

# Delårsrapport Q1 2023



# Delårsrapport januari-mars, 2023

## Kvartal 1 2023

- Justerad<sup>1)</sup> EBITA uppgick till 324 MSEK (253)
- Rörelseresultatet uppgick till 285 MSEK (5)
- Resultatet föregående år påverkades negativt av en orealiserad förlust om -100 MSEK i samband med omvärdering av aktier i Dun & Bradstreet Holding Inc samt omstruktureringskostnader om -130 MSEK hänförligt till Diab
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,09 SEK (-0,66)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 507 MSEK (-379)
- Skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing uppgick till 2,2x (0,9x)

## Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

- 15 februari förvärvade HL Display, som ingår i affärsområdet Industry, bolaget Akriform Plast AB och den 3 april förvärvades bolagen Oechsle Display Systems och werba print & display
- Ratos har under kvartalet inlett processen med tvångsinlösen av återstående aktier i Semcon, processen beräknas slutföras under andra kvartalet 2023

## Ratoskoncernen, MSEK

	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2022	Förändr. %
Nettoomsättning	7 817	6 220	26%	31 472	29 875	5%
EBITDA	661	334	98%	3 285	2 958	11%
EBITA, justerad <sup>1)</sup>	324	253	28%	2 038	1 966	4%
EBITA %, justerad <sup>1)</sup>	4,1%	4,1%		6,5%	6,6%	
EBITA	324	22	pos	2 020	1 718	18%
EBITA %	4,1%	0,4%		6,4%	5,8%	
Rörelseresultat	285	5	pos	1 898	1 618	17%
Resultat före skatt	90	-98	pos	1 367	1 178	16%
Periodens resultat	57	-139	141%	1 075	879	22%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,09	-0,66	86%	2,26	1,69	34%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,09	-0,66	86%	2,26	1,68	35%
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2)</sup>	507	-379	pos	2 317	1 431	62%
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	2,2x	0,9x		2,2x	2,5x	
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing	10,0%	11,3%		10,0%	10,2%	

<sup>1)</sup> För avstämning av EBITA, justerad se sid 18. För definition se sid 21.

<sup>2)</sup> Kassaflödesmått har ändrats från den 1 januari 2023 retroaktivt, för mer information se sid 15 "Not 1 Redovisningsprinciper".

Vd kommenterar utvecklingen under första kvartalet 2023

## Justerad EBITA upp 28% i det första kvartalet – fortsatt god försäljningstillväxt

Justerad EBITA uppgick till 324 MSEK (253) i kvartalet, en ökning med 28%. EBITA påverkades negativt av Plantasjen som minskade sitt resultat med 111 MSEK framför allt på grund av ogynnsamt väder under mars månad. Koncernens omsättning i kvartalet ökade med 26% till 7 817 MSEK varav 8% utgör organisk tillväxt. Efterfrågan var fortsatt god med hög orderingång i kvartalet. De genomförda förvärven har utvecklats väl och synergier har redan skapats mellan bolagen. Kassaflödet förbättrades och Ratos skuldsättningsgrad minskade till 2,2x.

I det första kvartalet var efterfrågan fortsatt god. Omsättningen i perioden uppgick till 7 817 MSEK (6 220), vilket var 26% högre än föregående år. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 8%. Efterfrågan är fortsatt god och orderböckerna rekordstarka.

Det första kvartalet för Ratos är ett säsongsmässigt litet kvartal. Justerad EBITA uppgick till 324 MSEK, en ökning med 28%. Redovisad EBITA uppgick 324 MSEK jämfört med 22 MSEK föregående år.

Samtliga bolag utvecklades positivt med undantag för Plantasjen och Speed Group. EBITA minskade i Aibel men enbart som ett resultat av fasning i projekten. Bolaget har goda förutsättningar för att även under 2023 prestera ännu ett rekordår.

Ratos skuldsättningsgrad minskade i kvartalet och uppgick till 2,2x, som ett resultat av en ökad EBITDA och förbättrat operativt kassaflöde.

För att underlätta analysen av Ratos koncernen har vi fattat beslut om att särredovisa omsättning och EBITA för Plantasjen. Det säsongsmässigt beroende Plantasjen är ett relativt sett stort bolag i koncernen, vars omsättning och EBITA varierar kraftigt mellan kvartalen.

### Utvecklingen i Ratos affärsområden

EBITA för affärsområdet **Construction & Services** uppgick till 284 MSEK (292), en minskning med 2% och EBITA-marginalen uppgick till 6% (8%). Aibels EBITA minskade i innevarande kvartal jämfört med föregående år. Bolaget har en försiktig resultatframtagning i början av stora projekt. Byggbolagen fortsatte att utvecklas starkt, och det tål att upprepas att projekten nästan uteslutande består av kommersiella och offentliga fastigheter. Exponering mot bostadsbyggande är mycket begränsad. Under kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 4 515 MSEK, en ökning med 23% jämfört med föregående år. Organisk tillväxt uppgick till 19% och struktureffekten uppgick till 6%, vilket avser förvärvet av NVBS.

I affärsområdet **Consumer** uppgick EBITA i kvartalet till -162 MSEK (-75). Resultatförsämringen förklaras av ett betydligt lägre resultat i Plantasjen jämfört med föregående år. Övriga bolag förbättrade sina resultat i kvartalet jämfört med föregående år. Plantasjen redovisade en EBITA i kvartalet på -215 MSEK (-103). Försäljningen i Plantasjen i mars påverkades negativt av ogynnsamt väder i både Norge och Sverige. Nettoomsättningen för affärsområdet uppgick i kvartalet till 1 017 MSEK (1 279), vilket motsvarar en minskning med 21% jämfört med föregående år. Konsumentmarknaden fortsätter att påverkas

negativt av den höga inflationen med minskat köputrymme hos hushållen för framför allt sällanköpsvaror.

Justerad EBITA för affärsområdet **Industry** i kvartalet uppgick till 252 MSEK (87) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 11% (7%). Det kraftigt förbättrade resultatet avser förvärvad EBITA i Semcon och Knightec samt att samtliga bolag i affärsområdet förbättrade sitt resultat i kvartalet jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för kvartalet uppgick i Industry till 2 285 MSEK, vilket var en ökning med 79%. Ökningen är främst hänförlig till förvärven samt tillväxt i samtliga övriga bolag. Den organiska tillväxten uppgick till 7% och struktureffekten uppgick till 66%. Samarbetet mellan Knightec och Semcon har utvecklats snabbt där man tillsammans skapar ett starkare och ett mer komplett erbjudande som resulterat i nya affärer i kvartalet.

HL Display tecknade under kvartalet avtal om tre förvärv. HL Display har sedan bolagets förvärvsresa startade 2021 nu gjort sju förvärv som har och kommer skapa stora industriella synergier.

### Hållbarhet och samarbete

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) är en del av EU:s agenda för hållbar finansiering och en nyckelkomponent för att nå målen i EU:s gröna giv. I takt med att den nya lagstiftningen implementeras kommande år blir kraven på hållbarhetsrapportering större. Ökad transparens och jämförbarhet blir centralt. Det blir stort fokus på området i Ratos under året.

Det är glädjande att se nya samarbeten utvecklas mellan bolagen i koncernen – både i specifika affärsområden och mellan bolagen i allmänhet. Jag nämnde pågående samarbeten mellan Semcon och Knightec ovan. Ett annat exempel är HL Display och Speed Group som har ingått ett flerårigt samarbetsavtal kring logistiktjänster.

Sammantaget är utvecklingen i Ratos i kvartalet betydligt bättre än jag vågade hoppas på för ett år sedan då den fullskaliga invasionen av Ukraina var ett faktum med alla dess konsekvenser. Vår styrmodell för uppföljning och resultatgenerering i en starkt decentraliserad koncern visar sin styrka också genom att bolagen skapar synergier mellan sig på egna initiativ. Vägen mot en koncern fokuserad på infrastruktur- och tekniklösningar går dock i dagsläget något långsammare än planerat på grund av en betydligt svagare M&A- och kapitalmarknad. Ratos har fortsatt att leverera bättre resultat i en osäker omvärld.

Jonas Wiström, vd och koncernchef

# Koncernens utveckling kvartal 1 2023

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen i perioden uppgick till 7 817 MSEK (6 220), vilket var 26% högre än föregående år. Den organiska försäljningstillväxten uppgick i perioden till 8%. Construction & Services och Industry uppvisade en organisk omsättningstillväxt medan Consumers försäljning minskade organiskt. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 6 MSEK (0%) och struktureffekten uppgick till 1 083 MSEK (17%) och förklaras främst av förvärven av Semcon och Knightec inom affärsområdet Industry och NVBS inom affärsområdet Construction & Services.

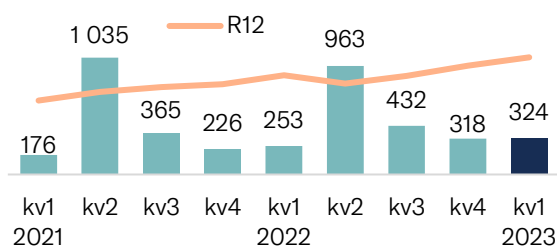
## EBITA

Justerad EBITA i kvartalet uppgick till 324 MSEK (253). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,1% (4,1%). Resultatförändringen förklaras av ett förbättrat resultat i affärsområdet Industry och avser både organisk EBITA-tillväxt samt förvärvad EBITA genom Semcon och Knightec. Construction & Services påverkades av ett säsongsmässigt svagt kvartal där Aibels resultat var på en låg nivå på grund av fasning i projekt. Affärsområdet Consumer minskade sitt resultat i kvartalet till följd av Plantasjen där försäljningen var lägre. Construction & Services påverkades i kvartalet av engångskostnader uppgående till 21 MSEK avseende effektiviseringsprogram inom Speed Group.

## Finansiell översikt kvartal 1 2023

MSEK	Nettoomsättning					EBITA, justerad				
	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2022	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2022
Construction & Services	4 515	3 668	23%	17 749	16 901	284	292	-2%	1 269	1 276
Consumer	1 017	1 279	-21%	6 724	6 986	-162	-75	-115%	337	424
Industry	2 285	1 280	79%	7 007	6 002	252	87	pos	610	445
Koncernkostnader						-50	-50	1%	-179	-179
Eliminering av intern omsättning	-0	-7		-8	-15					
<b>Nettoomsättning och justerad EBITA</b>	<b>7 817</b>	<b>6 220</b>	<b>26%</b>	<b>31 472</b>	<b>29 875</b>	<b>324</b>	<b>253</b>	<b>28%</b>	<b>2 038</b>	<b>1 966</b>
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier							-100	100%	-18	-118
Jämförelsestörande poster							-130	100%		-130
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-39	-17	-127%	-122	-100
<b>Koncernens rörelseresultat</b>						<b>285</b>	<b>5</b>	<b>pos</b>	<b>1 898</b>	<b>1 618</b>
Finansnetto						-195	-103	-88%	-531	-440
<b>Resultat före skatt</b>						<b>90</b>	<b>-98</b>	<b>pos</b>	<b>1 367</b>	<b>1 178</b>
Skatt						-33	-41	18%	-292	-299
<b>Periodens resultat</b>						<b>57</b>	<b>-139</b>	<b>141%</b>	<b>1 075</b>	<b>879</b>

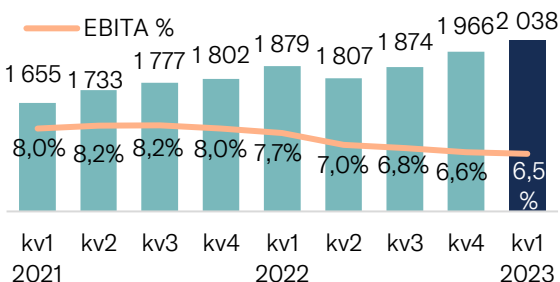
### EBITA, justerad, kv och 12 månader rullande, MSEK



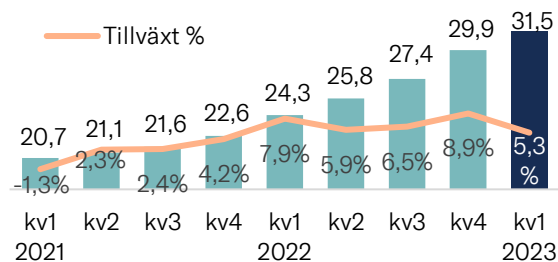
### Försäljningsbrygga, kvartal 1 2023

	Nettoomsättning
2022, MSEK	6 220
Struktur, %	17%
Valuta, %	0%
Övrigt, %	0%
Organisk tillväxt, %	8%
Totalt, %	26%
2023, MSEK	7 817

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



### Nettoomsättning, 12 månader rullande, miljarder SEK



# Construction & Services

## Nettoomsättning

I det första kvartalet uppgick nettoomsättningen till 4 515 MSEK, vilket var en ökning med 23% jämfört med föregående år. Ökningen var driven av en stark organisk tillväxt, för tjänster inom byggnation och samhällskritisk infrastruktur om 19%, samt av genomförda förvärv om 6%.

Affärsområdet står väl rustat med rekordhöga orderböcker i en osäker marknad. Såväl pågående projekt samt orderböckerna i byggverksamheten innehåller en hög andel samverkansprojekt och har en mycket begränsad exponering mot bostadsmarknaden.

## EBITA

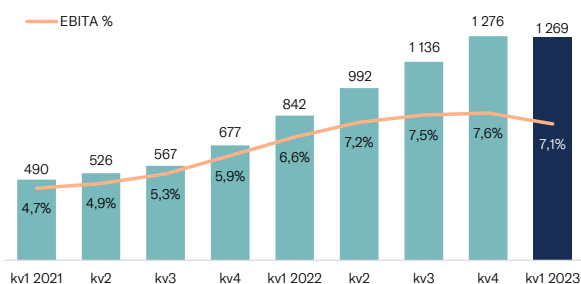
EBITA för affärsområdet i kvartalet uppgick till 284 MSEK (292), en minskning med 2% och EBITA-marginalen uppgick till 6,3% (8,0%). Resultatförsämringen förklaras av lägre resultatframtagning i Aibel på grund av fasning i projekt samt engångskostnader uppgående till 21 MSEK avseende effektiviseringsprogram inom Speed Group.

## Finansiell översikt

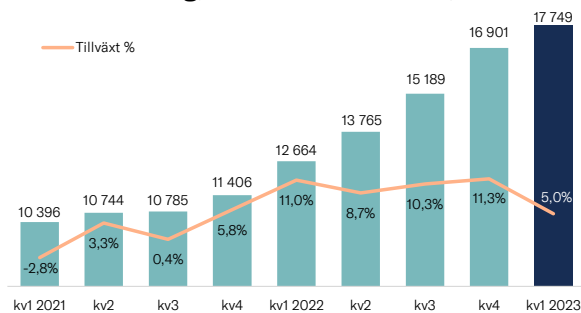
MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2022	Förändr. %
Nettoomsättning	4 515	3 668	23%	17 749	16 901	5%
EBITA, justerad	284	292	-2%	1 269	1 276	-1%
EBITA %, justerad	6,3%	8,0%		7,1%	7,6%	
EBITA	284	292	-2%	1 269	1 276	-1%
EBITA %	6,3%	8,0%		7,1%	7,6%	
Rörelseresultat	264	276	-4%	1 188	1 199	-1%
Rörelseresultat %	5,9%	7,5%		6,7%	7,1%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>1)</sup>	521	182	pos	1 910	1 691	13%
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing %	16%	25%		16%	16%	
Medelantal anställda					7 816	

<sup>1)</sup> Kassaflödesmätt har ändrats från den 1 januari 2023, för mer information se sid 15 "Not 1 Redovisningsprinciper".

### EBITA, 12 månader rullande, MSEK



### Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



### Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv1 2023
2022, MSEK	3 668
Struktur, %	6%
Valuta, %	-2%
Övrigt, %	0%
Organisk tillväxt, %	19%
Totalt, %	23%
2023, MSEK	4 515

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

# Consumer

## Nettoomsättning

I det första kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 1 017 MSEK (1 279), vilket motsvarar en minskning med 21% jämfört med föregående år. Organisk tillväxt var negativ och uppgick till -20%. Plantasjens nettoomsättning i det första kvartalet uppgick till 542 MSEK, vilket var en minskning med 18% jämfört med föregående år. Plantasjens försäljning påverkades negativt av ett ogynnsamt väder i mars månad samt ett generellt minskat köputrymme hos konsumenter.

## EBITA

EBITA för affärsområdet uppgick i kvartalet till -162 MSEK (-75) och EBITA-marginalen uppgick till -16,0% (-5,9%). Resultatförsämringen förklaras av ett sämre resultat i Plantasjen som redovisade en EBITA på -215 MSEK jämfört med -103 MSEK föregående år. Plantasjens resultat i kvartalet påverkades negativt framför allt av det ogynnsamma vädret i mars månad. Övriga bolag i affärsområdet förbättrade sina resultat i kvartalet jämfört med föregående år.

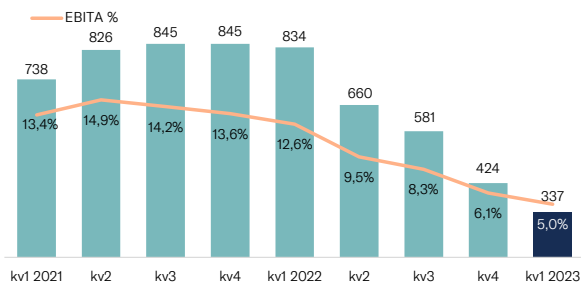
## Finansiell översikt

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2022	Förändr. %
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1 017	1 279	-21%	6 724	6 986	-4%
EBITA, justerad <sup>1)</sup>	-162	-75	-115%	337	424	-20%
EBITA %, justerad	-16,0%	-5,9%		5,0%	6,1%	
EBITA	-162	-75	-115%	337	424	-20%
EBITA %	-16,0%	-5,9%		5,0%	6,1%	
Rörelseresultat	-163	-77	-114%	333	420	-21%
Rörelseresultat %	-16,1%	-6,0%		4,9%	6,0%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2)</sup>	-276	-507	46%	134	-97	pos
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing %	4%	18%		4%	6%	
Medelantal anställda					1 609	

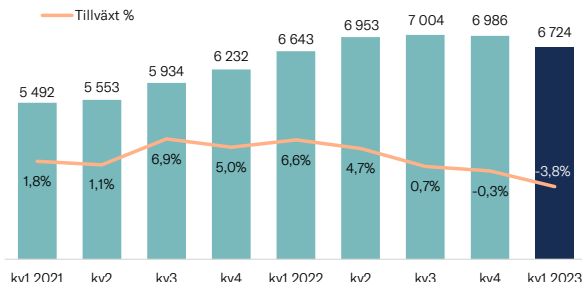
<sup>1)</sup> Se sidan 19 för Plantasjens nettoomsättning och EBITA, justerad.

<sup>2)</sup> Kassaflödesmätt har ändrats från den 1 januari 2023 retroaktivt, för mer information se sid 15 "Not 1 Redovisningsprinciper".

### EBITA, 12 månader rullande, MSEK



### Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



## Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv1 2023
2022, MSEK	1 279
Struktur, %	0%
Valuta, %	0%
Organisk tillväxt, %	-20%
Totalt, %	-21%
2023, MSEK	1 017

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

# Industry

## Nettoomsättning

Under det första kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 2 285 MSEK (1 280), vilket var en ökning med 79%. Ökningen var hänförlig till förvärvade Semcon och Knightec samt tillväxt i samtliga övriga bolag. Den organiska tillväxten uppgick i kvartalet till 7%, struktureffekten uppgick till 66% och avser förvärven av Semcon och Knightec.

## EBITA

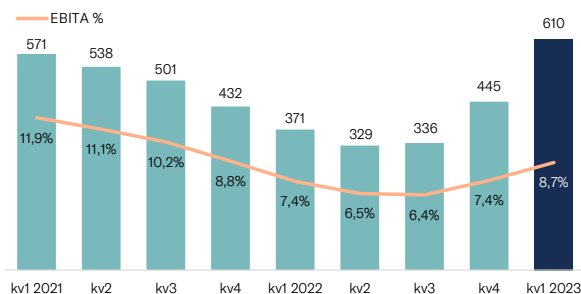
Justerad EBITA för affärsområdet i kvartalet uppgick till 252 MSEK (87) vilket var 190% högre jämfört med samma kvartal föregående år. Justerad EBITA-marginal uppgick till 11,0% (6,8%). Det förbättrade resultatet är främst hänförligt till förvärvade Semcon och Knightec. Samtliga bolag i affärsområdet förbättrade sitt resultat i kvartalet jämfört med föregående år.

## Finansiell översikt

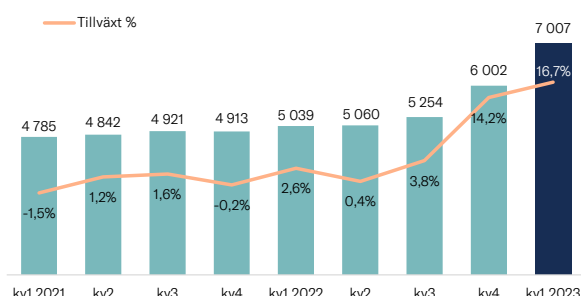
MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2022	Förändr. %
Nettoomsättning	2 285	1 280	79%	7 007	6 002	17%
EBITA, justerad	252	87	pos	610	445	37%
EBITA %, justerad	11,0%	6,8%		8,7%	7,4%	
EBITA	252	-43	pos	610	315	94%
EBITA %	11,0%	-3,4%		8,7%	5,3%	
Rörelseresultat	234	-44	pos	581	303	92%
Rörelseresultat %	10,2%	-3,4%		8,3%	5,1%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>1)</sup>	271	79	pos	475	284	67%
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing %	9%	7%		9%	9%	
Medelantal anställda					5 659	

<sup>1)</sup> Kassaflödesmätt har ändrats från den 1 januari 2023 retroaktivt, för mer information se sid 15 "Not 1 Redovisningsprinciper".

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



## Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv1 2023
2022, MSEK	1 280
Struktur, %	66%
Valuta, %	6%
Övrigt, %	0%
Organisk tillväxt, %	7%
Totalt, %	79%
2023, MSEK	2 285

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

# Finansiell översikt Ratoskoncernen

## Kassaflöde kvartal 1

Kassaflödet för kvartalet uppgick till -405 MSEK (-465), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 507 MSEK (-379). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -163 MSEK (-126) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till -749 MSEK (41).

Förändringen av kvartalets kassaflöde var främst hänförlig till den löpande verksamheten där rörelseresultatet uppgick till 285 MSEK (5), erhållna utdelningar från intressebolag uppgick till 122 MSEK (-) samt förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -54 MSEK (-581). Finansieringsverksamheten påverkades främst av förändringen av externa lån som uppgick till -730 MSEK (435) i kvartalet.

## Skatt kvartal 1

Skattekostnaden för koncernen uppgick till -33 MSEK (-41) och resultat före skatt till 90 MSEK (-98). Detta gav en effektiv skattesats i kvartalet om 37% (negativ) vilket främst härrör från att skattemässiga underskott i vissa länder ej aktiverats.

## Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 2 072 MSEK (2 532 per 31 december 2022) och räntebärande nettoskuld inklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 10 614 MSEK (10 468 per 31 december 2022). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 3,2x (3,5x per 31 december 2022). Koncernens räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 4 826 MSEK (4 798 per 31 december 2022). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 2,2x (2,5x per 31 december 2022). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka -200 MSEK varav cirka -70 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och cirka -130 MSEK finansiell leasingsskuld.

Vid periodens slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 6 316 MSEK (6 869 per 31 december 2022).

## Ratos eget kapital

Den 31 mars 2023 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 670 MSEK (12 289 per 31 december 2022) motsvarande 36 SEK (38) per utestående aktie.

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick för perioden till -49 MSEK (-34). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 132 MSEK (-21) och påverkas positivt av utdelning från koncernföretag om 192 MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 956 MSEK (410 per 31 december 2022).

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag, för mer information se not 28 i årsredovisningen för 2022. Inga nya typer av väsentliga närståendetransaktioner har skett under året jämfört med vad som framgår i senaste årsredovisningen.

## Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,09 SEK (-0,66) och efter utspädning uppgick till -0,09 (-0,66) för perioden. Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare var negativt och påverkades av ett lägre resultat i Plantasjen och Aibel. Slutkursen per den 31 mars 2023 för Ratos B-aktie var 31,62 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för perioden uppgick till -21,7%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 8,7%.

## Antal aktier och återköpta / sålda aktier

Ratos ägde vid årets början inga egna aktier. Inga nya aktier har utfärdats under perioden. Per den 31 mars 2023 uppgick det totala antalet aktier tillika utestående aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 325 898 988 och antalet röster till 108 763 253.

## Beslut på årsstämma 2023

Information om beslut fattade på årsstämma 2023 finns att tillgå på [www.ratos.com](http://www.ratos.com). Årsstämman beslutade en utdelning för räkenskapsåret 2022 om 0,84 SEK (1,20) av serie A och serie B. Utdelningen utbetalades via Euroclear Sweden den 4 april 2023. Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av långsiktigt incitamentsprogram 2023/2027 för vd och övriga nyckelpersoner i Ratos bestående av konvertibler och teckningsoptioner.



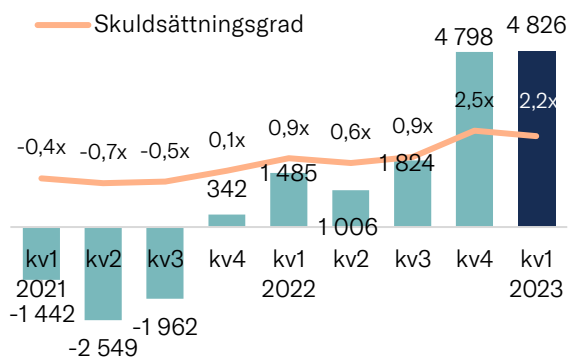
## Viktiga händelser under samt efter kvartalets slut

Den 15 februari förvärvade HL Display, som ingår i affärsområdet Industry, det svenska bolaget Akriform Plast AB. Bolaget är en tillverkare av lösviktsbehållare och skräddarsydda lösningar för dagligvaruhandeln och leverantörer av märkesvaror i hela Norden.

Den 3 april förvärvade HL Display det tyska bolaget Oechsle Display Systems, en tillverkare av kommunikations- och hyllhanteringslösningar, och werba print & display, en leverantör av tryck- och displaylösningar.

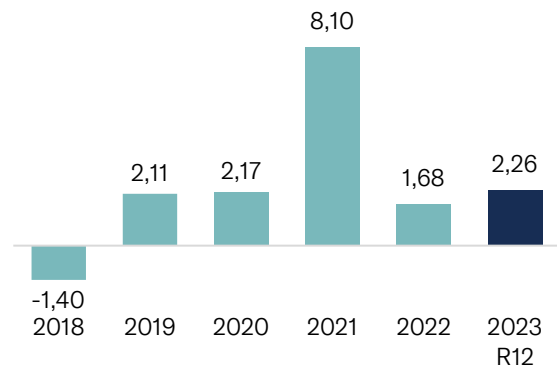
Ratos har under kvartalet inlett processen med tvångsinlösen av återstående aktier i Semcon, processen beräknas slutföras under andra kvartalet 2023.

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



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

## Resultat per aktie efter utspädning, SEK



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Helår 2022
Nettoomsättning	7 817	6 220	29 875
Övriga rörelseintäkter	31	44	155
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 393	-3 822	-18 186
Kostnader för ersättning till anställda	-2 102	-1 492	-6 494
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-376	-329	-1 340
Övriga externa kostnader	-762	-602	-2 529
Realisationsresultat från koncernföretag		-0	-0
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	69	88	255
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier		-100	-118
<b>Rörelseresultat</b>	<b>285</b>	<b>5</b>	<b>1 618</b>
Finansnetto <sup>1)</sup>	-195	-103	-440
<b>Resultat före skatt</b>	<b>90</b>	<b>-98</b>	<b>1 178</b>
Skatt	-33	-41	-299
<b>Periodens resultat</b>	<b>57</b>	<b>-139</b>	<b>879</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-28	-215	548
Innehav utan bestämmande inflytande	85	76	331
Resultat per aktie, SEK			
- före utspädning	-0,09	-0,66	1,69
- efter utspädning	-0,09	-0,66	1,68

<sup>1)</sup> Se sid 20 för en specifikation av finansnettot

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Helår 2022
<b>Periodens resultat</b>	<b>57</b>	<b>-139</b>	<b>879</b>
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto			46
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen			-4
			<b>42</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Periodens omräkningsdifferenser	-342	236	392
Periodens förändring av säkringsreserv	5	-10	-9
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-1	2	1
	<b>-339</b>	<b>228</b>	<b>384</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-339</b>	<b>228</b>	<b>426</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-282</b>	<b>89</b>	<b>1 305</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-280	-24	913
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	113	392

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	14 580	10 353	14 811
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 027	1 424	2 096
Materiella anläggningstillgångar	1 726	1 525	1 725
Nyttjanderättstillgångar	5 228	5 199	5 100
Finansiella anläggningstillgångar	1 410	2 203	1 675
Uppskjutna skattefordringar	376	318	357
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>25 348</b>	<b>21 022</b>	<b>25 764</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	2 661	2 531	2 477
Kundfordringar	3 640	3 095	3 699
Kortfristiga fordringar	2 691	1 115	2 703
Likvida medel	2 072	1 836	2 532
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 063</b>	<b>8 577</b>	<b>11 411</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>36 411</b>	<b>29 599</b>	<b>37 175</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>13 099</b>	<b>12 858</b>	<b>13 788</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	11 358	7 458	11 318
Ej räntebärande skulder	1 669	910	1 668
Pensionsavsättningar	59	75	60
Övriga avsättningar	45	38	44
Uppskjutna skatteskulder	741	442	742
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 871</b>	<b>8 924</b>	<b>13 832</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	1 374	1 562	1 723
Ej räntebärande skulder	7 586	5 711	7 393
Avsättningar	480	544	439
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 440</b>	<b>7 817</b>	<b>9 555</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>23 312</b>	<b>16 741</b>	<b>23 387</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>36 411</b>	<b>29 599</b>	<b>37 175</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2023-03-31			2022-03-31			2022-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	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>12 289</b>	<b>1 499</b>	<b>13 788</b>	<b>11 940</b>	<b>1 387</b>	<b>13 326</b>	<b>11 940</b>	<b>1 387</b>	<b>13 326</b>
Periodens totalresultat	-280	-2	-282	-24	113	89	913	392	1 305
Utdelning	-274	-61	-335	-390	-147	-537	-390	-262	-651
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		0	0					-0	-0
Överlåtelse av egna aktier				2		2	2		2
Konvertering av konvertibellån till aktier							33		33
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån							7		7
Optionspremier							9		9
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-64	32	-33	-2	-21	-23	-227	-567	-794
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-1	-39	-40				4	-10	-6
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande				-1	2	1	-1	36	35
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					0	0		522	522
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 670</b>	<b>1 429</b>	<b>13 099</b>	<b>11 525</b>	<b>1 333</b>	<b>12 858</b>	<b>12 289</b>	<b>1 499</b>	<b>13 788</b>

## Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Helår 2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	285	5	1 618
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	423	457	1 227
	708	462	2 845
Erhållna utdelningar från intressebolag	122		
Räntor och finansiella poster, netto	-138	-153	-476
Betald inkomstskatt	-132	-107	-301
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>560</b>	<b>202</b>	<b>2 068</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-330	-641	-487
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	90	-179	-1 062
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	187	238	913
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>507</b>	<b>-379</b>	<b>1 431</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-48	-53	-4 542
Avyttring, koncernföretag		5	5
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-114	-78	-405
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-0		685
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-163</b>	<b>-126</b>	<b>-4 257</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	0		0
Överlåtelse av egna aktier		2	2
Inbetald optionspremie			17
Återköp/slutreglering optioner	-0		-11
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-4	1	-0
Utbetald utdelning		-390	-390
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-15	-8	-248
Upptagna lån	777	852	9 957
Amortering av lån	-1 271	-192	-5 519
Amortering av finansiella leasingskulder	-236	-225	-816
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-749</b>	<b>41</b>	<b>2 991</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-405</b>	<b>-465</b>	<b>165</b>
Likvida medel vid periodens början	2 532	2 230	2 230
Kursdifferens i likvida medel	-56	72	138
Likvida medel vid periodens slut	2 072	1 836	2 532

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Helår 2022
Övriga rörelseintäkter	0	7	15
Administrationskostnader	-49	-41	-149
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-49</b>	<b>-34</b>	<b>-135</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			110
Utdelning från koncernföretag	192		102
Finansnetto <sup>1)</sup>	-12	14	94
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>132</b>	<b>-21</b>	<b>172</b>
Koncernbidrag, erhållna			92
<b>Resultat före skatt</b>	<b>132</b>	<b>-21</b>	<b>264</b>
Skatt	14	3	56
<b>Periodens resultat</b>	<b>145</b>	<b>-18</b>	<b>320</b>

<sup>1)</sup> Se sid 20 för en specifikation av finansnettot

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Helår 2022
<b>Periodens resultat</b>	<b>145</b>	<b>-18</b>	<b>320</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>145</b>	<b>-18</b>	<b>320</b>

## Balansräkning för moderbolagets i sammandrag

MSEK	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	4	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	10 754	7 984	10 150
Fordringar på koncernföretag	4 875	4 986	6 180
Uppskjutna skattefordringar	144	77	130
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>15 776</b>	<b>13 050</b>	<b>16 464</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	47	59	48
Fordringar på koncernföretag	2 728	1 238	1 741
Likvida medel	956	474	410
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 730</b>	<b>1 771</b>	<b>2 199</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>19 507</b>	<b>14 821</b>	<b>18 663</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>9 846</b>	<b>9 588</b>	<b>9 975</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	81	948	206
Räntebärande skulder	6 178	2 116	6 237
Konvertibla förlagslån	79	76	79
Uppskjutna skatteskulder	3	2	3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 341</b>	<b>3 142</b>	<b>6 524</b>
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>95</b>	<b>70</b>	<b>86</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	2 781	1 318	1 464
Räntebärande skulder	100	652	590
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	0		
Ej räntebärande skulder	344	50	25
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 225</b>	<b>2 020</b>	<b>2 079</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>19 507</b>	<b>14 821</b>	<b>18 663</b>

## Förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 975</b>	<b>9 994</b>	<b>9 994</b>
Periodens totalresultat	145	-18	320
Utdelning	-274	-390	-390
Överlåtelse egna aktier		2	2
Konvertering av konvertibellån till aktier			33
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån			8
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt			-2
Optionspremier			9
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 846</b>	<b>9 588</b>	<b>9 975</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.

Ratos har från 1 januari 2023 ändrat uppställningsformen för kassaflödesanalysen för att harmonisera sin rapportering mot jämförbara bolag, skillnaden består i att räntor samt andra finansiella in- och utbetalningar från den 1 januari 2023 klassificeras som löpande verksamhet mot tidigare investerings- samt finansieringsverksamhet. Även det operativa nyckeltalet "Rörelsens kassaflöde" har ersatts av kassaflöde från den löpande verksamheten i tabeller för koncernen samt affärsområden. Alla jämförelsetal är ändrade i enlighet med denna förändring och i övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2022. Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2023 har inte haft någon betydande påverkan på räkenskaperna.

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

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos är en bolagsgrupp som möjliggör för självständiga medelstora bolag att utvecklas snabbare genom att vara del av någonting större. Fokus på människor och ledarskap samt kultur och värderingar är centrala delar av Ratos.

Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och bolagen. Dessa omfattar framför allt marknadsmässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser och den makroekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker.

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

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

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 25 och 31 i årsredovisningen för 2022.

## Not 3 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2023 uppgår värdet på derivat, nivå 2, till netto 7 MSEK (1 per 31 december 2022), varav 14 MSEK (7 per 31 december 2022) redovisas som tillgång och 7 MSEK (6 per 31 december 2022) som skuld.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2023 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderat till verkligt värde i enlighet med nivå 3 till 2 105 MSEK (2 058 MSEK per 31 december 2022). Förändringen visas i tabellen nedan.

Förändring, nivå 3 MSEK	Syntetiska optioner		Köp- och sälloptioner		Villkorade köpeskillningar	
	2023-03-31	2022-12-31	2023-03-31	2022-12-31	2023-03-31	2022-12-31
Ingående balans	153	144	1 669	830	236	194
Redovisat i totalresultat	24	18	-34	44	0	12
Redovisat mot eget kapital			33	221		
Nyutgivna/tillkommande		2		566	47	49
Förvärv, koncernföretag				8		26
Reglerat	0	-11			-23	-46
<b>Utgående balans</b>	<b>176</b>	<b>153</b>	<b>1 668</b>	<b>1 669</b>	<b>260</b>	<b>236</b>



## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärv inom affärsområden

#### Construction & Services

2022 förvärvade NVBS bolagen Ratatek samt TKBM Entreprenad AB. De preliminära förvärvsanalyserna har under första kvartalet 2023 uppdaterats till följd av att slutliga förvärvsbalanser har fastställts, vilket medförde en justering av köpeskillning med 31 MSEK.

2022 förvärvade SSEA Group bolaget Kiruna Målbygg AB. Den preliminära förvärvsanalysen har under första kvartalet 2023 uppdaterats till följd av att slutlig förvärvsbalans har fastställts, vilket medförde en justering av köpeskillning med 1 MSEK.

#### Consumer

2022 förvärvade Plantasjen bolaget Flyinge Plantshop AB. Den preliminära förvärvsanalysen har under första kvartalet 2023 uppdaterats till följd av att slutlig förvärvsbalans har fastställts, vilket medförde en justering av köpeskillning med 3 MSEK.

#### Industry

Den 15 februari förvärvade HL Display, som ingår i affärsområdet Industry, det svenska bolaget Akriform Plast AB. Bolaget är en tillverkare av lösviktsbehållare och skräddarsydda lösningar för dagligvaruhandeln och leverantörer av märkesvaror i hela Norden. Bolaget omsatte under de senaste 12 månaderna per 31 mars 2023 85 MSEK.

Under första kvartalet 2023 har TFS gjort ett mindre inkrämsförvärv till sitt dotterbolag i Israel, total köpeskillning uppgår till 0,2 MEUR.

Nedan presenteras preliminär förvärvsanalys för de tilläggsförvärv som genomförts under året samt uppdaterade poster avseende fastställda förvärvsanalyser från tidigare förvärv.

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	3
Materiella anläggningstillgångar	10
Nyttjanderättstillgångar	10
Finansiella tillgångar	0
Kundfordringar	14
Omsättningstillgångar	10
Likvida medel	3
Långfristiga skulder	-2
Kortfristiga skulder	-23
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>24</b>
Goodwill	39
<b>Köpeskillning</b>	<b>63</b>
varav kontant utbetald	28
varav villkorad tilläggsköpeskillning	35

### Förvärv av Semcon

2022 förvärvade Ratos Semcon AB (publ) via ett offentligt uppköpserbudande. Den preliminära förvärvsanalysen har under första kvartalet 2023 uppdaterats till följd av att slutlig förvärvsbalans har fastställts. Inga väsentliga förändringar identifierades.

Ratos har under kvartalet inlett processen med tvångsinlösen av återstående aktier i Semcon, processen beräknas slutföras under andra kvartalet 2023.

#### Slutlig förvärvsanalys Semcon

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	427
Materiella anläggningstillgångar	23
Nyttjanderättstillgångar	66
Uppskjuten skattefordran	3
Kundfordringar	306
Omsättningstillgångar	249
Likvida medel	203
Innehav utan bestämmande inflytande	-36
Uppskjuten skatteskuld	-157
Långfristiga skulder och avsättningar	-36
Kortfristiga skulder och avsättningar	-440
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>609</b>
Goodwill	2 125
<b>Köpeskillning</b>	<b>2 734</b>
varav kontant utbetald	2 734

## Nyckeltal

För definitioner se sid 21

<b>MSEK</b>	<b>kv1 2023</b>	<b>kv1 2022</b>	<b>Helår 2022</b>
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	2,2x	0,9x	2,5x
Skuldsättningsgrad	3,2x	2,7x	3,5x
Soliditet, %	36,0	43,4	37,1
Avkastning på eget kapital, %	6,1	6,3	4,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing, %	10,0	11,3	10,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,6	9,2	8,6
<b>Nyckeltal per aktie<sup>1)</sup></b>			
Totalavkastning, %	-21,7	-13,6	-26,6
Direktavkastning, %			2,0
Börskurs, SEK	31,62	48,84	41,49
Utdelning, SEK			0,84
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK <sup>2)</sup>	35,81	35,49	37,71
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,09	-0,66	1,69
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,09	-0,66	1,68
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	325 898 988	324 685 348	325 223 889
- efter utspädning	326 024 625	325 048 043	326 442 359
Totalt antal registrerade aktier	325 898 988	324 738 820	325 898 988
Antal utestående aktier <sup>3)</sup>	325 898 988	324 738 820	325 898 988
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	241 261 928	240 101 760	241 261 928

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

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

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

## Avstämning mellan alternativa nyckeltal (APM) och IFRS

Ratos använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). Dessa alternativa nyckeltal anses utgöra värdefull kompletterande information för analytiker och övriga intressenter för att utvärdera och bedöma koncernens finansiella prestation och ställning. Ratos definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra bolag och därför är dessa inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal som används av andra bolag.

Nedan visas 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 21 i denna rapport.

### Organisk tillväxt

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Helår 2022
<b>Tillväxt Nettoomsättning, %</b>	<b>26%</b>	<b>40%</b>	<b>32%</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>7 817</b>	<b>6 220</b>	<b>29 875</b>
Förvärvad nettoomsättning	1 083	1 102	4 629
Effekter av valutaförändringar	6	209	914
Övrigt	-3		-39
<b>Nettoomsättning, justerad</b>	<b>6 730</b>	<b>4 909</b>	<b>24 371</b>
Avytttrad nettoomsättning i jämförelseperiod		1	7
<b>Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden</b>	<b>6 220</b>	<b>4 431</b>	<b>22 544</b>
Eliminering av intern nettoomsättning	0	-7	-15
<b>Organisk tillväxt</b>	<b>511</b>	<b>485</b>	<b>1 841</b>
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>

### EBITDA, EBITA och Rörelseresultat

MSEK	kv1 2023	kv1 2022	Helår 2022
<b>EBITDA</b>	<b>661</b>	<b>334</b>	<b>2 958</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-337	-312	-1 240
<b>EBITA</b>	<b>324</b>	<b>22</b>	<b>1 718</b>
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier		-100	-118
Omstruktureringskostnader		-130	-130
<b>Justerad EBITA</b>	<b>324</b>	<b>253</b>	<b>1 966</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-39	-17	-100
<b>Rörelseresultat</b>	<b>285</b>	<b>5</b>	<b>1 618</b>

### Räntebärande nettoskuld

MSEK	2023-03-31	2022-03-31	2022-12-31
Räntebärande skulder, övrigt	6 943	3 325	7 371
Avsättningar för pensioner	59	75	60
Räntebärande tillgångar	-106	-78	-101
Likvida medel	-2 072	-1 836	-2 532
<b>Räntebärande nettoskuld exkl. finansiell leasing</b>	<b>4 826</b>	<b>1 485</b>	<b>4 798</b>
Finansiella leasingskulder	5 789	5 696	5 670
<b>Räntebärande nettoskuld ink. finansiell leasing</b>	<b>10 614</b>	<b>7 181</b>	<b>10 468</b>

## Segment i sammandrag kvartalsvis

	kv1 2023	kv1 2022	kv2 2022	kv3 2022	kv4 2022	Helår 2022
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>						
Construction & Services	4 515	3 668	4 098	4 059	5 077	16 901
Consumer	1 017	1 279	3 018	1 540	1 148	6 986
- varav Plantasjen	542	661	2 118	887	740	4 407
Industry	2 285	1 280	1 310	1 441	1 971	6 002
Eliminering av intern nettoomsättning	0	-7	-6	-2	0	-15
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>7 817</b>	<b>6 220</b>	<b>8 420</b>	<b>7 039</b>	<b>8 195</b>	<b>29 875</b>
	kv1 2023	kv1 2022	kv2 2022	kv3 2022	kv4 2022	Helår 2022
<b>EBITDA, MSEK</b>						
Construction & Services	383	374	369	410	493	1 646
Consumer	-15	62	799	162	-42	982
Industry	341	178	142	195	239	754
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier		-100	-18			-118
Jämförelsestörande poster		-130				-130
Koncernkostnader	-49	-49	-53	-28	-45	-175
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>661</b>	<b>334</b>	<b>1 239</b>	<b>739</b>	<b>646</b>	<b>2 958</b>
	kv1 2023	kv1 2022	kv2 2022	kv3 2022	kv4 2022	Helår 2022
<b>EBITA, justerad, MSEK</b>						
Construction & Services	284	292	278	313	394	1 276
Consumer	-162	-75	664	25	-189	424
- varav Plantasjen	-215	-103	565	6	-142	325
Industry	252	87	76	123	160	445
Koncernkostnader	-50	-50	-54	-29	-46	-179
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>324</b>	<b>253</b>	<b>963</b>	<b>432</b>	<b>318</b>	<b>1 966</b>
	kv1 2023	kv1 2022	kv2 2022	kv3 2022	kv4 2022	Helår 2022
<b>Rörelseresultat, MSEK</b>						
Construction & Services	264	276	259	292	373	1 199
Consumer	-163	-77	662	24	-191	420
Industry	234	87	76	118	152	433
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier		-100	-18			-118
Jämförelsestörande poster		-130				-130
Koncernkostnader	-50	-50	-54	-29	-53	-186
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>285</b>	<b>5</b>	<b>925</b>	<b>406</b>	<b>282</b>	<b>1 618</b>
	kv1 2023	kv1 2022	kv2 2022	kv3 2022	kv4 2022	Helår 2022
<b>Resultat före skatt, MSEK</b>						
Construction & Services	224	239	234	257	340	1 070
Consumer	-261	-134	592	-32	-294	132
Industry	191	64	58	94	4	221
Omvärdering och realisationsresultat noterade aktier		-100	-18			-118
Jämförelsestörande poster		-130				-130
Koncernkostnader	-64	-37	-42	24	59	4
<b>Ratoskoncernen</b>	<b>90</b>	<b>-98</b>	<b>825</b>	<b>343</b>	<b>109</b>	<b>1 178</b>

## Specifikation av finansnetto

	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	Helår 2022
<b>Ratoskoncernen, MSEK</b>				
Ränteintäkter	18	1	pos	15
Räntekostnader	-81	-17	neg	-124
Räntekostnader finansiell leasing	-71	-66	-7%	-266
<b>Räntenetto</b>	<b>-134</b>	<b>-82</b>	<b>-64%</b>	<b>-375</b>
Valutakursdifferenser	-27	0	neg	-9
Övriga finansiella poster	-34	-22	-53%	-56
<b>Finansnetto</b>	<b>-195</b>	<b>-103</b>	<b>-88%</b>	<b>-440</b>

	kv1 2023	kv1 2022	Förändr. %	Helår 2022
<b>Moderbolaget, MSEK</b>				
Räntenetto	26	32	-19%	149
Valutakursdifferenser	-16	-10	-60%	-19
Övriga finansiella poster	-22	-8	neg	-36
<b>Finansnetto</b>	<b>-12</b>	<b>14</b>	<b>neg</b>	<b>94</b>

# Definitioner

## Direktavkastning

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

## Totalavkastning

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

## Avkastning på eget kapital

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

## Avkastning på sysselsatt kapital

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

## EBITDA

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

## EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

## EBITA

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

## EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

## Eget kapital per aktie

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

## Justerad EBITA

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

## Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

## Kassaflöde från den löpande verksamheten

Omfattar kassaflöde från rörelseresultat, erhållna utdelningar från intressebolag, räntor och finansiella poster, betald inkomstskatt samt förändring av rörelsekapital.

## Medelantal anställda

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

## Organisk tillväxt

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

## Resultat per aktie före utspädning

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

## Resultat per aktie efter utspädning

Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda.

## Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder (inklusive finansiell leasingsskuld) samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

## Sysselsatt kapital

Eget kapital, innehav utan bestämmande inflytande samt räntebärande skulder.

## Skuldsättningsgrad

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

## Soliditet

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

## 12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

---

## Investerarpresentation

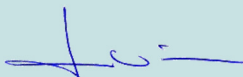
27 april kl 09.00  
Webcast: <https://youtube.com/live/LKaop4fJ4Uk>

## Kommande informationstillfällen

<b>2023</b>	
Delårsrapport Q2 2023	19 juli
Delårsrapport Q3 2023	23 oktober

---

Stockholm den 27 april 2023  
Ratos AB (publ)



Jonas Wiström  
Verkställande direktör

## För ytterligare information

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

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 27 april 2023 kl. 07.00 CEST.

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

---

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

