

Delårsrapport, januari-juni 2020



RATOS

Fortsatt stark resultatutveckling och god tillväxt i andra kvartalet

- Nettoomsättningen för Ratos affärsområden ökade med 2%, varav 9% organiskt, och uppgick till 7 227 MSEK (7 103)
- EBITA för Ratos affärsområden uppgick till 1 047 MSEK (703)
- Rörelsens kassaflöde för Ratos affärsområden uppgick till 1 236 MSEK (1 075)
- Rörelseresultatet för Ratoskoncernen uppgick till 1 077 MSEK (674)
- Nettokassan i moderbolaget uppgick till 1 245 MSEK
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,18 SEK (1,28)

Finansiell utveckling

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	Förändr. %	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2019	Förändr. %
Ratoskoncernen									
Nettoomsättning	7 430	7 354	1%	13 072	12 859	2%	25 273	25 061	1%
Rörelseresultat	1 077	674	60%	1 138	701	62%	2 092	1 655	26%
Resultat före skatt	953	514	85%	868	421	106%	1 508	1 061	42%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,18	1,28	71%	1,80	0,93	94%	2,98	2,11	41%
Nettokassa i moderbolaget, periodens slut				1 245	1 022	22%		1 607	
Ratos affärsområden, ägarandelar ¹⁾									
Nettoomsättning	7 227	7 103	2%	12 814	12 314	4%	24 986	24 486	2%
EBITDA	1 326	976	36%	1 710	1 317	30%	2 685	2 292	17%
EBITA	1 047	703	49%	1 154	778	48%	1 573	1 197	31%
Resultat före skatt	909	518	75%	817	420	94%	867	470	84%
Rörelsens kassaflöde	1 236	1 075	15%	1 127	801	41%	1 275	948	34%

¹⁾ Tabeller som visas med tonad bakgrund är alternativa nyckeltal, se Not 3 Alternativa nyckeltal, sid 23 för avstämning samt sid 28 för definitioner.

Fortsatt positiv utveckling i Ratos bolagsgrupp

EBITA i bolagsgruppen ökade med 49% och den organiska tillväxten uppgick till 9% i kvartalet. Kassaflödet var starkt. Åtgärderna för att begränsa effekterna av Covid-19 pandemin (hälsa, likviditet och resultat) har gett god effekt. Påverkan av Covid-19 varierar kraftigt mellan bolagen, men 10 av 12 bolag visar resultatförbättring jämfört med föregående år.

Resultatutvecklingen i bolagen

I det andra kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 9%. EBITA-resultatet ökade till 1 047 MSEK från 703 MSEK. Det högre resultatet förklaras av att 10 av 12 bolag visar positiv resultatutveckling trots Covid-19 påverkan. Det är glädjande att det långsiktiga arbetet med fokus på stabilitet och lönsamhet fortsätter att generera goda resultat. Kassaflödet från rörelsen har fortsatt att förbättras och skuldsättningsgraden sjunker som en följd av resultatförbättring, lägre skuldsättning och ett högre fokus på rörelsekapital. Påverkan av Covid-19 varierar mellan bolagen men sammantaget har effekterna minskat något under senare delen av kvartalet.

Construction & Services minskade omsättningen med 5%, organisk tillväxt uppgick till +3%, och EBITA ökade till 79 MSEK (-8).

Aibels omsättning ökade i kvartalet (i lokal valuta), men redovisar ett lägre resultat än föregående år p.g.a reserveringar för framtida osäkerhet kopplat till Covid-19. Sammantaget är läget dock något mer positivt än i början av kvartalet. Flera nya kontrakt har vunnits under och efter kvartalet. Den norska staten har dessutom lanserat ett krispaket som bedöms gynna Aibel indirekt.

airteams verksamhet fortsätter att utvecklas positivt i såväl Danmark som Sverige. Resultat, omsättning och kassaflöde förbättras med en stark orderbok som efter periodens utgång är rekordstor. Effekterna av pandemin har minskat något under kvartalet.

HENT har en något lägre omsättning i kvartalet p.g.a reducerad framdrift i projekten på grund av Covid-19 som även leder till ökade kostnader i projekten. Resultatet förbättrades jämfört med föregående år som var belastat av nedskrivningar. Projektportföljen fortsätter att stabiliseras.

Speed Group fortsätter att förbättra sitt resultat och lönsamhet i spåren av föregående års åtgärdsprogram. Den nya ledningen har ytterligare stabiliserat verksamheten samtidigt som orderstocken ökar. Effekterna av pandemin har primärt påverkat bokdistributionen och de åtgärder som genomförts har haft god effekt.

Consumer & Technology ökade omsättningen med 9%, organiskt 17%, och EBITA ökade till 827 MSEK (607) som en följd av kraftigt förbättrade resultat i samtliga bolag.

Bisnode fortsätter att förbättra lönsamheten genom effektiviseringar och kostnadsminskningar. Resultatet ökar därför trots en sjunkande omsättning beroende på negativa effekter av Covid-19 på affärsområdet Marketing Solutions. De negativa effekterna på försäljningen väntas bestå i kommande kvartal.

Kvdbil fortsätter att ta marknadsandelar på en marknad som successivt förbättrades under kvartalet. Ett fokus på privatbilar har resulterat i en förbättrad lönsamhet och ökad omsättning.

Oase Outdoors som inledningsvis hade en kraftig påverkan från pandemin ser nu en bättre marknad med butiker och campingplatser som successivt öppnas. Intresset för friluftsliv i

hemlandet är en positiv bieffekt av Covid-19. Detta tillsammans med ett effektivt åtgärdsprogram för att motverka de negativa effekterna av Covid-19 gör att resultatet förbättrats.

Plantasjens försäljning var stark med en organisk tillväxt på 25%. Detta är en följd av bättre kunderbjudande och ett ökat intresse för växter och blommor i spåret av pandemin. Resultatet förbättrades kraftigt, trots ökade kostnader för Covid-19. Bidragande till det förbättrade resultatet är den ökande försäljningen och en gynnsam produktmix. I kvartalet tillträdde Nina Jönsson som ny VD. En ny ledningsgrupp är etablerad med fokus på operationell effektivitet och ett ytterligare förbättrat kunderbjudande under årets alla säsonger. Plantasjen har fått kapitaltillskott på 300 MNOK för att minska bolagets skuldsättning.

Industry ökade omsättningen med 1% (1% organiskt) och EBITA ökade till 141 MSEK (104).

Diab fortsätter sin starka tillväxt (21% organiskt) och resultatförbättring (53%) trots Covid-19. Investeringarna i ökad produktionskapacitet har fortlöpt enligt plan. Orderläget är fortsatt starkt trots minskad efterfrågan inom framför allt Marin och Aerospace. Bolaget har så här långt på ett imponerande sätt hanterat Covid-19 effekterna i sina fabriker.

HL Display tappade omsättning i kvartalet som en följd av Covid-19. Särskilt drabbat var Frankrike men alla marknader påverkas negativt av pandemin. Nedgången har till del begränsats genom att bolaget snabbt kunde utveckla och i sina egna fabriker ställa om viss produktion till skyddsutrustning till butiker. Trots den lägre omsättningen lyckades man förbättra resultatet jämfört med föregående år tack vare ett effektivt åtgärdsprogram för att sänka kostnader samt en fortsatt gynnsam produktmix. Björn Borgman tillträdde som VD i maj. Björn kommer närmast från rollen som Group Commercial Director på HL Display med ansvar för försäljning på alla marknader.

LEDiL minskade omsättningen som en direkt följd av pandemin vilket påverkade bolaget mer i det andra kvartalet. Resultatet har trots det förbättrats som en följd av ett åtgärdsprogram för att sänka de operativa kostnaderna.

TFS tappade 14% i omsättning under kvartalet. Möjligheten att genomföra kliniska studier har begränsats under kvartalet på grund av Covid-19. Tack vare åtgärdsprogram lyckades bolaget undvika ett negativt resultat. I slutet av perioden syns tecken på ökad tillgänglighet för kliniska studier vilket vi hoppas skall märkas under det tredje kvartalet.

Sammantaget är jag nöjd med den fortsatt positiva utvecklingen av Ratos bolagsgrupp och att vår nya bolagsstyrning fungerar väl. Bolagen har arbetat hårt med att minska effekterna av pandemin och de negativa effekterna har kunnat begränsas mer än jag hade vågat hoppas. Samtidigt har kassaflödena stärkts vilket innebär ytterligare förbättrad likviditet och sänkt skuldsättning. Osäkerheten kvarstår men vi är väl rustade att möta utmaningarna under fortsättningen av året.

Jonas Wiström, VD och koncernchef

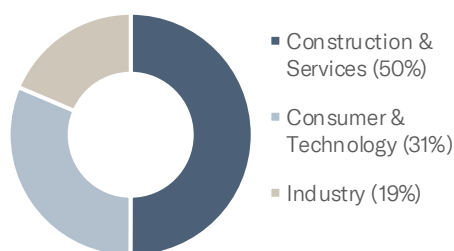
Översikt, Ratos affärsområden

Ratos bolag är indelade i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer & Technology och Industry. Siffrorna per affärsområde och portföljen som helhet är jämförbara mot föregående år. Nettoomsättningen för rullande 12 månader för Ratos affärsområden, justerat för ägarandel, uppgick till 24 986 MSEK (22 820), en ökning med 9%. EBITA för rullande 12 månader ökade till 1 573 MSEK (829), justerat för ägarandel. Inga förvärv eller avyttringar har genomförts under andra kvartalet.

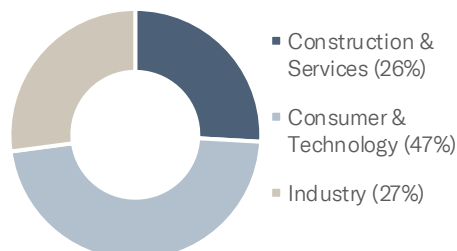
Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden och bolag, justerat för Ratos ägarandel

Med R12 avses perioden rullande 12 månader per 30 juni, i denna rapport motsvarar det perioden 1 juli 2019 – 30 juni 2020.

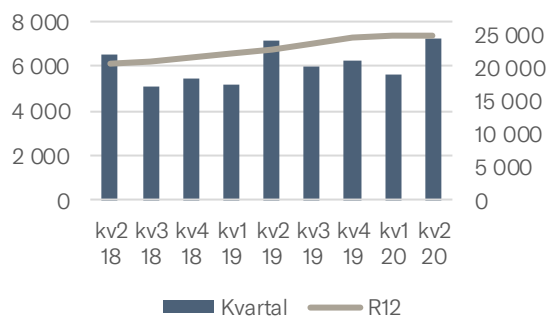
Andel av nettoomsättning per affärsområde (R12)



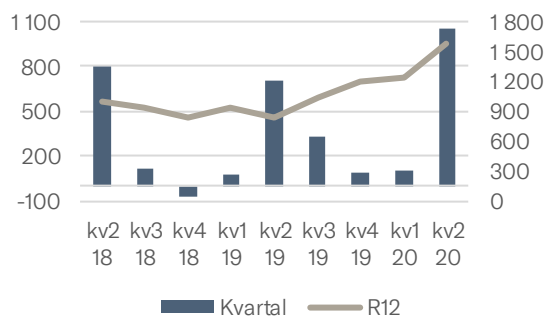
Andel av EBITA per affärsområde (R12)



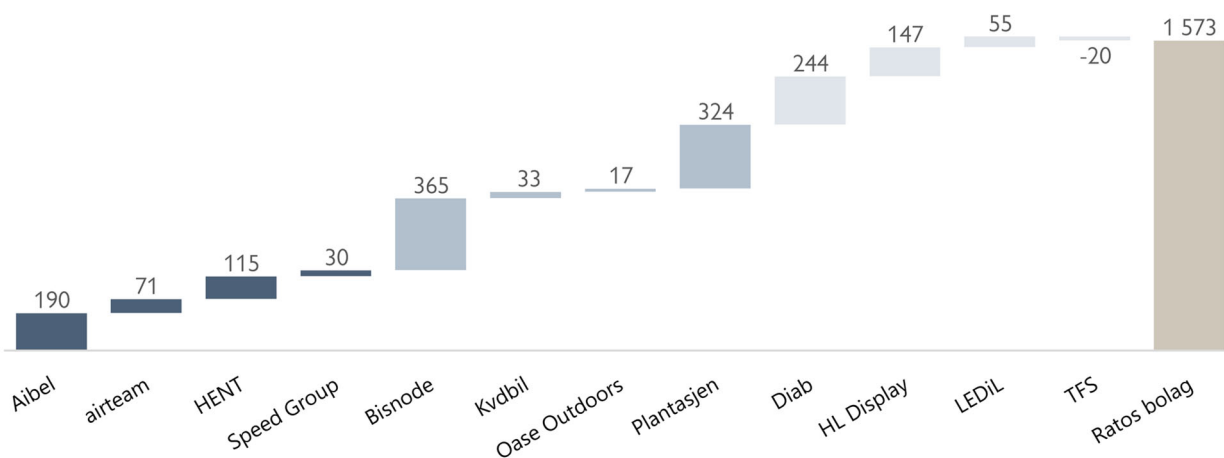
Nettoomsättning, utveckling (MSEK)



EBITA, utveckling (MSEK)



EBITA R12 (MSEK)



Construction & Services

Utveckling affärsområde

Under andra kvartalet 2020 minskade nettoomsättningen för Construction & Services med -5%, organiskt ökade nettoomsättningen med 3%. EBITA ökade till 79 MSEK (-8), vilket förklaras av högre EBITA i främst HENT och Speed Group. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Bolagen i sin helhet												
Aibel	2 831	2 862	6 148	5 306	13 404	12 562	94	167	185	332	595	742
airteam	346	266	621	501	1 256	1 135	26	18	35	23	102	90
HENT	2 122	2 401	4 388	4 524	9 368	9 504	27	-83	75	-59	158	24
Speed Group	181	175	354	344	717	707	16	-19	24	-24	43	-4
Summa bolagen i sin helhet	5 480	5 704	11 512	10 675	24 745	23 908	163	83	319	273	898	852
Avgår justering till Ratos ägarandel	-2 657	-2 728	-5 661	-5 086	-12 242	-11 666	-84	-91	-164	-210	-491	-537
Summa, justerat för Ratos ägarandel	2 822	2 976	5 851	5 589	12 503	12 242	79	-8	155	63	407	315
Tillväxt, nettoomsättning ¹⁾	-5%	13%	5%	17%	2%	23%						
EBITA marginal % ¹⁾							2,8%	-0,3%	2,6%	1,1%	3,3%	2,6%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Aktiviteten förblev hög under kvartalet trots att Covid-19 hade en viss påverkan på framdriften i projekten.
- EBITA-marginalen har påverkats av reserveringar kopplat till osäkerhet till Covid-19. Kassaflödet påverkades negativt av förvärvet av varvet i Haugesund (292 MNOK).
- Det krispaket som norska Stortinget antog för oljeindustrin i mitten av juni förväntas ha en positiv effekt för nya projekt på den norska kontinentalsockeln. Aibel är väl positionerad på marknaden, särskilt inom segmentet "elektrifiering av offshoreinstallationer" vilket är viktigt för minskning av koldioxidutsläppen från olje- och gasproduktion.
- Orderingången i andra kvartalet uppgick till 1,7 miljarder NOK och inkluderar bland annat EPCI-kontrakt som vunnits från Equinor för elektrifiering av oljeplattformarna Sleipner och Gina Krog. Orderboken uppgår vid slutet av andra kvartalet till 15 miljarder NOK. Efter kvartalets slut vann Aibel ett exklusivt ramavtal av Equinor för modifieringsarbete på Osebergfältet.
- Aibels Covid-19 åtgärder har hittills varit framgångsrika och produktiviteten har bibehållits i nära samarbete med kunderna. Det råder fortfarande osäkerhet i den internationella leverantörskedjan kring vilka konsekvenser en ny infektionsvåg skulle kunna få operativt och finansiellt.

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	2 932	2 626	6 181	4 912	12 958
EBITDA	163	215	314	429	825
EBITA	97	153	186	307	569
Rörelsens kassaflöde	-243	122	-307	112	827
Räntebärande nettoskuld			2 841	3 686	
-varav leasingsskuld			738	1 028	
Tillväxt, nettoomsättning	12%	23%	26%	21%	
-varav valuta	1%	1%	0%	1%	
Tillväxt, organisk	11%	22%	26%	21%	
EBITDA-marginal	5,6%	8,2%	5,1%	8,7%	6,4%
EBITA-marginal	3,3%	5,8%	3,0%	6,3%	4,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ledande ingenjers- och serviceföretag inom energisektorn. Bolaget levererar optimala och innovativa lösningar inom teknik, konstruktion, modifieringar och underhåll under hela livscykeln. Företaget har verksamhet längs den norska kusten samt i Sydostasien. Kunderna är främst de stora energibolagen verksamma på den norska kontinentalsockeln med en växande internationell kontraktstock. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 3 684 personer.

Ägarandel

32%

- Organisk nettoomsättningstillväxt om 30% i kvartalet, drivet av den höga orderboken och en starkt position på marknaden. Både den danska och svenska verksamheten utvecklas bra.
- EBITA och EBITA-marginalen förbättrades både i den svenska och danska verksamheten. Fokus har varit på att få en förbättrad kontroll samt framdrift av projekten.
- Orderboken uppgår till 886 MDKK, vilket motsvarar mer än ett års nettoomsättning. Efter periodens slut vann airteam bland annat ett större kontrakt på ventilationslösningar för Ferring A/S huvudkontor Soundport utanför Köpenhamn.
- Covid-19 ledde inledningsvis till en lägre aktivitet inom servicesektorn, dock har aktiviteten ökat igen med en förhoppning om att volymerna ska kunna hämtas igen under året.

MDKK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	242	187	435	356	880
EBITDA	20	15	29	20	80
EBITA	19	13	24	16	71
Rörelsens kassaflöde	54	22	85	5	129
Räntebärande nettoskuld			70	202	
-varav leasingsskuld			14	17	
Tillväxt, nettoomsättning	29%	9%	22%	15%	
-varav valuta	-1%	0%	0%	0%	
-varav förvärv		15%	3%	20%	
Tillväxt, organisk	30%	-7%	20%	-4%	
EBITDA-marginal	8,5%	8,1%	6,6%	5,7%	9,1%
EBITA-marginal	7,7%	6,9%	5,6%	4,6%	8,1%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ett danskt bolag som erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark och Sverige. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 321 personer.

Ägarandel
70%

HENT

- Bibehållen nettoomsättning. Reducerad aktivitet i flertal projekt på grund av Covid-19.
- EBITA-marginalen uppgick till 1,3%. Föregående års kvartal innehöll betydande projektnedskrivningar om -169 MNOK. Covid-19 pandemin innebär reducerad framdrift och ökade kostnader i projekten.
- Orderboken ökade under perioden till 16,9 miljarder NOK. Orderingången under kvartalet var 2,7 miljarder NOK där 90% relaterar till offentlig verksamhet. Andelen offentlig verksamhet i orderstocken i slutet av andra kvartalet var 71%.

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	2 192	2 202	4 412	4 188	9 067
EBITDA	48	-64	113	-30	222
EBITA	28	-77	75	-54	152
Rörelsens kassaflöde	-157	-97	15	-88	39
Räntebärande nettoskuld			-389	-421	
-varav leasingsskuld			189	205	
Tillväxt, nettoomsättning	0%	9%	5%	12%	
-varav valuta	4%	0%	3%	0%	
Tillväxt, organisk	-4%	10%	3%	12%	
EBITDA-marginal	2,2%	-2,9%	2,6%	-0,7%	2,4%
EBITA-marginal	1,3%	-3,5%	1,7%	-1,3%	1,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ledande norsk byggentreprenör med projekt i Norge, Sverige och Danmark. 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. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 986 personer.

Ägarandel
73%

- Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet, drivet av logistikverksamheten där segmentet för industrikunder utvecklades väl medan bokdistributionen påverkades negativt av Covid-19. Bemanningsaffären var i linje med föregående år. Under kvartalet slöts treårsavtal inom logistikverksamheten med Strands och inom bokdistributionen med bokförlaget Fri Tanke.
- EBITA förbättrades under kvartalet primärt drivet av förbättrad produktivitet och kundmix och lägre omkostnader till följd av förra årets omstruktureringsåtgärder. Föregående års EBITA påverkades negativt om 15 MSEK relaterat till omstruktureringsprogram.
- Tidigare implementerade handlingsplaner med hänsyn till Covid-19 för att upprätthålla verksamheten samt personalens säkerhet har haft positiv effekt.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	181	175	354	344	717
EBITDA	38	3	68	20	130
EBITA	16	-19	24	-24	43
Rörelsens kassaflöde	8	13	23	15	19
Räntebärande nettoskuld			475	375	
-varav leasingsskuld			428	311	
Tillväxt, nettoomsättning	4%	-13%	3%	0%	
-varav förvärv				7%	
-varav avyttring		-4%		-7%	
Tillväxt, organisk	4%	-8%	3%	-1%	
EBITDA-marginal	21,1%	1,6%	19,2%	5,7%	18,1%
EBITA-marginal	8,6%	-10,9%	6,7%	-6,9%	6,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Svensk leverantör av tjänster som sträcker sig från bemanning, rekrytering och utbildning till fullskaligt övertagande av lagerhantering. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 736 personer.

Ägarandel
70%

Consumer & Technology

Utveckling affärsområde

Under andra kvartalet 2020 ökade nettoomsättningen för Consumer & Technology med 9% (17% organisk tillväxt). EBITA ökade till 827 MSEK (607), främst beroende på utvecklingen i Oase Outdoors och Plantasjen. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Bolagen i sin helhet												
Bisnode	906	937	1 843	1 864	3 754	3 776	130	109	213	175	522	484
Kvdbil	101	94	194	185	394	384	7	4	11	10	33	31
Oase Outdoors	167	153	295	325	397	427	43	16	56	45	22	10
Plantasjen	2 380	2 107	2 928	2 723	4 531	4 327	700	517	530	357	326	154
Summa bolagen i sin helhet	3 554	3 291	5 259	5 097	9 076	8 914	880	646	810	586	903	680
Avgår justering till Ratos ägarandel	-322	-327	-635	-646	-1 241	-1 253	-52	-39	-79	-64	-164	-149
Summa, justerat för Ratos ägarandel	3 232	2 964	4 625	4 451	7 835	7 661	827	607	731	522	740	531
Tillväxt, nettoomsättning ¹⁾	9%	4%	4%	5%	2%	3%						
EBITA marginal % ¹⁾							25,6%	20,5%	15,8%	11,7%	9,4%	6,9%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Nettoomsättningen minskade med 3%, då affärsområdet Marketing Solutions påverkats negativt av Covid-19. De negativa effekterna på försäljningen förväntas bestå under kommande kvartal.
- Den positiva resultatutvecklingen är en kombination av det långsiktiga transformationsarbetet som pågår för att öka effektiviteten och skalbarheten i verksamheten samt det åtgärdsprogram som initierades för att balansera den negativa påverkan på omsättningen från Covid-19.
- Transformationen av kunderbudandet fortsätter som planlagt och de nya produkterna har en stark tillväxttakt i kvartalet.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning	906	937	1 843	1 864	3 754
EBITDA	189	168	332	290	762
EBITA	130	109	213	175	522
Rörelsens kassaflöde	117	59	286	219	463
Räntebärande nettoskuld			1 597	1 583	
-varav leasingsskuld			252	329	
Tillväxt, nettoomsättning	-3%	1%	-1%	2%	
-varav valuta	-1%	3%	0%	3%	
-varav förvärv	1%	0%	1%	0%	
Tillväxt, organisk	-3%	-2%	-2%	-1%	
EBITDA-marginal	20,8%	18,0%	18,0%	15,6%	20,3%
EBITA-marginal	14,3%	11,6%	11,5%	9,4%	13,9%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ledande europeiskt data- och analysföretag.
Kunderna är företag och organisationer i Europa som använder Bisnodes tjänster till att omvandla data till insikter för både dagliga frågor och stora strategiska beslut. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 1 994 personer.

Ägarandel
70%

- Nettoomsättningen ökade med 7%. Bolaget har genom sin inriktning på privatbil tagit marknadsandelar i en bilbransch som påverkades negativt av Covid-19 i början av kvartalet.
- Ökade volymer och effektivisering av processer som Kvdbil genomfört under en längre tid ledde till att EBITA förbättrades under kvartalet.
- Bolaget har framgångsrikt lyckats hantera Covid-19 och flyttat fram sina positioner på marknaden som successivt förbättrades under slutet av kvartalet.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	101	94	194	185	394
EBITDA	14	10	27	22	61
EBITA	7	4	11	10	33
Rörelsens kassaflöde	8	4	20	14	32
Räntebärande nettoskuld			60	80	
-varav leasingskuld			59	53	
Tillväxt, nettoomsättning	7%	11%	5%	19%	
-varav förvärv				0%	
Tillväxt, organisk	7%	11%	5%	19%	
EBITDA-marginal	14,3%	10,9%	13,7%	11,7%	15,6%
EBITA-marginal	6,5%	4,4%	5,8%	5,2%	8,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget driver auktionssajterna kvd.se, kvdnorge.no, kvdpro.com och kvdcars.com, där förmedling av personbilar, tunga fordon och maskiner sker vid veckovisa nätauktioner. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 195 personer.

Ägarandel

100%

- Nettoomsättningen ökade med 9% drivet av stark försäljning i slutet av kvartalet i takt med att den europeiska marknaden nu börjar öppna upp.
- EBITA ökade på grund av stark efterfrågan och försäljning i slutet av kvartalet samt genomfört kostnadsbesparingsprogram. Förra årets EBITA påverkades negativt av kostnader på grund av kvalitetsproblem i produktionen av en ny produktgeneration.
- Utvecklingen av försäljning och EBITA för resterande del av året beror på hur de nuvarande positiva trenderna för camping och utomhusliv fortsätter över hela Europa och särskilt i Storbritannien.

MDKK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	117	107	206	230	277
EBITDA	31	13	42	35	20
EBITA	30	12	40	32	15
Rörelsens kassaflöde	71	52	14	-20	51
Räntebärande nettoskuld			178	248	
-varav leasingsskuld			14	16	
Tillväxt, nettoomsättning	9%	-20%	-10%	-4%	
-varav valuta	-1%	0%	0%	1%	
Tillväxt, organisk	10%	-20%	-10%	-4%	
EBITDA-marginal	26,8%	12,0%	20,4%	15,0%	7,4%
EBITA-marginal	25,7%	10,7%	19,2%	13,8%	5,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Danskt bolag som utvecklar, designar och säljer högkvalitativ utrustning för camping och friluftsliv. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 89 personer.

Ägarandel
78%

PLANTASJEN®

- Nettoomsättningen ökade organiskt med 25% driven av stark kundtillväxt samt högre försäljning per kund. Starkare kunderbjudande och förbättrad butiksdrift har bidragit till den ökade försäljningen. Bedömningen är att Covid-19 pandemin under andra kvartalet påverkat Plantasjens försäljning positivt.
- Den positiva resultatutvecklingen är huvudsakligen hänförlig till volymtillväxt inom alla kategorier. Viss kostnadsökning har skett till följd av Covid-19 anpassning i butikerna.
- Starkt kassaflöde i andra kvartalet främst hänförligt till förbättrad lönsamhet. Föregående års kassaflöde påverkades av investeringar i bolagets ERP-system.
- Ratos har genomfört ett kapitaltillskott om 300 MNOK för att sänka skuldsättningen i Plantasjen.
- Nina Jönsson tillträdde som ny VD i maj. Nina kommer närmast från rollen som VD i Ratosbolaget HL Display.

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	2 406	1 945	2 943	2 521	4 448
EBITDA	823	592	776	559	818
EBITA	699	480	532	331	345
Rörelsens kassaflöde	1 137	875	755	565	198
Räntebärande nettoskuld			4 335	4 322	
-varav leasingsskuld			3 630	3 287	
Tillväxt, nettoomsättning	24%	5%	17%	5%	
-varav valuta	5%	-1%	4%	-1%	
-varav avyttring	-6%		-9%		
Tillväxt, organisk	25%	6%	22%	5%	
EBITDA-marginal	34,2%	30,5%	26,4%	22,2%	18,4%
EBITA-marginal	29,1%	24,7%	18,1%	13,1%	7,8%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Nordens ledande kedja för försäljning av växter och växttillbehör med drygt 140 butiker i Norge, Sverige och Finland främst inriktade mot konsumenter. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 1 146 personer.

Ägarandel
99%

Industry

Utveckling affärsområde

Under andra kvartalet 2020 ökade nettoomsättningen för Industry med 1% (organiskt 1%). EBITA uppgick till 141 MSEK (104), förbättringen är främst driven av Diab och LEDiL. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Bolagen i sin helhet												
Diab	585	488	1 065	927	2 012	1 874	88	57	157	96	254	193
HL Display	352	399	757	799	1 552	1 594	42	38	79	69	149	140
LEDiL	94	99	204	209	428	433	21	13	42	41	83	81
TFS	202	234	434	458	901	924	1	3	12	5	-20	-27
Summa bolagen i sin helhet	1 233	1 221	2 460	2 393	4 893	4 826	152	111	290	211	467	388
Avgår justering till Ratos ägarandel	-60	-59	-122	-119	-246	-243	-11	-7	-21	-18	-40	-37
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 173	1 162	2 338	2 274	4 647	4 583	141	104	268	193	427	351
Tillväxt, nettoomsättning ¹⁾	1%	12%	3%	12%	1%	12%						
EBITA marginal % ¹⁾							12,0%	8,9%	11,5%	8,5%	9,2%	7,7%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Nettoomsättningen ökade med 20% drivet av ökade marknadsandelar inom vindsegmentet i kombination med den nya PET-produktionsenheten i USA. Eftersläpade volymer från Kina från det första kvartalet bidrog till den höga tillväxten.
- EBITA förbättrades med 53%, primärt drivet av volym.
- Rörelsens kassaflöde är negativt på grund av de investeringar som görs i produktionsanläggningar enligt plan samt uppbyggnad av rörelsekapital.
- Covid-19 påverkar flyg- och marinsegmentet negativt vilket förväntas fortgå medan vindsegmentet fortsätter starkt. Den kinesiska marknaden har stabiliserats medan USA inger fortsatt oro inför ett ytterligare pandemiutbrott.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	585	488	1 065	927	2 012
EBITDA	112	81	205	143	347
EBITA	88	57	157	96	254
Rörelsens kassaflöde	-17	-10	-18	13	-74
Räntebärande nettoskuld			971	799	
-varav leasingsskuld			117	131	
Tillväxt, nettoomsättning	20%	33%	15%	28%	
-varav valuta	-1%	6%	1%	6%	
Tillväxt, organisk	21%	27%	14%	22%	
EBITDA-marginal	19,2%	16,7%	19,2%	15,5%	17,2%
EBITA-marginal	15,0%	11,7%	14,8%	10,4%	12,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Globalt företag som utvecklar, tillverkar och säljer kärnmaterial till kompositkonstruktioner för bland annat vingar till vindkraftverk, skrov och däck till fritidsbåtar samt detaljer till flygplan, tåg, industriella applikationer och byggnader. Materialet har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög hållfasthet, isolationsförmåga samt kemisk resistens. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 1 268 personer.

Ägarandel

96%



- Nettoomsättningen minskade med 12%, mot bakgrund av den minskade efterfrågan på grund av Covid-19. Nedgången har dämpats till följd av försäljningen av HL Displays nya kategori Skyddsutrustning till butiker.
- EBITA stärktes till följd av god kostnadskontroll, ökad effektivitet i produktionen och gynnsam produktmix.
- Även om affärsaktiviteten i de flesta marknader har börjat återhämta sig förväntas Covid-19 fortsatt påverka verksamheten under resterande del av året.
- Björn Borgman tillträdde som VD i maj. Björn kommer närmast från rollen som Group Commercial Director på HL Display och efterträder Nina Jönsson som tillträdde som VD för Plantasjen.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	352	399	757	799	1 552
EBITDA	63	56	119	107	230
EBITA	42	38	79	69	149
Rörelsens kassaflöde	56	69	96	47	198
Räntebärande nettoskuld			354	523	
-varav leasingsskuld			88	101	
Tillväxt, nettoomsättning	-12%	-2%	-5%	2%	
-varav valuta	-1%	2%	1%	3%	
Tillväxt, organisk	-11%	-4%	-6%	0%	
EBITDA-marginal	18,0%	14,1%	15,7%	13,4%	14,8%
EBITA-marginal	12,0%	9,4%	10,4%	8,7%	9,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Internationell leverantör av butikslösningar för förbättrad kundupplevelse, lönsamhet och hållbarhet. Installationer i upp emot 295 000 butiker på 50 marknader. Tillverkning sker i Polen, Sverige, Kina och Storbritannien. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 985 personer.

Ägarandel
99%



- Nettoomsättningen minskade med 6% i andra kvartalet. Covid-19 har påverkat marknaden negativt, främst inom Indoor Lightning affären.
- EBITA ökade med 0,8 MEUR jämfört med föregående år drivet av god kostnadskontroll för att hantera nuvarande marknadssituation. Andra kvartalet 2019 inkluderade jämförelsestörande kostnader om 0,5 MEUR.
- Covid-19 förväntas påverka verksamheten framöver där den låga kommersiella aktiviteten leder till att tredje kvartalet påverkas negativt och osäkerheten kvarstår under resten av året.

MEUR	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	8,8	9,4	19,1	19,9	40,1
EBITDA	2,7	1,9	5,5	5,1	10,8
EBITA	2,0	1,2	4,0	3,9	7,8
Rörelsens kassaflöde	2,0	1,5	4,2	3,9	8,2
Räntebärande nettoskuld			17,2	28,7	
-varav leasingsskuld			1,4	2,0	
Tillväxt, nettoomsättning	-6%	-7%	-4%	-9%	
-varav valuta	1%	2%	1%	2%	
-varav förvärv		0%		0%	
Tillväxt, organisk	-7%	-9%	-5%	-11%	
EBITDA-marginal	30,3%	20,3%	28,7%	25,8%	26,8%
EBITA-marginal	22,5%	13,3%	20,7%	19,4%	19,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Finsk ledande global aktör inom sekundäroptik till LED-belysning. Produkterna säljs av egna säljare samt via agenter och distributörer i Europa, Nordamerika och Asien. Tillverkningen sker hos underleverantörer i Finland och Kina. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 123 personer.

Ägarandel
66%

- Lägre tjänsteomsättning, 14,5 MEUR (15,6), på grund av de negativa effekterna från Covid-19 vilka innebär begränsningar i genomförande av projekt i sjukhusmiljö.
- EBITA-minskningen begränsades till 0,1 MEUR från 0,3 MEUR föregående år trots den lägre omsättningen. Detta var drivet av lägre kostnadsstruktur som ett resultat av föregående års omstruktureringsprogram samt ytterligare besparingar.
- Covid-19 pandemin kommer innebära fortsatt negativ påverkan kommande kvartal, dock syns vissa tecken på återhämtning under slutet av det andra kvartalet.

TFS och övriga CROs (contract research organisations) har två intäktslag enligt IFRS: 1) Tjänsteomsättning (som är den faktiska inkomstbringande försäljningen) och 2) vidarefakturering av utlägg (t ex för resor, laboratoriekostnader, övriga omkostnader) till ingen eller mycket låg marginal. I allt väsentligt är det tjänsteomsättningen som är av intresse för bolagets utveckling och intjäning.

MEUR	kv2		kv1-2		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	18,9	22,1	40,7	43,5	84,5
EBITDA	0,7	0,9	2,5	1,6	0,8
EBITA	0,1	0,3	1,1	0,5	-1,9
Rörelsens kassaflöde	1,1	-2,7	2,1	-2,3	6,4
Räntebärande nettoskuld			2,3	14,4	
-varav leasingsskuld			4,1	4,1	
Tillväxt, nettoomsättning	-14%	9%	-6%	8%	
-varav valuta	0%	0%	0%	0%	
Tillväxt, organisk	-15%	10%	-7%	9%	
EBITDA-marginal	4,0%	3,9%	6,1%	3,8%	1,0%
EBITA-marginal	0,3%	1,3%	2,7%	1,1%	-2,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Genomför på uppdrag av läkemedels-, bioteknik- och medicinteknikindustrin, kliniska studier i human fas. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 662 personer.

Ägarandel

100%

Ratos bolag

Justerat för Ratos ägarandelar

	Nettoomsättning						EBITDA					
	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
MSEK												
Aibel	906	916	1 967	1 698	4 288	4 019	51	75	100	148	275	323
airteam	242	186	435	351	879	795	20	15	29	20	80	72
Bisnode	633	655	1 288	1 303	2 623	2 638	132	118	232	203	533	504
Diab	562	469	1 023	891	1 933	1 801	108	78	197	138	333	274
HENT	1 548	1 752	3 201	3 300	6 834	6 933	33	-50	82	-24	167	62
HL Display	347	393	747	787	1 530	1 571	62	55	117	105	226	215
Kvdbil	101	94	194	185	394	384	14	10	27	22	61	56
LEDiL	62	66	135	139	284	288	19	14	39	36	76	73
Oase Outdoors	131	120	231	255	312	335	35	14	47	38	23	14
Plantasjen	2 366	2 096	2 911	2 708	4 506	4 303	816	636	768	600	809	642
Speed Group	127	122	247	241	502	495	27	2	48	14	91	57
TFS	201	234	434	457	900	923	8	9	26	17	9	0
Summa	7 227	7 103	12 814	12 314	24 986	24 486	1 326	976	1 710	1 317	2 685	2 292
Förändring	2%		4%		2%		36%		30%		17%	

	EBITA						Resultat före skatt					
	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
MSEK												
Aibel	30	53	59	106	190	237	19	21	-4	40	63	107
airteam	19	13	24	16	71	63	18	11	23	14	67	57
Bisnode	91	76	149	122	365	338	115	37	144	57	327	240
Diab	84	55	151	92	244	186	28	46	96	75	148	127
HENT	20	-61	55	-43	115	18	23	-59	46	-38	106	22
HL Display	42	37	78	68	147	138	35	31	62	51	113	102
Kvdbil	7	4	11	10	33	31	6	3	10	9	30	29
LEDiL	14	9	28	27	55	54	13	7	26	24	51	48
Oase Outdoors	34	13	44	35	17	8	31	10	38	29	5	-3
Plantasjen	696	514	527	355	324	153	615	428	357	185	-33	-205
Speed Group	11	-13	17	-17	30	-3	7	-18	10	-27	13	-24
TFS	1	3	12	5	-20	-27	1	2	10	3	-22	-29
Summa	1 047	703	1 154	778	1 573	1 197	909	518	817	420	867	470
Förändring	49%		48%		31%		75%		94%		84%	

	Rörelsens kassaflöde						Räntebärande nettoskuld				Ratos ägar- andelar (%)
	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31	2020-06-30	
MSEK											
Aibel	-77	42	-98	39	292	428	872	1 285	910	32	
airteam	54	21	85	5	129	49	69	200	141	70	
Bisnode	82	41	200	153	324	277	1 116	1 106	1 228	70	
Diab	-16	-9	-17	13	-71	-41	933	768	880	96	
HENT	-117	-76	11	-69	30	-50	-272	-334	-294	73	
HL Display	56	68	94	46	195	146	349	516	438	99	
Kvdbil	8	4	20	14	32	26	60	80	76	100	
LEDiL	14	11	30	27	58	55	120	202	149	66	
Oase Outdoors	80	57	16	-22	57	20	197	275	210	78	
Plantasjen	1 135	936	747	607	149	9	4 136	4 682	5 260	99	
Speed Group	6	9	16	10	13	8	333	263	347	70	
TFS	11	-28	22	-24	67	21	24	151	55	100	
Summa	1 236	1 075	1 127	801	1 275	948	7 935	9 192	9 401		
Förändring	15%		41%		34%		-14%				

Finansiell information

Ratoskoncernens resultat april-juni

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 1 077 MSEK (674). Samtliga bolag, med undantag för Aibel och TFS, har ett bättre resultat jämfört med föregående år. Plantasjen är det bolag som har störst resultatförbättring.

I rörelseresultatet föregående år ingick en realisationsvinst på 31 MSEK som uppstod på central nivå i samband med försäljningen av Euromaint. Under perioden har bolagen erhållit statliga bidrag som har erbjudits i olika länder vilka utgör ett totalt belopp om cirka 30 MSEK.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 1 113 MSEK (686).

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -37 MSEK (-43).

Finansnettot uppgick till -124 MSEK (-160). Det förbättrade finansnettot förklaras främst av positiva valutaeffekter, föregående år belastades med negativa valutaeffekter.

Resultat före skatt för kvartalet uppgick till 953 MSEK (514). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 1 001 MSEK (524). Periodens skattekostnad uppgår till -173 MSEK (-98). Den högre skattekostnaden är kopplad till det förbättrade resultatet.

Se not 5 sid 25 för mer detaljer gällande periodens resultat.

Ratoskoncernens resultat januari-juni

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 1 138 MSEK (701). Alla bolag har bättre resultat jämfört med föregående år med undantag för Aibel. Aibels projekt är negativt påverkade av en sämre framdrift till följd av Covid-19 utbrottet. Detta har medfört ökade riskreserveringar drivet av den osäkerhet som föreligger.

I rörelseresultatet föregående år ingick en realisationsvinst på 31 MSEK som uppstod på central nivå. Under perioden har bolagen erhållit statliga bidrag som har erbjudits i olika länder vilka utgör ett totalt belopp om cirka 40 MSEK.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 1 208 MSEK (761).

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -72 MSEK (-90). Föregående år belastades av reserveringar.

Finansnetto uppgick till -270 MSEK (-281). Det förbättrade finansnettot förklaras främst av valutaeffekter.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 868 MSEK (421). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick 939 MSEK (457). Periodens skattekostnad uppgår till -201 MSEK (-88). Den högre skattekostnaden är kopplad till det förbättrade resultatet.

Se not 5 sid 25 för mer detaljer gällande periodens resultat.

Kassaflöde april-juni

Kassaflöde för perioden uppgick till 579 MSEK (329), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 1 681 MSEK (1 389).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -146 MSEK (-102) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -956 MSEK (-958).

Förbättringen av kassaflödet är främst hänförligt till den löpande verksamheten där en förbättrad lönsamhet har givit effekt under perioden.

Kassaflöde januari-juni

Kassaflöde för perioden uppgick till 562 MSEK (-306), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 1 940 MSEK (1 349).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -327 MSEK (-297) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -1 050 MSEK (-1 359).

Förbättringen av kassaflödet är främst hänförligt till den löpande verksamheten och finansieringsverksamheten. I kassaflöde från den löpande verksamheten har förbättrad lönsamhet givit effekt under perioden. Kassaflödet från finansieringsverksamheten har förbättrats till följd av att ingen utdelning har utbetalats under perioden samt att jämförelseperioden innehöll förvärv av aktier från minoritetsägare i TFS.

Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 712 MSEK (3 219 per 31 december 2019) och räntebärande nettoskuld uppgick till 6 664 MSEK (7 826 per 31 december 2019). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka -260 MSEK varav cirka -100 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och cirka -160 MSEK finansiell leasingsskuld.

Ratos eget kapital

Den 30 juni 2020 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 611 MSEK (9 298 per 31 december 2019), motsvarande 30 SEK (28 per 30 juni 2019) per utestående aktie.

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick för halvåret till -71 MSEK (-90). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 167 MSEK (91), varav utdelning från koncernföretag om 175 MSEK (175) och realisationsresultat om 65 MSEK (0) ingår. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 245 MSEK (1 607 per 31 december 2019).

Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,81 SEK (0,93) och efter utspädning till 1,80 SEK (0,93) för perioden.

Slutkursen per den 30 juni 2020 för Ratos B-aktie var 24,92 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för perioden uppgick till -25%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -4%.

Incitamentprogram

Under perioden har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 1 april 2020. Totalt emitterades 55 000 stycken teckningsoptioner samt 927 500 stycken konvertibler.

Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett under perioden. Ratos ägde per den 30 juni 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr. Per den 30 juni 2020 uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634.

Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

Moderbolaget har en lånefacilitet på 1 miljard SEK inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att kunna använda den vid behov för att överbygga finansiering. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var krediten outnyttjad. Därutöver finns ett bemyndigande från årsstämman 2020 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Viktiga händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut som bedöms ha en materiell påverkan.

Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, % ³⁾	-25	13	46
Direktavkastning, % ³⁾			0
Börskurs, SEK	24,92	25,78	33,42
Utdelning, SEK			0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	30,13	28,49	29,15
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	1,81	0,93	2,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	1,80	0,93	2,11
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	320 639 067	319 835 161	320 166 412
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574	234 377 574

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

²⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut.

³⁾ Se definition sid 28.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Nettoomsättning	7 430	7 354	13 072	12 859	25 061
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	28	29	45	49	588
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 024	-4 215	-7 192	-7 298	-14 357
Aktiverat arbete för egen räkning	30	32	60	65	126
Kostnader för ersättning till anställda	-1 581	-1 645	-3 154	-3 225	-6 359
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-304	-299	-608	-589	-1 194
Övriga externa kostnader	-529	-639	-1 083	-1 238	-2 349
Realisationsresultat från koncernföretag	3	31	3	31	3
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	24	25	-5	48	137
Rörelseresultat	1 077	674	1 138	701	1 655
Finansiella intäkter	6	9	24	29	37
Finansiella kostnader	-130	-168	-294	-309	-632
Finansnetto	-124	-160	-270	-281	-595
Resultat före skatt	953	514	868	421	1 061
Skatt	-173	-98	-201	-88	-234
Periodens resultat	780	416	667	332	827
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	700	409	576	297	673
Innehav utan bestämmande inflytande	80	7	91	35	153
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	2,19	1,28	1,81	0,93	2,11
- efter utspädning	2,18	1,28	1,80	0,93	2,11

¹⁾ I Övriga rörelseintäkter för helår 2019 ingår realisationsresultat om 487 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Periodens resultat	780	416	667	332	827
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-22		-30		-97
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	5		5		19
	-17	0	-25	0	-77
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Periodens omräkningsdifferenser	-247	107	-275	321	151
Periodens förändring av säkringsreserv	-7	6	-28	-7	-2
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-3	-2	5	1	2
	-257	111	-299	315	151
Periodens övrigt totalresultat	-275	111	-324	315	74
Periodens totalresultat	505	527	343	648	901
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	476	500	326	563	750
Innehav utan bestämmande inflytande	29	27	17	84	151

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11 351	11 758	11 610
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 846	1 872	1 853
Materiella anläggningstillgångar	1 206	1 056	1 173
Nyttjanderättstillgångar	4 248	4 437	4 423
Finansiella anläggningstillgångar	1 097	1 169	1 213
Uppskjutna skattefordringar	438	512	508
Summa anläggningstillgångar	20 185	20 804	20 780
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 174	1 176	1 072
Kortfristiga fordringar	4 188	4 737	4 334
Likvida medel	3 712	3 189	3 219
Summa omsättningstillgångar	9 074	9 101	8 625
Tillgångar som innehas för försäljning		55	
Summa tillgångar	29 259	29 960	29 405
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11 466	10 958	11 218
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	7 525	7 365	8 399
Ej räntebärande skulder	285	273	269
Pensionsavsättningar	676	543	642
Övriga avsättningar	23	24	21
Uppskjutna skatteskulder	360	455	464
Summa långfristiga skulder	8 869	8 660	9 795
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 234	3 070	2 051
Ej räntebärande skulder	6 247	6 760	5 893
Avsättningar	443	513	448
Summa kortfristiga skulder	8 925	10 343	8 392
Summa eget kapital och skulder	29 259	29 960	29 405

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2020-06-30			2019-06-30			2019-12-31		
	Moder- bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
MSEK									
Ingående eget kapital	9 298	1 920	11 218	8 701	1 929	10 630	8 701	1 929	10 630
Justering ¹⁾		-0	-0	-16	-2	-18	-20	-2	-22
Justerat eget kapital	9 298	1 920	11 218	8 685	1 927	10 612	8 681	1 927	10 608
Periodens totalresultat	326	17	343	563	84	648	750	151	901
Utdelning		-75	-75	-160	-75	-235	-160	-75	-235
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		2	2		15	15		15	15
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2		2	2		2	2		2
Optionspremier	0		0	2		2	2		2
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-16	-2	-18	-34	71	37	-8	54	46
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	1	-7	-6	29	-151	-122	30	-154	-123
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-0	-0	-0				-0	2	1
Utgående eget kapital	9 611	1 855	11 466	9 088	1 870	10 958	9 298	1 920	11 218

¹⁾ Justering av ingående balans 2019 avser övergång till IFRS 16 Leasing.

Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	1 077	674	1 138	701	1 655
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	277	251	678	503	547
	1 354	925	1 816	1 205	2 202
Betald inkomstskatt	-39	-38	-133	-133	-230
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 315	887	1 683	1 072	1 972
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	187	145	-153	-101	-40
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	156	-185	79	-433	-311
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	22	542	330	812	288
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 681	1 389	1 940	1 349	1 909
Investeringsverksamheten					
Förvärv, koncernföretag		-10	-28	-93	-93
Avyttring, koncernföretag	1	0	1	0	94
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden					-2
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar ¹⁾	-146	-96	-304	-213	-120
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-0	1	0	-0	0
Erhållna räntor		3	4	9	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-146	-102	-327	-297	-107
Finansieringsverksamheten					
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	2	0	2	15	15
Inbetald optionspremie		0	3	2	6
Återköp/slutreglering optioner	-5	-3	-6	-5	-27
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-6	-1	-6	-121	-130
Utbetald utdelning		-160		-160	-160
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande					-75
Upptagna lån	89	59	587	693	1 314
Amortering av lån	-749	-567	-1 056	-1 195	-1 879
Betalda räntor	-111	-110	-225	-243	-465
Amortering av finansiella leasingskulder	-177	-178	-350	-344	-665
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-956	-958	-1 050	-1 359	-2 065
Periodens kassaflöde	579	329	562	-306	-264
Likvida medel vid periodens början	3 184	2 840	3 219	3 404	3 404
Kursdifferens i likvida medel	-51	21	-69	92	79
Likvida medel vid periodens slut	3 712	3 189	3 712	3 189	3 219

¹⁾ I helår 2019 ingår realisationsvinst om 487 MSEK från försäljning av Ratoss fastighet som flyttas till investeringsverksamheten.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	0	4	0	6	512
Administrationskostnader	-37	-46	-71	-95	-145
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-1	-0	-2	-2
Rörelseresultat	-37	-42	-71	-90	365
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			65		11
Utdelning från koncernföretag		0	175	175	175
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		1		1	1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	0	9	8	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	-1	-10	-2	-5
Resultat efter finansiella poster	-46	-42	167	91	552
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-46	-42	168	91	552

¹⁾ I Övriga rörelseintäkter för helår 2019 ingår realisationsresultat om 495 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet.

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Periodens resultat	-46	-42	168	91	552
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-46	-42	168	91	552

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1	57	2
Finansiella anläggningstillgångar	7 588	7 616	7 770
Fordringar på koncernföretag	1	5	2
Summa anläggningstillgångar	7 590	7 678	7 773
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	24	35	38
Fordringar på koncernföretag	180	177	8
Likvida medel	1 245	1 022	1 607
Summa omsättningstillgångar	1 449	1 234	1 653
Summa tillgångar	9 039	8 912	9 426
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 452	7 821	8 281
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	355	594	357
Räntebärande skulder	35	41	44
Ej räntebärande skulder	8	10	11
Konvertibla förlagslån	53	34	35
Uppskjutna skatteskulder	1	1	1
Summa långfristiga skulder	453	681	448
Kortfristiga avsättningar	2	274	328
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	92		92
Räntebärande skulder	0	0	1
Ej räntebärande skulder, koncernföretag		15	225
Ej räntebärande skulder	40	122	52
Summa kortfristiga skulder	132	137	369
Summa eget kapital och skulder	9 039	8 912	9 426

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Ingående eget kapital	8 281	7 885	7 885
Periodens totalresultat	168	91	552
Utdelning		-160	-160
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	3	2	2
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	-1	-1	-1
Optionspremier	0	2	2
Utgående eget kapital	8 452	7 821	8 281

Not 1 Redovisningsprinciper

Ratos koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tillhörande tolkningar (IFRIC), så som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. För moderbolaget tillämpas även RFR 2 Redovisning för juridisk person. Redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2019. Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2020 har inte haft någon betydande påverkan på räkenskaperna.

Belopp anges i miljoner kronor (MSEK) om inte annat framgår. Avrundningar kan förekomma i tabeller och räkningar, vilka får till följd att angivna totalbelopp inte alltid är en exakt summa av de avrundade delbeloppen.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos är en bolagsgrupp som möjliggör för självständiga medelstora bolag att utvecklas snabbare genom att vara del av någonting större. Fokus på människor och ledarskap samt kultur och värderingar är centrala delar av Ratos. Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och bolagen. Dessa omfattar framförallt marknadsmässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser och den makroekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker.

De finansiella riskerna består av likviditetsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk. Det finns ett flertal finansiella risker som flertalet av bolagen är exponerad mot, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivatinstrument. De risker som bolagen utsätts för hanteras av respektive bolag.

Ratos är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i bolagen och likviditetsrisk. Ratos framtida resultatutveckling är till stor del beroende av de underliggande bolagens framgång, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika respektive bolags ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla bolaget och genomföra värdeskapande initiativ.

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 25 och 31 i årsredovisningen för 2019.

Den pågående Covid-19 pandemin har haft påverkan på resultatet i perioden och tillför osäkerhet till Ratos ekonomiska utveckling för resterande del av 2020. Påverkan av Covid-19 för Ratos bolag varierar då de är verksamma inom olika segment, branscher och geografier. Ratos affärsmodell, med ett tydligt decentraliserat resultatansvar, gör att bolagen självständigt fattar beslut och gör anpassningar till rådande omständigheter. Påverkan på värdering av balansposter har fram tills nu varit begränsad. Det råder osäkerhet kring hur stor påverkan blir resterande del av året.

Not 3 Alternativa nyckeltal

Avstämning mellan alternativa nyckeltal (APM) och IFRS

Ratos använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). De alternativa nyckeltal som presenteras anses utgöra värdefull kompletterande information för analytiker och övriga intressenter för att utvärdera och bedöma koncernens finansiella prestation och ställning. Tabeller som visas med tonad bakgrund är alternativa nyckeltal. Nyckeltalen skall inte ses som substitut till Ratos finansiella rapporter som upprättats i enlighet med IFRS, utan som ett komplement. Ratos definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra bolag som kan räkna ut alternativa nyckeltal på ett annat sätt och därför är dessa inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal som används av andra bolag.

Nedan visas avstämmningar och redogörelse för delkomponenter som ingår i de väsentliga alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Avstämning sker mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period. Definitioner återfinns på www.ratos.com och sidan 28 i denna rapport.

Nettoomsättning

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Ratos bolag, Nettoomsättning, Ratos ägarandel	7 227	7 103	12 814	12 314	24 486
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 114	1 167	2 236	2 242	4 620
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-906	-916	-1 967	-1 698	-4 019
Elimineringar	-5		-11		-26
Ratoskoncernen, Nettoomsättning	7 430	7 354	13 072	12 859	25 061

Organisk tillväxt

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Ratos bolag, Tillväxt Nettoomsättning, Ratos ägarandel, %	1,8	9,3	4,1	11,6	13,7
Ratos bolag, Nettoomsättning, Ratos ägarandel	7 227	7 103	12 814	12 314	24 486
Förvärvad nettoomsättning	4	44	19	92	150
Effekter av valutaförändringar	-378	124	-457	294	358
Ratos bolag, justerad Nettoomsättning, Ratos ägarandel	7 601	6 935	13 251	11 928	23 978
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	102	6	198	13	113
Ratos bolag, justerad Nettoomsättning jämförelseperiod, Ratos ägarandel	7 000	6 495	12 116	11 022	21 428
Ratos bolag, Organisk tillväxt, Ratos ägarandel	601	440	1 135	906	2 549
Ratos bolag, Organisk tillväxt, Ratos ägarandel, %	8,6	6,8	9,4	8,2	11,9

EBITDA och EBITA

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Ratos bolag, EBITDA, Ratos ägarandel	1 326	976	1 710	1 317	2 292
Avskrivningar och nedskrivningar	-278	-273	-556	-539	-1 095
Ratos bolag, EBITA, Ratos ägarandel	1 047	703	1 154	778	1 197
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	83	24	138	67	218
Realisationsresultat från avyttring bolag		31		31	31
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-7	-29	-64	-59	-102
Intäkter och kostnader hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-37	-43	-72	-90	366
Övrigt	1		2		-7
Ratoskoncernen, EBITA	1 088	686	1 159	726	1 703

Rörelsens kassaflöde

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Ratos bolag, rörelsens kassaflöde, Ratos ägarandel	1 236	1 075	1 127	801	948
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	53	29	158	59	159
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	77	-42	98	-39	-428
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar ¹⁾	146	151	304	268	670
Leasebetalning	236	239	469	469	914
Betald inkomstskatt	-39	-38	-133	-133	-230
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-27	-33	-83	-81	43
Elimineringar	-1	8	-0	5	-167
Ratoskoncernen, Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 681	1 389	1 940	1 349	1 909

¹⁾ Kassaflöde från avyttring av fastigheten Lejonet 4, totalt 550 MSEK för helår 2019, ingår inte i posten.

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Ratos bolag, Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel	7 935	9 192	9 401
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	733	793	834
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-872	-1 285	-910
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 154	-956	-1 521
Övrigt	22		22
Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld	6 664	7 744	7 826

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Långfristiga räntebärande skulder, övrigt	3 431	3 186	4 210
Långfristiga räntebärande skulder, leasing	4 094	4 179	4 189
Kortfristiga räntebärande skulder, övrigt	1 617	2 410	1 369
Kortfristiga räntebärande skulder, leasing	618	660	682
Avsättningar för pensioner	676	543	642
Räntebärande tillgångar	-59	-46	-47
Likvida medel	-3 712	-3 189	-3 219
Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld	6 664	7 744	7 826

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärv inom dotterföretag

Bisnode har i februari förvärvat tillgångar från det schweiziska bolaget AXON INSIGHT och utvidgar därmed sin ledande position inom marknads- och beslutslösningar främst inom bank- och försäkringsbranschen. Den övertagna verksamheten består av ett antal kundkontrakt inom bank- och försäkringsbranschen och har årliga intäkter om cirka 22 MSEK.

Not 5 Rörelsesegment

MSEK	Nettoomsättning					EBITA och rörelseresultat ¹⁾				
	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Aibel						23	25	-5	47	135
airteam	346	266	621	501	1 135	26	18	35	23	90
HENT	2 122	2 401	4 388	4 524	9 504	27	-83	75	-59	24
Speed Group	181	175	354	344	707	16	-19	24	-24	-4
Summa Construction & Services	2 649	2 842	5 363	5 369	11 347	92	-60	129	-12	245
Bisnode	906	937	1 843	1 864	3 776	130	109	213	175	484
Kvdbil	101	94	194	185	384	7	4	11	10	31
Oase Outdoors	167	153	295	325	427	43	16	56	45	10
Plantasjen	2 380	2 107	2 928	2 723	4 327	700	517	530	357	154
Summa Consumer & Technology	3 554	3 291	5 259	5 097	8 914	880	646	810	586	680
Diab	585	488	1 065	927	1 874	88	57	157	96	193
HL Display	352	399	757	799	1 594	42	38	79	69	140
LEDiL	94	99	204	209	433	21	13	42	41	81
TFS	202	234	434	458	924	1	3	12	5	-27
Summa Industry	1 233	1 221	2 460	2 393	4 826	152	111	290	211	388
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	7 436	7 354	13 082	12 859	25 087	1 124	698	1 229	785	1 313
Eliminering av intern omsättning	-5		-11		-26					
Summa Nettoomsättning och EBITA från bolag i portföljen	7 430	7 354	13 072	12 859	25 061	1 124	698	1 229	785	1 313
Emaint/Euromaint							31		31	31
Realisationsresultat							31		31	31
EBITA från bolag						1 124	729	1 229	816	1 343
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag						-37	-43	-72	-90	366
Övrigt						1		2		-7
Koncernens EBITA						1 088	686	1 159	726	1 703
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-10	-12	-21	-25	-48
Koncernens rörelseresultat						1 077	674	1 138	701	1 655

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

MSEK	kv2 2020	kv2 2019	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
<i>Nettoomsättningens fördelning</i>					
Varuförsäljning	3 651	3 288	5 389	5 110	8 932
Tjänsteuppdrag	1 269	1 330	2 576	2 586	5 246
Entreprenaduppdrag	2 462	2 667	4 999	5 025	10 614
Ersättningsbara utlägg	47	69	108	138	269
	7 430	7 354	13 072	12 859	25 061

MSEK	Koncernmässigt värde ¹⁾		
	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Aibel	632	676	704
airteam	521	470	497
Bisnode	2 038	2 082	2 150
Diab	839	740	783
HENT	428	408	436
HL Display	742	680	709
Kvdbil	509	488	503
LEDiL	597	527	570
Oase Outdoors	248	209	213
Plantasjen	1 065	1 006	544
Speed Group	267	255	259
TFS	457	416	402
Summa	8 344	7 956	7 771
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	1 267	1 132	1 527
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 611	9 088	9 298

Av förändring av koncernmässigt värde jämfört med 31 december 2019 består cirka 150 MSEK av negativ valutaeffekt.

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

²⁾ Varav likvida medel i moderbolaget 1 245 MSEK (1 607 per 31 december 2019).

Not 6 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2020 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 561 MSEK (508 per 31 december 2019). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner, valutaomräkning av säljoption och tillkommande villkorad tilläggsköpeskillning.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2020 uppgår värdet på derivat till netto -6 MSEK (-3 per 31 december 2019), varav 4 MSEK (2 per 31 december 2019) redovisas som tillgång och 10 MSEK (5 per 31 december 2019) som skuld.

Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

MSEK	Akkumulerade anskaffningsvärden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2020-01-01	13 346	-1 735	11 610
Periodens omräknings- differenser	-324	65	-260
Utgående balans 2020-06-30	13 022	-1 671	11 351

Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 29 i årsredovisningen för 2019. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter.

Moderbolaget har eventualförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 557 MSEK (609 per 31 december 2019).

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

Inga ovanliga affärstransaktioner av väsentligt värde har förekommit mellan Ratos och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i koncernen.

MSEK	Finansiella intäkter	Övriga intäkter	Kapitaltillskott	Utdelning
2020 kv1-2			288	175
2019 kv1-2	0		427	175
2019 Helår	0	6	535	175

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventualförpliktelse
2020-06-30	181		448	557
2019-06-30	182	272	609	407
2019-12-31	10	317	674	609

Ratos har under kvartalet tillfört 288 MSEK till Plantasjen. Beloppet har använts för att amortera på befintliga lån.

Not 9 Valutakurser

Genomsnittskurser

SEK	kv1-2 2020	kv1-2 2019	Helår 2019
Danska kronor, DKK	1,428	1,408	1,418
Euro, EUR	10,660	10,515	10,589
Norska kronor, NOK	0,995	1,080	1,075

Balansdagskurser

SEK	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Danska kronor, DKK	1,406	1,415	1,397
Euro, EUR	10,480	10,558	10,434
Norska kronor, NOK	0,960	1,089	1,058

Definitioner

Direktavkastning

Föreslagen utdelning på stamaktien i procent av B-aktiens stängningskurs vid periodens sista handelsdag.

Totalavkastning

B-aktiens kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning (årets utbetalda) på stamaktierna.

EBITDA

EBITA med återlagda av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation).

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITA

Rörelseresultat före nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv och därmed likställda transaktioner (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation).

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med utestående antal stamaktier vid periodens slut.

Koncernmässigt värde

Koncernens andel av bolagets eget kapital, eventuella kvarvarande koncernmässiga över- och undervärden reducerat med eventuella internvinster. Därutöver inkluderas aktieägarlån och kapitaliserade räntor på dessa.

Organisk tillväxt

Nettoomsättning i jämförbara enheter. Effekter av förvärv, avyttringar och valutaförändringar exkluderas.

12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående stamaktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda. Utspädning från konvertibla skuldebrev beräknas genom att öka antalet aktier med det totala antalet aktier som konvertiblerna motsvarar och öka resultatet med den redovisade räntekostnaden efter skatt. Potentiella stamaktier ses som

utspädande endast under perioder då det leder till en lägre vinst eller större förlust per aktie.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

Bolagens nyckeltal

Nedanstående nyckeltal presenteras för Ratos affärsområden, både med bolagen inkluderade i sin helhet (100%), oavsett Ratos ägarandel, samt justerat för Ratos ägarandel i respektive bolag. När nyckeltal presenteras justerade för Ratos ägarandel multipliceras den procentuella ägarandelen med det aktuella nyckeltalet. Exempelvis: Ratos ägarandel uppgår till 70% och bolagets nettoomsättning är 100 MSEK för perioden, nettoomsättning justerat för Ratos ägarandel uppgår då till 70 MSEK (70% x 100 MSEK).

- *Bolagens nettoomsättning* – Nettoomsättning för hela innevarande period samt jämförelseperioder, i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång.
- *Bolagens EBITDA* – Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång.
- *Bolagens EBITA* – Rörelseresultat för hela innevarande period samt jämförelseperioder, i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång, före nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv och därmed likställda transaktioner.
- *Bolagens resultat före skatt* – Resultat före skatt i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång.
- *Bolagens räntebärande nettoskuld* – Räntebärande skulder samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel, i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång.
- *Rörelsens kassaflöde* – Kassaflöde från löpande verksamhet, exklusive betald skatt, inklusive kassaflöde från investeringar och avyttringar av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar samt amortering av leasingskulder och betalda räntor avseende leasing.

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

Stockholm 17 juli 2020
Ratos AB (publ)

Per-Olof Söderberg
Ordförande

Ulla Litzén
Styrelseledamot

Eva Karlsson
Styrelseledamot

Karsten Slotte
Styrelseledamot

Jan Söderberg
Styrelseledamot

Jonas Wiström
Styrelseledamot, Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Ratos AB (publ), org. Nr. 556008-3585

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Ratos AB (publ) per 30 juni 2020 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. 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 delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 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 medveten 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 17 juli 2020
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Telefonkonferens	
17 juli kl 09.00	+46 8 505 583 50

Kommande informationstillfällen	
2020	
Delårsrapport, kv 3 2020	22 oktober

För ytterligare information:

Jonas Wiström, VD, 08-700 17 00

Jonas Ågrup, tf. CFO, 08-700 17 00

Helene Gustafsson, IR- och presschef 08-700 17 98

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 juli 2020 kl. 07.00 CET.



Ratos AB (publ) Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm

Tel 08-700 17 00 www.ratos.com Org nr 556008-3585

Ratos är en bolagsgrupp bestående av 12 bolag uppdelade i tre affärsområden; Consumer & Technology, Construction & Services och Industry. Totalt har bolagen en omsättning på 38 miljarder SEK och en total EBITA på 1,8 miljarder SEK. Vår affärsidé är att utveckla medelstora bolag med huvudkontor i Norden, som är eller kan bli marknadsledande. Vi gör det möjligt för självständiga medelstora bolag att utvecklas snabbare genom att vara del av någonting större. Fokus på människor och ledarskap samt kultur och värderingar är centrala delar av Ratos. Allt vi gör bygger på Ratos kärnvärden: Simplicity, Speed in Execution och It's all about People.