



# Bokslutskommuniké 2022

**RATOS**

# Bokslutskommuniké, 2022

## Justerad EBITA upp 41% i det fjärde kvartalet - fortsatt god efterfrågan

### Kvartal 4 2022

- Justerad<sup>1)</sup> EBITA uppgick till 318 MSEK (226)
- Rörelseresultatet uppgick till 282 MSEK (379)
- Resultatet föregående år påverkades positivt av en orealiserad vinst om 164 MSEK i samband med omvärdering av aktier i Dun & Bradstreet Holding Inc.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,11 SEK (0,94)<sup>3)</sup>
- Rörelsens kassaflöde uppgick till -175 MSEK (75)

### Helår 2022

- Justerad<sup>1)</sup> EBITA uppgick till 1 966 MSEK (1 802)
- Rörelseresultatet uppgick till 1 618 MSEK (1 656)
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,68 SEK (2,83) för kvarvarande verksamhet
- Rörelsens kassaflöde uppgick till 723 MSEK (425)
- Skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing uppgick till 2,5x (0,1x)
- Styrelsen i Ratos föreslår en utdelning för helåret 2022 om 0,84 SEK per aktie (1,20)

### Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

- 27 oktober slutfördes Ratos förvärv av Semcon som nu ingår i affärsområdet Industry
- 1 december förvärvade HL Display, som ingår i affärsområdet Industry, bolaget Allied POS
- 23 december förvärvade TFS, som ingår i affärsområdet Industry, CRO-bolaget Appletree CI Group AG

### Ratoskoncernen, MSEK

	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %
Nettoomsättning	8 195	5 754	42%	29 875	22 551	32%
EBITDA	646	652	-1%	2 958	2 669	11%
EBITA, justerad <sup>1)</sup>	318	226	41%	1 966	1 802	9%
EBITA %, justerad <sup>1)</sup>	3,9%	3,9%		6,6%	8,0%	
EBITA	318	390	-18%	1 718	1 686	2%
EBITA %	3,9%	6,8%		5,8%	7,5%	
Rörelseresultat	282	379	-25%	1 618	1 656	-2%
Resultat före skatt	109	289	-62%	1 178	1 306	-10%
Periodens resultat <sup>2)</sup>	45	383	-88%	879	2 855	-69%
Resultat per aktie före utspädning, koncernen totalt, SEK <sup>2)</sup>	-0,11	0,95	-112%	1,69	8,17	-79%
Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamhet, SEK	-0,11	0,95	-112%	1,69	2,84	-40%
Resultat per aktie efter utspädning, koncernen totalt, SEK <sup>2)</sup>	-0,11	0,94	-112%	1,68	8,10	-79%
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamhet, SEK	-0,11	0,94	-112%	1,68	2,83	-41%
Rörelsens kassaflöde	-175	75	neg	723	425	70%
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing				2,5x	0,1x	
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing				10,2%	11,0%	

<sup>1)</sup> För definition se sid 24. EBITA för kv4 2021 är justerat med omvärdering och realisationsresultat noterade aktier 164 MSEK. EBITA för kv1-4 2022 är justerat med omvärdering och realisationsresultat noterade aktier -118 MSEK (-116) samt omstruktureringskostnader om -130 MSEK hänförligt till Diab.

<sup>2)</sup> 2021 inkluderar realisationsvinst avseende Bisnode som avyttrades i januari 2021

<sup>3)</sup> Resultat per aktie minskade som en effekt av att periodens resultat efter skatt i det fjärde kvartalet minskade med -338 MSEK till följd av att föregående års resultat i det fjärde kvartalet påverkades positivt av omvärdering av de under 2022 avyttrade D&B-aktierna (164 MSEK) samt av redovisad uppskjuten skattefordran (94 MSEK). Finansnettot innevarande kvartal försämrades till följd av finansiering av genomförda bolagsförvärv och det högre ränteläget (-45 MSEK) samt av negativa valutaeffekter (-40 MSEK).

Vd kommenterar utvecklingen under fjärde kvartalet och helåret 2022

## Justerad EBITA upp 41% i det fjärde kvartalet – fortsatt god efterfrågan

Justerad EBITA uppgick till 318 MSEK i kvartalet och till 1 966 MSEK för helåret, en ökning med 41% respektive 9%. Omsättningen i kvartalet uppgick till 8 195 MSEK, vilket var 42% högre än föregående år, varav 12% utgör organisk tillväxt. Under det fjärde kvartalet fortsatte arbetet med att skapa en mer homogen koncern genom förvärvet av konsultbolaget Semcon. Under året har vi fortsatt att förvärva bolag inom infrastruktur samt bolag för affärsområdet Industry. Dessa områden är också vårt fokus framåt. Vägen mot en mer sammanhållen struktur kommer att innehålla såväl försäljningar av koncernbolag som förvärv och ska sammantaget även resultera i en fortsatt stark balansräkning.

Det fjärde kvartalet blev ännu ett starkt operationellt kvartal för Ratos. Justerad EBITA uppgick till 318 MSEK vilket var en ökning med 41% jämfört med föregående år. Vi arbetar kontinuerligt med att minska vår kostnadsbas och att förbättra vår lönsamhet. Under kvartalet genomfördes kostnadsbesparingsåtgärder till en kostnad uppgående till 43 MSEK i vårt kontinuerliga arbete med att öka lönsamheten i koncernen. Åtgärderna kommer att minska löpande kostnader med cirka 120 MSEK i affärsområdena Construction & Services och Consumer. Dessa omstrukturingskostnader är inkluderade i justerad EBITA. Justerad EBITA för helåret 2022 uppgick till 1 966 MSEK (1 802). Vi kan konstatera att de plattformsförvärv som genomfördes 2021 har haft en EBITA-tillväxt under 2022 om totalt 35% med Ratos som ny ägare.

Periodens resultat efter skatt i det fjärde kvartalet minskade med -338 MSEK som en följd av att föregående års resultat i det fjärde kvartalet påverkades positivt av omvärdering av de under 2022 avyttrade D&B-aktierna (164 MSEK) samt av redovisad uppskjuten skattefordran (94 MSEK). Finansnettot innevarande kvartal försämrades av det högre ränteläget och finansieringen av genomförda bolagsförvärv (-45 MSEK) samt av negativa valutaeffekter (-40 MSEK).

Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet uppgick till 8 195 MSEK vilket var en ökning med 42% varav 12% utgör organisk tillväxt. Efterfrågan är fortfarande generellt sett god. Den allmänna osäkerheten i omvärlden med hög inflation och vikande ekonomiskt sentiment gör att det råder osäkerhet framöver. Vårt utgångsläge för 2023 är dock starkt med rekordhög orderböcker.

### Utvecklingen i Ratos affärsområden

EBITA för affärsområdet **Construction & Services** ökade med 53% till 394 MSEK. Resultatförbättringen förklaras av en positiv utveckling såväl inom verksamheten inriktad mot samhällskritisk infrastruktur som inom byggtjänster. Omsättningen ökade med 51% varav 22% var organisk tillväxt. Efterfrågan inom samhällskritisk infrastruktur är fortsatt god. Även inom byggtjänster är efterfrågan god trots att marknaden påverkats av högre byggkostnader och högre räntor. Det förklaras av den låga (mindre än 3%) exponeringen mot bostadsbyggande. Affärsområdet bygger främst fastigheter åt stat och kommun. Orderböckerna är på en rekordhög nivå och orderingången är fortsatt stark.

EBITA för affärsområdet **Consumer** minskade i kvartalet till -189 MSEK (-33). Resultatförsämringen förklaras främst av Plantasjen som hade en lägre försäljning och ökade kostnader för energi och logistik. Omsättningen för affärsområdet uppgick till 1 148 MSEK, vilket motsvarar en minskning med 2% jämfört med föregående år. Det fjärde kvartalet är ett säsongsmässigt svagt kvartal för

affärsområdet. Konsumentmarknaden påverkas av den höga inflationen med minskat köputrymme samt allmän oro hos konsumenterna. De under kvartalet genomförda kostnadsbesparingarna beräknas kompensera för de ökade energi- och logistikkostnaderna.

EBITA för affärsområdet **Industry** mer än tredubblades till 160 MSEK. Det förbättrade resultatet var främst hänförligt till förvärvade Semcon och Knightec. Diab redovisade under det fjärde kvartalet en förbättrad EBITA än föregående år till följd av det genomförda omstrukturingsprogrammet. Efterfrågan inom vindsegmentet har ytterligare försvagats medan marknaden för övriga segment utvecklas starkt. Den rådande osäkerheten på marknaden med inflation och höga energi- och råvarukostnader kvarstår. Omsättningen i det fjärde kvartalet uppgick till 1 971 MSEK, vilket var en ökning med 61%. Anders Slettengren tillträdde som affärsområdeschef för Industry den 1 februari 2023. Han kvarstår som affärsområdeschef för Consumer.

### Hållbara affärer att vara stolta över

Under året som gick gjordes flera uppmärksammade affärer som skyndar på omställningen till ett mer hållbart samhälle. Vi är stolta över att Aibel blir nyckelleverantör till världens största anläggning för havsbaserad vindkraft i Nordsjön samt över att HENT bygger Norges första batterifabrik, FREYR Batterys Giga Arctic. I kvartalet uppmärksammades både SSEA Group och Speed Group för sina hållbarhetsarbeten genom fina utmärkelser vilket stärker deras attraktivitet som samarbetspartner.

Ratos kommunicerade under 2021 möjligheten att tillsammans med övriga ägare genomföra en ägarspridning i Aibel, företrädesvis genom en notering på Oslo Børs. Medan Aibels resultat, orderbok och balansräkning stärkts väsentligt har de finansiella marknaderna samt klimatet för börsnoteringar försämrats. Ratos har därför, tillsammans med övriga ägare, beslutat att skjuta upp en eventuell notering av bolaget.

När jag vid den här tidpunkten föregående år sammanfattade året som gått var slutsatsen att 2021 varit turbulent med pandemin som främsta orsak. 2022 blev ett än mer utmanande år med krig i vårt närområde, hög inflation och avmattad efterfrågan inom delar av konsumentmarknaden. Trots detta har Ratos utvecklats starkt under året med organisk tillväxt och strategiska förvärv på vår väg mot en mer homogen koncern. Våra förvärv har även under detta år genomförts inom infrastruktur och inom affärsområdet Industry. Där kommer vårt fokus att vara under kommande år.

Jonas Wiström, vd och koncernchef

# Koncernens utveckling kvartal 4 2022

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet uppgick till 8 195 MSEK (5 754), vilket var 42% högre än föregående år. Construction & Services samt Industry uppvisade en omsättningstillväxt medan Consumers försäljning minskade jämfört med föregående år. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 12% i kvartalet och valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 228 MSEK (4%). Struktureffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 1 523 MSEK (26%) och förklaras främst av förvärven av Presis Infra och NVBS inom affärsområdet Construction & Services samt förvärven av Semcon och Knightec inom affärsområdet Industry. Affärsområdena Construction & Services och Industry uppvisade en organisk tillväxt på 22% respektive 1% medan affärsområdet Consumer hade en negativ organisk tillväxt på -5%.

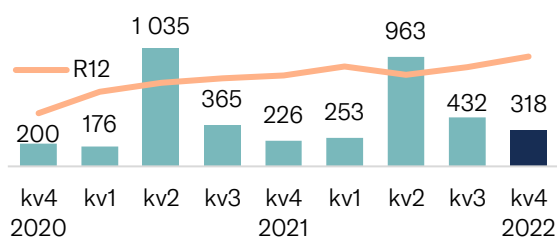
## EBITA

Justerad EBITA i kvartalet uppgick till 318 MSEK (226). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 3,9% (3,9%). Resultatförändringen förklaras främst av ett förbättrat resultat i Construction & Services och avser både organisk EBITA-tillväxt samt förvärvad EBITA genom Presis Infra. Även Industry ökade sitt resultat i kvartalet jämfört med föregående år till följd av förvärvad EBITA i Semcon och Knightec men även genom organisk EBITA-tillväxt. Affärsområdet Consumer minskade sitt resultat i kvartalet främst orsakat av Plantasjen där försäljningen var lägre. Construction & Services och Consumer påverkades i kvartalet av engångskostnader uppgående till 43 MSEK avseende genomförda samt pågående omstrukturingsprogram och kostnadsbesparingsåtgärder vilka kommer att minska de löpande kostnaderna med cirka 120 MSEK. Dessa omstrukturingskostnader är inkluderade i justerad EBITA.

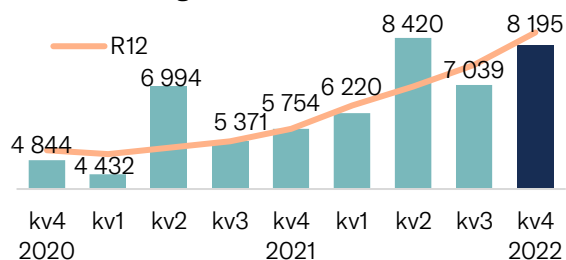
## Finansiell översikt kvartal 4 2022

MSEK	Nettoomsättning			EBITA, justerad		
	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %
Construction & Services	5 077	3 365	51%	394	257	53%
Consumer	1 148	1 166	-2%	-189	-33	neg
Industry	1 971	1 223	61%	160	51	pos
Koncernkostnader				-46	-49	6%
Eliminering av intern nettoomsättning	-0	0				
<b>Nettoomsättning och justerad EBITA</b>	<b>8 195</b>	<b>5 754</b>	<b>42%</b>	<b>318</b>	<b>226</b>	<b>41%</b>
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier					164	-100%
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-36	-11	neg
<b>Koncernens rörelseresultat</b>				<b>282</b>	<b>379</b>	<b>-25%</b>
Finansnetto				-173	-90	-93%
<b>Resultat före skatt</b>				<b>109</b>	<b>289</b>	<b>-62%</b>
Skatt				-63	94	neg
<b>Periodens resultat</b>				<b>45</b>	<b>383</b>	<b>-88%</b>

EBITA, justerad, kv och 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, kv och 12 månader rullande, MSEK



## Försäljningsbrygga, kvartal 4

	Nettoomsättning
2021, MSEK	5 754
Struktur, %	26%
Valuta, %	4%
Övrigt, %	0%
Organisk tillväxt, %	12%
Totalt, %	42%
2022, MSEK	8 195

# Koncernens utveckling januari-december 2022

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 29 875 MSEK (22 551), vilket var 32% högre än föregående år. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 8% och valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 914 MSEK (4%). Struktureffekter påverkade nettoomsättningen positivt och uppgick till 4 622 MSEK (20%) och förklaras främst av förvärven av Presis Infra och NVBS inom affärsområdet Construction & Services samt förvärvet av Semcon och Knightec inom affärsområdet Industry. Construction & Services och Consumer uppvisade en positiv organisk omsättningstillväxt för helåret, trots rådande osäkerhet i omvärlden.

## EBITA

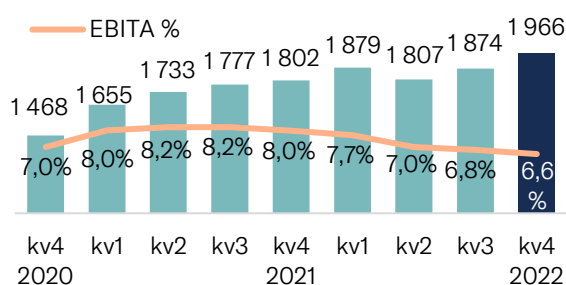
Justerad EBITA för helåret uppgick till 1 966 MSEK (1 802). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 6,6% (8,0%). Resultatförbättringen förklaras av ett förbättrat resultat i Construction & Services och Industry och avser både organisk EBITA-tillväxt samt förvärvad EBITA. Consumer minskade sitt resultat jämfört med föregående år.

## Finansiell översikt januari-december 2022

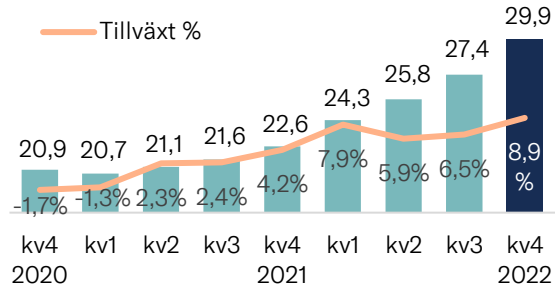
MSEK	Nettoomsättning			EBITA, justerad		
	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %
Construction & Services	16 901	11 406	48%	1 276	677	89%
Consumer	6 986	6 232	12%	424	845	-50%
Industry	6 002	4 913	22%	445	432	3%
Koncernkostnader				-179	-152	-18%
Eliminering av intern omsättning	-15	-0				
<b>Nettoomsättning och justerad EBITA</b>	<b>29 875</b>	<b>22 551</b>	<b>32%</b>	<b>1 966</b>	<b>1 802</b>	<b>9%</b>
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier				-118	-116	-1%
Jämförelsestörande poster				-130		
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-100	-30	neg
<b>Koncernens rörelseresultat</b>				<b>1 618</b>	<b>1 656</b>	<b>-2%</b>
Finansnetto				-440	-350	-26%
<b>Resultat före skatt</b>				<b>1 178</b>	<b>1 306</b>	<b>-10%</b>
Skatt				-299	-166	-80%
<b>Periodens resultat, kvarvarande verksamhet</b>				<b>879</b>	<b>1 139</b>	<b>-23%</b>
Periodens resultat, avvecklad verksamhet <sup>1)</sup>					1 715	
<b>Periodens resultat</b>				<b>879</b>	<b>2 855</b>	<b>-69%</b>

<sup>1)</sup>Avser Bisnode samt tillhörande reavinst

### EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



### Nettoomsättning, 12 månader rullande, miljarder SEK



### Försäljningsbrygga, januari-december 2022

	Nettoomsättning
2021, MSEK	22 551
Struktur, %	20%
Valuta, %	4%
Övrigt, %	0%
Organisk tillväxt, %	8%
Totalt, %	32%
2022, MSEK	29 875

# Construction & Services

## Nettoomsättning

I det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 5 077 MSEK, vilket var en ökning med 51% jämfört med föregående år. Ökningen var driven av en stark organisk tillväxt om 22% samt av Ratos fortsatta satsning inom samhällskritisk infrastruktur genom förvärv.

Affärsområdet står väl rustat med rekordhöga orderböcker i den osäkerhet som råder på marknaden. Såväl pågående projekt samt orderböckerna innehåller en hög andel samverkansprojekt i byggverksamheten och har en mycket begränsad exponering mot bostadsmarknaden.

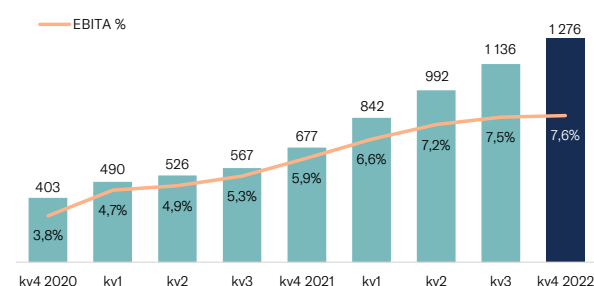
## EBITA

EBITA för affärsområdet i kvartalet ökade med 53% och uppgick till 394 MSEK (257) och EBITA-marginalen steg till 7,8% (7,6%). Resultatförbättringen förklaras av en positiv utveckling både inom verksamheten inriktad mot samhällskritisk infrastruktur samt byggverksamheten. EBITA och justerad EBITA för affärsområdet påverkades negativt med cirka 10 MSEK avseende omstrukturering inom SSEA Sverige.

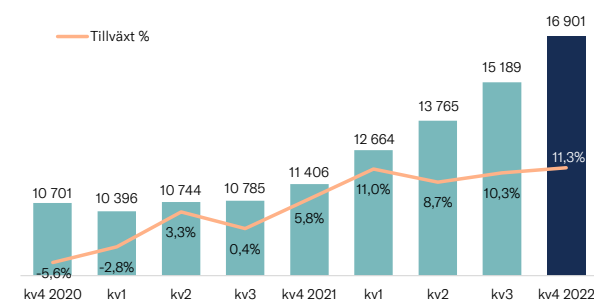
## Finansiell översikt

	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %
<b>MSEK</b>						
Nettoomsättning	5 077	3 365	51%	16 901	11 406	48%
EBITA, justerad	394	257	53%	1 276	677	89%
EBITA %, justerad	7,8%	7,6%		7,6%	5,9%	
EBITA	394	257	53%	1 276	677	89%
EBITA %	7,8%	7,6%		7,6%	5,9%	
Rörelseresultat	373	247	51%	1 199	652	84%
Rörelseresultat %	7,3%	7,4%		7,1%	5,7%	
Rörelsens kassaflöde	63	358	-83%	1 272	224	pos
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing %				16%	17%	
Räntebärande nettoskuld				1 636	893	83%
-varav finansiell leasingsskuld				1 281	1 218	5%
Medelantal anställda				7 816	7 049	

## EBITA, 12 månader rullande, MSEK



## Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



## Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv4 2022	kv1-4 2022
2021, MSEK	3 365	11 406
Struktur, %	25%	28%
Valuta, %	3%	4%
Övrigt, %	0%	0%
Organisk tillväxt, %	22%	16%
Totalt, %	51%	48%
	5 077	16 901

Affärsområdet Construction & Services fokus är att bygga och underhålla ett hållbart samhälle. Tjänsteerbjudandet sträcker sig från uppförande av nya hållbara byggnader och underhåll av samhällskritisk infrastruktur, till energiförsörjning samt hantering av materialflöden. Affärsområdets verksamhet gynnas av rådande samhällsutveckling och trender såsom urbanisering, en växande befolkning, behovet av förnybar energi och effektiv resurshantering. I affärsområdet ingår bolagen Aibel, airteam, HENT, NVBS, Presis Infra, Speed Group och SSEA Group.

# Consumer

## Nettoomsättning

Under det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 1 148 MSEK (1 166), en minskning med 2% jämfört med föregående år. Det fjärde kvartalet är ett säsongsmässigt svagt kvartal för affärsområdet. Den organiska tillväxten i kvartalet var negativ och uppgick till -5%, vilket var drivet av en lägre försäljning i Plantasjen.

Det råder fortsatt osäkerhet på marknaden kopplat till minskat köputrymme samt allmän försiktighet hos konsumenterna.

## EBITA

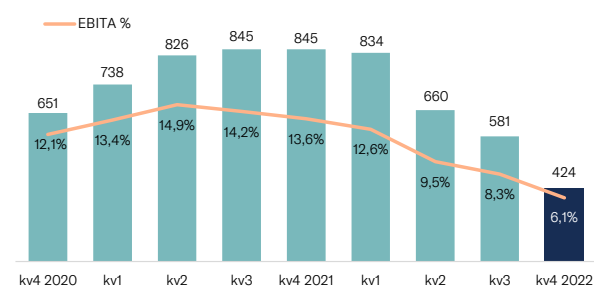
EBITA för affärsområdet uppgick i kvartalet till -189 MSEK (-33). EBITA-marginalen uppgick till -16,5% (-2,8%). Förändringen av EBITA jämfört föregående år förklaras främst av lägre försäljning i Plantasjen.

Plantasjen påverkades fortsatt negativt av ökade energikostnader samt ökade kostnader för butikshyror och lagerhantering. För att parera de högre kostnaderna i Plantasjen genomfördes i kvartalet kostnadsbesparingsprogram som belastade justerad EBITA med 18 MSEK i form av engångskostnader. KVD tog i kvartalet kostnader för ett omstruktureringsprogram som påverkade justerad EBITA negativt med 15 MSEK i kvartalet. De genomförda omstruktureringarna beräknas minska löpande kostnader med cirka 100 MSEK i affärsområdet. Resultatet i det fjärde kvartalet föregående år påverkades positivt av engångsposter om 28 MNOK kopplat till förtida avslut av hyreskontrakt i Plantasjen.

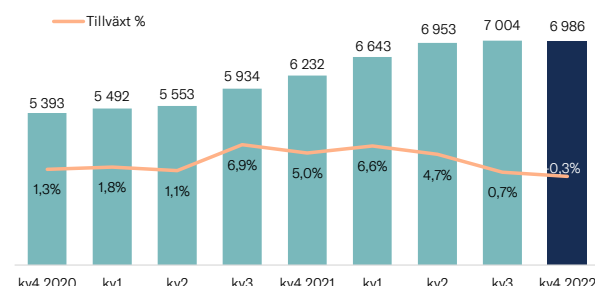
## Finansiell översikt

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %
Nettoomsättning	1 148	1 166	-2%	6 986	6 232	12%
EBITA, justerad	-189	-33	neg	424	845	-50%
EBITA %, justerad	-16,5%	-2,8%		6,1%	13,6%	
EBITA	-189	-33	neg	424	845	-50%
EBITA %	-16,5%	-2,8%		6,1%	13,6%	
Rörelseresultat	-191	-34	neg	420	840	-50%
Rörelseresultat %	-16,6%	-2,9%		6,0%	13,5%	
Rörelsens kassaflöde	-245	-366	33%	-491	2	neg
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing %				6%	19%	
Räntebärande nettoskuld				6 338	5 532	15%
-varav finansiell leasingskuld				3 844	3 890	-1%
Medelantal anställda				1 609	1 639	

## EBITA, 12 månader rullande, MSEK



## Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



## Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv4 2022	kv1-4 2022
2021, MSEK	1 166	6 232
Struktur, %	2%	8%
Valuta, %	2%	3%
Organisk tillväxt, %	-5%	1%
Totalt, %	-2%	12%
2022, MSEK	1 148	6 986

Affärsområdet Consumer arbetar för att förenkla och förbättra livet för konsumenter. Vi definierar det förenklade och förbättrade som exempelvis hälsosammare, hållbarare och tidsbesparande. Affärsområdet består av företag som är positionerade mot starka rådande makrotrender som att semestra på hemmaplan, det ökande intresset för friluftsliv, samt heminredning och växter. I affärsområdet ingår bolagen KVD, Oase Outdoors och Plantasjen.

# Industry

## Nettoomsättning

Under det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 1 971 MSEK (1 223), vilket var en ökning med 61% jämfört med föregående år. De strategiskt viktiga förvärven av Knightec och Semcon bidrog till den ökade omsättningen. Den organiska tillväxten uppgick till 1% drivet av en stark tillväxt på marknaden för kliniska prövningar. Diab var fortsatt negativt påverkat av de lägre volymerna inom vindsegmentet medan marknaden för övriga segment utvecklades starkt.

## EBITA

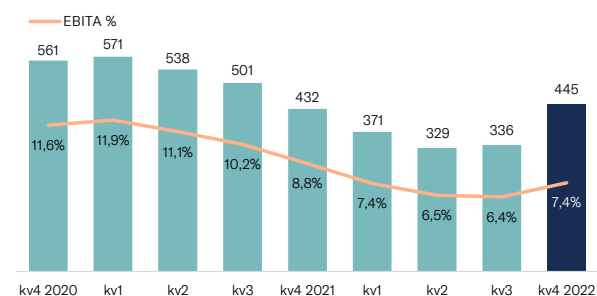
EBITA för affärsområdet i kvartalet uppgick till 160 MSEK (51) vilket var 216% högre jämfört med samma kvartal föregående år. EBITA-marginalen uppgick till 8,1% (4,1%). Det förbättrade resultatet är främst hänförligt till förvärvade Knightec och Semcon. Diab redovisade under det fjärde kvartalet ett bättre resultat än föregående år till följd av det genomförda omstruktureringsprogrammet.

Anders Slettengren tillträdde som affärsområdeschef för Industry den 1 februari 2023.

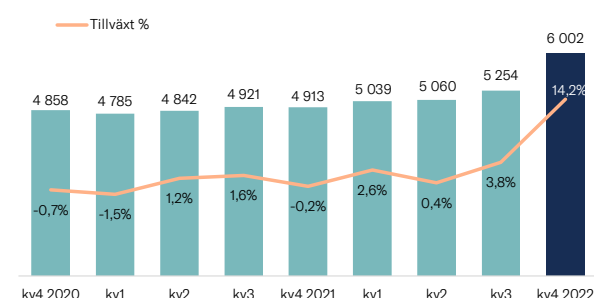
## Finansiell översikt

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %
Nettoomsättning	1 971	1 223	61%	6 002	4 913	22%
EBITA, justerad	160	51	pos	445	432	3%
EBITA %, justerad	8,1%	4,1%		7,4%	8,8%	
EBITA	160	51	pos	315	432	-27%
EBITA %	8,1%	4,1%		5,3%	8,8%	
Rörelseresultat	152	51	pos	303	432	-30%
Rörelseresultat %	7,7%	4,1%		5,1%	8,8%	
Rörelsens kassaflöde	93	135	-31%	167	342	-51%
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing %				9%	9%	
Räntebärande nettoskuld				2 269	1 421	60%
-varav finansiell leasingsskuld				514	365	41%
Medelantal anställda				5 659	2 926	

## EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



## Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



## Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv4 2022	kv1-4 2022
2021, MSEK	1 223	4 913
Struktur, %	53%	18%
Valuta, %	8%	6%
Övrigt, %	-1%	0%
Organisk tillväxt, %	1%	-1%
Totalt, %	61%	22%
2022, MSEK	1 971	6 002

Affärsområdet Industry utvecklar industriella marknadsledande bolag, som är baserade i Norden men som exporterar till hela världen. Bolagen finns i fler än 30 länder på fem kontinenter. Bolagen i Industry är exponerade mot marknader med stark tillväxt, såsom energieffektivt ljus, lättviktsmaterial, förnybar energi, dagligvaruhandel, produktutveckling inom svensk industri och farmakologi. I affärsområdet ingår bolagen Diab, HL Display, Knightec, LEDiL, Semcon och TFS.



# Finansiell översikt Ratoskoncernen

## Kassaflöde kvartal 4

Kassaflödet för kvartalet uppgick till 585 MSEK (-549), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 121 MSEK (234). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -2 738 MSEK (-2 173) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 3 202 MSEK (1 390).

Förändringen av kvartalets kassaflöde var främst hänförlig till finansieringsverksamheten där förändringen av externa lån uppgick till 3 544 MSEK (1 583). Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades främst av förvärvet av Semcon jämfört med föregående år. Kassaflödet från den löpande verksamheten försämrades mot föregående år till följd av högre kapitalbindning i rörelsekapitalet.

Rörelsens kassaflöde, som är det operativa kassaflödesmättet, uppgick i kvartalet till -175 MSEK (75). För avstämning mot kassaflöde från den löpande verksamheten samt definition se sid 21 och 24.

## Kassaflöde januari-december

Kassaflödet för året uppgick till 165 MSEK (-1 037), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 907 MSEK (1 448). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -4 239 MSEK (-258) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 2 497 MSEK (-2 227).

Förändringen av årets kassaflöde hänförlig till investeringsverksamheten avser främst förvärvade bolag, försäljning av Dun & Bradstreet aktier samt försäljningen av Bisnode föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten förbättrades jämfört med föregående år till följd av ökade externa banklån för att finansiera förvärv av bolag. Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades mot föregående år till följd av lägre kapitalbindning i rörelsekapitalet samt ett bättre rörelseresultat.

Rörelsens kassaflöde, som är det operativa kassaflödesmättet, uppgick till 723 MSEK (425). För avstämning mot kassaflöde från den löpande verksamheten samt definition se sid 21 och 24.

## Skatt kvartal 4

Skattekostnaden för koncernen uppgick till -63 MSEK (94) och resultat före skatt till 109 MSEK (289). Detta gav en effektiv skattesats i kvartalet om 58% vilket främst härrör från Diab där skattemässiga underskott under året ej aktiverats samtidigt som tidigare redovisade skattemässiga underskott återförts.

## Skatt januari-december

Skattekostnaden för koncernen uppgick till -299 MSEK (-166) och resultat före skatt till 1 178 MSEK (1 306). Detta gav en effektiv skattesats för helåret om 25% (13) vilket främst förklaras av återföring av aktiverade underskottsavdrag från tidigare år samt ej aktiverad skatt på årets resultat i Diab, ej avdragsgilla kostnader samt omvärdering/realiserad förlust av noterade aktier (Dun & Bradstreet).

## Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 2 532 MSEK (2 230) och räntebärande nettoskuld uppgick till 10 468 MSEK (5 850). Koncernens skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing skuld uppgick vid årets slut till 2,5x (0,1x). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasing skuld uppgick vid årets slut till 3,5x (1,3x). Den totala omräkningsseffekten av

valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka 270 MSEK varav cirka 130 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och cirka 140 MSEK finansiell leasing skuld.

Under det första kvartalet slöts ett nytt avtal om finansiering på 650 MSEK med en löptid fördelat på 3 år (350 MSEK) och 5 år (300 MSEK). Likviden användes till koncernens löpande verksamhet. Vidare slöts ytterligare ett låneavtal om 66 MEUR med en löptid på 2+1 år, likviden har använts för att återbetala den befintliga kreditfaciliteten. Under det fjärde kvartalet tecknades ett nytt avtal om finansiering på 2 500 MSEK med en löptid på 3+1 år, vilket använts för att finansiera förvärvet av Semcon.

Vid årets slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 6 869 MSEK (2 102).

Vid avyttringen av Bisnode till Dun & Bradstreet, i början av 2021, valde Ratos att investera en fjärdedel av köpeskillingen i Dun & Bradstreet aktier som är noterade på New York Stock Exchange. Aktierna förvärvades till ett värde om 924 MSEK och har ingått i Finansiella anläggningstillgångar. Den 1 juni avyttrade Ratos samtliga sina 4 358 257 aktier i Dun & Bradstreet till ett värde av 725 MSEK. Affären stärkte Ratos kassa med cirka 700 MSEK och påverkade Ratos EBITA för helåret 2022 med -118 MSEK.

## Ratos eget kapital

Den 31 december 2022 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 12 289 MSEK (11 940) motsvarande 38 SEK (37) per utestående aktie.

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick för året till -135 MSEK (-144). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 264 MSEK (1 755). Föregående år ingick ett realisationsresultat om 1 878 MSEK. Realisationsresultatet avser avyttring av Bisnode och Bisnode Belgien vilket skiljer sig från koncernens realisationsresultat på grund av olika redovisningsmetoder. Moderbolagets likvida medel uppgick till 410 MSEK (294).

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag, för mer information se not 29 i årsredovisningen för 2021. Inga nya typer av väsentliga närstående transaktioner har skett under året jämfört med vad som framgår i senaste årsredovisningen.

## Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,69 SEK (8,17) och efter utspädning uppgick till 1,68 (8,10) för helåret. Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet före utspädning uppgick till 1,69 SEK (2,84) och efter utspädning till 1,68 SEK (2,83). Slutkursen per den 31 december 2022 för Ratos B-aktie var 41,49 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för helåret 2022 uppgick till -26,6%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -22,8%.

## Antal aktier och återköpta / sålda aktier

Ratos ägde vid årets början 62 500 B-aktier. Under första kvartalet löstes köptionsprogram från 2017 in, varigenom 62 500 återköpta aktier sålts i samband med lösen av köptioner. Under andra kvartalet har 268 868 nya B-aktier utfärdats i samband med utnyttjande/konvertering av teckningsoptioner samt konvertibelt förlagslån. Under det tredje kvartalet har 778 800 nya B-aktier utfärdats i samband med utnyttjande/konvertering av teckningsoptioner samt konvertibelt förlagslån. Under det fjärde kvartalet har 112 500 nya B-aktier

utfärdats i samband med utnyttjande/konvertering av teckningsoptioner samt konvertibelt förlagslån. Per den 31 december 2022 uppgick det totala antalet aktier tillika utestående aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 325 898 988 och antalet röster till 108 763 253.

## Incitamentprogram

Under året har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 22 mars 2022. Totalt emitterades 832 500 stycken teckningsoptioner samt 977 500 stycken konvertibler.

## Årsstämma 2023

Ratos årsstämma kommer att avhållas den 28 mars 2023, Lilla Cirkus, Cirkus, Stockholm. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida, [www.ratos.com](http://www.ratos.com), senast 7 mars, 2023.

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

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2022 om 0,84 SEK per aktie (1,20) av serie A och serie B.

Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 30 mars 2023 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 4 april 2023.

## Viktiga händelser under samt efter kvartalets slut

Den 3 oktober förvärvade Speed Group som ingår i affärsområdet Construction & Services, bolaget Scandi Terminal AB som är en viktig leverantör av logistik och materialhantering till processindustrikunder. Bolaget har sin verksamhet i Stenungssund.

Den 3 oktober förvärvade airteam, som ingår i affärsområdet Construction & Services, ventilationsbolaget Grundströms Plåt i Kiruna AB. Bolaget utför om-, till- och nybyggnationer inom ventilation åt företag i gruvindustrin samt inom bygg och fastigheter.

Den 4 november förvärvade SSEA Group, som ingår i affärsområdet Construction & Services, bygg- och måleriföretaget Kiruna Målbygg AB. Bolaget utför bygg- och måleriarbeten i Kiruna med omnejd.

Den 27 oktober slutfördes Ratos förvärv av Semcon AB som nu ingår i affärsområdet Industry.

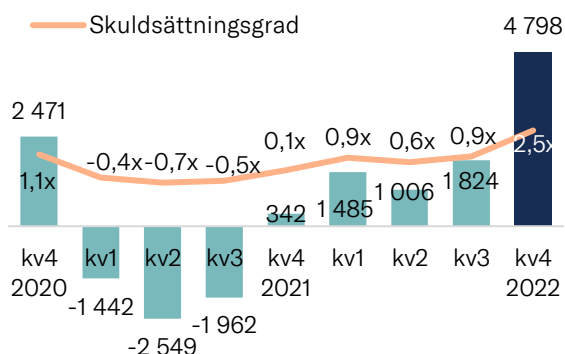
Den 1 december förvärvade HL Display, som ingår i affärsområdet Industry, bolaget Allied POS. Bolaget är en ledande leverantör av Point of Sale (POS)-lösningar till dagligvaruhandeln, apotek och andra butiker i Irland.

Den 23 december förvärvade TFS, som ingår i affärsområdet Industry, bolaget Appletree CI Group AG. Bolaget är en expertnisch CRO (kontraktsforskningsorganisation) och global regulatorisk tjänsteleverantör. Bolaget finns i 11 europeiska länder.

1 februari 2023 tillträdde Anders Slettengren som affärsområdeschef för Industry. Han kvarstår även som affärsområdeschef för Consumer.

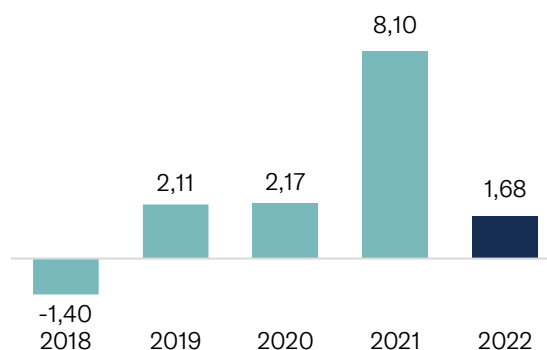
Den 20 maj 2021 meddelade Ratos att bolaget övervägde möjligheten att tillsammans med övriga ägare genomföra en ägarspridning i Aibel, företrädesvis genom en notering på Oslo Børs. Sedan dess har Aibel utvecklats mycket starkt med en rekordhög orderbok, och balansräkningen har stärkts väsentligt genom Aibels egna kassaflöden. Samtidigt har de finansiella marknaderna samt klimatet för börsnoteringar försämrats avsevärt. Ratos har därför, tillsammans med övriga ägare, beslutat att skjuta upp en eventuell notering av bolaget på framtiden.

## Räntebärande nettoskuld och Skuldsättningsgrad<sup>1)</sup>, MSEK



<sup>1)</sup> Exklusive finansiell leasingsskuld

## Resultat per aktie efter utspädning, SEK



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
Nettoomsättning	8 195	5 754	29 875	22 551
Övriga rörelseintäkter	17	95	155	183
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 961	-3 600	-18 186	-13 445
Kostnader för ersättning till anställda	-1 969	-1 310	-6 494	-4 855
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-364	-273	-1 340	-1 014
Övriga externa kostnader	-704	-552	-2 529	-1 840
Realisationsresultat från koncernföretag	0	2	-0	2
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	68	99	255	189
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier		164	-118	-116
<b>Rörelseresultat</b>	<b>282</b>	<b>379</b>	<b>1 618</b>	<b>1 656</b>
Finansnetto <sup>1)</sup>	-173	-90	-440	-350
<b>Resultat före skatt</b>	<b>109</b>	<b>289</b>	<b>1 178</b>	<b>1 306</b>
Skatt	-63	94	-299	-166
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet<sup>2)</sup></b>	<b>45</b>	<b>383</b>	<b>879</b>	<b>1 139</b>
Periodens resultat från avvecklad verksamhet				1 715
<b>Periodens resultat</b>	<b>45</b>	<b>383</b>	<b>879</b>	<b>2 855</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-34	308	548	2 637
Innehav utan bestämmande inflytande	79	75	331	218
Resultat per aktie, SEK				
- före utspädning	-0,11	0,95	1,69	8,17
- efter utspädning	-0,11	0,94	1,68	8,10
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK				
- före utspädning	-0,11	0,95	1,69	2,84
- efter utspädning	-0,11	0,94	1,68	2,83

<sup>1)</sup> Se sid 23 för en specifikation av finansnettot

<sup>2)</sup> Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare uppgår för kv4 2021 till 308 MSEK och för kv1-4 2021 till 918 MSEK. Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår för kv4 2021 till 75 MSEK och för kv 1-4 2021 till 221 MSEK

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
<b>Periodens resultat</b>	<b>45</b>	<b>383</b>	<b>879</b>	<b>2 855</b>
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-18	1	46	-49
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	1	-2	-4	-2
	<b>-17</b>	<b>-1</b>	<b>42</b>	<b>-51</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser	159	112	392	291
Periodens förändring av säkringsreserv	4	-17	-9	41
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-1	4	1	-9
	<b>162</b>	<b>99</b>	<b>384</b>	<b>323</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>145</b>	<b>97</b>	<b>426</b>	<b>271</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>190</b>	<b>480</b>	<b>1 305</b>	<b>3 126</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	91	395	913	2 879
Innehav utan bestämmande inflytande	99	85	392	247

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	14 811	10 028
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 096	1 390
Materiella anläggningstillgångar	1 725	1 503
Nyttjanderättstillgångar	5 100	5 006
Finansiella anläggningstillgångar	1 675	2 157
Uppskjutna skattefordringar	357	303
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>25 764</b>	<b>20 387</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	2 477	1 903
Kundfordringar	3 699	2 746
Kortfristiga fordringar	2 703	1 119
Likvida medel	2 532	2 230
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 411</b>	<b>7 998</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>37 175</b>	<b>28 385</b>
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>13 788</b>	<b>13 326</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	11 318	7 191
Ej räntebärande skulder	1 668	836
Pensionsavsättningar	60	76
Övriga avsättningar	44	39
Uppskjutna skatteskulder	742	440
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 832</b>	<b>8 582</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	1 723	891
Ej räntebärande skulder	7 393	5 166
Avsättningar	439	421
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 555</b>	<b>6 477</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>23 387</b>	<b>15 059</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>37 175</b>	<b>28 385</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2022-12-31			2021-12-31		
	Moder- bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
<b>MSEK</b>						
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>11 940</b>	<b>1 387</b>	<b>13 326</b>	<b>9 366</b>	<b>1 915</b>	<b>11 281</b>
Periodens totalresultat	913	392	1 305	2 879	247	3 126
Utdelning	-390	-262	-651	-303	-3	-306
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		-0	-0		0	0
Överlåtelse av egna aktier	2		2	227		227
Konvertering av konvertibellån till aktier	33		33	16		16
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	7		7	5		5
Optionspremier	9		9	5		5
Inlösta optioner				-6		-6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-227	-567	-794	-207	-357	-564
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	4	-10	-6	-31	-7	-38
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-1	36	35	-10	19	8
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		522	522		493	493
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag					-921	-921
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12 289</b>	<b>1 499</b>	<b>13 788</b>	<b>11 940</b>	<b>1 387</b>	<b>13 326</b>

## Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet	282	379	1 618	1 656
Rörelseresultat från avvecklad verksamhet				1 721
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	234	-16	1 227	-960
	516	362	2 845	2 416
Betald inkomstskatt	-71	-114	-301	-265
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>444</b>	<b>248</b>	<b>2 544</b>	<b>2 151</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	119	-306	-487	-459
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-676	71	-1 062	-38
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	234	221	913	-206
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>121</b>	<b>234</b>	<b>1 907</b>	<b>1 448</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv, koncernföretag	-2 627	-2 084	-4 542	-2 492
Avyttring, koncernföretag		8	5	2 634
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-126	-114	-405	-419
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	1	14	685	15
Erhållna räntor	13	2	18	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 738</b>	<b>-2 173</b>	<b>-4 239</b>	<b>-258</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		0	0	0
Överlåtelse av egna aktier		8	2	227
Inbetald optionspremie	1	0	17	5
Återköp/slutreglering optioner	-2	-5	-11	-243
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	0	2	-0	-29
Utbetald utdelning	0		-390	-303
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-59	-3	-248	-3
Upptagna lån	6 487	1 825	9 957	2 361
Amortering av lån	-2 939	-250	-5 519	-3 279
Betalda räntor	-114	-88	-495	-339
Amortering av finansiella leasingkulder	-173	-99	-816	-623
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 202</b>	<b>1 390</b>	<b>2 497</b>	<b>-2 227</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>585</b>	<b>-549</b>	<b>165</b>	<b>-1 037</b>
Likvida medel vid periodens början	1 901	2 788	2 230	3 182
Kursdifferens i likvida medel	47	-9	138	84
Likvida medel vid periodens slut	2 532	2 230	2 532	2 230

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
Övriga rörelseintäkter	8	5	15	8
Administrationskostnader	-33	-48	-149	-152
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-1	-0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-25</b>	<b>-43</b>	<b>-135</b>	<b>-144</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	110		110	1 878
Utdelning från koncernföretag	102		102	
Finansnetto <sup>1)</sup>	15	-10	94	-76
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>202</b>	<b>-53</b>	<b>172</b>	<b>1 658</b>
Koncernbidrag, erhållna	92	97	92	97
<b>Resultat före skatt</b>	<b>294</b>	<b>44</b>	<b>264</b>	<b>1 755</b>
Skatt	9	75	56	76
<b>Periodens resultat</b>	<b>303</b>	<b>119</b>	<b>320</b>	<b>1 831</b>

<sup>1)</sup> Se sid 23 för en specifikation av finansnettot

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
<b>Periodens resultat</b>	<b>303</b>	<b>119</b>	<b>320</b>	<b>1 831</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>303</b>	<b>119</b>	<b>320</b>	<b>1 831</b>

## Balansräkning för moderbolagets i sammandrag

MSEK	2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	3	2
Finansiella anläggningstillgångar	10 150	7 975
Fordringar på koncernföretag	6 180	4 029
Uppskjutna skattefordringar	130	75
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 464</b>	<b>12 081</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	48	35
Fordringar på koncernföretag	1 741	1 145
Likvida medel	410	294
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 199</b>	<b>1 474</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 663</b>	<b>13 555</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>9 975</b>	<b>9 994</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	206	670
Räntebärande skulder	6 237	1 908
Konvertibla förlagslån	79	75
Uppskjutna skatteskulder	3	2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 524</b>	<b>2 655</b>
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>86</b>	<b>65</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 464	664
Räntebärande skulder	590	41
Ej räntebärande skulder, koncernföretag		79
Ej räntebärande skulder	25	57
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 079</b>	<b>842</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>18 663</b>	<b>13 555</b>

## Förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	2022-12-31	2021-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 994</b>	<b>8 219</b>
Periodens totalresultat	320	1 831
Utdelning	-390	-303
Överlåtelse egna aktier	2	227
Nyttjande av köpoptioner		-6
Konvertering av konvertibellån till aktier	33	16
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	8	6
Uppskjutna skatt på konverteringsrätt	-2	-1
Optionspremier	9	5
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 975</b>	<b>9 994</b>



## 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 2021. Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2022 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.

I rapporten rapporterar Ratos sitt tidigare ägande i Bisnode som en avvecklad verksamhet. Detta då Ratos i oktober 2020 tecknade avtal avseende försäljning till Dun & Bradstreet. Försäljningen slutfördes i januari 2021. I enlighet med IFRS 5 "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter", redovisas Bisnodes resultat efter skatt på egen rad i resultaträkningen för 2021. Även innehavet i Bisnode Belgien som förvärvades och avyttrades under 2021 rapporteras som avvecklad verksamhet i resultaträkningen för 2021. Varken Bisnode eller Bisnode Belgien har någon påverkan på 2022.

Som en följd av Ratos omvandling från ett investmentbolag till ett rörelsedrivande bolag har rapportformatet ändrats från 2022. Bolagen redovisas inte längre individuellt eller justerat för Ratos ägarandel utan som del i koncernens affärssegment Construction & Services, Consumer samt Industry. Förändringen medför ingen omräkning av tidigare utgivna finansiella rapporter utan är endast ett nytt format som återspeglar hur ledningen för Ratos följer upp verksamheten.

## 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 framför allt 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 derivat-instrument. 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 2021.

Ratos ABs beskattning enligt reglerna för investmentbolag anses ha upphört från det tredje kvartalet 2021 på grund av ändrad verksamhet, istället beskattas Ratos AB enligt konventionella inkomstskatteregler. Detta innebär att moderbolaget kan erhålla/ge koncernbidrag från/till dotterföretag samt att delar av underskottsavdraget kapitaliserats med uppskjuten skatt baserat på sannolika framtida skattemässiga överskott.

Covid-19 pandemin har haft påverkan på resultatet under året och tillför osäkerhet till Ratos ekonomiska utveckling för 2023. Påverkan av Covid-19 pandemin 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.

Invasionen av Ukraina har haft påverkan på resultatet under året. Direkt påverkan är att Ratos från början av mars stoppat all försäljning till Ryssland, i linje med EUs sanktioner, samt att ett dotterbolag i Ryssland har avvecklats vilket har medfört kostnader under första kvartalet dock ej väsentliga belopp för koncernen. Ratos direkta påverkan för 2023 bedöms vara begränsad då försäljning till Ryssland tidigare motsvarat mindre än 0,5% av Ratos totala omsättning. Den indirekta påverkan från våra kunder och leverantörer tillför dock osäkerhet framåt.

## Not 3 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2022 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 2 058 MSEK (1 167). Förändringen består främst av omvärdering och lösen av syntetiska optioner samt optioner mot minoritet i samband med förvärv.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2022 uppgår värdet på derivat till netto 1 MSEK (-36), varav 7 MSEK (13) redovisas som tillgång och 6 MSEK (49) som skuld.

## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärv inom affärsområden

#### Construction & Services

Den 4 november förvärvade SSEA Group, bygg- och måleriföretaget Kiruna Målbygg AB. Bolaget utför bygg- och måleriarbeten i Kiruna med omnejd och omsatte senaste verksamhetsåret 28 MSEK med en EBITA på 1 MSEK.

Den 3 oktober förvärvade airteam ventilationsbolaget Grundströms Plåt i Kiruna AB. Bolaget utför om-, till- och nybyggnationer inom ventilation åt företag i gruvindustrin samt inom bygg och fastigheter och omsatte 2022 25 MSEK med en EBITA på 4 MSEK.

Den 3 oktober förvärvade Speed Group logistikbolaget Scandi Terminal AB som en viktig leverantör av logistik och materialhantering till processindustrikunder. Bolaget har sin verksamhet i Stenungssund och omsatte under de senaste 12 månaderna 48 MSEK med ett rörelseresultat på 8 MSEK.

Den 1 juli förvärvade NVBS aktierna i anläggningsföretaget TKBM Entreprenad AB. TKBM har en stark ställning inom kabel- och kanalisationsentreprenader och omsatte under 2021 58 MSEK med en justerad EBITA på 1 MSEK.

Den 18 maj förvärvade NVBS aktierna i det finska bolaget Ratatek. Ratatek är specialiserade på att projektera, montera och underhålla kontaktledningsnät och elkraftsutrustning vid spår- och järnvägar med verksamhet i Finland och Sverige. Ratatek omsatte under 2021 25,5 MEUR med en justerad EBITA på 2,7 MEUR.

Den 30 december 2021 förvärvade Speed Group aktierna i dotterbolaget till Dream Logistics som erbjuder tjänster inom transport management, så kallad "fourth-party logistics" (4PL). Den preliminära förvärvsanalysen har under första kvartalet 2022 uppdaterats till följd av att slutlig förvärvsbalans har fastställts, vilket medförde en utbetalning på 0,5 MSEK.

#### Consumer

Den 15 september förvärvade KVD ett mindre bolag, WF Inventarier AB, till sin verksamhet inom Forsbergs.

Den 1 mars förvärvade Plantasjen bolaget Flyinge Plantshop AB som är en ledande plantskola i Sverige. Bolagets omsättning uppgick 2021 till 82 MSEK med en EBITDA om 12 MSEK.

#### Industry

Den 23 december förvärvade TFS, som ingår i affärsområdet Industry, bolaget Appletree CI Group AG. Bolaget är en expert-nisch CRO (kontraktsforskningsorganisation) och global regulatorisk tjänsteleverantör. Bolaget finns i 5 europeiska länder och hade 2022 en försäljning på 3,3 MCHF och en EBITA på 0,6 MCHF.

Den 1 december förvärvade HL Display, som ingår i affärsområdet Industry, det irländska bolaget Allied POS. Bolaget är en ledande leverantör av Point of Sale (POS)-lösningar till dagligvaruhandeln, apotek och andra butiker i Irland. Bolaget har en årlig försäljning på 2 MEUR och en årlig EBITA på 0,3 MEUR.

Nedan presenteras preliminär förvärvsanalys för de tilläggsförvärv som genomförts under året.

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella anläggningstillgångar	40
Nyttjanderättstillgångar	25
Finansiella tillgångar	1
Kundfordringar	69
Omsättningstillgångar	63
Likvida medel	28
Innehav utan bestämmande inflytande	-1
Uppskjuten skatteskuld	-4
Långfristiga skulder	-35
Kortfristiga skulder	-127
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>63</b>
Goodwill	285
<b>Köpeskillning</b>	<b>348</b>
varav kontant utbetald	298
varav villkorad tilläggsköpeskillning	50

### Förvärv av Semcon

Den 27 oktober förvärvade Ratos Semcon AB (publ) via ett offentligt uppköpserbjudande. Erbjudandet accepterades av 98,7% av aktieägarna.

Semcon är ett internationellt teknikföretag med huvudkontor i Göteborg som erbjuder tjänster inom avancerad ingenjörskonst, strategisk innovation, digitala tjänster och produktinformationslösningar.

Köpeskillningen för aktierna i Semcon uppgick till 2 734 MSEK. Goodwill, vilket identifierats för 100% av aktierna, uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 2 144 MSEK och utgörs av synergier, tillväxt och affärsmodell. Denna goodwill är inte skattemässigt avdragsgill.

Semcon ingår i Ratoskoncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 360 MSEK och ett resultat före skatt om 47 MSEK. För helåret 2022 uppgick nettoomsättningen till 1 957 MSEK och resultat före skatt till 162 MSEK. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgick till 20,2 MSEK.

### Preliminär förvärvsanalys Semcon

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	403
Materiella anläggningstillgångar	23
Nyttjanderättstillgångar	66
Uppskjuten skattefordran	3
Kundfordringar	306
Omsättningstillgångar	249
Likvida medel	203
Innehav utan bestämmande inflytande	-36
Uppskjuten skatteskuld	-152
Långfristiga skulder och avsättningar	-36
Kortfristiga skulder och avsättningar	-440
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>590</b>
Goodwill	2 144
<b>Köpeskillning</b>	<b>2 734</b>
varav kontant utbetald	2 734

## Förvärv av Knightec

Den 9 augusti förvärvade Ratos 70% av konsultbolaget Knightec och ingår därmed ett partnerskap med medgrundaren och vd:n Dimitris Gioulekas.

Knightec har genom sina unika kunderbjudanden och starka samhällsengagemang etablerat en stark marknadsposition inom teknik, design och digitalisering av produkter och tjänster.

Köpeskillingen för aktierna i Knightec uppgick till 1 261 MSEK. Goodwill, vilket identifierats för 100% av aktierna, uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 1 293 MSEK och utgörs av synergier, tillväxt och affärsmodell. Denna goodwill är inte skattemässigt avdragsgill.

Knightec ingår i Ratoskoncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 442 MSEK och ett resultat före skatt om 53 MSEK. För helåret 2022 uppgick nettoomsättningen till 990 MSEK och resultat före skatt till 91 MSEK. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgick till 3,8 MSEK.

### Preliminär förvärvsanalys Knightec

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	273
Materiella anläggningstillgångar	12
Nyttjanderättstillgångar	53
Finansiella tillgångar	0
Kundfordringar	179
Omsättningstillgångar	62
Likvida medel	121
Uppskjuten skatteskuld	-69
Långfristiga skulder	-167
Kortfristiga skulder	-190
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>274</b>
Redovisad köp- och säljoption utställd till ägare utan bestämmande inflytande	-306
Goodwill	1 293
<b>Köpeskillning</b>	<b>1 261</b>
varav kontant utbetald	1 261

## Förvärv av NVBS

Den 16 maj förvärvade Ratos 74% av aktierna i det svenska bolaget NVBS Rail Group Holding AB (NVBS). NVBS blir ett nordiskt plattformsbolag för Ratos inom den attraktiva och växande järnvägsinfrastrukturmarknaden med närvaro i Sverige, Finland och Norge.

Köpeskillingen för aktierna i NVBS uppgick till 546 MSEK. Goodwill, vilket identifierats för 100% av aktierna, uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 666 MSEK och utgörs av synergier, tillväxt och affärsmodell. Denna goodwill är inte skattemässigt avdragsgill.

NVBS ingår i Ratoskoncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 917 MSEK och ett resultat före skatt om 23 MSEK. För helåret 2022 uppgick nettoomsättningen till 1 058 MSEK och resultat före skatt till -30 MSEK. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgick till 16,5 MSEK.

### Preliminär förvärvsanalys NVBS

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	79
Materiella anläggningstillgångar	14
Nyttjanderättstillgångar	25
Finansiella tillgångar	1
Uppskjuten skattefordran	11
Kundfordringar	65
Omsättningstillgångar	383
Likvida medel	4
Uppskjuten skatteskuld	-24
Långfristiga skulder	-114
Kortfristiga skulder	-391
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>53</b>
Redovisad köp- och säljoption utställd till ägare utan bestämmande inflytande	-173
Goodwill	666
<b>Köpeskillning</b>	<b>546</b>
varav kontant utbetald	546

## Förvärv av Presis Infra

Den 30 november 2021 förvärvade Ratos 75% av aktierna i Presis Infra, en ledande norsk underhållskoncern inom samhällskritisk transportinfrastruktur. Den preliminära förvärvsanalysen har under första kvartalet 2022 uppdaterats till följd av att slutlig förvärvsbalans har fastställts, vilket medförde en utbetalning på 12 MSEK. Uppdateringen av förvärvsanalysen har inte medfört några väsentliga effekter för koncernen.

## Avyttring av Bisnode

I oktober 2020 tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga aktier i Bisnode exklusive verksamheten i Belgien för ett företagsvärde (enterprise value) om 7 200 MSEK för 100% av bolaget. Ratos ägarandel uppgick till 70%. I januari 2021 slutfördes försäljningen till Bisnodes samarbetspartner Dun & Bradstreet. Köpeskillingen för Ratos ägarandel om 70% uppgick till 3 860 MSEK, vilket medför en koncernmässig reavinst om 1 816 MSEK.

## Förvärv och avyttring Bisnode Belgien

Vid avyttring av Bisnode till Dun & Bradstreet, ingick inte Bisnodes belgiska verksamhet i transaktionen. 31 mars 2021 tecknade Ratos avtal och avyttrade Bisnode Belgien. Den koncernmässiga reaförlusten uppgick till 25 MSEK

## Resultaträkning från avvecklad verksamhet

MSEK	kv4 2021	kv1-4 2021
Intäkter		105
Kostnader		-116
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10</b>
Skatt		-1
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>-11</b>
varav Bisnode		9
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten		1 727
varav Bisnode		1 816
<b>Totalt resultat för perioden</b>		<b>1 715</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>		
Moderbolagets ägare		1 719
Innehav utan bestämmande inflytande		-3
Resultat per aktie, SEK		
- före utspädning		5,33
- efter utspädning		5,29

## Kassaflödesanalys från avvecklad verksamhet

MSEK	kv1-4 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 636
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-191
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>2 506</b>

## Nettotillgångar vid försäljningstidpunkt

Tillgångar och skulder som ingick i den avvecklade verksamheten i Bisnode framgår nedan.

MSEK	2021-01-08
Goodwill	4 186
Övriga immateriella tillgångar	720
Materiella anläggningstillgångar	28
Nyttjanderättstillgångar	141
Finansiella tillgångar	24
Uppskjutna skattefordringar	206
Kortfristiga fordringar	650
Likvida medel	247
Innehav utan bestämmande inflytande	-881
Långfristiga räntebärande skulder	-631
Långfristiga ej räntebärande skulder	-148
Kortfristiga räntebärande skulder	-1 162
Kortfristiga ej räntebärande skulder	-1 338
<b>Avyttrade nettotillgångar</b>	<b>2 044</b>
Realisationsresultat exklusive transaktionskostnader	1 816
<b>Försäljningspris</b>	<b>3 860</b>
Aktier i Dun & Bradstreet	-924
Avgår likvida medel i avyttrad verksamhet	-247
<b>Summa kassaflödespåverkande</b>	<b>2 690</b>

## Nyckeltal

För definitioner se sid 24

MSEK	kv1-4 2022	kv1-4 2021
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	2,5x	0,1x
Skuldsättningsgrad	3,5x	1,3x
Soliditet, %	37,1	47,0
Avkastning på eget kapital, %	4,6	23,7
Avkastning på eget kapital, kvarvarande verksamhet, %	4,6	8,2
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing, %	10,2	11,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,6	9,0
<b>Nyckeltal per aktie<sup>1)</sup></b>		
Totalavkastning, %	-26,6	53,7
Direktavkastning, %	2,0	2,1
Börskurs, SEK	41,49	57,95
Utdelning, SEK	0,84 <sup>4)</sup>	1,20
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK <sup>2)</sup>	37,71	36,77
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,69	8,17
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,68	8,10
Antal utestående stamaktier i genomsnitt		
- före utspädning	325 223 889	322 945 842
- efter utspädning	326 442 359	326 332 029
Totalt antal registrerade aktier		
Antal utestående aktier <sup>3)</sup>	325 898 988	324 676 320
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	241 261 928	240 039 260

<sup>1)</sup> Om inget annat anges avses B-aktien

<sup>2)</sup> Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut

<sup>3)</sup> Efter inlösen samt överlåtelse av Ratos egna aktier

<sup>4)</sup> Föreslagen utdelning

## 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). Dessa alternativa nyckeltal anses utgöra värdefull kompletterande information för analytiker och övriga intressenter för att utvärdera och bedöma koncernens finansiella prestation och ställning. Ratos definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra bolag och därför är dessa inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal som används av andra bolag.

Nedan visas avstämmingar 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](http://www.ratos.com) och sidan 24 i denna rapport.

### Organisk tillväxt

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
<b>Tillväxt Nettoomsättning, %</b>	<b>42%</b>	<b>19%</b>	<b>32%</b>	<b>8%</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 195</b>	<b>5 754</b>	<b>29 875</b>	<b>22 551</b>
Förvärvad nettoomsättning	1 525	400	4 629	1 483
Effekter av valutaförändringar	228	357	914	16
Övrigt	-15		-39	
<b>Nettoomsättning, justerad</b>	<b>6 458</b>	<b>4 998</b>	<b>24 371</b>	<b>21 052</b>
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	2		7	
<b>Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden</b>	<b>5 752</b>	<b>4 844</b>	<b>22 544</b>	<b>20 941</b>
Eliminering av intern nettoomsättning	0	0	-15	0
<b>Organisk tillväxt</b>	<b>706</b>	<b>154</b>	<b>1 841</b>	<b>111</b>
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>	<b>1%</b>

### EBITDA, EBITA och Rörelseresultat

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
<b>EBITDA</b>	<b>646</b>	<b>652</b>	<b>2 958</b>	<b>2 669</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-328	-262	-1 240	-983
<b>EBITA</b>	<b>318</b>	<b>390</b>	<b>1 718</b>	<b>1 686</b>
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier		164	-118	-116
Omstruktureringskostnader			-130	
<b>Justerad EBITA</b>	<b>318</b>	<b>226</b>	<b>1 966</b>	<b>1 802</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-36	-11	-100	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>282</b>	<b>379</b>	<b>1 618</b>	<b>1 656</b>

### Rörelsens kassaflöde

MSEK	kv4 2022	kv4 2021	kv1-4 2022	kv1-4 2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>121</b>	<b>234</b>	<b>1 907</b>	<b>1 448</b>
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	-126	-114	-405	-419
Leasebetalningar	-242	-159	-1 081	-870
Betald inkomstskatt	71	114	301	265
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>-175</b>	<b>75</b>	<b>723</b>	<b>425</b>

### Räntebärande nettoskuld

MSEK	2022-12-31	2021-12-31
Räntebärande skulder, övrigt	7 371	2 575
Finansiella leasingskulder	5 670	5 507
Avsättningar för pensioner	60	76
Räntebärande tillgångar	-101	-78
Likvida medel	-2 532	-2 230
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>10 468</b>	<b>5 850</b>

## Segment i sammandrag kvartalsvis

	kv1 2022	kv2 2022	kv3 2022	kv4 2022	Helår 2022	kv1 2021	kv2 2021	kv3 2021	kv4 2021	Helår 2021
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>										
Construction & Services	3 668	4 098	4 059	5 077	16 901	2 410	2 997	2 635	3 365	11 406
Consumer	1 279	3 018	1 540	1 148	6 986	868	2 708	1 489	1 166	6 232
Industry	1 280	1 310	1 441	1 971	6 002	1 155	1 289	1 247	1 223	4 913
Eliminering av intern nettoomsättning	-7	-6	-2	0	-15	0	0	0	0	0
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>6 220</b>	<b>8 420</b>	<b>7 039</b>	<b>8 195</b>	<b>29 875</b>	<b>4 432</b>	<b>6 994</b>	<b>5 371</b>	<b>5 754</b>	<b>22 551</b>
<b>EBITDA, MSEK</b>										
Construction & Services	374	369	410	493	1 646	172	178	221	321	892
Consumer	62	799	162	-42	982	61	973	233	101	1 368
Industry	178	142	195	239	754	204	176	181	115	676
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier	-100	-18			-118	-19	-113	-149	164	-116
Jämförelsestörande poster	-130				-130					
Koncernkostnader	-49	-53	-28	-45	-175	-31	-48	-23	-49	-151
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>334</b>	<b>1 239</b>	<b>739</b>	<b>646</b>	<b>2 958</b>	<b>387</b>	<b>1 167</b>	<b>464</b>	<b>652</b>	<b>2 669</b>
<b>EBITA, justerad, MSEK</b>										
Construction & Services	292	278	313	394	1 276	124	128	169	257	677
Consumer	-75	664	25	-189	424	-65	838	105	-33	845
Industry	87	76	123	160	445	148	118	115	51	432
Koncernkostnader	-50	-54	-29	-46	-179	-31	-48	-23	-49	-152
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>253</b>	<b>963</b>	<b>432</b>	<b>318</b>	<b>1 966</b>	<b>176</b>	<b>1 035</b>	<b>365</b>	<b>226</b>	<b>1 802</b>
<b>Rörelseresultat, MSEK</b>										
Construction & Services	276	259	292	373	1 199	122	121	161	247	652
Consumer	-77	662	24	-191	420	-66	837	104	-34	840
Industry	87	76	118	152	433	148	118	115	51	432
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier	-100	-18			-118	-19	-113	-149	164	-116
Jämförelsestörande poster	-130				-130					
Koncernkostnader	-50	-54	-29	-53	-186	-31	-48	-23	-49	-152
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>5</b>	<b>925</b>	<b>406</b>	<b>282</b>	<b>1 618</b>	<b>154</b>	<b>915</b>	<b>208</b>	<b>379</b>	<b>1 656</b>
<b>Resultat före skatt, MSEK</b>										
Construction & Services	239	234	257	340	1 070	115	115	146	228	604
Consumer	-134	592	-32	-294	132	-135	753	39	-108	549
Industry	64	58	94	4	221	139	112	102	-48	305
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier	-100	-18			-118	-19	-113	-149	164	-116
Jämförelsestörande poster	-130				-130					
Koncernkostnader	-37	-42	24	59	4	-33	-39	-16	53	-36
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>-98</b>	<b>825</b>	<b>343</b>	<b>109</b>	<b>1 178</b>	<b>67</b>	<b>827</b>	<b>122</b>	<b>289</b>	<b>1 306</b>

## Specifikation av finansnetto

	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %
<b>Ratoskoncernen, MSEK</b>						
Ränteintäkter	10	2	pos	15	4	pos
Räntekostnader	-60	-15	neg	-124	-74	-68%
Räntekostnader finansiell leasing	-70	-61	-15%	-266	-246	-8%
<b>Räntenetto</b>	<b>-119</b>	<b>-74</b>	<b>-62%</b>	<b>-375</b>	<b>-316</b>	<b>-19%</b>
Valutakursdifferenser	-46	-6	neg	-9	-4	-141%
Övriga finansiella poster	-8	-10	15%	-56	-30	-82%
<b>Finansnetto</b>	<b>-173</b>	<b>-90</b>	<b>-93%</b>	<b>-440</b>	<b>-350</b>	<b>-26%</b>

	kv4 2022	kv4 2021	Förändr. %	kv1-4 2022	kv1-4 2021	Förändr. %
<b>Moderbolaget, MSEK</b>						
Räntenetto	40	19	110%	149	39	pos
Valutakursdifferenser	-13	-19	32%	-19	-29	34%
Övriga finansiella poster	-12	-10	-17%	-36	-87	59%
<b>Finansnetto</b>	<b>15</b>	<b>-10</b>	<b>pos</b>	<b>94</b>	<b>-76</b>	<b>pos</b>



# 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.

## Avkastning på eget kapital

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare under de fem senaste kvartalen.

## Avkastning på eget kapital, kvarvarande verksamhet

Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare under de fem senaste kvartalen.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Justerad EBITA för de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital under de fem senaste kvartalen.

## 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.

## Justerad EBITA

EBITA justerat för realisationsresultat och omvärdering noterade aktier samt engångsposter som på affärsområdesnivå bedöms jämförelsestörande.

## Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

## Medelantal anställda

Totalt antal arbetade timmar under senaste året omräknat till heltidstjänster. Inkluderar även medelantal anställda i väsentliga intresseföretag.

## Organisk tillväxt

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

## Resultat per aktie före utspädning

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

## Resultat per aktie efter utspädning

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.

## Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

## 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.

## Sysselsatt kapital

Eget kapital, innehav utan bestämmande inflytande samt räntebärande skulder.

## Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA för de senaste 12 månaderna.

## Soliditet

Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. I eget kapital inräknas innehav utan bestämmande inflytande.

## 12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

---

## Investerarpresentation

13 februari kl 09.00  
Webcast: <https://youtu.be/6rBHv2vp6t4>

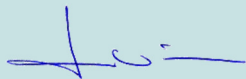
## Kommande informationstillfällen

### 2023

Publicering Ratos Årsredovisning 2022	7 mars
Årsstämma	28 mars
Delårsrapport Q1 2023	27 april
Delårsrapport Q2 2023	19 juli
Delårsrapport Q3 2023	23 oktober

---

Stockholm den 13 februari 2023  
Ratos AB (publ)



Jonas Wiström  
Verkställande direktör

## För ytterligare information

Jonas Wiström, vd och koncernchef, +46 8 700 17 00  
Jonas Ågrup, CFO och IR, +46 8 700 17 00  
Josefine Uppling, Kommunikations- och hållbarhetschef,  
+46 8 700 17 00

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 13 februari 2023 kl. 07.00 CET.

Ratos AB (publ)  
Sturegatan 10, Mailbox 511, 114 11 Stockholm  
Tel +46 8 700 17 00  
[www.ratos.com](http://www.ratos.com)  
Org nr 556008-3585

---

Ratos bolagsgrupp består av 16 bolag indelade i tre affärsområden; Construction & Services, Consumer och Industry. Vår affärsidé är att äga och utveckla bolag som är eller kan bli marknadsledande. Vi har en tydlig företagskultur och strategi – allt vi gör bygger på våra kärnvärden: Enkelhet, Tempo i exekvering och Allt handlar om människor. Vi möjliggör för självständiga bolag att utvecklas snabbare genom att vara del av någonting större. Människor och ledarskap samt kultur och värderingar är i fokus.