar	-308	-100	-308	-375
<b>Resultat från innehav</b>	<b>45</b>	<b>-305</b>	<b>1 189</b>	<b>574</b>
Centralt netto	-34	16	-106	193
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>	<b>-289</b>	<b>1 083</b>	<b>767</b>

# Viktiga händelser

## Under fjärde kvartalet

- SB Seating genomförde i december en omfinansiering varvid Ratos erhöll en utbetalning om 405 Mkr. Omfinansieringen möjliggjordes av företagets goda utveckling och kassaflöde de senaste åren
- Kapitaltillskott har lämnats till DIAB om totalt 61 Mkr under året, varav 44 Mkr under fjärde kvartalet samt till Euromaint om totalt 100 Mkr under året, varav 25 Mkr under fjärde kvartalet. I februari 2014 lämnades kapitaltillskott till Jøtul om cirka 40 Mkr
- Under kvartalet genomfördes nedskrivningar av det koncernmässiga värdet på Ratos innehav i DIAB med 234 Mkr till 674 Mkr samt i Jøtul med 74 Mkr till 164 Mkr

## Under första till tredje kvartalet

- I juli slutfördes förvärvet av det norska byggföretaget HENT. Säljare var Heimdal Gruppen och ett antal finansiella investerare. Enterprise value för 100% av bolaget uppgick till cirka 450 MNOK (cirka 510 Mkr), varav Ratos tillförde 307 MNOK (347 Mkr) i kapital för 73% av aktierna
- I juli ökade Ratos ägarandelen i Jøtul från 61% till 93% genom förvärv av Accent Equitys aktier. Köpeskillingen uppgick till 12 MNOK (13 Mkr)
- I juni genomfördes en riktad emission av 830 000 preferensaktier för 1 750 kr per preferensaktie till ett totalt värde om 1 452,5 Mkr före emissionskostnader. Emissionen genomfördes för att finansiera förvärven av Nebula och HENT samt delvis förvärvet av Aibel. Emissionen övertecknades och cirka 6 000 investerare erhöll tilldelning. Första handelsdag var den 28 juni 2013
- I maj slutfördes sammanslagningen av biografkoncernerna SF Bio och Finnkino. Den nya koncernen, Nordic Cinema Group, ägs till 58% av Ratos och till 40% av Bonnier. Sammanslagningen medförde inget kapitaltillskott och Ratos erhöll en utbetalning under fjärde kvartalet om 38 Mkr som en effekt av fastställd förvärvsbalans

- I april slutfördes förvärvet av Nebula, Finlands ledande leverantör av molntjänster till små och medelstora företag. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% av bolaget uppgick till 82,5 MEUR (cirka 700 Mkr), varav Ratos tillförde 34 MEUR (284 Mkr) i eget kapital för en ägarandel motsvarande 72%. Tilläggsköpeskillingen kan komma att utbetalas om vissa lönsamhetsmål uppnås
- I april slutfördes det i december 2012 annonserade förvärvet av Aibel. Enterprise value för 100% av Aibel uppgick till 8 600 MNOK. Ratos förvärvade 32% av bolaget och tillförde 1 429 MNOK (1 676 Mkr) i eget kapital
- I februari slutfördes försäljningen av dotterföretaget Stofa för 1 900 MDKK (cirka 2 200 Mkr) (enterprise value). Försäljningen innebar en exitvinst för Ratos om 895 Mkr och en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om 54%
- I januari slutfördes försäljningen av det kvarvarande dotterbolaget i Contex Group, Contex A/S. Försäljningspriset (enterprise value) uppgick till 41,5 MUSD (cirka 275 Mkr). Utvecklingen av Contex Group är slutförd och Ratos har erhållit 164 Mkr i likvid. Ratos genomsnittliga årliga avkastning (IRR) på hela investeringen i Contex Group var -16%
- I januari slutförde Arcus-Gruppen förvärvet av varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteserkreuz. Köpeskillingen (enterprise value) uppgick till 103 MEUR (cirka 880 Mkr) och Ratos tillförde netto 24 Mkr. I juni såldes Brøndums i enlighet med konkurrensmyndigheternas krav för 11 MEUR (cirka 95 Mkr) och medförde en realisationsvinst i Arcus-Gruppen om cirka 40 Mkr
- Kapitaltillskott lämnades under första nio månaderna till AH Industries om 40 Mkr och till Jøtul om 39 Mkr

På sidorna 8-14 finns mer information om viktiga händelser i innehaven.

## Utveckling Ratos innehav <sup>\*)</sup>

	2013		2013 kv 4	
	100%	Ratos andel	100%	Ratos andel
Omsättning	+3%	+1%	-2%	+1%
EBITA	+12%	+18%	+7%	+10%
EBITA, exklusive jämförelsestörande poster	-3%	+2%	-6%	+1%
EBT	0%	+23%	-24%	+14%
EBT, exklusive jämförelsestörande poster	-19%	-9%	-23%	-2%

<sup>\*)</sup> Jämförelse med motsvarande period föregående år och för jämförbara enheter.

För att underlätta en analys hänvisas till den utförliga tabellen på sidan 14 där ekonomiska data för Ratos innehav redovisas. På [www.ratos.se](http://www.ratos.se) finns en sammanfattning av bland annat resultaträkningar och rapporter över finansiell ställning för Ratos intresse- och dotterföretag att tillgå i nedladdningsbara excel-filer.

VD kommenterar utvecklingen under 2013

## Ytterligare ett steg i rätt riktning

Under fjärde kvartalet fortsatte den försiktigt positiva utvecklingstrend vi sett i innehaven under 2013. Det är främst genomförda åtgärder som leder till underliggande resultatförbättringar i många bolag, men det faktum att många marknader är mer stabila jämfört med för ett år sedan bidrar också till att synliggöra effekterna. Totalt sett har vi en bra utgångspunkt inför 2014, med många vältrimmade bolag, även om vi förväntar oss att återhämtningen i många marknader kommer i relativt långsam takt. Vi fortsätter att lägga majoriteten av vår tid på våra innehav och ha fokus på förändringsarbete, men håller samtidigt högt tryck på transaktionsidan, där en återhämtning kan bidra till att 2014 blir ett intressant år.

### Stabiliserade marknader med allt fler ljusglimtar

Den marknadsstabilisering många av våra innehav noterade mot sommaren 2013, fortsatte under slutet av året. Allt fler marknader planade ut och i vissa fall ökade aktiviteten något. Även under fjärde kvartalet är det dock en splittrad bild och variationen mellan enskilda månader och veckor är hög. Likväl är vår bild att utvecklingen sammantaget långsamt går åt rätt håll och vi förväntar oss en successiv återhämtning på många marknader under 2014.

### Fortsatt förbättring i innehaven

Fjärde kvartalet var för många av Ratos innehav ytterligare ett steg i rätt riktning, som bekräftar den underliggande positiva resultatrenden vi haft under året. Det är främst alla genomförda åtgärder som ger effekt, men en mer stabil marknadssituation under andra halvåret bidrar till att åtgärderna nu också syns i resultatet. Vi fortsätter hålla högt tryck i förändringsarbetet och är långt ifrån färdiga i många innehav.

Bland innehaven med bättre utveckling under fjärde kvartalet finns DIAB som hade ytterligare ett lönsamt kvartal hjälpt av väsentligt lägre kostnader efter genomförda åtgärdsprogram kombinerat med något bättre marknader; Inwido som, trots något sjunkande omsättning under kvartalet, hade en högre vinst och en rörelsemarginal som var en dryg procentenhet högre än samma period förra året; Arcus-Gruppen som levererade ett starkt resultat och stigande marginaler trots att problemen i logistikverksamheten Vectura ännu ej är lösta; HL Display som bibehöll sin starka marginaltrend och höjde sin operativa rörelsemarginal från 7,4% under fjärde kvartalet 2012 till 9,8%; och KVD som hade ett starkt avslut på året bland annat hjälpt av stigande marknadsandelar på privatbilsmarknaden. Det är också riktigt glädjande att flera av våra nyförvärv levererar på eller över vår plan: både HENT, Nordic Cinema Group och Nebula avslutade första året i Ratos-portföljen bra.

Som alltid har vi förstås några utmaningar att hantera. Exempelvis avslutade vårt innehav Hafa Bathroom Group året svagt. Även Aibels resultat var svagare jämfört med förra året (rensat för jämförelsestörande poster), vilket beror på den sedan tidigare kända lägre kontraktsaktiviteten på den norska offshoremarknaden. 2014 kommer vara ett år då Aibel fokuserar på kostnadseffektivitet, bland annat mot bakgrund av Statoils kostnadsnedskärningar, men vår långsiktigt positiva syn på marknaden och förutsättningarna för bolaget kvarstår.

Om vi lyfter ut portföljbolaget Aibel ur analysen, vars omsättningstillväxt och marginalbild ej är helt rättvisande på grund av ett par specifika projekt, ökar rörelsemarginalen för Ratos innehav under helåret 2013 från 5,2% till 6,6% och den operativa rörelsemarginalen (justerat för jämförelsestörande poster) från 7,1% till 7,6%, vilket tydliggör det goda arbete som gjorts på många håll och den hävstång som i dagsläget är inbyggd i vår portfölj.

### Bättre fart på transaktionsmarknaden 2014?

Ratos transaktionsaktivitet har varit hög under 2013. Generellt har dock transaktionsmarknaden i Norden varit relativt trög, trots god tillgång till bankfinansiering. Med fortsatt stabila marknader kan denna bild dock ändras och det finns förutsättningar för att 2014 blir ett mer aktivt år på transaktionsmarknaden totalt sett, bland annat som en effekt av en för tillfället väl fungerande IPO-marknad.

### Framtidsutsikter

De första signalerna vi fått för 2014 är att marknadsstabiliseringen fortsätter. Vår bild är att marknadsutvecklingen sammantaget går åt rätt håll och vi förväntar oss en successiv långsam återhämtning under 2014. Givet detta och de omfattande åtgärder som genomförts i många av våra innehav för att stärka marginaler och sänka "breakeven"-nivåer, är vår bedömning att det finns förutsättningar för ökade rörelseresultat (justerat för Ratos ägarandelar) i Ratos-bolagen 2014.



Susanna Campbell

Ytterligare VD-kommentarer på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)

## Ratos resultat

Resultatet före skatt för helåret 2013 uppgick till 1 083 Mkr (767). Det högre redovisade resultatet beror främst på förbättrade resultatandelar från innehaven. I resultatet ingår resultat/

resultatandelar från innehaven med 602 Mkr (-29) och exitresultat med 895 Mkr (978).

Mkr	2013	2012
<b>Resultat/resultatandelar före skatt <sup>1)</sup></b>		
AH Industries (69%)	-78	-72
Aibel (32%) <sup>2)</sup>	141	
Anticimex (85%) <sup>3)</sup>		51
Arcus-Gruppen (83%)	75	-73
Biolin Scientific (100%)	-13	14
Bisnode (70%)	9	-31
Contex Group (100%)		-150
DIAB (96%)	-109	-287
Euromaint (100%)	-76	-49
GS-Hydro (100%)	57	44
Hafa Bathroom Group (100%)	-13	5
HENT (73%) <sup>4)</sup>	28	
HL Display (99%)	106	70
Inwido (97%)	220	246
Jøtul (93%)	-89	-160
KVD (100%)	29	25
Lindab (11%) <sup>5)</sup>		4
Mobile Climate Control (100%)	68	67
Nebula (72%) <sup>6)</sup>	40	
Nordic Cinema Group (58%) <sup>7)</sup>	120	82
SB Seating (85%)	86	97
Stofa (99%) <sup>8)</sup>	1	88
<b>Summa resultat/resultatandelar</b>	<b>602</b>	<b>-29</b>
Exit Anticimex		897
Exit Lindab		81
Exit Stofa	895	
<b>Summa exitresultat</b>	<b>895</b>	<b>978</b>
Nedskrivning DIAB	-234	
Nedskrivning Jøtul	-74	-100
Nedskrivning AH Industries		-275
<b>Resultat från innehav</b>	<b>1 189</b>	<b>574</b>
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-240	-222
Realisationsresultat inom centralt netto <sup>9)</sup>		168
Finansiella poster	134	247
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>1 083</b>	<b>767</b>

<sup>1)</sup> Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

<sup>2)</sup> Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

<sup>3)</sup> Anticimex ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i juli 2012.

<sup>4)</sup> HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

<sup>5)</sup> Lindab ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i augusti 2012.

<sup>6)</sup> Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

<sup>7)</sup> 2012 avser enbart Finnkino. Resultatet 2013 består av enbart Finnkino till och med april och avser därefter hela Nordic Cinema Group.

<sup>8)</sup> Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

<sup>9)</sup> Avser en tidigare internförsäljning av ett koncernföretag där vinsten har realiserats i och med att detta bolag lämnade koncernen 2012.

## Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala netto uppgick till -106 Mkr (+193), varav personalkostnader i Ratos AB uppgick till 130 Mkr (119). Den rörliga delen av personalkostnaderna uppgick till 35 Mkr (27). Övriga förvaltningskostnader var 110 Mkr (103). 2012 redovisades en realisationsvinst i centralt netto om +168 Mkr som avser en tidigare internförsäljning av ett koncernföretag där vinsten realiserades i och med att detta bolag lämnade koncernen 2012. Finansiella poster netto uppgick till +134 Mkr (+247).

## 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 -81 Mkr (3 520) och koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 337 Mkr (3 203), varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 0 Mkr (499). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 12 882 Mkr (10 796).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -633 Mkr (606). Moderbolagets likvida medel, inklusive kortfristiga räntebärande placeringar, var 1 273 Mkr (1 823). Med hänsyn tagen till avtalade, men ännu ej genomförda, finansiella transaktioner har Ratos per den 20 februari 2014 en nettolikviditet om cirka 1 200 Mkr. Därutöver finns en befintlig kreditfacilitet om 3,2 miljarder kr, ett bemyndigande från årsstämman 2013 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv samt ett bemyndigande att emittera högst 1 250 000 preferensaktier i samband med avtal om förvärv, varav 420 000 är utnyttjat i befintligt mandat som gäller fram till årsstämman 2014.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 31 och 38 i årsredovisningen för 2012. En bedömning för de närmast kommande månaderna finns i avsnittet *VD kommenterar utvecklingen under 2013* på sidan 3.

## Transaktioner med närstående

Moderbolaget har erhållit utdelning och återbetalning av aktieägartillskott från dotterföretag om 454 Mkr (1 524). Kapitaltillskott har lämnats till DIAB, Euromaint, AH Industries och Jøtul under året om totalt 240 Mkr.

## Ratos B-aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 2,13 kr (1,90). Totalavkastningen på B-aktien uppgick under 2013 till -2%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var +28%.

## Ratos preferensaktie

Slutkursen den 31 december för Ratos preferensaktie av serie C var 1 895 kr. Utdelningen regleras i bolagsordningen och uppgår till 25 kr per aktie, dock högst 100 kr per år och betalas kvartalsvis. Utdelning med avstämningsdag den 15 augusti betalades ut den 20 augusti, om totalt 21 Mkr. Utdelning med avstämningsdag den 15 november betalades ut den 20 november, om totalt 21 Mkr. Avstämningsdag för den senaste utdelningen var den 14 februari 2014 med utbetalningsdag den 19 februari 2014.

## Återköp och antal aktier

Under 2013 har inga aktier återköpts och inga köpoptioner utnyttjats. 4 660 aktier har i enlighet med årsstämmans beslut överlåtits till administrativ personal. Ratos ägde vid årets slut 5 134 877 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), med ett anskaffningsvärde om 69 kr.

I juni genomfördes en riktad nyemission av 830 000 preferensaktier till ett totalt värde om 1 452,5 Mkr före emissionskostnader. Genom emissionen ökade Ratos aktiekapital med 2,6 Mkr och uppgår därefter till cirka 1 024 Mkr. Första handelsdag var den 28 juni 2013.

Per den 31 december uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier samt preferensaktier) till 324 970 896 och antalet röster till 108 670 443,6. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 006 019 och antalet utestående preferensaktier uppgick till 830 000. Genomsnittligt antal B-aktier i Ratos ägo var 5 135 696 under helåret 2013 (5 140 203 under helåret 2012).

## Totalavkastning

1 januari 2009 – 31 december 2013



## Ratos eget kapital <sup>1)</sup>

Den 31 december 2013 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 13 778 Mkr (13 780 Mkr den

30 september 2013), motsvarande 38 kr per utestående aktie (38 kr den 30 september 2013).

Mkr	2013-12-31	% av eget kapital
AH Industries	317	2
Aibel	1 585	12
Arcus-Gruppen	559	4
Biolin Scientific	328	2
Bisnode	1 274	9
DIAB	674	5
Euromaint	670	5
GS-Hydro	47	0
Hafa Bathroom Group	163	1
HENT	343	3
HL Display	1 130	8
Inwido	2 459	18
Jøtul	164	1
KVD	276	2
Mobile Climate Control	864	6
Nebula	326	2
Nordic Cinema Group	651	5
SB Seating	618	5
<b>Summa</b>	<b>12 448</b>	<b>90</b>
Övriga nettotillgångar i centrala bolag	1 330	10
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)</b>	<b>13 778</b>	<b>100</b>
<b>Eget kapital per stamaktie, kr <sup>2)</sup></b>	<b>38</b>	

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 3,2 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.

## Förslag till årsstämman 2014

### Årsstämma

Ratos årsstämma hålls den 27 mars 2014 kl 16.30 på Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4, Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 21 mars 2014, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den 21 mars. Anmälan om deltagande kan göras via [www.ratos.se](http://www.ratos.se), per post till Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm eller per telefon 08-700 17 00. Årsredovisningen på svenska och övriga bolags-

handlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på [www.ratos.se](http://www.ratos.se) från och med den 3 mars 2014. Kallelse till årsstämman offentliggörs den 24 februari 2014.

### Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för räkenskapsåret 2013 om 3 kr per aktie (3) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 1 april 2014 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 4 april 2014.

### Förslag till utdelning avseende preferensaktier

Styrelsen föreslår att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2015, i enlighet med bolagsordningen, ska lämnas kvartalsvis med 25 kr per preferensaktie av serie C, dock högst 100 kr.

Som avstämningsdagar, före nästa årsstämma, för de kvartalsvisa utdelningarna på utestående preferensaktier av serie C föreslås den 15 maj 2014, den 15 augusti 2014, den 14 november 2014 och den 13 februari 2015. Utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 20 maj 2014, den 20 augusti 2014, den 19 november 2014 och den 18 februari 2015.

## Incitamentsprogram

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om utställande av högst 800 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B att överlåtas för en marknadsmässig premie till nyckelpersoner i Ratos. Optionsköpen avses delvis att subventioneras. Lösenkursen ska motsvara 125% av genomsnittet av den för varje handelsdag under perioden 15-19 september 2014 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B-aktie på Nasdaq OMX Stockholm. Optionerna löper till och med 20 mars 2019.

Därutöver föreslår styrelsen att stämman beslutar om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i innehav. Programmet föreslås genomföras genom utställande av syntetiska optioner för vilka ett marknadsvärde ska erläggas.

Vidare föreslår styrelsen att stämman beslutar om överlåtelse av totalt högst 16 000 Ratos-aktier av serie B till administrativ personal i Ratos.

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

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

## Förslag till bemyndigande om nyemission av preferensaktier

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

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

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

Huvudsakliga villkor för preferensaktier av serie D:

- Ratos har rätt att lösa in D-aktierna till 115% av initial teckningskurs före den 15 maj 2018 och till 100% av initial teckningskurs därefter
- Kvartalsvis utdelning om 25 kr per aktie, dock högst 100 kr per år fram till årsstämman 2018 och därefter 32 kr per kvartal, dock högst 128 kr per år

## Motiv och bakgrund till emissionsbemyndiganden

Ratos har sedan årsstämman 2009 haft ett mandat att utnyttja nyemitterade B-aktier för finansiering av förvärv. För att ge ökad flexibilitet i val av finansieringsform och på så sätt kunna optimera aktieägarnas avkastning, sökte styrelsen årsstämmans mandat 2013 att även kunna emittera preferensaktier i samband med förvärv. Detta mandat utnyttjades och mottogs väl. Därför söker styrelsen av årsstämman 2014 ett förnyat mandat som utökas med ytterligare en serie (D). Emissionsmandat är ett nödvändigt instrument för Ratos likviditetsplanering då Ratos affärsmodell innebär stora likviditetsflöden in (försäljningar) och ut (förvärv) vid tidpunkter som är svåra att förutsäga. Genom att emittera B-aktier eller preferensaktier kan Ratos säkerställa att förvärv genomförs när sådana kan göras till rätt villkor snarare än när likviditet finns tillgängligt, vilket skulle ha en negativ inverkan på avkastningen. Det är styrelsens uppfattning att emissionsmandaten är av strategisk vikt för att säkerställa att Ratos kontinuerligt kan utnyttja de förvärvsmöjligheter som uppstår.

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

## Förslag till återköp av aktier

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ge styrelsen förnyat bemyndigande att, under tiden intill nästa årsstämma, återköpa aktier i bolaget. Återköp ska ske på Nasdaq OMX Stockholm och begränsas av att bolagets innehav av egna aktier inte vid någon tidpunkt får överstiga 4% av samtliga aktier i bolaget. Syftet med återköpsmandatet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för Ratos aktieägare. Här ingår bland annat säkring av köpoptioner utställda inom ramen för Ratos incitamentsprogram.

## Övrigt

### Extra bolagsstämma

Ratos avhöll extra bolagsstämma den 25 april för att i enlighet med de så kallade Leo-bestämmelserna erhålla godkännande att överlåta samtliga aktier i dotterföretaget BTJ Group AB till Per Samuelson, styrelseordförande i BTJ Group. Köpeskillingen för samtliga aktier uppgick till 1 krona. Med hänsyn tagen till bolagets nettoskuld motsvarar köpeskillingen ett enterprise value om cirka 43 Mkr. Stämman godkände överlåtelsen som slutfördes i maj. Försäljningen gav inte någon resultatpåverkan i Ratos.

# 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](http://www.ratos.se).

## AH Industries

- Omsättning 1 018 Mkr (1 062) och EBITA -39 Mkr (-45)
- Omstrukturering av produktionen i Danmark initierad under fjärde kvartalet och kommer att slutföras under 2014
- Justerat för jämförelsestörande kostnader bland annat relaterade till omstruktureringen ökade EBITA-resultatet till 14 Mkr (-7), trots fortsatt svag utveckling inom delar av Wind Solutions
- Fokus på besparingsåtgärder till följd av fortsatt osäkra marknadsutsikter för vindkraftindustrin på kort sikt

*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 69% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 317 Mkr den 31 december 2013.

## Aibel

- Omsättning 14 029 Mkr (12 709) och EBITA 839 Mkr (892)
- Stark tillväxt driven av omfattande tilläggsarbete i slutfasen av äldre kontrakt med lägre marginal inom Field Development. Slutleverans av det tre år långa Gudrun-projektet till Statoil under året. Försäljning och resultat kan variera kraftigt mellan enskilda perioder beroende på var projekten är i projektcykeln
- Sammantaget stabil försäljningsutveckling under året inom underhålls- och ombyggnadstjänster (MMO och Modifikation)
- EBITA för helåret justerat för avsättningar och andra jämförelsestörande poster uppgick till 691 Mkr (892)
- Tillfälligt lägre aktivitet inom MMO, Modifikation och för nya kontrakt kommer medföra kraftigt lägre omsättning och resultat under 2014 jämfört med 2013. Åtgärdsprogram genomförs för att anpassa verksamheten och kommer att medföra omstruktureringskostnader. Under slutet av 2014 samt 2015 väntas kontraktsaktiviteten åter öka. Fortsatt positiva marknadsutsikter på lång sikt
- Orderboken per 31 december uppgick till cirka 17 miljarder NOK plus optioner om ytterligare cirka 14 miljarder NOK. Under fjärde kvartalet utnyttjade Statoil en option att förlänga ett befintligt MMO-kontrakt. Även ett modifikationskontrakt till Det norske oljeselskap erhöles

*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 1 585 Mkr den 31 december 2013.



## Arcus-Gruppen

- Omsättning 2 516 Mkr (2 278) och EBITA 274 Mkr (5)
- Stark försäljningstillväxt, +16% i redovisad valuta, organisk tillväxt +4%. God försäljnings- och resultattillväxt inom Sprit bland annat till följd av förvärvet av Aalborg med flera varumärken
- Förvärven av varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteserkreuz slutfördes i januari 2013. Brøndums såldes, i enlighet med konkurrensmyndigheternas krav, i juni för 11 MEUR (cirka 95 Mkr) vilket medförde en realisationsvinst om cirka 40 Mkr
- EBITA justerat för reavinsten från försäljningen av Brøndums och andra jämförelsestörande poster uppgick till 246 Mkr (205)
- Omfattande omstruktureringsarbete pågår av distributionsverksamheten Vectura med mål att nå lönsamhet vid slutet av 2015. Vecturas omsättning uppgick till 287 MNOK (307) och operativ EBITA till -79 MNOK (-69) för 2013

Arcus-Gruppen är Norges och Danmarks ledande spritproducent, och Norges och Sveriges 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 559 Mkr den 31 december 2013.

## Biolin Scientific

- Omsättning 233 Mkr (235) och EBITA 23 Mkr (23)
- Försäljningstillväxt +1% justerat för valutaeffekter
- EBITA justerat för jämförelsestörande kostnader uppgick till 26 Mkr (23)
- God utveckling inom Dental Diagnostics (Osstell) och stabil utveckling inom Drug Discovery (Sophion). Svag utveckling inom Analytical Instruments

Biolin Scientific utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för forskning, utveckling, kvalitetskontroll och klinisk diagnostik. 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 328 Mkr den 31 december 2013.

## Bisnode

- Omsättning 3 724 Mkr (3 869) och EBITA 328 Mkr (339) (proforma 2012, justerat för affärsområde Product Information)
- Organisk försäljningsutveckling justerad för valutaeffekter var -1%. Försäljningsminskningen berodde på en sammantaget svag marknad samt en påverkan av internt förändringsarbete
- Positiva effekter av ett mer enhetligt Bisnode. EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 440 Mkr (416), motsvarande en rörelsemarginal om 11,8% (10,7)
- Tillväxt inom Credit Solutions, stabil utveckling inom Business Information medan försäljningen för Marketing Solutions var svag
- Dotterbolagen Lundalogik och Bisnode Applicate avyttrades i januari 2014

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 3 000 medarbetare i 19 länder.

Ratos ägarandel i Bisnode uppgick till 70% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 274 Mkr den 31 december 2013.

## DIAB

- Omsättning 864 Mkr (1 003) och EBITA -50 Mkr (-217)
- Justerat för valutaeffekter minskade försäljningen med 12% till följd av framför allt en mycket svag vindkraftsmarknad i Kina och USA under första halvåret. Försäljningen till transport-, industri- och flygsegmentet utvecklades fortsatt positivt
- Viss tillväxt i vindkraftsegmentet i Kina under andra halvåret ger stöd för förväntningarna på en bättre försäljningsutveckling under 2014
- Genomförda besparingar och försäljningstillväxt bidrog till att EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 9 Mkr (-24) under fjärde kvartalet
- Kapitaltillskott om 61 Mkr har genomförts under året, varav 44 Mkr under fjärde kvartalet

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 674 Mkr den 31 december 2013.

## Euromaint

- Omsättning 2 416 Mkr (2 484) och EBITA 25 Mkr (60)
- Svag marknad och volymbortfall från kund i Tyskland påverkade lönsamheten och omsättningen kraftigt negativt
- Justerat för jämförelsestörande kostnader relaterade till förlorad kontraktstvist och åtgärdsprogram uppgick EBITA till 67 Mkr (90)
- Ytterligare åtgärdsprogram för att stärka konkurrenskraft och lönsamhet pågår i både Sverige och Tyskland
- Kapitaltillskott om 100 Mkr har genomförts under året, varav 25 Mkr under fjärde 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, Tyskland, Belgien, Nederländerna och Lettland.

Ratos ägarandel i Euromaint uppgick till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 670 Mkr den 31 december 2013.

## GS-Hydro

- Omsättning 1 237 Mkr (1 352) och EBITA 83 Mkr (123)
- Lägre försäljning inom offshore under det andra halvåret, stabil utveckling inom landbaserade segment och svag utveckling, men med tecken på en återhämtning, inom marin
- Tillväxtinitiativ relaterade till utveckling av eftermarknads-erbjudande och affärssystem har belastat resultatet
- Lägre EBITA-marginal, 6,7% (9,1) främst till följd av lägre omsättning och tillväxtinitiativ

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 47 Mkr den 31 december 2013.

## Hafa Bathroom Group

- Omsättning 238 Mkr (268) och EBITA -13 Mkr (7)
- Svag konsumentmarknad har påverkat försäljningen negativt
- Lägre resultat till följd av lägre volymer, ofördelaktig försäljningsmix och projektspecifika engångskostnader
- Åtgärder vidtagna för att förbättra lönsamheten

*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 163 Mkr den 31 december 2013.

## HENT

- Omsättning 4 213 Mkr (3 360) och EBITA 120 Mkr (113)
- Mycket god försäljningstillväxt driven av stark orderbok och god utveckling i pågående projekt
- Stark ordergång under året. Under fjärde kvartalet ingick HENT bland annat avtal om utveckling av förprojektering för ett nytt sjukhus på Gardermoen. Orderboken per 31 december 2013 uppgick till cirka 7,5 miljarder NOK
- Justerat för förvärvskostnader uppgick EBITA till 134 Mkr (113)

*HENT är en ledande norsk byggentreprenör 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 343 Mkr den 31 december 2013.

## HL Display

- Omsättning 1 596 Mkr (1 657) och EBITA 128 Mkr (104)
- God försäljningstillväxt under fjärde kvartalet, +5% justerat för valutaeffekter, i samtliga regioner förutom Östeuropa. För helåret minskade omsättningen med 1% justerat för valutaeffekter
- Betydande marginalförbättring, 8,0% (6,3), tack vare genomförda åtgärder som resulterat i bland annat effektivare produktion samt god kostnadskontroll

*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 1 130 Mkr den 31 december 2013.

## Inwido

- Omsättning 4 300 Mkr (4 476) och EBITA 299 Mkr (328) (2012 är proformerat för försäljningen av Home Improvement)
- Organisk försäljningsutveckling -3% (justerat för valuta-effekter)
- Stabilare försäljning under andra halvåret, men en svag utveckling i Norge under fjärde kvartalet påverkade försäljningsutvecklingen negativt
- Högre EBITA-marginal under fjärde kvartalet, tack vare genomförda effektiviseringsåtgärder, 10,5% (9,4), justerat för jämförelsestörande kostnader relaterade till bland annat nedläggning av verksamhet i Norge. Fortsatta strukturåtgärder planeras, flytt av tillverkning av Lyssand-fönster har initierats

*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, Irland, Polen och Ryssland. 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 2 459 Mkr den 31 december 2013.

## Jøtul

- Omsättning 930 Mkr (913) och EBITA -15 Mkr (-52)
- Försäljningen justerad för valutaeffekter ökade med 7%, 4% under fjärde kvartalet
- Förbättrat resultat under fjärde kvartalet, operativ EBITA 32 Mkr (26), till följd av ökad försäljning och lägre kostnader. Fortsatta effektiviseringsåtgärder genomförs
- De produktions- och leveransproblem som stört verksamheten under 2011 och 2012 är nu åtgärdade
- Eskil Zapffe tillträdde i början av 2014 som ny VD
- Kapitaltillskott genomfört under 2013 om 39 Mkr. I februari 2014 tillfördes ytterligare cirka 40 Mkr

Norska Jøtul är en av Europas största tillverkare av braskaminer med tillverkning i Norge, Danmark, Frankrike, Polen 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 164 Mkr den 31 december 2013.

## KVD

- Omsättning 297 Mkr (287) och EBITA 44 Mkr (41)
- Högre omsättning trots svag marknad för företagsbilar och entreprenadmaskiner
- Kraftigt ökande volymer av privatpersoners bilar som 2013 stod för cirka 7% (1%) av den totala volymen personbilar
- Etableringskostnader i Norge belastar resultatet med 14 Mkr (9)

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 276 Mkr den 31 december 2013.

## Mobile Climate Control (MCC)

- Omsättning 978 Mkr (1 250) och EBITA 97 Mkr (108)
- Rensat för valutaeffekter minskade försäljningen med 19% (-22% under fjärde kvartalet), huvudsakligen till följd av låga volymer i försvarsfordonsegmentet i Nordamerika. Justerat för en större försvarsorder 2012 minskade försäljningen med 4% rensat för valutaeffekter
- Stärkt operativ EBITA-marginal, 10,5% (8,9), trots minskad försäljning, tack vare genomförda lönsamhetsförbättrande åtgärder. Lägre operativ EBITA-marginal under fjärde kvartalet, 3,6% (7,1), till följd av lägre försäljningsvolym och produktmix

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 864 Mkr den 31 december 2013.

## Nebula

- Omsättning 228 Mkr (211) och EBITA 87 Mkr (70)
- Mycket god tillväxt inom molntjänster och stabil utveckling inom drift- och nätverkstjänster
- Kostnader för tillväxtinitiativ påverkade det operativa EBITA-resultatet negativt
- EBITA-resultatet under fjärde kvartalet har påverkats positivt av en upplöst reserv relaterad till en tilläggsköpeskilling om cirka 23 Mkr. Justerat för denna samt förvärvskostnader uppgick EBITA för helåret till 75 Mkr (70)

*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 326 Mkr den 31 december 2013.

## Nordic Cinema Group

- Omsättning 2 425 Mkr (2 577) och EBITA 305 Mkr (324) (2013 och 2012 är proformerat för sammanslagningen av SF Bio och Finnino)
- Operativ EBITA, justerat för transaktionskostnader och andra jämförelsestörande poster uppgick till 312 Mkr (329)
- Antalet biobesök var 7% lägre jämfört med ett rekordstarkt 2012. Under jul- och nyårshelgen slogs dock besöksrekord tack vare flera premiärer och gynnsamt väder
- Stark tillväxt i kringförsäljning per besökare, +8%

*Nordic Cinema Group är Nordens största biografkoncern med 66 helägda biografier med 444 salonger och cirka 65 000 platser i sex länder – Sverige, Finland, Norge, Estland, Lettland och Litauen. Flera starka lokala varumärken ingår i koncernen: SF Bio, SF Kino, Finnino och Forum Cinemas. Nordic Cinema Group bildades 2013 genom en sammanslagning av SF Bio och Finnino.*

Ratos ägarandel i Nordic Cinema Group uppgick till 58% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 651 Mkr den 31 december 2013.

## SB Seating

- Omsättning 1 112 Mkr (1 176) och EBITA 222 Mkr (237)
- Omsättningen i redovisad valuta minskade med 1% till följd av svag marknad under större delen av 2013. Ökad omsättning (+7% i redovisad valuta) och god orderingång under fjärde kvartalet
- Stärkt operativ EBITA-marginal, 21% (20), tack vare effektiviseringar. EBITA före jämförelsestörande poster i redovisad valuta uppgick till 207 MNOK (204)
- Omfinansiering i december frigjorde 405 Mkr till Ratos, vilket möjliggjordes av företagets goda utveckling och kassaflöde de senaste åren. Ratos nettoinvestering i SB Seating uppgår efter omfinansieringen till 39 Mkr

*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 618 Mkr den 31 december 2013.

## Ratos innehav 31 december 2013

Mkr	Nettoomsättning				EBITA			
	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
AH Industries	267	173	1 018	1 062	-51	-49	-39	-45
Aibel <sup>1)</sup>	3 013	3 565	14 029	12 709	238	258	839	892
Arcus-Gruppen	789	691	2 516	2 278	130	74	274	5
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	72	74	233	235	14	15	23	23
Bisnode <sup>3)</sup>	1 002	1 071	3 724	3 869	146	134	328	339
DIAB	228	218	864	1 003	-21	-54	-50	-217
Euromaint <sup>4)</sup>	622	614	2 416	2 484	22	22	25	60
GS-Hydro	320	337	1 237	1 352	16	25	83	123
Hafa Bathroom Group	63	65	238	268	-8	-4	-13	7
HENT <sup>5)</sup>	1 210	882	4 213	3 360	18	27	120	113
HL Display	421	409	1 596	1 657	34	24	128	104
Inwido <sup>6)</sup>	1 193	1 243	4 300	4 476	80	111	299	328
Jøtul	337	323	930	913	30	26	-15	-52
KVD	78	79	297	287	21	10	44	41
Mobile Climate Control	205	268	978	1 250	2	19	97	108
Nebula <sup>7)</sup>	61	57	228	211	42	16	87	70
Nordic Cinema Group <sup>8)</sup>	741	798	2 425	2 577	150	143	305	324
SB Seating	323	325	1 112	1 176	70	73	222	237
<b>Summa 100%</b>	<b>10 944</b>	<b>11 192</b>	<b>42 354</b>	<b>41 168</b>	<b>929</b>	<b>869</b>	<b>2 759</b>	<b>2 461</b>
<b>Förändring</b>		<b>-2%</b>		<b>3%</b>		<b>7%</b>		<b>12%</b>
<b>Sa justerad ägarandel</b>	<b>7 586</b>	<b>7 546</b>	<b>28 250</b>	<b>28 100</b>	<b>623</b>	<b>569</b>	<b>1 827</b>	<b>1 542</b>
<b>Förändring</b>		<b>1%</b>		<b>1%</b>		<b>10%</b>		<b>18%</b>

Mkr	Operativ EBITA <sup>A)</sup>				Avskrivningar 2013	Investe- ringar 2013	Kassa- flöde 2013	Ränte- bärande netto- skulder 13-12-31	Koncern- mässigt värde 13-12-31	Ratos ägar- andelar 13-12-31
	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012						
AH Industries	-1	-14	14	-7	62	20	5	356	317	69%
Aibel <sup>1)</sup>	144	258	691	892	177	-	-	3 797	1 585	32%
Arcus-Gruppen	130	110	246	205	52	28	10	1 179	559	83%
Biolin Scientific <sup>2)</sup>	14	15	26	23	9	-	-	169	328	100%
Bisnode <sup>3)</sup>	161	170	440	416	120	127	281	1 862	1 274	70%
DIAB	9	-24	-11	-75	97	25	-55	731	674	96%
Euromaint <sup>4)</sup>	23	33	67	90	42	-	-	542	670	100%
GS-Hydro	16	25	83	123	22	26	39	433	47	100%
Hafa Bathroom Group	-8	-4	-13	7	3	3	1	61	163	100%
HENT <sup>5)</sup>	18	27	134	113	5	-	-	-420	343	73%
HL Display	41	30	140	125	38	36	91	296	1 130	99%
Inwido <sup>6)</sup>	125	117	350	347	108	88	301	971	2 459	97%
Jøtul	32	26	-8	-52	59	39	-23	557	164	93%
KVD	21	10	44	44	2	7	18	203	276	100%
Mobile Climate Control	7	19	103	111	15	8	92	464	864	100%
Nebula <sup>7)</sup>	19	16	75	70	18	-	-	320	326	72%
Nordic Cinema Group <sup>8)</sup>	149	147	312	329	156	-	-	1 647	651	58%
SB Seating	72	73	230	237	33	68	77	947	618	85%
<b>Summa 100%</b>	<b>973</b>	<b>1 035</b>	<b>2 921</b>	<b>2 999</b>						
<b>Förändring</b>		<b>-6%</b>		<b>-3%</b>						
<b>Sa justerad ägarandel</b>	<b>714</b>	<b>704</b>	<b>2 038</b>	<b>2 003</b>						
<b>Förändring</b>		<b>1%</b>		<b>2%</b>						

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.

<sup>1)</sup> Aibels resultat för 2013 och 2012 är proformerat med hänsyn till Ratos förvärv, ny finansiering, slutlig förvärvsanalys samt avskrivning av immateriella tillgångar.

<sup>2)</sup> Biolin Scientifics resultat för 2013 är proformerat med hänsyn till den avvecklade verksamheten Farfield.

<sup>3)</sup> Bisnodes resultat för 2012 är proformerat med hänsyn till den avvecklade verksamheten Product Information.

<sup>4)</sup> Euromaints resultat för 2013 och 2012 är proformerat avseende avvecklad verksamhet i Tyskland och Belgien.

<sup>5)</sup> HENTs resultat för 2013 och 2012 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

<sup>6)</sup> Inwidos resultat för 2012 är proformerat med hänsyn till avyttring av Home Improvement.

<sup>7)</sup> Nebulas resultat för 2013 och 2012 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

<sup>8)</sup> Nordic Cinema Groups resultat för 2013 och 2012 är proformerat avseende Ratos förvärv och ny finansiering.

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
Nettoomsättning	7 952	6 796	26 084	27 100
Övriga rörelseintäkter	154	31	362	171
Förändring av varulager	-43	-45	-66	-32
Råvaror och förnödenheter	-3 820	-2 698	-11 151	-10 918
Kostnader för ersättning till anställda	-2 217	-2 171	-8 033	-8 644
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-591	-675	-1 225	-1 942
Övriga kostnader	-1 157	-1 254	-4 859	-5 391
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	1	-4	864	1 179
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag				81
Andelar i intresseföretags resultat	67	5	183	18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>346</b>	<b>-15</b>	<b>2 159</b>	<b>1 622</b>
Finansiella intäkter	16	19	90	154
Finansiella kostnader	-351	-293	-1 166	-1 009
<b>Finansnetto</b>	<b>-335</b>	<b>-274</b>	<b>-1 076</b>	<b>-855</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>	<b>-289</b>	<b>1 083</b>	<b>767</b>
Skatt	-141	-136	-281	-224
<b>Periodens resultat</b>	<b>-130</b>	<b>-425</b>	<b>802</b>	<b>543</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-195	-363	742	606
Innehav utan bestämmande inflytande	65	-62	60	-63
Resultat per aktie, kr				
– före utspädning	-0,68	-1,14	2,13	1,90
– efter utspädning	-0,68	-1,14	2,13	1,90

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>-130</b>	<b>-425</b>	<b>802</b>	<b>543</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	42	-33	42	-33
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-11	12	-11	12
	31	-21	31	-21
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens omräkningsdifferenser	206	157	28	-157
Periodens förändring av säkringsreserv	-2	43	26	40
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	0	-12	-7	-11
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>204</b>	<b>188</b>	<b>47</b>	<b>-128</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>105</b>	<b>-258</b>	<b>880</b>	<b>394</b>
<i>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	1	-224	828	483
Innehav utan bestämmande inflytande	104	-34	52	-89

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	18 800	15 502
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 645	1 292
Materiella anläggningstillgångar	3 581	3 461
Finansiella anläggningstillgångar	2 970	225
Uppskjutna skattefordringar	550	557
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>27 546</b>	<b>21 037</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	2 374	2 387
Kortfristiga fordringar	5 909	4 906
Likvida medel	3 337	3 203
Tillgångar som innehas för försäljning		2 054
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 620</b>	<b>12 550</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>39 166</b>	<b>33 587</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>16 163</b>	<b>13 141</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	10 160	7 937
Ej räntebärande skulder	707	760
Pensionsavsättningar	416	370
Övriga avsättningar	154	179
Uppskjutna skatteskulder	478	396
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>11 915</b>	<b>9 642</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	2 306	2 489
Ej räntebärande skulder	8 421	6 413
Avsättningar	361	138
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		1 764
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11 088</b>	<b>10 804</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>39 166</b>	<b>33 587</b>



## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2013-12-31			2012-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>12 353</b>	<b>788</b>	<b>13 141</b>	<b>13 658</b>	<b>997</b>	<b>14 655</b>
Ändrad redovisningsprincip				-36	-9	-45
<b>Justerat eget kapital</b>	<b>12 353</b>	<b>788</b>	<b>13 141</b>	<b>13 622</b>	<b>988</b>	<b>14 610</b>
Årets summa totalresultat	828	52	880	483	-89	394
Utdelning	-1 019	-42	-1 061	-1 754	-75	-1 829
Nyemission	1 431	16	1 447		17	17
Försäljning av egna aktier i intresseföretag				6		6
Optionspremier	7		7	5		5
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	50	46	96	-9	-7	-16
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	128	419	547			
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		1 125	1 125		1	1
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-19	-19		-47	-47
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>13 778</b>	<b>2 385</b>	<b>16 163</b>	<b>12 353</b>	<b>788</b>	<b>13 141</b>

# Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	1 083	767
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	401	927
	1 484	1 694
Betald inkomstskatt	-255	-260
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 229</b>	<b>1 434</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	100	120
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	86	416
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-283	-861
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 132</b>	<b>1 109</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv, koncernföretag	-626	-53
Avyttring, koncernföretag	1 392	2 915
Förvärv, aktier i intresseföretag	-1 676	-2
Avyttring, aktier i intresseföretag		386
Förvärv, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-710	-898
Avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	376	65
Investering, finansiella tillgångar	-32	-37
Avyttring, finansiella tillgångar	63	35
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 213</b>	<b>2 411</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	1 431	
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	15	
Inlösen optioner	-91	-13
Optionspremie	18	17
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-48	-21
Utbetald utdelning	-999	-1 754
Utbetald utdelning/inlösen, innehav utan bestämmande inflytande	-42	-75
Upptagna lån	3 155	1 596
Amortering av lån	-3 229	-3 025
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>210</b>	<b>-3 275</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>129</b>	<b>245</b>
Likvida medel vid årets början	3 203	3 042
Kursdifferens i likvida medel	-67	-10
Likvida medel klassade som tillgångar till försäljning	72	-74
Likvida medel vid årets slut	3 337	3 203

## Koncernens nyckeltal <sup>1)</sup>

Mkr	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
Avkastning på eget kapital, %			6	5
Soliditet, %			41	39
<b>Nyckeltal per aktie <sup>2)</sup></b>				
Totalavkastning, %			-2	-17
Direktavkastning, %			5,2	4,8
Börskurs, kr			58,15	62,50
Utdelning per A- och B-aktie, kr			3	3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, kr <sup>1)</sup>			38	39
Resultat per aktie före utspädning, kr <sup>3)</sup>			2,13	1,90
<b>Antal utestående stamaktier i genomsnitt</b>				
– före utspädning	319 016 722	319 012 506	319 005 200	319 000 693
– efter utspädning	319 016 722	319 012 506	319 005 200	319 008 267
Totalt antal registrerade aktier			324 970 896	324 140 896
Antal utestående aktier			319 836 019	319 001 359
– varav A-aktier			84 637 060	84 637 060
– varav B-aktier			234 368 959	234 364 299
– varav C-aktier			830 000	

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Om inget annat anges avses B-aktien.

<sup>3)</sup> Per stamaktie.

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
Övriga rörelseintäkter	1	0	12	2
Övriga externa kostnader	-19	-23	-76	-82
Personalkostnader	-18	-41	-130	-119
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-2	-1	-5	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-38</b>	<b>-65</b>	<b>-199</b>	<b>-204</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag				830
Utdelningar från koncernföretag			49	382
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-477	-480	-477	-796
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag				266
Utdelningar från intresseföretag				14
Nedskrivning av andelar i intresseföretag				-5
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	35	46	133	137
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	14	18	33
Räntekostnader och liknande resultatposter	-25	-12	-157	-51
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-497</b>	<b>-497</b>	<b>-633</b>	<b>606</b>
Skatt				
<b>Periodens resultat</b>	<b>-497</b>	<b>-497</b>	<b>-633</b>	<b>606</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>-497</b>	<b>-497</b>	<b>-633</b>	<b>606</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens förändring av fond för verkligt värde	0	-14	14	-13
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>14</b>	<b>-13</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-497</b>	<b>-511</b>	<b>-619</b>	<b>593</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Mkr	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	73	78
Finansiella anläggningstillgångar	11 948	10 235
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>12 021</b>	<b>10 313</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	54	20
Kortfristiga placeringar		499
Likvida medel	1 273	1 324
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 327</b>	<b>1 843</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 348</b>	<b>12 156</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>11 185</b>	<b>11 385</b>
<b>Långfristiga avsättningar</b>		
Pensionsavsättningar	1	1
Övriga avsättningar	7	7
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	552	442
Ej räntebärande skulder	30	29
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>10</b>	<b>28</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 477	174
Ej räntebärande skulder	86	90
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>13 348</b>	<b>12 156</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	inga	inga

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	2013-12-31	2012-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>11 385</b>	<b>12 541</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-619</b>	<b>593</b>
Utdelning	-1 019	-1 754
Nyemission	1 431	
Optionspremier	7	5
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 185</b>	<b>11 385</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	-633	606
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	415	-700
	-218	-94
Betald inkomstskatt	–	–
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-218</b>	<b>-94</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-18	-23
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	26	-21
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-210</b>	<b>-138</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering, aktier i dotterföretag	-2 649	-381
Avyttring och inlösen, aktier i dotterföretag	529	2 740
Avyttring, aktier i intresseföretag och övriga innehav		385
Förvärv, materiella anläggningstillgångar		-1
Investering, finansiella tillgångar	-141	-145
Avyttring, finansiella tillgångar	26	103
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 235</b>	<b>2 701</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	1 431	
Optionspremie	11	5
Inlösen incitamentsprogram	-21	-5
Utbetald utdelning	-999	-1 754
Upptagna lån i koncernföretag	1 473	117
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 895</b>	<b>-1 637</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-550</b>	<b>926</b>
Likvida medel vid årets början	1 823	897
Likvida medel vid årets slut	1 273	1 823

## 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. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats för koncern och moderbolag som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen, med undantag för införandet av den ändrade IAS 19, Ersättningar till anställda.

### Preferensaktier

Ratos har under 2013 ställt ut preferensaktier. Ratos redovisar dessa som eget kapital i enlighet med IAS 32, då Ratos inte har något åtagande att lösa in utestående preferensaktier. Ratos styrelse har möjlighet att fatta beslut om inlösen av preferensaktier. Utdelning till preferensaktieägare kräver stämmobeslut.

### Nya redovisningsprinciper för 2013

De reviderade IFRS-standarder som trädde i kraft 2013 bedöms sammantaget inte ha haft någon väsentlig effekt på koncernens och moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

### IAS 19 – Ersättningar till anställda

Nya IAS 19 innebär förändringar avseende redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner. Ändringarna medför att nuvärdet på de förmånsbestämda förpliktelseerna i sin helhet bokas i rapport över finansiell ställning eftersom möjligheten att periodisera aktuariella vinster och förluster som en del av korridoren tas bort. Dessa redovisas framöver i övrigt totalresultat. Nettopensionsskulden beräknas fortsättningsvis utifrån diskonteringsräntan för pensionsavsättningen. Tidigare användes förväntad avkastning för förvaltningstillgångarna och diskonteringsräntan användes för beräkning av räntekostnaden avseende pensionsförpliktelsen.

Nettobeloppet påverkar det egna kapitalet som en ändring av redovisningsprinciper per 1 januari 2012. Därefter redovisas de aktuella vinsterna och förlusterna mot övrigt totalresultat. Den totala effekten på Ratos-koncernens eget kapital uppgår till -66 Mkr efter skatt, vilken fördelar sig på justering av ingående balans med -45 Mkr efter skatt och -21 Mkr efter skatt i övrigt totalresultat 2012. Skillnaden från tidigare angivet belopp, -114 Mkr, beror främst på effekter av sålda bolag och övergång till avgiftsbestämda planer.

### IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat har delats upp på poster som framöver kan, respektive inte ska, återföras över resultatet. Vidare innehåller rapporten efter införandet av ändring i IAS 19 en särskild rad för omvärdering av förmånsbestämda pensioner.

### IFRS 13 – Värdering till verkligt värde

Standarden definierar verkligt värde när sådant efterfrågas i annan IFRS. Dessutom ges vägledning kring metodik för fastställandet samt krav på utökade upplysningar. Införandet bedöms inte ha väsentlig påverkan på Ratos beräkningar av verkligt värde där sådant används i redovisningen eller där upplysningar om verkligt värde ska lämnas. För upplysningar om finansiella instrument som ska lämnas kvartalsvis från 2013, se not 4.

### IAS 34 – Delårsrapporter

Följändringar i standarden innebär krav på upplysningar enligt förändrade standarder ovan samt upplysningar om finansiella instrument enligt IFRS 7 som tidigare lämnats årsvis, se not 4.

### IFRS 7 – Finansiella instrument: upplysningar

Ändringen avser upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder liksom potentiella nettningseffekter vid förekomst av bindande ramavtal.

## Not 2 Förvärv och avyttring av rörelse

### Förvärv

#### HENT

I maj tecknades avtal om att förvärva 73% av aktierna i det norska byggföretaget HENT av Heimdal Gruppen och ett antal finansiella investerare. Affären genomfördes via ett av Ratos helägt dotterföretag. HENT är en ledande norsk byggentreprenör som främst fokuserar på nybyggnation av offentliga och kommersiella fastigheter. Bolaget är verksamt med projekt över hela Norge. Den främsta anledningen till förvärvet är HENTs starka position på den norska byggmarknaden samt fokuserade affärsmodell med en flexibel kostnadsstruktur.

Förvärvet slutfördes i juli, då Ratos även erhöll det bestämmande inflytandet. Den från Ratos totala överförda ersättningen uppgick till 347 Mkr, fördelad på 302 Mkr i överförd ersättning och 45 Mkr i aktieägarlån. Ratos har upprättat en preliminär förvärvsanalys för HENT i vilken goodwill uppgår till cirka 984 Mkr. Förändringen av goodwill mellan kvartal 3 och kvartal 4 beror på omvärdering av anläggningstillgångar och skulder. Den goodwill som redovisas för HENT representerar en väl fungerande organisation med stark kultur och förmåga att löpande utveckla och effektivisera verksamheten, bolagets kunderbjudande och kompetens, en affärsmodell som genererar starka kassaflöden samt en ledande position på den norska byggmarknaden. HENT ingår sedan förvärvet i koncernens omsättning med 2 243 Mkr och i resultat före skatt (EBT) med 28 Mkr. För helåret 2013 uppgick omsättningen till 4 213 Mkr och EBT till 109 Mkr proforma. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara hela året. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till cirka 12 Mkr under 2013 och har redovisats som övriga rörelsekostnader i årets koncernresultat.

#### Preliminära förvärvsanalyser

HENT	Förvärvs- analys vid förvärvs- tidpunkt	Ny värdering	Preliminär förvärvs- analys 2013-12-31
Mkr			
Immateriella anläggningstillgångar	2		2
Materiella anläggningstillgångar	24	6	30
Finansiella tillgångar	14		14
Omsättningstillgångar	656		656
Likvida medel	463		463
Innehav utan bestämmande inflytande	-113		-113
Långfristiga skulder och avsättningar	-608		-608
Uppskjuten skatteskuld	-23		-23
Kortfristiga skulder	-1 078	-25	-1 103 <sup>2)</sup>
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-663	-19	-682
Koncerngoodwill	965	19	984
Överförd ersättning <sup>1)</sup>	302		302
<sup>1)</sup> Kontant	302		302
Tillkommer aktieägarlån	45		45

<sup>2)</sup> Säljarrevers ingår med 113 Mkr

Förvärvsanalysen är preliminär, vilket innebär att verkligt värde inte slutligt har fastställts för samtliga poster. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till proportionell andel av identifierbara nettotillgångar.

#### Nordic Cinema Group

I mars tecknade Ratos avtal med Bonnier om en sammanslagning av SF Bio och Finnino. SF Bio är den största biografaktören i Sverige. Sammanslagningen genomfördes genom att ett nybildat bolag, Nordic Cinema Group, förvärvade samtliga aktier i SF Bio och Finnino. I samband med att förvärvet slutfördes i början av maj tillförde Ratos aktierna i innehavet i Finnino. Därefter ägs Nordic Cinema Group till 58% av Ratos och till 40% av Bonnier. Ratos erhöll det bestämmande inflytandet när förvärvet slutfördes.

Den främsta anledningen till sammanslagningen av Finnino och SF Bio är att öka konkurrenskraften genom att möjliggöra värdeskapande som bolagen inte kan förväntas uppnå som separata enheter. SF Bio, liksom Finnino, är ledande på sin marknad. För Ratos utökas den av Finnino bedrivna verksamheten i Finland, Estland, Lettland och Litauen med SF Bios verksamhet i Sverige och Norge.

Ratos har upprättat en preliminär förvärvsanalys för SF Bio då slutliga värden för transaktionen ännu inte har fastställts. Hela skillnaden mellan överförd ersättning och redovisat värde på tillgångar och skulder har allokerats till goodwill om cirka 1 900 Mkr. Förändringen av goodwill och innehav utan bestämmande inflytande mellan kvartal 3 och kvartal 4 beror på justering av köpeskilling.

Den goodwill som redovisas för SF Bio återspeglar främst bolagets tillväxt, lönsamhet, marknadsposition samt stabilitet. SF Bio ingår sedan förvärvet i koncernens nettoomsättning inklusive övriga intäkter med 1 131 Mkr och i rörelseresultatet (EBITA) med 167 Mkr. För helåret 2013 uppgick nettoomsättning inklusive övriga intäkter till 1 679 Mkr och EBITA till 197 Mkr proforma. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara hela året. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till cirka 30 Mkr under 2013 och har redovisats som övriga rörelsekostnader i årets koncernresultat.

#### Preliminär förvärvsanalys

SF/NCG <sup>2)</sup>	Förvärvs- analys vid förvärvs- tidpunkt	Ny värdering	Preliminär förvärvs- analys 2013-12-31
Mkr			
Materiella anläggningstillgångar	379		379
Finansiella tillgångar	171		171
Uppskjuten skattefordran	8		8
Omsättningstillgångar	239		239
Likvida medel	326	9	335
Innehav utan bestämmande inflytande	-256	38	-218
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 917		-1 917
Uppskjuten skatteskuld	-29		-29
Kortfristiga skulder	-483		-483
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-1 562	47	-1 515
Koncerngoodwill	1 900	-9	1 891
Överförd ersättning <sup>1)</sup>	338	38	376

<sup>1)</sup> Kontant  
Överföring Finnino

<sup>2)</sup> Avser SF Bio inklusive det nybildade bolaget Nordic Cinema Group

Förvärvsanalysen är preliminär, vilket innebär att verkligt värde inte slutligt har fastställts för samtliga poster. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till proportionell andel av identifierbara nettotillgångar.

#### Nebula

I mars tecknade Ratos tillsammans med Rite Ventures och bolagets ledning avtal om att förvärva Nebula Oy, en marknadsledande leverantör av molntjänster, IT-infrastruktur och nätverkstjänster till små och medelstora företag på den finska marknaden, vilket också är främsta anledningen till förvärvet. Förvärvet slutfördes i april då Ratos även erhöll det bestämmande inflytandet.

Affären genomfördes via ett av Ratos helägt dotterföretag. Överförd ersättning uppgick till 34 MEUR (284 Mkr) för en ägarandel motsvarande 72%. En villkorad köpeskilling faller ut för 2013 och 2014 om vissa lönsamhetsmål uppnås. Per förvärvsdagen har detta skuldförts i Nebula. Sammantaget utfall för de båda åren 2013 och 2014 kan som minst uppgå till 0 EUR och som mest till 20 MEUR. Därutöver finns en option vilken ger säljarna



rätt att, om Ratos genomsnittliga årliga avkastning (IRR) vid exit överstiger 20%, erhålla en mindre del av denna överskjutande avkastning.

Förvärvsanalysen är fastställd. Goodwill uppgår till 689 Mkr, vilket motiveras av en stark marknadsposition och fortsatt tillväxt, starka kassaflöden, skalbar affärsmodell och relativt konjunkturokänsliga tjänster.

Nebula ingår från förvärvsdagen i koncernens omsättning med 155 Mkr och i resultat före skatt (EBT) med 40 Mkr. För helåret 2013 uppgick omsättningen till 228 Mkr och EBT till 58 Mkr proforma. Förvärvsbolagets räntekostnader har proformerats för att motsvara hela året. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 12 Mkr för 2013 och har redovisats som övriga rörelsekostnader i årets koncernresultat.

### Definitiv förvärvsanalys

Nebula Mkr	Preliminär förvärvs- analys	Ny värdering	Definitiv förvärvs- analys 2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	93	-89	4
Materiella anläggningstillgångar	50		50
Omsättningstillgångar	16	-2	14
Likvida medel	26	1	27
Innehav utan bestämmande inflytande	-108		-108
Långfristiga skulder och avsättningar	-311	-11	-322
Uppskjuten skatteskuld	-26	26	
Kortfristiga skulder	-83	13	-70
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-343	-62	-405
Koncerngoodwill	627	62	689
Överförd ersättning <sup>1)</sup>	284		284
<sup>1)</sup> Kontant	284		284

### Förvärv av intresseföretag

I april slutfördes det i december annonserade förvärvet av Aibel. Enterprise value för 100% av Aibel uppgick till 8 600 MNOK. Ratos och Sjätte AP-fonden förvärvade Aibel via ett gemensamt ägt bolag där Ratos äger 64%. Det gemensamt ägda bolaget äger 49% av Aibel. Ratos ägarandel i Aibel uppgår därmed till 32%. Ratos tillförde 1 429 MNOK (1 676 Mkr) i eget kapital till det gemensamt ägda bolaget. Andelen redovisas i Ratos som intresseföretag. I den fastställda förvärvsanalysen har orderstock värderats till 266 MNOK, kundrelationer till 140 MNOK och avsättningar till 138 NOK. Avskrivningar på immateriella tillgångar belastar koncernens resultat från förvärvsdagen.

### Förvärv i dotterföretag

Arcus-Gruppen tecknade i juli 2012 avtal om att förvärva varumärkena Aalborg, Brøndums, Gammel Dansk och Malteserkreuz från Pernod Ricard. Köpeskillingen (enterprise value) uppgick till 103 MEUR (cirka 880 Mkr). Förvärvet slutfördes i januari 2013. I förvärvsanalysen uppgår varumärken till 447 Mkr och goodwill till 380 Mkr. Förändringen av goodwill mellan kvartal 3 och kvartal 4 beror i huvudsak på omvärderingar av anläggningstillgångar. I juni 2013 avyttrades Brøndums. Köpeskillingen (enterprise value) uppgick till 11 MEUR (cirka 95 Mkr) och medförde en realisationsvinst i Arcus-Gruppen om cirka 40 Mkr.

### Definitiv förvärvsanalys

Arcus-Gruppen Mkr	Förvärvs- analys	Ny värdering	Definitiv förvärvs- analys 2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	447		447
Materiella anläggningstillgångar	121	-19	102
Omsättningstillgångar	42	2	44
Likvida medel	130		130
Uppskjuten skatteskuld	-122	6	-116
Kortfristiga skulder	-53	-8	-61
Netto identifierbara tillgångar och skulder	565	-19	546
Koncerngoodwill	361	19	380
Överförd ersättning <sup>1)</sup>	926		926
<sup>1)</sup> Kontant	926		926

### Totalavstämning goodwill

Mkr	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Total
Ingående balans	16 873	-1 371	15 502
Rörelseförvärv	3 955		3 955
Avyttrade företag	-721	453	-268
Nedskrivningar		-308	-308
Omklassificering	18		18
Årets valutakursdifferenser	-119	20	-99
Utgående balans	20 006	-1 206	18 800

### Avyttring

I oktober 2012 ingick Ratos avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterföretaget Stofa till danska energi- och telekoncernen SE (Syd Energi). Försäljningen slutfördes i februari 2013. Överförd ersättning uppgick till 1 204 Mkr och Ratos realisationsresultat (exitvinst) uppgick till 895 Mkr.

### Avyttring i dotterföretag

Ratos dotterföretag Contex Group har sålt dotterbolaget Contex A/S till private equity-fonden Procuritas. Försäljningen slutfördes i januari 2013. Överförd ersättning uppgick till 219 Mkr och Contex Groups realisationsresultat uppgick till 0 Mkr.

## Not 3 Rörelsesegment

Mkr	Omsättning				EBT <sup>1)</sup>			
	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012	2013 kv 4	2012 kv 4	2013	2012
<b>Innehav</b>								
AH Industries	268	173	1 018	1 062	-70	-56	-78	-72
Aibel <sup>2)</sup>					44		141	
Anticimex <sup>3)</sup>				1 009				51
Arcus-Gruppen	789	691	2 516	2 278	86	49	75	-73
Biolin Scientific	72	74	233	235	-15	9	-13	14
Bisnode	1 001	1 051	3 724	3 935	57	-95	9	-31
Contex Group		52		286		-166		-150
DIAB	227	218	864	1 003	-34	-72	-109	-287
Euromaint	622	615	2 419	2 489	-9	-6	-76	-49
GS-Hydro	320	338	1 237	1 352	11	-18	57	44
Hafa Bathroom Group	63	64	238	268	-8	-4	-13	5
HENT <sup>4)</sup>	1 230		2 243		17		28	
HL Display	421	409	1 596	1 657	29	19	106	70
Inwido	1 193	1 242	4 300	4 607	60	111	220	246
Jøtul	338	323	930	913	10	-56	-89	-160
KVD	78	79	296	287	17	-2	29	25
Lindab <sup>5)</sup>								4
Mobile Climate Control	205	268	978	1 250	1	10	68	67
Nebula <sup>6)</sup>	60		155		36		40	
Nordic Cinema Group <sup>7)</sup>	741	239	1 895	862	95	24	120	82
SB Seating	323	325	1 112	1 176	26	36	86	97
Stofa <sup>8)</sup>		417	131	1 572		12	1	88
<b>Summa</b>	<b>7 951</b>	<b>6 578</b>	<b>25 885</b>	<b>26 241</b>	<b>353</b>	<b>-205</b>	<b>602</b>	<b>-29</b>
Exit Anticimex								897
Exit Lindab								81
Exit Stofa							895	
<b>Exitresultat</b>							<b>895</b>	<b>978</b>
Nedskrivning AH Industries								-275
Nedskrivning DIAB					-234		-234	
Nedskrivning Jøtul					-74	-100	-74	-100
<b>Innehav totalt</b>	<b>7 951</b>	<b>6 578</b>	<b>25 885</b>	<b>26 241</b>	<b>45</b>	<b>-305</b>	<b>1 189</b>	<b>574</b>
Centralt netto <sup>9)</sup>	1	218	199	859	-34	16	-106	193
<b>Koncernen totalt</b>	<b>7 952</b>	<b>6 796</b>	<b>26 084</b>	<b>27 100</b>	<b>11</b>	<b>-289</b>	<b>1 083</b>	<b>767</b>

<sup>1)</sup> Dotterföretagens resultat ingår med 100% och intresseföretagens resultat med respektive ägarandel.

<sup>2)</sup> Aibel ingår i koncernens resultat från och med 11 april 2013.

<sup>3)</sup> Anticimex ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i juli 2012.

<sup>4)</sup> HENT ingår i koncernens resultat från och med juli 2013.

<sup>5)</sup> Lindab ingår i koncernens resultat till och med juni 2012. Hela innehavet avyttrades i augusti 2012.

<sup>6)</sup> Nebula ingår i koncernens resultat från och med maj 2013.

<sup>7)</sup> 2012 avser enbart Finnkinno. Resultatet 2013 består av enbart Finnkinno till och med april och avser därefter hela Nordic Cinema Group.

<sup>8)</sup> Stofa ingår i koncernens resultat till och med januari 2013. Hela innehavet avyttrades i februari 2013.

<sup>9)</sup> I centralt netto 2012 ingår en realisationsvinst om 168 Mkr som avser en tidigare internförsäljning av ett koncernföretag där vinsten har realiserats i och med att detta bolag lämnade koncernen 2012.

## **Not 4**    **Finansiella instrument**

Värderingsteknikerna är inte förändrade under perioden.

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.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2013 uppgår värdet på derivat till netto 70 Mkr, varav 6 Mkr redovisas som tillgång och 76 Mkr som skuld. Därutöver redovisas en skuld för syntetiska optioner med 133 Mkr. Periodens resultat har belastats med 17 Mkr för derivat och med 16 Mkr för syntetiska optionsprogram.

Ratos bedömer att redovisat värde på såväl kundfordringar som leverantörsskulder utgör verkliga värden på balansdagen, liksom koncernens likvida medel.

Ratos värderar sina räntebärande skulder till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Ratos bedömning är att detta värde, bland annat beroende på lånevillkor, motsvarar verkligt värde på balansdagen.

#### Telefonkonferens

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

#### VDs kommentar

VD Susanna Campbell kommenterar boksluts-kommunikén på [www.ratos.se](http://www.ratos.se)

#### Rapporttillfällen 2014

27 mars Årsstämma 2014  
8 maj Delårsrapport januari-mars  
14 aug Delårsrapport januari-juni  
7 nov Delårsrapport januari-september

Stockholm 20 februari 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 AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm**  
Tel 08-700 17 00 [www.ratos.se](http://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 22 miljarder kronor.