

An aerial photograph of a modern cable-stayed bridge spanning a large body of water. The bridge features two tall, slender concrete pylons supporting the deck with multiple stay cables. The water is a deep blue-green color, and the sky is clear. The bridge is viewed from an elevated angle, showing its length and the surrounding water.

# Bokslutskommuniké 2021

**RATOS**

# Bokslutskommuniké, 2021

## Starkt kvartals- och helårsresultat och flera förvärv – omvandlingen från investmentbolag till koncern är genomförd

### Utveckling Ratoskoncernen

#### Kvartal 4 2021

- Justerat<sup>1)</sup> rörelseresultat uppgick till 215 MSEK (198)
- Justerat<sup>1)</sup> resultat för perioden uppgick till 220 MSEK (97)
- Rörelseresultatet uppgick till 379 MSEK (198)
- Periodens resultat uppgick till 383 MSEK (97)
- Resultatet påverkades positivt av en realiserad vinst om 164 MSEK i samband med omvärdering av aktier i Dun & Bradstreet Holding Inc.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,94 SEK (0,05)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 234 MSEK (724). Kassaflödet påverkades av en planerad lageruppbbyggnad i affärsområdet Consumer. Förändringen jämfört med föregående år påverkades även av att Bisnode ingick i jämförelseperioden

#### Helår 2021

- Justerat<sup>1)</sup> rörelseresultat uppgick till 1 772 MSEK (1 457)
- Justerat<sup>1)</sup> resultat för perioden uppgick till 2 971 MSEK (883)
- Rörelseresultatet uppgick till 1 656 MSEK (1 457)
- Periodens resultat uppgick till 2 855 MSEK (883), och påverkades positivt av reavinsten från försäljningen av Bisnode
- Resultatet påverkades negativt av en realiserad förlust om 116 MSEK i samband med omvärdering av aktier i Dun & Bradstreet Holding Inc.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 8,10 SEK (2,17). Exklusive reavinsten från försäljningen av Bisnode uppgår resultat per aktie efter utspädning till 2,83
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 448 MSEK (3 201). Kassaflödet påverkades av en planerad lageruppbbyggnad i affärsområdet Consumer. Förändringen jämfört med föregående år påverkades även av att Bisnode ingick i jämförelseperioden
- Styrelsen i Ratos föreslår en utdelning för helåret 2021 om 1,20 SEK per aktie (0,95)

### Väsentliga händelser under kvartalet

- 30 november förvärvade Ratos bolaget Presis Infra som ingår i affärsområdet Construction & Services
- 16 december meddelade Ratos att man etablerar Svensk Samverkansentreprenad Aktiebolag (SSEA) Group med ambitionen att bli Sveriges ledande byggkoncern inom partnering- och samverkansentreprenader
- 30 december förvärvade Speed Group, inom affärsområdet Construction & Services, Dream Logistic:s Transport management verksamhet (4PL)

### Finansiell utveckling

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	Förändr. %	kv1-4 2021	kv1-4 2020	Förändr. %
<b>Ratoskoncernen</b>						
Nettoomsättning	5 754	4 844	19%	22 551	20 941	8%
EBITA	390	200	95%	1 686	1 468	15%
Rörelseresultat	379	198	92%	1 656	1 457	14%
Resultat före skatt	289	20	pos	1 306	873	50%
Periodens resultat	383	97	pos	2 855	883	pos
Resultat per aktie efter utspädning, koncernen totalt, SEK <sup>2)</sup>	0,94	0,05	pos	8,10	2,17	pos
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamhet, SEK	0,94	-0,27	pos	2,83	1,58	79%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	234	724	-68%	1 448	3 201	-55%
Skuldsättningsgrad				1,3x	2,3x	

<sup>1)</sup> Justerat för omvärdering av noterade aktier

<sup>2)</sup> 2020 inkluderar Bisnode som avyttrades i januari 2021 samt tillhörande reavinst

VD kommenterar utvecklingen under fjärde kvartalet samt helåret 2021

## Förbättrat kvartals- och helårsresultat – tillväxtresan påbörjad

Helårets och kvartalets EBITA i koncernen har förbättrats med 23% respektive 13% exkluderat avyttrade Bisnode med tillhörande reavinst och D&B aktiernas värdeförändringar. Våra diversifierade affärsområden står sig tillsammans starka i en turbulent omvärld med utmaningar i leveranskedjor, ökade kostnader för insatsvaror och Covid-19 smitta på arbetsplatser. Vinsten per aktie har utvecklats mycket positivt.

”Turnaround”-perioden som påbörjades 2018 avslutades i början på 2021. Tillväxtresan startade under året och har bland annat resulterat i åtta stycken förvärv som tillsammans bidrog till cirka 30% av EBITA ökningen under 2021. Bolagen har genomgående förvärvats till relativt låga vinstmultiplar. Flertalet av bolagen hade stark efterfrågan i slutet av 2021 och har med sig starka orderböcker in i 2022. Förändringen av Ratos, från investmentbolag till bolagsgrupp och koncern, blev klar under året. Ratos ombildning till koncern ger många positiva effekter. En central finansiering av våra bolag bidrog till att årets finansnetto var betydligt bättre. Våra möjligheter att förbättra skattekostnaden har ökat och tempot i exekveringen av förvärv förbättrats. Vi kan nu med full kraft fokusera på en EBITA tillväxt med hög avkastning på sysselsatt kapital samt förvärv där man kan utvinna synergier.

### Våra affärsområden

Bolagen inom **Construction & Services** ökade sin EBITA under året med 48% och i det fjärde kvartalet med 46%. Ett bra år och kvartal för affärsområdet med en god försäljningstillväxt. Aibel uppvisade en kraftig EBITA utveckling under året och i kvartalet. Orderingången har varit stark och bolaget går in i 2022 med en orderbok på 14,7 miljarder NOK där majoriteten utgörs av havsbaserad vindkraft och elektrifiering. Speed Group levererade också en stark utveckling under året med rekordhög EBITA. Även airteams EBITA för helåret är på rekordnivå med branschledande lönsamhet och rekordstor orderbok. HENT har under året fortsatt att stabilisera sin verksamhet med en något förbättrad lönsamhet och vid utgången av året var orderstocken rekordhöga 19 miljarder NOK varav 76% utgjorde offentliga kontrakt. Vestias verksamhet har utvecklats starkt under året med en EBITA tillväxt på 80% och en för branschen hög lönsamhet. Ratos bildade ett nytt bolag i slutet på året – Vestia och den svenska delen av HENT gick vid årsskiftet samman under namnet Svensk Samverkansentreprenad AB (SSEA). Ambitionen är att bli Sveriges ledande byggkoncern inom partnering- och samverkansentreprenader. I slutet på november förvärvades Presis Infra som bidrog till resultatet för affärsområdet under december månad. Förvärvet innebär att Ratos stärker sin position som samhällsbyggare. En positiv bieffekt av förvärvet är att dess verksamhet bidrar till att utjämna säsongsmässig EBITA i koncernen visavi Plantasjen.

Affärsområdet **Consumer** påverkas av att Bisnode avyttrades i samband med årsskiftet 2020-2021. Justerat för detta hade bolagen inom affärsområdet en fortsatt stark EBITA tillväxt på 30% under året och i det säsongsmässigt svaga fjärde kvartalet försämrades resultatet med 1%. Försäljningstillväxten uppgick för helåret till 16% och 34% för kvartalet. Plantasjen har under året fortsatt att utvecklas väl med ökad EBITA och har under de senaste två åren stärkt sin marknadsandel på en växande marknad. KVD ökade sin EBITA och sin försäljning kraftigt under året som en följd av det i juli förvärvade Forsbergs Fritidscenter samt att man utvecklat sin affärsmodell. I kvartalet försämrades KVDs totala EBITA som en följd av ett säsongsmässigt förlustkvartal i Forsbergs Fritidscenter. Oase Outdoors har utvecklats mycket positivt under året med en EBITA

tillväxt på 65%. Såväl EBITA som omsättning var den högsta i bolagets historia och det gäller även orderboken för 2022.

Bolagen inom affärsområdet **Industry** minskade sin EBITA med 23% under året och 57% under kvartalet som en direkt följd av att Diab (då alla övriga bolag utvecklas starkt) påverkats kraftigt av en svacka för vindkraftsmarknaden samtidigt som ett tekniskifte på materialsidan pågår. Under kvartalet har därför Diab genomfört ett kostnadsbesparingsprogram som kommer att sänka kostnaderna med cirka 30 MSEK. Ett större omstruktureringsprogram planeras att påbörjas under det första kvartalet 2022 med ambitionen att sänka kostnaderna med cirka 130 MSEK. Full effekt av besparingarna beräknas få genomslag under 2022 men vindmarknaden förväntas vara fortsatt pressad under året. HL Display fortsätter att utvecklas väl och levererar ”all time high” både avseende EBITA och försäljning under året. I kvartalet påverkades HL Display av omstruktureringskostnader i Asien och fortsatt ökade råvarukostnader. Även LEDiL hade ett starkt år med rekordhög EBITA och försäljning under året. Orderingången har varit stark där de går in i 2022 med en rekordhög orderstock. En riktigt fin utveckling också för TFS med en kraftig EBITA-tillväxt under året på 58% och 84% i kvartalet. Marknaden för kliniska prövningar växer snabbt och TFS fortsätter att ta marknadsandelar i både Europa och USA.

### Ratosbolagen driver hållbar utveckling

Hållbarhet är en grundförutsättning för långsiktig lönsamhet. Under kvartalet kom flera styrkebesked i Ratosfamiljen. För Aibel markerade det fjärde kvartalet en viktig milstolpe då andelen gröna projekt i orderstocken nu är hela 64% av orderboken hänförligt till havsbaserad vindkraft och elektrifiering. Med de senaste kontrakten för elektrifiering, som Aibel tilldelades under kvartalet, bidrar man till att minska CO2-utsläppen med mer än 800 000 ton per år, vilket motsvarar en minskning med cirka 1,5 % av Norges totala utsläpp.

Glädjande nog visar klimatbokslutet för moderbolaget att vi minskade vår klimatpåverkan med 50% under året som gick. Pandemieffekten är betydande, inte minst på flygresor, men det sporrar oss oavsett att hitta sätt att fortsätta det positiva mer klimatsmarta arbetssättet framåt. Att vi flyttat till nytt kontor med färre kvadratmetrar bidrar positivt.

År 2021 var på många sätt ett utmanande år där effekterna av pandemin fortsatte att vara betydande i flertalet av våra bolag. Trots det levererar vi en stark resultatutveckling och har genomfört flera förvärv. Vi går nu in i 2022 i en position där vi har kommit längre fram än vår plan för att nå våra finansiella mål för 2025 inklusive en starkare balansräkning än plan.

Jag är stolt över vad vi tillsammans åstadkommit under 2021 och ser fram emot ett spännande 2022.

Jonas Wiström, VD och koncernchef

# Construction & Services

## Utveckling affärsområde

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>Bolagen i sin helhet</b>								
Aibel	3 702	3 042	12 890	12 022	206	143	700	447
airteam	370	392	1 311	1 331	44	54	128	126
HENT	2 151	2 149	8 054	8 644	41	36	170	172
Presis Infra <sup>2)</sup>	225		225		32		32	
Speed Group	318	203	1 060	726	27	17	117	62
Vestia <sup>2)</sup>	299		754		16		43	
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>7 067</b>	<b>5 786</b>	<b>24 296</b>	<b>22 723</b>	<b>366</b>	<b>250</b>	<b>1 190</b>	<b>807</b>
Avgår justering till Ratos ägarandel	-3 482	-2 829	-12 004	-11 131	-187	-128	-620	-407
<b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>	<b>3 585</b>	<b>2 958</b>	<b>12 292</b>	<b>11 592</b>	<b>179</b>	<b>122</b>	<b>569</b>	<b>400</b>
Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup>	21%	-17%	6%	-5%				
EBITA marginal <sup>1)</sup>					5,0%	4,1%	4,6%	3,4%

<sup>1)</sup> Justerat för Ratos ägarandel  
<sup>2)</sup> Presis Infra förvärvades i Q4 2021, Vestia förvärvades i Q2 2021



Orderingången i kvartalet fortsatte starkt och för helåret uppgick orderingången till 16,8 miljarder NOK som en följd av hög marknadsaktivitet i alla segment. Orderstocken vid utgången av året uppgick till 14,7 miljarder NOK, varav 64% var hänförlig till havsbaserad vindkraft och elektrifieringsprojekt. Det fjärde kvartalet markerade en viktig milstolpe då andelen "gröna projekt" i orderstocken utgör merparten. Den befintliga orderstocken innehåller optioner till betydande möjliga framtida ordrar.

Omsättning och EBITA varierar från kvartal till kvartal, beroende på i vilken fas projekten befinner sig i. Omsättningen för helåret ökade med 5% jämfört med föregående år. EBITA i kvartalet ökade med 38% och EBITA-marginalen för helåret förbättrades med 1,7 procentenhet, jämfört med samma period föregående år. Processen med en eventuell börsnotering fortsätter.

I det fjärde kvartalet tilldelades Aibel ett kontrakt för elektrifiering av Osebergs offshoreplattform och gasbehandlingsanläggningen Kårstøonshore. Elektrifieringen av dessa anläggningar kommer att minska CO2-utsläppen med mer än 800 000 ton per år, motsvarande cirka 1,5 % av Norges totala utsläpp.

Aibel har under 2021 etablerat ett tydligt marknadsledarskap inom segmentet elektrifiering av olje- och gasinfrastruktur.

MNOK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	3 658	3 183	12 915	12 286
EBITDA	267	207	956	718
EBITA	204	148	701	457
Rörelsens kassaflöde	291	463	644	446
Räntebärande nettoskuld			1 377	2 030
-varav leasingsskuld			529	660
Tillväxt, nettoomsättning	15%	-14%	5%	5%
-varav valuta	0%	0%	0%	0%
Tillväxt, organisk	15%	-14%	5%	5%
EBITDA-marginal	7,3%	6,5%	7,4%	5,8%
EBITA-marginal	5,6%	4,7%	5,4%	3,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

# 32%

Aibel är aktivt inom marknaden för offshorevindkraft, olje- och gasindustrin. Bolaget levererar optimala och innovativa lösningar inom teknik, konstruktion, modifikationer och underhåll. Bolagets kompetenta medarbetare arbetar nära kunderna på bolagets kontor i Norge och Sydostasien. Dessutom driver Aibel två moderna varv, ett i Haugesund och ett i Thailand, med komplett prefabricerings- och konstruktionskapacitet. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 4 213 personer.



airteams EBITA för helåret var på en rekordnivå och uppgick till 94 MDKK, motsvarande en EBITA-marginal på 9,8%, vilket är branschledande. EBITA i kvartalet påverkades av projektförseningar och var lägre än samma period föregående år. airteam redovisade en organisk omsättningstillväxt på drygt 2% under året, detta trots att det fjärde kvartalet och en stor del av 2021 präglades av utmaningar med leveranser av byggmaterial och luftaggregat som innebar projektförseningar.

Orderstocken uppgick vid årsskiftet till drygt 1 miljard DKK. Under året mer än fördubblades orderstocken på den svenska marknaden.

Kraven på energieffektivisering, där airteam har en ledande position, ökar kontinuerligt vilket bidrar till en gynnsam marknad. Arbetet med att erbjuda energioptimering, där äldre ventilationssystem byts ut, fortgår och energioptimering i nya anläggningar är idag en naturlig del av leveransen. airteam har under 2021 utökat bemanningen med specialister för att kunna möta en ökande efterfrågan.

MDKK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	272	283	961	946
EBITDA	35	41	102	98
EBITA	32	38	94	89
Rörelsens kassaflöde	11	41	36	133
Räntebärande nettoskuld			5	22
-varav leasingskuld			17	13
Tillväxt, nettoomsättning	-4%	12%	2%	18%
-varav valuta	0%	1%	1%	0%
-varav förvärv				3%
Tillväxt, organisk	-4%	11%	1%	15%
EBITDA-marginal	12,7%	14,4%	10,6%	10,3%
EBITA-marginal	11,9%	13,6%	9,8%	9,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

70%

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark och Sverige. Med de mest talangfulla medarbetarna i branschen utvecklar airteam avancerade system för många olika branscher och till skillnad från vissa konkurrenter så fokuserar airteam enbart på ventilationslösningar. Bolaget fokuserar på projektutveckling, projektledning och upphandling där projekten i stor utsträckning utförs av ett brett nätverk av kvalitetssäkrade underleverantörer. Dessutom erbjuder airteam underhåll och service av installerade ventilationslösningar. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 347 personer.

## HENT

Orderingången var stark under året och orderstocken vid utgången av året uppgick till rekordhöga 19 miljarder NOK, varav 76% var hänförlig till offentliga kontrakt.

HENT hade under året en minskad omsättning drivet av att en stor andel av projekten befann sig i tidig fas där byggaktiviteten och fakturering till kund tillfälligt är lägre. HENT påverkades även negativt av pandemin och av de inreserestriktioner för utländsk arbetskraft samt materialprisökningar som pandemin medförde. Omsättningen i det fjärde kvartalet minskade med 6% jämfört med samma period föregående år.

Trots en nedgång i omsättning förbättrades EBITA-marginalen i kvartalet och för helåret 2021. Marginalförbättringarna beror på en fortsatt positiv utveckling i en projektportfölj med högre genomsnittlig lönsamhet.

MNOK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	2 122	2 250	8 070	8 833
EBITDA	63	58	253	253
EBITA	40	38	170	176
Rörelsens kassaflöde	297	34	-43	165
Räntebärande nettoskuld			-989	-529
-varav leasingskuld			228	201
Tillväxt, nettoomsättning	-6%	-9%	-9%	0%
-varav valuta	-1%	2%	0%	2%
Tillväxt, organisk	-5%	-11%	-8%	-2%
EBITDA-marginal	3,0%	2,6%	3,1%	2,9%
EBITA-marginal	1,9%	1,7%	2,1%	2,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

73%

HENT är en ledande byggentreprenör som främst arbetar med nybyggnation av offentliga och kommersiella fastigheter. HENT fokuserar på projektutveckling, projektering, projektledning och inköp. Projekten genomförs med egen projektadministration och i samarbete med ett kunnigt nätverk av kvalitetssäkrade underentreprenörer. HENT är verksamt med projekt över hela Norge och inom utvalda segment i Sverige samt Danmark. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 1 027 personer.

Presis Infra som förvärvades i slutet av november redovisade en stark december månad. Omsättningen uppgick till 226 MNOK och EBITA i månaden uppgick till 32 MNOK, motsvarande en EBITA-marginal på drygt 14%.

MNOK	kv4	kv1-4
	2021	2021
Nettoomsättning	226	226
EBITDA	38	38
EBITA	32	32
Rörelsens kassaflöde	21	21
Räntebärande nettoskuld -varav leasingskuld		1 337 232
EBITDA-marginal	17,0%	17,0%
EBITA-marginal	14,0%	14,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

**75%**

Presis Infra är en norsk bolagsgrupp inom underhåll av infrastruktur baserade i Bergen, med en ledande position i sin bransch i Norge. De är också verksamma inom drift och underhåll av färjekajer och bergssäkring. Presis Infra är kända för sin slimmade organisation, decentraliserade affärsmodell och är unika i sin bransch med ledande marginaler. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 366 personer.

Utvecklingen under året var stark och Speed Group redovisade rekordhöga nivåer vad gäller både omsättning och EBITA. Under det fjärde kvartalet fortsatte aktiviteten att vara hög inom industri- och bemanningssegmenten, vilket påverkade verksamheten positivt. Omsättningen för helåret steg med 46 %, jämfört med motsvarande period föregående år. För att möta den ökande efterfrågan har logistikytan successivt utökats under året och ytterligare kapacitetsanpassningar för att möta den högre aktivitetsnivån har genomförts.

EBITA steg kraftigt i både kvartalet och helåret till följd av höga volymer samt en förbättrad produktivitet.

För att komplettera tjänsteutbudet inom logistikverksamheten förvärvades under det fjärde kvartalet Dream Logistic:s Transport management verksamhet (4PL). Bolaget har en omsättning på cirka 100 MSEK med en EBITA-marginal på 3%.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	318	203	1 060	726
EBITDA	57	45	229	162
EBITA	27	17	117	62
Rörelsens kassaflöde	37	17	151	63
Räntebärande nettoskuld -varav leasingskuld			600 719	762 755
Tillväxt, nettoomsättning	57%	6%	46%	3%
Tillväxt, organisk	57%	6%	46%	3%
EBITDA-marginal	18,0%	22,3%	21,6%	22,3%
EBITA-marginal	8,4%	8,5%	11,0%	8,5%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

**70%**

Speed Group är en av Nordens ledande tredjepartslogistik (3PL-aktörer) med effektiva automationslösningar och totalt cirka 150 000 kvm lageryta i Borås, Göteborg och Stockholm. Med snabba integrationslösningar, hantering av fluktuationer i lagervolym, smarta distributionslösningar och affärsdrivande uppföljningar erbjuder Speed Group allt från lagerplats till totalansvar och fullt övertagande av kunders logistik. Inom bemanning erbjuder Speed Group flexibel personaluthyrning av både tjänstemän och yrkesarbetare. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 1 020 personer.

Orderingången under året var stark och under det fjärde kvartalet växte orderboken med bland annat en större tilläggsbeställning i profilprojektet SEEL, Sveriges största testanläggning för elektromobilitet. I kvartalet vann Vestia även upphandlingen för ett nytt större projekt i området Campus Lundby med AB Volvo som kund. Vid årsskiftet uppgick orderstocken till 2,8 miljarder SEK vilket är den största orderboken i bolagets historia, motsvarande tre gånger årsomsättningen för innevarande år.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 48% jämfört med föregående år och EBITA ökade med 51%.

Under kvartalet bildade Ratos Svensk Samverkansentreprenad (SSEA) där Vestia tillsammans med den svenska delen av HENT ingår.

MSEK	kv4	kv1-4
	2021	2021
Nettoomsättning	299	754
EBITDA	17	46
EBITA	16	43
Rörelsens kassaflöde	-10	46
Räntebärande nettoskuld		-79
-varav leasingsskuld		4
EBITDA-marginal	5,8%	6,1%
EBITA-marginal	5,5%	5,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

**62%**

Vestia är ett expansivt byggföretag i Göteborg och dess kranskommuner. Med flera av regionens absolut bästa platsorganisationer arbetar vi för att stärka våra kunders varumärke. Vestia arbetar enligt en så kallad "partneringmodell", där kunden och Vestia arbetar transparent och fattar alla avgörande beslut gemensamt för att uppnå bästa totalekonomi och ett effektivt genomförande. Processen skapar stor trygghet för alla parter, de finansiella riskerna minimeras och projekten levereras med hög kvalitet och långsiktigt hållbara lösningar. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 76 personer.

# Consumer

## Utveckling affärsområde

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>Bolagen i sin helhet</b>								
Bisnode		966		3 673		182		504
KVD	383	105	1 086	393	10	13	52	37
Oase Outdoors	7	10	463	418	-21	-15	79	48
Plantasjen	777	753	4 682	4 582	-21	-30	713	566
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>1 166</b>	<b>1 836</b>	<b>6 232</b>	<b>9 067</b>	<b>-33</b>	<b>150</b>	<b>845</b>	<b>1 155</b>
Avgår justering till Ratos ägarandel	-9	-300	-143	-1 240	5	-51	-24	-167
<b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>	<b>1 158</b>	<b>1 535</b>	<b>6 089</b>	<b>7 827</b>	<b>-28</b>	<b>99</b>	<b>821</b>	<b>987</b>
<i>Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup></i>	-25%	3%	-22%	2%				
<i>EBITA marginal <sup>1)</sup></i>					-2,4%	6,4%	13,5%	12,6%

<sup>1)</sup> Justerat för Ratos ägarandel



Omsättningen ökade kraftigt under året som en följd av förvärvet av Forsbergs Fritidscenter samt Kvdbils kompletterande affärsmodell där begagnade bilar köps in i eget lager för att säljas via de egna digitala försäljningskanalerna.

Halvledarbrist samt brist på övriga komponenter till fordonsindustrin har haft en stor påverkan på marknaden i form av ett minskat utbud av begagnade bilar med följd att prisbilden steg ytterligare.

Nedgången i kvartalsresultatet kan hänföras till att det fjärde kvartalet är ett säsongsmässigt förlustkvartal för Forsbergs samt ett lägre inflöde av begagnade bilar under perioden.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	383	105	1 086	393
EBITDA	22	21	92	67
EBITA	10	13	52	37
Rörelsens kassaflöde	-110	21	-145	58
Räntebärande nettoskuld			486	22
-varav leasingsskuld			106	53
Tillväxt, nettoomsättning	264%	-3%	176%	2%
-varav förvärv	123%		100%	
Tillväxt, organisk	140%	-3%	76%	2%
EBITDA-marginal	5,8%	19,7%	8,5%	17,1%
EBITA-marginal	2,6%	12,5%	4,8%	9,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

# 100%

KVD tycker att en bilaffär ska kännas bra – och vara bra – oavsett om du ska köpa bil eller sälja bil. KVD är Sveriges största nätbaserade marknadsplats för värdering och förmedling av begagnade bilar (företagsbilar och privatägda), maskiner och tunga fordon samt försäljning av relaterade produkter och tjänster. Varje vecka säljs mer än 500 begagnade bilar via den nätbaserade marknadsplatsen. KVD hanterar hela transaktionen från uppdragsgivare till slutkund och garanterar kvaliteten genom att genomföra tester på de bilar som förmedlas. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 338 personer.



Omsättningen och resultatet för 2021 var de högsta i bolagets historia. Den organiska omsättningstillväxten var 14%, vilket var en högre tillväxttakt än vad marknaden uppvisade. Förbättrade bruttomarginaler samt en mer fokuserad produktstrategi i kombination med bättre kvalitetssäkring ledde till en ökad EBITA.

Omsättningen, i det säsongsmässigt svaga fjärde kvartalet, minskade jämfört med föregående år, på grund av lågt lager efter rekordförsäljning under säsongen.

De framtida utsikterna för utomhusaktiviteter är fortsatt positiva och Oase Outdoors gick ut ur året med en rekordstor orderbok.

MDKK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	5	9	339	297
EBITDA	-15	-9	62	39
EBITA	-16	-11	58	34
Rörelsens kassaflöde	-37	-19	43	93
Räntebärande nettoskuld			107	118
-varav leasingsskuld			11	13
Tillväxt, nettoomsättning	-44%	2%	14%	-1%
-varav valuta	0%	0%	0%	0%
Tillväxt, organisk	-44%	2%	14%	-1%
EBITDA-marginal	neg	neg	18,2%	13,2%
EBITA-marginal	neg	neg	17,1%	11,5%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

**78%**

Oase Outdoors utvecklar, designar och säljer innovativ utrustning för camping och friluftsliv under tre starka varumärken - Outwell®, Easy Camp® och Robens®. Oase Outdoors erbjuder ett brett produktsortiment som främst består av tält, campingmöbler, sovsäckar och annan friluftsutrustning. För de tre olika varumärkena finns en tydlig differentiering mot olika konsumentgrupper, såsom familjer, nybörjare, festivalbesökare och äventyrare som med olika krav på kvalitet och pris vill njuta av friluftsliv med bra utrustning. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 85 personer.

## PLANTASJEN

Plantasjen har under de senaste två åren utvecklats väl med ökade marknadsandelar på en växande marknad. De satsningar som har gjorts med bland annat uppgraderingar av butiker och ett uppdaterat produktutbudande har lett till att kvalitén i kundupplevelsen har höjts.

Omsättningen under helåret 2021 växte organiskt med drygt 1% och EBITA steg med 24% till 715 MSEK, vilket är det bästa resultatet i bolagets historia. En ökad effektivitet inom logistik bidrog till generellt högre marginaler och förbättrat resultat. Resultatet i det fjärde kvartalet påverkades positivt av engångsposter om 28 MNOK kopplat till förtida avslut av hyreskontrakt.

Under året har utvecklingen av Plantasjens e-handelslösning, i formen av click-n-collect och click-n-deliver, fortsatt för att säkerställa en god e-handelstillväxt de kommande åren.

På grund av begränsningar i den globala logistikkapaciteten har Plantasjen tidigare lagt leveranser av varor för att säkra tillgänglighet under högsäsong, vilket innebar lageruppbyggnad och ett försämrat kassaflöde under det andra halvåret.

MNOK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	756	802	4 691	4 682
EBITDA	93	103	1 194	1 069
EBITA	-25	-26	715	578
Rörelsens kassaflöde	-208	64	89	465
Räntebärande nettoskuld			4 778	5 060
-varav leasingsskuld			3 676	4 037
Tillväxt, nettoomsättning	-6%	24%	0%	16%
-varav valuta	-3%	6%	-1%	3%
-varav avyttring		0%		-6%
Tillväxt, organisk	-2%	18%	1%	19%
EBITDA-marginal	12,3%	12,8%	25,4%	22,8%
EBITA-marginal	-3,4%	-3,2%	15,2%	12,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

**99%**

Plantasjen är Nordens ledande kedja för försäljning av växter, blommor och kringliggande produkter. Bolaget verkar på en marknad med stabil underliggande tillväxt och många engagerade kunder. Med drygt 130 butiker i Norge, Sverige och Finland är visionen att skapa Nordens härligaste växthus som tar kunderna närmre naturens positiva kraft. Plantasjens medarbetare arbetar för att varje dag leverera ett levande kundmöte som med inspiration, kunskap och verktyg blir den naturliga källan till ett växande liv. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 1 216 personer.

# Industry

## Utveckling affärsområde

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>Bolagen i sin helhet</b>								
Diab	412	528	1 832	2 121	-19	56	56	280
HL Display	439	394	1 708	1 520	29	38	195	163
LEDiL	119	95	481	389	23	16	115	76
TFS	253	213	891	828	18	10	66	42
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>1 223</b>	<b>1 230</b>	<b>4 913</b>	<b>4 858</b>	<b>51</b>	<b>119</b>	<b>432</b>	<b>561</b>
Avgår justering till Ratos ägarandel	-50	-55	-205	-224	-8	-8	-41	-38
<b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>	<b>1 173</b>	<b>1 175</b>	<b>4 709</b>	<b>4 634</b>	<b>43</b>	<b>111</b>	<b>391</b>	<b>524</b>
<i>Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup></i>	0%	-1%	2%	1%				
<i>EBITA marginal <sup>1)</sup></i>					3,7%	9,5%	8,3%	11,3%

<sup>1)</sup> Justerat för Ratos ägarandel



Diabs resultat har kraftigt försämrats som en följd av en svacka i efterfrågan på vindkraftsmarknaden, framför allt i Kina, samtidigt som ett teknikskifte pågår.

Sedan 2018 har Diab genomfört ett förändringsarbete för att möta ett teknikskifte inom vindindustrin, där utvecklingen går mot mer PET-baserat material på bekostnad av PVC. Diab initierade 2018 ett program för att bygga ut PET-kapacitet vilket förväntas slutföras under 2022. Under 2021 har teknikskiftet accelererat och Diab har haft en för hög PVC-kapacitet med relaterade kostnader, och inte kunnat tillgodose all PET-efterfrågan. Försäljningen minskade under året som en följd av minskade volymer inom vind vilket resulterade i en lägre vinst kombinerat med överkapacitet och uppstartskostnader för PET-produktion.

För att justera kostnadsbasen omstrukturerades verksamheterna i Ecuador och Litauen, vilket förväntas ge en besparing på cirka 30 MSEK på årsbasis, med en engångskostnad på 11 MSEK, vilket redovisades i det fjärde kvartalet.

För att balansera kostnadsbasen planeras ytterligare omstruktureringar påbörjas under Q1 2022. Omstruktureringen förväntas kosta cirka 130 MSEK med ambitionen att minska kostnadsbasen med cirka 130 MSEK årligen. Full effekt av besparingarna förväntas realiseras under 2022.

Under kvartalet minskade omsättningen med 22%, varav vindsegmentet minskade 47% medan Marin, Industry & Aerospace-segmentet ökade med 32%.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	412	528	1 832	2 121
EBITDA	15	83	175	380
EBITA	-19	56	56	280
Rörelsens kassaflöde	6	13	-40	65
Räntebärande nettoskuld			1 125	935
-varav leasingskuld			231	132
Tillväxt, nettoomsättning	-22%	8%	-14%	13%
-varav valuta	2%	-7%	-2%	-2%
Tillväxt, organisk	-24%	15%	-11%	16%
EBITDA-marginal	3,6%	15,7%	9,5%	17,9%
EBITA-marginal	-4,6%	10,6%	3,1%	13,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

**98%**

Diab hjälper tillverkare att göra produkter mer konkurrenskraftiga och hållbara genom att erbjuda det bredaste utbudet av starkare, lättare och smartare kärnmaterial för kompositlösningar. Diabs högpresterande material hittas över hela världen i applikationer såsom fritidsbåtar, flygplan, vindkraftverk och andra transportmedel. Kärnmaterial har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög styrka, isolerande egenskaper och kemisk motståndskraft. Bolaget har produktionsenheter i Sverige, Italien, USA, Kina, Litauen och Ecuador samt 14 säljenheter över hela världen. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 1 113 personer.



Under året har HL Display inlett sin förvärsresa för att ytterligare stärka sin position som marknadsledare i Europa. HL Display förvärvade under året tre företag, Concept Group i Storbritannien, Cool Presentation i Nederländerna och Display Italia, förvärv som alla utvecklats väl. HL Display går in i 2022 med en stark pipeline av nya förvärvskandidater.

Det gångna året har HL Display levererat ett starkt finansiellt resultat, med rekordhög försäljning och EBITA, där försäljningstillväxten kommer från en mix av organisk och förvärsrelaterad tillväxt.

Under det fjärde kvartalet ökade försäljningen med 11% drivet av de förvärvade bolagen.

EBITA minskade som en konsekvens av omstruktureringskostnader för delar av HL Displays verksamhet i Asien i kombination med ökade råvaru- och fraktkostnader. Prishöjningar för att kompensera för kostnadsutvecklingen genomfördes under kvartalet.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	439	394	1 708	1 520
EBITDA	46	62	264	252
EBITA	29	38	195	163
Rörelsens kassaflöde	72	88	190	253
Räntebärande nettoskuld			223	216
-varav leasingsskuld			100	83
Tillväxt, nettoomsättning	11%	-3%	12%	-5%
-varav valuta	1%	-5%	-3%	-2%
-varav förvärv	11%		7%	
Tillväxt, organisk	-1%	2%	8%	-3%
EBITDA-marginal	10,5%	15,9%	15,4%	16,6%
EBITA-marginal	6,5%	9,6%	11,4%	10,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ågarandel

99%

HL Display hjälper butiker och varumärken runt om i världen att skapa attraktiva och lönsamma butiksmiljöer som stärker konsumentens shoppingupplevelse. Visionen är att vara den självklara partnern i branschen för att utveckla innovativa och hållbara lösningar för en bättre shoppingupplevelse över hela världen. Från butikskommunikation, varuexponering och displayer till kundanpassad design och tjänster, HL Display är en expert på att förbättra shoppingupplevelsen samtidigt som bolagets erbjudanden bidrar till ökad kostnadseffektivitet och ett hållbart fokus. HL Display har produktionsanläggningar i Sverige, Polen, Kina, UK och säljenheter i 20 länder. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 1 059 personer.

## LEDiL

LEDiL har under de senaste två åren genomgått ett förändringsarbete innebärande ett ökat kundfokus, decentraliserat ansvar och en högre andel kundanpassade produkter. Detta har gett goda resultat med rekordhög försäljning samt en rekordhög EBITA för året. Orderingången har även varit stark under året, vilket resulterat i att LEDiL går in i 2022 med en all time high orderstock.

Under det fjärde kvartalet ökade omsättningen med 27%, med tillväxt från både inomhus- och utomhussegmentet. EBITA ökade markant med 49%, jämfört med föregående år, drivet av högre intäkter och operativ effektivitet.

MEUR	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	11,8	9,3	47,5	37,1
EBITDA	3,0	2,4	14,5	10,5
EBITA	2,3	1,6	11,3	7,3
Rörelsens kassaflöde	3,8	1,8	12,2	7,6
Räntebärande nettoskuld			9,3	14,8
-varav leasingsskuld			1,1	1,7
Tillväxt, nettoomsättning	27%	-5%	28%	-9%
-varav valuta	0%	-2%	-2%	0%
Tillväxt, organisk	27%	-3%	30%	-9%
EBITDA-marginal	25,4%	26,1%	30,6%	28,4%
EBITA-marginal	19,6%	16,8%	23,9%	19,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ågarandel

66%

LEDiL designar, utvecklar och säljer sekundäroptik till LED-belysning globalt. Sekundäroptiken behandlar ljuset från LED-dioden för att åstadkomma optimal funktion som lampan är designad för med så hög energieffektivitet som möjligt. Utveckling och design sker på huvudkontoret i Salo, Finland. Försäljningen bedrivs globalt genom egna säljare, agenter och distributörer. Huvuddelen av produktionen sker hos underleverantörer i Finland, Kina och USA. Företagets produkter återfinns i kommersiella applikationer såsom i gatubelysning, butiker och kontor. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 109 personer.

Under de senaste två åren har TFS genomfört ett förändringsarbete för att professionalisera och decentralisera verksamheten.

Lönsamhet har varit ett fokusområde, med målet att lyfta bolaget till en branschmässigt hög lönsamhet. Trots den fortsatta pandemin har TFS levererat en betydande lönsam tillväxt under året, med 9%\* tillväxt i tjänsteintäkter och 64% tillväxt i EBITA.

Under fjärde kvartalet ökade tjänsteintäkterna med 18%\* vilket, tillsammans med ökad effektivitet, ledde till en EBITA-tillväxt på 86 %, jämfört med samma period föregående år.

Marknaden för kliniska prövningar växer snabbt på grund av betydande investeringar i nya behandlingar och ökade regulatoriska krav. TFS fortsätter att ta marknadsandelar i både Europa och USA.

MEUR	kv4		kv1-4	
	2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning	25,0	20,7	87,9	79,0
EBITDA	2,3	1,3	8,9	6,4
EBITA	1,7	0,9	6,5	4,0
Rörelsens kassaflöde	1,8	-1,4	6,8	2,0
Räntebärande nettoskuld			-2,1	1,8
-varav leasingsskuld			2,2	2,9
Tillväxt, nettoomsättning	28%	-12%	11%	-10%
-varav valuta	-2%	0%	0%	0%
Tillväxt, organisk	30%	-12%	11%	-9%
EBITDA-marginal	9,4%	6,2%	10,1%	8,1%
EBITA-marginal	7,0%	4,5%	7,5%	5,1%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

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

Ägarandel

**100%**

TFS HealthScience är ett globalt CRO-företag (Contract Research Organization) som stödjer bioteknik- och läkemedelsföretag under hela den kliniska utvecklingsprocessen. TFS levererar skräddarsydda kliniska forskningstjänster i mer än 40 länder och stödjer sina kunder med lösningar genom tre starka affärsmodeller: Clinical Development Services (CDS), som erbjuder kliniska prövningar för läkemedelsföretag under utvecklingsprocessen, Strategic Resourcing Solutions (SRS), som erbjuder resurslösningar med kliniska experter, Functional Services (FSP), som erbjuder kunderna strategiska personallösningar. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2021 till 645 personer.

# Ratos bolag

## Justerat för Ratos ägarandelar

	Nettoomsättning				EBITDA			
	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
MSEK								
Aibel	1 184	973	4 124	3 846	87	63	305	225
airteam	259	274	918	932	33	40	97	96
Diab	405	508	1 802	2 040	15	80	172	365
HENT	1 570	1 568	5 876	6 306	46	40	185	181
HL Display	436	391	1 695	1 508	46	62	262	250
KVD	383	105	1 086	393	22	21	92	67
LEDiL	79	63	320	258	20	16	98	73
Oase Outdoors	5	8	363	328	-16	-11	66	43
Plantasjen	770	746	4 639	4 539	98	92	1 181	1 037
Presis Infra	169		169		29		29	
Speed Group	218	142	737	508	39	32	159	113
TFS	253	213	891	827	24	13	90	67
Vestia	185		469		11		28	
	<b>5 915</b>	<b>4 992</b>	<b>23 090</b>	<b>21 486</b>	<b>453</b>	<b>449</b>	<b>2 764</b>	<b>2 518</b>
Bisnode		675		2 567		167		524
<b>Summa</b>	<b>5 915</b>	<b>5 668</b>	<b>23 090</b>	<b>24 053</b>	<b>453</b>	<b>615</b>	<b>2 764</b>	<b>3 041</b>
<b>Förändring</b>	<b>4%</b>		<b>-4%</b>		<b>-26%</b>		<b>-9%</b>	
<b>Marginal</b>					<b>7,7%</b>	<b>10,9%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,6%</b>

	EBITA				Resultat före skatt			
	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
MSEK								
Aibel	66	46	224	143	77	32	150	33
airteam	31	38	90	88	30	36	85	83
Diab	-19	54	55	269	-9	13	71	167
HENT	30	27	124	126	30	27	121	100
HL Display	28	38	193	162	-77	28	74	131
KVD	10	13	52	37	-8	12	33	33
LEDiL	16	11	76	51	15	10	74	47
Oase Outdoors	-17	-12	62	38	-19	-14	55	27
Plantasjen	-21	-30	707	561	-76	-123	443	225
Presis Infra	24		24		19		19	
Speed Group	18	12	81	43	8	7	57	27
TFS	18	10	66	42	17	8	53	32
Vestia	10		27		6		13	
	<b>194</b>	<b>204</b>	<b>1 782</b>	<b>1 558</b>	<b>14</b>	<b>34</b>	<b>1 250</b>	<b>905</b>
Bisnode		127		352		138		280
<b>Summa</b>	<b>194</b>	<b>332</b>	<b>1 782</b>	<b>1 910</b>	<b>14</b>	<b>172</b>	<b>1 250</b>	<b>1 185</b>
<b>Förändring</b>	<b>-42%</b>		<b>-7%</b>		<b>-92%</b>		<b>5%</b>	
<b>Marginal</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,9%</b>

	Rörelsens kassaflöde				Ratos ägar- Räntebärande nettoskuld andelar (%)		
	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31
MSEK							
Aibel	94	145	206	140	452	620	32
airteam	11	39	34	131	5	21	70
Diab	6	12	-39	62	1 107	899	98
HENT	215	23	-31	118	-740	-368	73
HL Display	71	87	188	251	221	215	99
KVD	-110	21	-145	58	486	22	100
LEDiL	26	12	82	53	63	99	66
Oase Outdoors	-39	-22	46	103	116	125	78
Plantasjen	-204	58	88	451	4 854	4 785	99
Presis Infra	16		16		1 025		75
Speed Group	25	12	105	44	418	533	70
TFS	18	-15	69	21	-22	18	100
Vestia	-6		28		-49		62
	<b>122</b>	<b>375</b>	<b>647</b>	<b>1 430</b>	<b>7 935</b>	<b>6 968</b>	
Bisnode		64		337		1 181	
<b>Summa</b>	<b>122</b>	<b>439</b>	<b>647</b>	<b>1 768</b>	<b>7 935</b>	<b>8 149</b>	
<b>Förändring</b>	<b>-72%</b>		<b>-63%</b>		<b>-3%</b>		

# Finansiell information

## Ratoskoncernens resultat oktober-december

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 215 MSEK (198). Det redovisade rörelseresultatet uppgick till 379 MSEK (198). Periodens rörelseresultat påverkades positivt av omvärdering av Dun & Bradstreet aktier om 164 MSEK.

Resultat och resultatandelar från bolagen ingick med 264 MSEK (230) i rörelseresultatet.

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -50 MSEK (-34). Den högre kostnaden är främst beroende på transaktionskostnader i samband med förvärv om 10 MSEK.

Finansnettot uppgick till -90 MSEK (-178). Räntekostnader till bank var -13 MSEK (-21), räntekostnader för finansiell leasing -61 MSEK (-76), omvärdering/lösen av finansiella instrument -4 MSEK (-45) och valutakurseffekter -6 MSEK (-31).

Resultat före skatt uppgick till 289 MSEK (20). Periodens skattekostnad uppgick till 94 MSEK (-70), den positiva skatteintäkten i kvartalet beror främst på utnyttjande av tidigare ej kapitaliserade underskottsavdrag samt kapitalisering av tidigare års underskottsavdrag.

I oktober 2020 tecknades avtal om försäljning av Bisnode och affären avslutades i januari 2021. Till följd av detta redovisas Bisnode som avvecklad verksamhet. Vilket innebär att Bisnodes resultat efter skatt ingår i "Periodens resultat från avvecklad verksamhet" för 2020 i koncernens resultaträkning.

Se not 5 sid 28 för mer detaljer gällande periodens resultat.

## Ratoskoncernens resultat januari-december

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 1 772 MSEK (1 457). Det redovisade rörelseresultatet uppgick till 1 656 MSEK (1 457). Periodens rörelseresultat belastades med omvärdering av Dun & Bradstreet aktier om -116 MSEK.

Resultat och resultatandelar från bolagen ingick med 1 924 MSEK (1 603) i rörelseresultatet.

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -156 MSEK (-151).

Finansnettot uppgick till -350 MSEK (-584). Räntekostnader till bank var -67 MSEK (-143), räntekostnader för finansiell leasing -246 MSEK (-255), omvärdering/lösen av finansiella instrument -10 MSEK (-73) samt valutakurseffekter -4 MSEK (-91).

Resultat före skatt uppgick till 1 306 MSEK (873). Periodens skattekostnad uppgick till -166 MSEK (-258), den lägre skattekostnaden i perioden beror främst på utnyttjande av tidigare ej kapitaliserade underskottsavdrag samt kapitalisering av tidigare års underskottsavdrag.

I oktober 2020 tecknades avtal om försäljning av Bisnode och affären avslutades i januari 2021. Till följd av detta redovisas Bisnode som avvecklad verksamhet. Vilket innebär att Bisnodes resultat efter skatt ingår i "Periodens resultat från avvecklad verksamhet" för samtliga perioder i koncernens resultaträkning. Bisnode Belgien, som förvärvades januari 2021 som en del i avyttringen av Bisnode till Dun & Bradstreet, avyttrades den 31 mars. Bisnode

Belgien ingår också i "Periodens resultat från avvecklad verksamhet" liksom resultateffekt och kostnader hänförlig till avyttring av Bisnode och Bisnode Belgien.

Se not 5 sid 28 för mer detaljer gällande periodens resultat.

## Ratoskoncernens kassaflöde oktober-december

Kassaflödet för kvartalet uppgick till -549 MSEK (-14), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 234 MSEK (724). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -2 173 MSEK (-207) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 1 390 MSEK (-532).

Det negativa kassaflödet i kvartalet var främst hänförligt till investeringsverksamheten och förvärvet av Presis Infra. Förvärvet finansierades genom Ratos ABs egna kassa samt externa lån, varför finansieringsverksamheten påverkade kassaflödet positivt i kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten försämrades till följd av en högre planerad lagerupbyggnad.

## Ratoskoncernens kassaflöde januari-december

Kassaflödet för året uppgick till -1 037 MSEK (40), varav kassaflödet från den löpande verksamheten stod för 1 448 MSEK (3 201). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -258 MSEK (-694) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till -2 227 MSEK (-2 467).

Förändringen av årets kassaflöde var främst hänförlig till den löpande verksamheten som försämrades till följd av en planerad lagerupbyggnad. Största kassaflödesposterna inom investeringsverksamheten kom från förvärvet av Presis Infra samt försäljningen av Bisnode. Förvärvet av Presis Infra finansierades genom Ratos ABs egna kassa samt externa lån, vilket redovisas i kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt.

## Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 2 230 MSEK (3 182) och räntebärande nettoskuld uppgick till 5 850 MSEK (7 269). Koncernens skuldsättningsgrad uppgick vid årets slut till 1,3x (2,3x). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasing skuld uppgick vid årets slut till 0,1x (1,1x). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka 295 MSEK varav cirka 120 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och cirka 175 MSEK finansiell leasing skuld.

Vid årets slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 2 102 MSEK (2 813). Totalt outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 875 MSEK (2 820), med förutbestämd räntemarginal. För större delen av koncernens kreditfaciliteter finns en skyldighet att bland annat understiga en skuldsättningskvot. Under fjärde kvartalet var samtliga kriterier uppfyllda.

Vid avyttringen av Bisnode till Dun & Bradstreet, i början av året, 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. Verkligt värde, tillika bokfört värde, på aktierna vid årets slut uppgick till 808 MSEK och ingår i Finansiella anläggningstillgångar.

## Ratos eget kapital

Den 31 december 2021 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 940 MSEK (9 366) motsvarande 37 SEK (29) per utestående aktie.

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick för året till -144 MSEK (-150). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 755 MSEK (142), varav realisationsresultat om 1 878 MSEK (134) ingår. Realisationsresultat avser avyttring av Bisnode och Bisnode Belgien vilket skiljer sig från koncernens realisationsresultat på grund av olika redovisningsmetoder. Föregående års realisationsresultat avser likvidering av vilande bolag och har ingen påverkan på koncernens resultat. Moderbolagets likvida medel uppgick till 294 MSEK (1 166).

Delar av Ratos bolagsgrupp finansieras centralt, initialt med moderbolagets egna kassa och på sikt, i takt med att lånebehoven ökar, med lånade medel från externa banker. Syftet är att uppnå ökad kontroll samt besparingar i koncernen. Under året har utlåning skett till Diab, HL Display, KVD, LEDiL, Oase Outdoors, Plantasjen och Presis Infra från moderbolaget. Under nästa år kommer ytterligare bolag att finansieras via Ratos AB.

## Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 8,17 SEK (2,17) och efter utspädning uppgick till 8,10 (2,17) för perioden. Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet före utspädning uppgick till 2,84 SEK (1,58) och efter utspädning till 2,83 SEK (1,58). Slutkursen per den 30 december 2021 för Ratos B-aktie var 57,95 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för helåret 2021 uppgick till 53,7%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 39,3%.

## Incitamentprogram

Under året har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 10 mars 2021. Totalt emitterades 725 000 stycken teckningsoptioner samt 908 100 stycken konvertibler.

## Antal aktier och återköpta / sålda aktier

Ratos ägde vid årets början 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier). Under första kvartalet har köpoptionsprogram från 2016 och delar av 2017 lösts in varigenom 478 000 återköpta aktier sålts i samband med lösen av köpoptioner. Ratos ägde efter inlösen 4 648 262 stycken B-aktier (motsvarande 1,4% av totalt antal aktier). Den 29 mars beslutade Ratos styrelse att överlåta 4 430 762 av Ratos egna aktier. Försäljningsprocessen utfördes av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och resulterade i att aktierna överläts till Carnegie Fonder och Nordea Fonder. Efter överlåtelsen ägde Ratos 217 500 aktier (motsvarande 0,1% av totalt antal aktier). Under fjärde

kvartalet har ytterligare 155 000 återköpta aktier sålts i samband med lösen av köpoptioner vilket innebär att kvarvarande återköpta aktier uppgår till 62 500 på balansdagen. Under perioden utfärdades 597 924 nya B-aktier via konvertibel, per den 31 december uppgick antalet utestående A- och B-aktier till 324 676 320. Per den 31 december 2021 uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 738 820 och antalet röster till 108 647 236.

## Årsstämma 2022

Ratos årsstämma kommer att avhållas den 22 mars 2022. Årsstämman kommer att genomföras med poströstning. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida, [www.ratos.com](http://www.ratos.com), senast 1 mars, 2022.

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

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2021 om 1,20 SEK per aktie (0,95) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 24 mars 2022 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 29 mars 2022.

## Viktiga händelser under samt efter periodens slut

Den 30 november förvärvade Ratos 75% av aktierna i Presis Infra, en ledande norsk underhållskoncern inom samhällskritisk transportinfrastruktur. Genom förvärvet etablerar Ratos en plattform inom en växande och stabil marknad som man sedan en tid sökt exponering mot. Presis Infra är idag näst störst på den norska marknaden för tjänster inom transportinfrastruktur som väg- och tunnelunderhåll, drift och underhåll av färjekajer och bergssäkring. Köpeskillingen på skuldfri basis (Enterprise Value) uppgår till MNOK 2 600 för 100% av aktierna, vilket motsvarar en EV/EBITA-multipel på 10,9x för perioden oktober 2020 till och med september 2021. Förvärvet finansieras av Ratos egna medel och bankfinansiering. Presis Infra omsätter årligen cirka 1 700 MNOK och kommer att ingå i affärsområdet Construction & Services.

Den 16 december meddelade Ratos att man etablerar Svensk Samverkansentreprenad Aktiebolag (SSEA) Group med ambitionen att bli Sveriges ledande byggkoncern inom partnering- och samverkansentreprenader. Ratosbolagen Vestia Construction Group och HENTs svenska verksamhet kommer att ingå i SSEA. Etableringen av SSEA Group och förvärvet av HENT Sverige AB slutfördes under december 2021. Transaktionen är endast en koncernintern transaktion för Ratoskoncernen.

Den 30 december förvärvade Speed Group, inom affärsområdet Construction & Services, Dream Logistic:s Transport management verksamhet (4PL). Bolaget har sin bas i Mölndal och förväntas omsätta 100 MSEK år 2022 med ca 3% EBITA-marginal, vilket är i linje med övriga aktörer verksamma inom 4PL.

## Nyckeltal

För definitioner se sid 30

MSEK	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Skuldsättningsgrad, Ratoskoncernen	1,3x	2,3x
Skuldsättningsgrad, Ratos bolagsgrupp <sup>1)</sup>	0,5x	1,1x
Soliditet, Ratoskoncernen %	47,0	39,4
Avkastning på eget kapital, Ratoskoncernen %	23,7	7,3
Avkastning på sysselsatt kapital, Ratoskoncernen %	16,8	9,3
Avkastning på sysselsatt kapital, Ratos bolagsgrupp %	10,7	10,6
<b>Nyckeltal per aktie <sup>2)</sup></b>		
Totalavkastning, %	53,7	17,3
Direktavkastning, %	2,1	2,5
Börskurs, SEK	57,95	38,48
Utdelning, SEK	1,20 <sup>5)</sup>	0,95
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK <sup>3)</sup>	36,77	29,36
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8,17	2,17
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,10	2,17
Antal utestående stamaktier i genomsnitt		
- före utspädning	322 945 842	319 014 634
- efter utspädning	326 332 029	321 037 084
Totalt antal registrerade aktier		
Antal utestående aktier <sup>4)</sup>	324 676 320	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	240 039 260	234 377 574

<sup>1)</sup> Inkl. moderbolagets kassa och externa skulder, exklusive bolagens finansiella leasingsskulder

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

<sup>3)</sup> Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut

<sup>4)</sup> Efter inlösen samt överlåtelse av Ratos egna aktier

<sup>5)</sup> Föreslagen utdelning



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Nettoomsättning	5 754	4 844	22 551	20 941
Övriga rörelseintäkter	95	17	183	70
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 600	-2 910	-13 445	-12 624
Kostnader för ersättning till anställda	-1 310	-1 095	-4 855	-4 358
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-273	-250	-1 014	-966
Övriga externa kostnader	-552	-448	-1 840	-1 650
Realisationsresultat från koncernföretag	2	0	2	0
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	99	40	189	44
Omvärdering noterade aktier	164		-116	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>379</b>	<b>198</b>	<b>1 656</b>	<b>1 457</b>
Finansiella intäkter	39	2	72	26
Finansiella kostnader	-129	-180	-422	-610
<b>Finansnetto</b>	<b>-90</b>	<b>-178</b>	<b>-350</b>	<b>-584</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>289</b>	<b>20</b>	<b>1 306</b>	<b>873</b>
Skatt	94	-70	-166	-258
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet<sup>1)</sup></b>	<b>383</b>	<b>-50</b>	<b>1 139</b>	<b>614</b>
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		147	1 715	269
<b>Periodens resultat</b>	<b>383</b>	<b>97</b>	<b>2 855</b>	<b>883</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	308	16	2 637	693
Innehav utan bestämmande inflytande	75	81	218	191
Resultat per aktie, SEK				
- före utspädning	0,95	0,05	8,17	2,17
- efter utspädning	0,94	0,05	8,10	2,17
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK				
- före utspädning	0,95	-0,27	2,84	1,58
- efter utspädning	0,94	-0,27	2,83	1,58

<sup>1)</sup> Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare uppgår för kv4 till 308 MSEK (-86) och för kv1-4 till 918 MSEK (505). Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår för kv4 till 75 MSEK (36) och för kv1-4 till 221 MSEK (109).

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>Periodens resultat</b>	<b>383</b>	<b>97</b>	<b>2 855</b>	<b>883</b>
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	1	12	-49	-30
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-2	-1	-2	5
	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>-51</b>	<b>-25</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser	112	-228	291	-480
Periodens förändring av säkringsreserv	-17	8	41	-34
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	4	-6	-9	2
	<b>99</b>	<b>-226</b>	<b>323</b>	<b>-512</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>97</b>	<b>-215</b>	<b>271</b>	<b>-537</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>480</b>	<b>-118</b>	<b>3 126</b>	<b>346</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	395	-148	2 879	278
Innehav utan bestämmande inflytande	85	30	247	69

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

<b>MSEK</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	10 028	6 958
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 390	1 123
Materiella anläggningstillgångar	1 503	1 198
Nyttjanderättstillgångar	5 006	4 677
Finansiella anläggningstillgångar	2 157	1 072
Uppskjutna skattefordringar	303	156
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 387</b>	<b>15 185</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	1 903	1 075
Kortfristiga fordringar	3 865	3 094
Likvida medel	2 230	2 826
	<b>7 998</b>	<b>6 995</b>
Tillgångar som innehas för försäljning		6 458
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 998</b>	<b>13 453</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 385</b>	<b>28 638</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>13 326</b>	<b>11 281</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	7 191	6 760
Ej räntebärande skulder	836	257
Pensionsavsättningar	76	86
Övriga avsättningar	39	28
Uppskjutna skatteskulder	440	275
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 582</b>	<b>7 405</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	891	1 601
Ej räntebärande skulder	5 166	4 403
Avsättningar	421	447
	<b>6 477</b>	<b>6 451</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		3 501
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 477</b>	<b>9 952</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>15 059</b>	<b>17 357</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>28 385</b>	<b>28 638</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2021-12-31			2020-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
<b>MSEK</b>						
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 366</b>	<b>1 915</b>	<b>11 281</b>	<b>9 298</b>	<b>1 920</b>	<b>11 218</b>
Periodens totalresultat	2 879	247	3 126	278	69	346
Utdelning	-303	-3	-306	-207	-75	-283
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		0	0		2	2
Överlåtelse av egna aktier	227		227			
Konvertering av konvertibellån till aktier	16		16			
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	5		5	2		2
Optionspremier	5		5	0		0
Inlösta optioner	-6		-6			
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-207	-357	-564		-5	-5
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-31	-7	-38	-12	-7	-19
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-10	19	8	7	11	19
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		493	493			
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-921	-921			
<b>Utgående 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>

## Rapport över kassaflöden för koncernen

	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>MSEK</b>				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet	379	198	1 656	1 457
Rörelseresultat från avvecklad verksamhet		174	1 721	472
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-16	258	-960	1 332
	362	629	2 416	3 261
Betald inkomstskatt	-114	-33	-265	-223
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>248</b>	<b>596</b>	<b>2 151</b>	<b>3 038</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-306	-41	-459	-109
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	71	50	-38	264
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	221	119	-206	7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>234</b>	<b>724</b>	<b>1 448</b>	<b>3 201</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv, koncernföretag	-2 084	-4	-2 492	-38
Avyttring, koncernföretag	8	2	2 634	2
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-114	-205	-419	-664
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	14	-0	15	0
Erhållna räntor	2	1	4	6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 173</b>	<b>-207</b>	<b>-258</b>	<b>-694</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	0		0	2
Överlåtelse av egna aktier	8		227	
Inbetald optionspremie	0		5	3
Återköp/slutreglering optioner	-5	-33	-243	-39
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	2	6	-29	-0
Utbetald utdelning		-207	-303	-207
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-3	-75	-3	-75
Upptagna lån	1 825	165	2 361	795
Amortering av lån	-250	-135	-3 279	-1 832
Betalda räntor	-88	-101	-339	-439
Amortering av finansiella leasingsskulder	-99	-150	-623	-673
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 390</b>	<b>-532</b>	<b>-2 227</b>	<b>-2 467</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-549</b>	<b>-14</b>	<b>-1 037</b>	<b>40</b>
Likvida medel vid periodens början	2 788	3 218	3 182	3 219
Kursdifferens i likvida medel	-9	-22	84	-77
Likvida medel vid periodens slut	2 230	3 182	2 230	3 182
- varav hänförligt till kvarvarande verksamhet	2 230	2 826	2 230	2 826
- varav hänförligt till avvecklad verksamhet		356		356

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Övriga rörelseintäkter	5	5	8	5
Administrationskostnader	-48	-39	-152	-155
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-0	-0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-43</b>	<b>-34</b>	<b>-144</b>	<b>-150</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag		69	1 878	134
Utdelning från koncernföretag				175
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	1	-70	1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	23	0	53	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-34	-15	-59	-18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-53</b>	<b>21</b>	<b>1 658</b>	<b>142</b>
Koncernbidrag, erhållna	97		97	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>44</b>	<b>21</b>	<b>1 755</b>	<b>142</b>
Skatt	75	0	76	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>119</b>	<b>21</b>	<b>1 831</b>	<b>143</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>Periodens resultat</b>	<b>119</b>	<b>21</b>	<b>1 831</b>	<b>143</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>119</b>	<b>21</b>	<b>1 831</b>	<b>143</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	7 975	7 602
Fordringar på koncernföretag	4 029	
Uppskjutna skattefordringar	75	
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>12 081</b>	<b>7 603</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	35	16
Fordringar på koncernföretag	1 145	7
Likvida medel	294	1 166
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 474</b>	<b>1 189</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 555</b>	<b>8 792</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>9 994</b>	<b>8 219</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	670	391
Räntebärande skulder	1 908	48
Ej räntebärande skulder		14
Konvertibla förlagslån	75	54
Uppskjutna skatteskulder	2	1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 655</b>	<b>508</b>
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>65</b>	<b>10</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder, koncernföretag	664	
Räntebärande skulder	41	1
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	79	
Ej räntebärande skulder	57	53
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>842</b>	<b>54</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>13 555</b>	<b>8 792</b>

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2021-12-31	2020-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>8 219</b>	<b>8 281</b>
Periodens totalresultat	1 831	143
Utdelning	-303	-207
Överlåtelse egna aktier	227	
Nyttjande av köpoptioner	-6	
Konvertering av konvertibellån till aktier	16	
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	6	3
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	-1	-1
Optionspremier	5	0
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 994</b>	<b>8 219</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 2020. Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2021 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 och 2020. I rapport över finansiell ställning redovisas Bisnodes tillgångar och skulder knutna till dessa tillgångar på egna rader för 31 december 2020. Bisnode har ingen påverkan på fjärde kvartalet 2021. Även innehavet i Bisnode Belgien som förvärvades och avyttrades under 2021 rapporteras som avvecklad verksamhet i resultaträkningen för 2021.

## 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 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 2020.

Delar av Ratos bolagsgrupp finansieras centralt, initialt med moderbolagets, Ratos AB's, egna kassa och på sikt, i takt med att lånebehoven ökar, med av Ratos AB lånade medel från externa banker. Syftet är att uppnå besparingar i form av avkastning på befintlig kassa i Ratos och på sikt lägre finansieringskostnader för koncernen. Arbete pågår även med att effektivisera likviditetshanteringen och överskott av likviditet genom att införa gemensam så kallad cash-pool för olika valutor och bolag i koncernen. Detta har inneburit att Ratos AB's beskattning enligt reglerna för investmentbolag anses ha upphört från det tredje kvartalet 2021, istället beskattas Ratos AB enligt konventionella inkomstskatteregler. I fjärde kvartalet har detta inneburit att moderbolaget erhållit koncernbidrag från ett dotterföretag samt att delar av underskottsavdraget kapitaliserats med uppskjuten skatt (75 MSEK).

Den pågående Covid-19 pandemin har haft påverkan på resultatet under året och tillför osäkerhet till Ratos ekonomiska utveckling för 2022. 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.

## 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). Dessa alternativa nyckeltal 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. 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 avstämningar 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 30 i denna rapport.

### Nettoomsättning

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>Ratos bolagsgrupp, Nettoomsättning</b>	<b>5 915</b>	<b>5 668</b>	<b>23 090</b>	<b>24 053</b>
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 023	1 116	3 585	4 419
Dotterföretag avyttrade under innevarande år		-966		-3 673
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 184	-973	-4 124	-3 846
Elimineringar	0	-1	-0	-12
<b>Ratoskoncernen, Nettoomsättning</b>	<b>5 754</b>	<b>4 844</b>	<b>22 551</b>	<b>20 941</b>

### Organisk tillväxt, Ratos ägarandel

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>Ratos bolagsgrupp, Tillväxt Nettoomsättning, %</b>	<b>4,4%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Ratos bolagsgrupp, Nettoomsättning</b>	<b>5 915</b>	<b>5 668</b>	<b>23 090</b>	<b>24 053</b>
Förvärvad nettoomsättning	528	4	1 139	40
Effekter av valutaförändringar	194	-381	108	-1 227
<b>Ratos bolagsgrupp, justerad Nettoomsättning</b>	<b>5 193</b>	<b>6 044</b>	<b>21 843</b>	<b>25 240</b>
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	675	1	2 567	231
<b>Ratos bolagsgrupp, justerad Nettoomsättning jämförelseperiod</b>	<b>4 992</b>	<b>6 223</b>	<b>21 486</b>	<b>24 251</b>
<b>Ratos bolagsgrupp, Organisk tillväxt</b>	<b>201</b>	<b>-180</b>	<b>357</b>	<b>989</b>
<b>Ratos bolagsgrupp, Organisk tillväxt, %</b>	<b>3,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,0%</b>



## EBITDA, EBITA och koncernens rörelseresultat

	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>MSEK</b>				
<b>Ratos bolagsgrupp, EBITDA</b>	<b>453</b>	<b>615</b>	<b>2 764</b>	<b>3 041</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-259	-284	-982	-1 131
<b>Ratos bolagsgrupp, EBITA</b>	<b>194</b>	<b>332</b>	<b>1 782</b>	<b>1 910</b>
<b>Ratos bolagsgrupp, EBITA-marginal</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,9%</b>
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	50	90	209	308
Dotterföretag avyttrade under innevarande år		-182		-504
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	32	-6	-36	-100
Omvärdering noterade aktier	164		-116	
Intäkter och kostnader hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-50	-34	-156	-151
Övrigt	1	1	3	3
<b>Ratoskoncernen, EBITA</b>	<b>390</b>	<b>200</b>	<b>1 686</b>	<b>1 468</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-11	-3	-31	-12
<b>Ratoskoncernen, Rörelseresultat</b>	<b>379</b>	<b>198</b>	<b>1 656</b>	<b>1 457</b>

## Rörelsens kassaflöde

	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<b>MSEK</b>				
<b>Ratos bolagsgrupp, rörelsens kassaflöde</b>	<b>122</b>	<b>439</b>	<b>647</b>	<b>1 768</b>
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	99	60	127	327
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år			40	
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-94	-145	-206	-140
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	114	205	419	664
Leasebetalning	158	228	866	932
Betald inkomstskatt	-114	-33	-265	-223
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	39	150	110	51
Elimineringar	-90	-179	-290	-180
<b>Ratoskoncernen, Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>234</b>	<b>724</b>	<b>1 448</b>	<b>3 201</b>

## Räntebärande nettoskuld

<b>MSEK</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Ratos bolagsgrupp, Räntebärande nettoskuld</b>	<b>7 935</b>	<b>8 149</b>
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	356	777
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-452	-620
Interna lån	-3 762	
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	1 765	-1 061
Övrigt	7	23
<b>Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld</b>	<b>5 850</b>	<b>7 269</b>

	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Räntebärande skulder, övrigt	2 575	4 503
Räntebärande skulder, leasing	5 507	5 362
Avsättningar för pensioner	76	629
Räntebärande tillgångar	-78	-43
Likvida medel	-2 230	-3 182
<b>Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld</b>	<b>5 850</b>	<b>7 269</b>

## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärv inom dotterföretag

#### HL Display

Den 4 mars förvärvade HL Display bolaget Concept Group, en brittisk leverantör av butikslösningar och tjänster som årligen omsätter cirka 5,4 MGBP och har 65 anställda.

Den 1 april förvärvade HL Display bolaget CoolPresentation och stärker därigenom sin marknadsposition i Nederländerna. CoolPresentation har byggt en stark marknadsposition på den holländska marknaden, med högkvalitativa produkter och tjänster till både dagligvaruhandeln, apotek och varumärkesleverantörer. CoolPresentation omsätter årligen cirka 40 MSEK.

Den 1 september förvärvade HL Display bolaget Display Italia med en årlig omsättning om cirka 100 MSEK. Förvärvet stärker HL Displays kundbas, och position som den marknadsledande leverantören för butikskommunikationslösningar till dagligvaruhandeln i Europa.

Se nedan preliminär förvärvsanalys för förvärven.

#### Preliminär förvärvsanalys tilläggsförvärv HL Display

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	3
Materiella anläggningstillgångar	7
Nyttjanderättstillgångar	27
Finansiella tillgångar	0
Uppskjuten skattefordran	3
Kundfordringar	45
Omsättningstillgångar	22
Likvida medel	23
Uppskjuten skatteskuld	-0
Långfristiga skulder och avsättningar	-40
Kortfristiga skulder	-32
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>56</b>
Goodwill	107
<b>Köpeskillning</b>	<b>163</b>
varav kontant utbetald	156
varav villkorad köpeskillning	8

#### KVD

Den 16 juli förvärvade KVD, Forsbergs Fritidscenter som är Nordens största husbilsåterförsäljare. Genom förvärvet breddas KVDs utbud och erbjudandet till slutkonsument förstärks. Forsbergs omsätter årligen cirka 940 MSEK.

#### Preliminär förvärvsanalys tilläggsförvärv KVD

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	1
Materiella anläggningstillgångar	20
Nyttjanderättstillgångar	40
Kundfordringar	12
Omsättningstillgångar	212
Likvida medel	56
Uppskjuten skatteskuld	-10
Långfristiga skulder	-75
Kortfristiga skulder	-81
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>176</b>
Goodwill	96
<b>Köpeskillning</b>	<b>272</b>
varav kontant utbetald	272

#### Speed Group

Den 30 december förvärvade Speed Group aktierna i dotterbolaget till Dream Logistics som erbjuder tjänster inom transport management, så kallad "fourth-party logistics" (4PL). Bolaget har sin bas i Mölndal och förväntas omsätta 100 MSEK år 2022 med ca 3% EBITA-marginal, vilket är i linje med övriga aktörer verksamma inom 4PL. Se nedan preliminär förvärvsanalys för förvärvet.

#### Preliminär förvärvsanalys tilläggsförvärv Speed Group

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar	11
Omsättningstillgångar	0
Likvida medel	3
Innehav utan bestämmande inflytande	-2
Uppskjuten skatteskuld	-1
Kortfristiga skulder och avsättningar	-16
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>0</b>
Goodwill	7
<b>Köpeskillning</b>	<b>7</b>
varav kontant utbetald	7

#### Plantasjen

Den 17 december förvärvade Plantasjen aktier i fastighetsbolaget Kaggen Gård AS. Transaktionen bedöms ej som väsentlig för Ratoskoncernen.

#### Avyttringar inom dotterföretag

Den 30 december genomförde KVD en transaktion där aktierna i dotterföretaget Smart365 såldes. Transaktionen bedöms ej som väsentlig för Ratoskoncernen.

## Förvärv av Vestia

Den 9 april förvärvade Ratos 62,8% av aktierna i byggföretaget Vestia Construction Group som är verksam på Göteborgs-marknaden. Vestia arbetar enligt en så kallad "partneringmodell", där arbetet följs upp utifrån en överenskommen målbudget och där Vestia erhåller löpande kostnadsersättning samt ett förutbestämt arvode.

Sammanlagda köpeskillingen för aktierna i Vestia Construction Group uppgick till 262 MSEK, varav Ratos del är 165 MSEK. Villkorad köpeskillning är avhängig EBITA under perioden juli 2020-juni 2023 och kan maximalt uppgå till 95 MSEK. Det verkliga värdet på tilläggsköpeskillingen uppgick vid förvärvstidpunkten till 77 MSEK och överensstämmer med det bokförda värdet. Goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 232 MSEK och utgörs av tillväxt och affärsmodell. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Vestia ingår i Ratoskoncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 754 MSEK och ett resultat före skatt om 21 MSEK. För helår 2021 uppgick nettoomsättningen till 932 MSEK och resultat före skatt till 23 MSEK. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgick till cirka 3,8 MSEK.

### Preliminär förvärvsanalys Vestia

	MSEK
Kundkontrakt	45
Materiella anläggningstillgångar	0
Nyttjanderättstillgångar	6
Kundfordringar	79
Omsättningstillgångar	5
Likvida medel	33
Uppskjuten skatteskuld	-9
Långfristiga skulder och avsättningar	-23
Kortfristiga skulder	-105
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>31</b>
Goodwill	232
<b>Köpeskillning</b>	<b>262</b>
varav kontant utbetald	185
varav villkorad tilläggsköpeskillning	77

## Förvärv av Presis Infra

Den 30 november förvärvade Ratos 75% av aktierna i Presis Infra, en ledande norsk underhållskoncern inom samhällskritisk transportinfrastruktur. Presis Infra är idag näst störst på den norska marknaden för tjänster inom transportinfrastruktur som väg- och tunnelunderhåll, drift och underhåll av färjekajer och bergssäkring.

Sammanlagda köpeskillingen för aktierna i Presis Infra uppgick till 2,6 miljarder NOK, varav Ratos del är 1,95 miljarder SEK. Goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 2,2 miljarder SEK och utgörs av tillväxt och affärsmodell. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Presis Infra ingår i Ratoskoncernen från förvärvstidpunkten med en nettoomsättning om 225 MSEK och ett resultat före skatt om 26 MSEK. För helår 2021 uppgick nettoomsättningen till 1 922 MSEK och resultat före skatt till 287 MSEK. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgick till 8,5 MSEK.

### Preliminär förvärvsanalys Presis Infra

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	291
Materiella anläggningstillgångar	35
Nyttjanderättstillgångar	252
Finansiella tillgångar	22
Uppskjuten skattefordran	0
Kundfordringar	307
Omsättningstillgångar	86
Likvida medel	207
Innehav utan bestämmande inflytande	-28
Uppskjuten skatteskuld	-38
Långfristiga skulder och avsättningar	-240
Kortfristiga skulder och avsättningar	-556
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>337</b>
Goodwill	2 219
<b>Köpeskillning</b>	<b>2 556</b>
varav kontant utbetald	2 556

## 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 uppgår 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.

Nedan ses en specifikation över Bisnodes verksamhet som avyttrats och dess effekt på koncernens rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden.

## Förvärv och avyttring Bisnode Belgien

Vid avyttring av Bisnode till Dun & Bradstreet, ingick inte Bisnodes belgiska verksamhet i transaktionen. Bisnode Belgien har ingått i Ratos koncern under Q1. 31 mars 2021 tecknade Ratos avtal och avyttrade Bisnode Belgien. Den koncernmässiga reaförlusten uppgick till 25 MSEK.

### Resultaträkning från avvecklade verksamhet

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Intäkter		968	105	3 691
Kostnader		-771	-116	-3 291
<b>Resultat före skatt</b>		<b>197</b>	<b>-10</b>	<b>400</b>
Skatt		-50	-1	-131
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>147</b>	<b>-11</b>	<b>269</b>
varav Bisnode		147	9	269
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten varav Bisnode			1 727 1 816	
<b>Totalt resultat för perioden</b>		<b>147</b>	<b>1 715</b>	<b>269</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare		103	1 719	189
Innehav utan bestämmande inflytande		44	-3	81
Resultat per aktie, SEK				
- före utspädning		0,32	5,32	0,59
- efter utspädning		0,32	5,28	0,59

### Kassaflödesanalys från avvecklade verksamhet

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten		158	61	655
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-54	2 636	-224
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-102	-191	-192
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>1</b>	<b>2 506</b>	<b>238</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>

## Not 5 Rörelsesegment

MSEK	Nettoomsättning				EBITA och rörelseresultat <sup>1)</sup>			
	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Aibel					98	39	188	43
airteam	370	392	1 311	1 331	44	54	128	126
HENT	2 151	2 149	8 054	8 644	41	36	170	172
Speed Group	318	203	1 060	726	27	17	117	62
<b>Construction &amp; Services</b>	<b>2 840</b>	<b>2 744</b>	<b>10 426</b>	<b>10 701</b>	<b>209</b>	<b>147</b>	<b>603</b>	<b>403</b>
KVD	383	105	1 086	393	10	13	52	37
Oase Outdoors	7	10	463	418	-21	-15	79	48
Plantasjen	777	753	4 682	4 582	-21	-30	713	566
<b>Consumer</b>	<b>1 166</b>	<b>869</b>	<b>6 232</b>	<b>5 393</b>	<b>-33</b>	<b>-32</b>	<b>845</b>	<b>651</b>
Diab	412	528	1 832	2 121	-19	56	56	280
HL Display	439	394	1 708	1 520	29	38	195	163
LEDiL	119	95	481	389	23	16	115	76
TFS	253	213	891	828	18	10	66	42
<b>Industry</b>	<b>1 223</b>	<b>1 230</b>	<b>4 913</b>	<b>4 858</b>	<b>51</b>	<b>119</b>	<b>432</b>	<b>561</b>
<b>Summa bolag alla redovisade perioder</b>	<b>5 229</b>	<b>4 844</b>	<b>21 571</b>	<b>20 952</b>	<b>227</b>	<b>233</b>	<b>1 880</b>	<b>1 615</b>
Presis Infra	225		225		32		32	
Vestia	299		754		16		43	
<b>Summa bolag förvärvade under redovisade perioder</b>	<b>525</b>		<b>980</b>		<b>48</b>		<b>75</b>	
Eliminering av intern omsättning	0	-1	-0	-12				
<b>Summa Nettoomsättning och EBITA från bolagen</b>	<b>5 754</b>	<b>4 844</b>	<b>22 551</b>	<b>20 941</b>	<b>275</b>	<b>233</b>	<b>1 955</b>	<b>1 615</b>
Omvärdering noterade aktier					164		-116	
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag					-50	-34	-156	-151
Övrigt					1	1	3	3
<b>Koncernens EBITA kvarvarande verksamhet</b>					<b>390</b>	<b>200</b>	<b>1 686</b>	<b>1 468</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv					-11	-3	-31	-12
<b>Koncernens rörelseresultat kvarvarande verksamhet</b>					<b>379</b>	<b>198</b>	<b>1 656</b>	<b>1 457</b>
Bisnode		966	60	3 673		175	13	473
Bisnode Belgien			45				-19	
<b>Summa bolag avyttrade under redovisade perioder</b>		<b>966</b>	<b>104</b>	<b>3 673</b>		<b>175</b>	<b>-6</b>	<b>473</b>
Bisnode							1 816	
Övrigt							-89	
<b>Realisationsresultat</b>							<b>1 727</b>	
<b>Koncernens nettoomsättning och rörelseresultat</b>	<b>5 754</b>	<b>5 810</b>	<b>22 655</b>	<b>24 614</b>	<b>379</b>	<b>372</b>	<b>3 377</b>	<b>1 929</b>

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

MSEK	kv4 2021	kv4 2020	kv1-4 2021	kv1-4 2020
<i>Nettoomsättningens fördelning</i>				
Varuförsäljning	2 108	1 857	10 152	9 314
Tjänsteuppdrag	751	388	2 036	1 461
Entreprenaduppdrag	2 821	2 541	10 120	9 964
Ersättningsbara utlägg	73	57	242	202
	<b>5 754</b>	<b>4 844</b>	<b>22 551</b>	<b>20 941</b>

## Not 6 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 2021 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 1 167 MSEK (643). Förändringen består främst av lösen av syntetiska optioner i samband med försäljning av dotterbolag, optioner mot minoritet i samband med förvärvet av Presis Infra samt tillkommande villkorad tilläggsköpeskilling i samband med förvärv av dotterbolag.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2021 uppgår värdet på derivat till netto -36 MSEK (-31), varav 13 MSEK (1) redovisas som tillgång och 49 MSEK (33) som skuld.

## Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under året.

MSEK	Akkumulerade anskaffningsvärden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans 2021-01-01</b>	8 302	-1 344	6 958
Rörelseförvärv	2 785		2 785
Avyttrade företag	-5		-5
Periodens omräkningsdifferenser	331	-42	289
<b>Utgående balans 2021-12-31</b>	<b>11 413</b>	<b>-1 385</b>	<b>10 028</b>

## Not 8 Närstående relationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag, för mer information se not 29 i årsredovisningen för 2020. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 131 MSEK (554).

Nedan redovisas moderbolagets transaktioner gentemot dotter- och intresseföretag för året samt moderbolagets balansposter mot dotter- och intresseföretag vid utgången av året. Under året har moderbolaget påbörjat arbetet med att Ratos bolagsgrupp ska finansieras centralt och utlåning har skett till Diab, HL Display, KVD, LEDiL, Oase Outdoors, Plantasjen och Presis Infra från moderbolaget. Minskningen av eventalförpliktelserna avser främst bankgarantier för Plantasjen som upphörde i samband med att deras banklån löstes.

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

MSEK	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Finansiella intäkter	48	
Övriga intäkter	5	5
Kapitaltillskott		288
Utdelning		175

MSEK	2021-12-31	2020-12-31
Fordran	4 904	7
Avsättning	60	
Skuld	749	391
Eventalförpliktelse	131	554

## Not 9 Valutakurser

### Genomsnittskurser

SEK	kv1-4 2021	kv1-4 2020
Danska kronor, DKK	1,364	1,407
Euro, EUR	10,145	10,487
Norska kronor, NOK	0,998	0,979

### Balansdagskurser

SEK	2021-12-31	2020-12-31
Danska kronor, DKK	1,375	1,349
Euro, EUR	10,227	10,038
Norska kronor, NOK	1,025	0,955

# Definitioner

Vissa av nedanstående nyckeltal presenteras för Ratos bolagsgrupp, 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 EBITA är 100 MSEK för perioden, EBITA justerat för Ratos ägarandel uppgår då till 70 MSEK (70% x 100 MSEK).

## 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 dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare.

## Avkastning på sysselsatt kapital

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.

## Justerat rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat exklusive omvärdering av noterade aktier.

## Justerat resultat

Periodens resultat för koncernen exklusive omvärdering av noterade aktier.

## 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. 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.

## Rörelsens kassaflöde

Kassaflöde från löpande verksamhet, exklusive betald skatt, inklusive kassaflöde från investeringar och avyttringar av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar samt amortering av leasingkulder 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.

---

**Telefonkonferens**

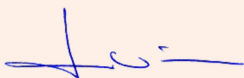
14 februari kl 09.00 SE: +46 8 566 426 93  
UK: +44 333 300 9264  
US: +1 646 722 4903

**Kommande informationstillfällen****2022**

Publicering Ratos Årsredovisning 2021	1 mars
Årsstämma	22 mars
Delårsrapport Q1 2022	2 maj
Delårsrapport Q2 2022	18 juli
Delårsrapport Q3 2022	24 oktober

---

Stockholm den 14 februari 2022  
Ratos AB (publ)



Jonas Wiström  
Verkställande direktör

**För ytterligare information**

Jonas Wiström, VD och koncernchef, +46 8 700 17 00  
Jonas Ågrup, CFO, +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  
marknadsmisbruksförordning. Informationen lämnades,  
genom ovanstående kontaktpersons försorg, för  
offentliggörande den 14 februari 2022 kl. 07.00 CET.

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

---

Ratos är en bolagsgrupp bestående av 13 bolag uppdelade i tre affärsområden; Construction & Services, Consumer och Industry. Vår affärsidé är att utveckla bolag med huvudkontor i Norden, som är eller kan bli marknadsledande. Vi gör det möjligt för självständiga 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: Enkelhet, Tempo i exekvering och Allt handlar om människor.