

An aerial photograph of a modern cable-stayed bridge spanning a wide, deep body of water. The bridge features two tall, slender concrete pylons that support the deck with multiple stay cables. The water is a deep blue-green color, and the sky is clear. The bridge deck is light-colored, and a few vehicles are visible on it. The overall scene is bright and clear, suggesting a sunny day.

# Delårsrapport Q1 2021

**RATOS**

# Delårsrapport januari-mars, 2021

## Fortsatt stark resultatutveckling i det första kvartalet

### Utveckling Ratoskoncernen

- Periodens resultat för Ratoskoncernen ökade till 1 733 MSEK (-113)
- Rörelseresultatet från kvarvarande verksamhet för Ratoskoncernen uppgick till 154 MSEK (-14)
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 5,27 SEK (-0,38)
- Resultat per aktie efter utspädning, justerat för realisationsresultat uppgick till -0,04 SEK (-0,38)
- Likvida medel i moderbolaget uppgick till 2 285 MSEK (1 391)

### Utveckling Ratos bolagsgrupp, justerat för Ratos ägarandelar

- Nettoomsättningen minskade till 4 666 MSEK (5 588), främst beroende på avyttringen av Bisnode
- EBITA ökade till 173 MSEK (108)
- Rörelsens kassaflöde uppgick till -524 MSEK (-107)

### Väsentliga händelser under och efter periodens slut

- 8 januari slutförde Ratos försäljningen av Bisnode, exklusive Bisnode Belgien, och den 31 mars slutfördes försäljningen av Bisnode Belgien. Köpeskillingen för Ratos ägarandel om 70% i båda verksamheterna uppgick sammantaget till 3 879 MSEK, vilket medförde en koncernmässig reavinst om 1 773 MSEK under det första kvartalet.
- 4 mars förvärvade HL Display bolaget Concept Group och stärker därigenom sin marknadsledande position i Storbritannien.
- 10 mars tecknade Ratos avtal om att förvärva 63% av Vestia Construction Group, som utgör ett komplement till Ratos befintliga byggbolag HENT, både geografiskt och kompetensmässigt.
- 1 april förvärvade HL Display bolaget CoolPresentation och stärker därigenom sin marknadsposition i Nederländerna.

### Finansiell utveckling

| MSEK   | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | Förändr.<br>% | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 | Förändr.<br>% |
|--|-------------|-------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
| <b>Ratoskoncernen</b>  |             |             |               |                    |               |               |
| Nettoomsättning  | 4 432       | 4 705       | -6%           | 20 668             | 20 941        | -1%           |
| Periodens resultat <sup>1)</sup>   | 1 733       | -113        | pos           | 2 730              | 883           | pos           |
| Rörelseresultat, kvarvarande verksamhet                                  | 154         | -14         | pos           | 1 625              | 1 457         | 12%           |
| Resultat före skatt, kvarvarande verksamhet                              | 67          | -127        | pos           | 1 067              | 873           | 22%           |
| Resultat per aktie efter utspädning, koncernen totalt, SEK <sup>1)</sup> | 5,27        | -0,38       | pos           | 7,82               | 2,17          | pos           |
| Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamhet, SEK         | -0,01       | -0,41       | pos           | 1,98               | 1,58          | 25%           |
| Likvida medel i moderbolaget, periodens slut                             | 2 285       | 1 391       | 64%           |                    | 1 166         |               |
| <b>Ratos bolagsgrupp, ägarandelar<sup>1) 2)</sup></b>                    |             |             |               |                    |               |               |
| Nettoomsättning  | 4 666       | 5 588       | -16%          | 23 132             | 24 053        | -4%           |
| EBITDA   | 405         | 385         | 5%            | 3 062              | 3 041         | 1%            |
| EBITA  | 173         | 108         | 61%           | 1 976              | 1 910         | 3%            |
| EBITA-marginal   | 3,7%        | 1,9%        |               | 8,5%               | 7,9%          |               |
| Resultat före skatt  | 77          | -91         | pos           | 1 353              | 1 185         | 14%           |
| Rörelsens kassaflöde   | -524        | -107        | neg           | 1 351              | 1 768         | -24%          |
| Skuldsättningsgrad <sup>3)</sup>   | -0,6x       | 2,7x        |               |                    | 1,1x          |               |

<sup>1)</sup> 2020 inkluderar Bisnode som avyttrades i januari 2021.

<sup>2)</sup> Tabeller som visas med tonad bakgrund är alternativa nyckeltal, se Not 3 Alternativa nyckeltal, sid 23 för avstämning samt sid 29 för definitioner.

<sup>3)</sup> Exklusive finansiell leasingsskuld och inklusive moderbolagets kassa.

## Fortsatt stark resultattillväxt trots att Bisnode avyttrats

Under det första kvartalet, som är säsongsmässigt litet, ökade bolagsgruppens EBITA med 61%. Detta trots att Bisnode, som representerade 54% av resultatet i det första kvartalet 2020, inte ingår i bolagsgruppen detta kvartal. Samtidigt har lönsamheten förbättrats. Pandemin påverkade kvartalet med minskad försäljning som följd. Trots det har samtliga bolag med undantag för Diab och HENT, förbättrat eller starkt förbättrat sina resultat. I kvartalet slutfördes två bolagsförsäljningar och två bolagsförvärv. Efter periodens utgång genomfördes ytterligare ett förvärv.

Det är glädjande att konstatera att det första kvartalet blev det sjunde kvartalet i rad med stark EBITA tillväxt. Även lönsamheten steg betydligt i det säsongsmässigt lilla kvartalet. Kassaflödet försämrades jämfört med föregående års första kvartal, vilket främst förklaras av ett negativt kassaflöde för HENT vars kassaflöden varierar mycket mellan kvartalen beroende på när fakturering sker i stora projekt.

Nettoomsättningen minskade med 16% inklusive Bisnode som ingick 2020. Den organiska tillväxten uppgick till -2%. Flertalet bolag inom Ratos fortsatte att påverkas negativt av pandemin. De bolag som bedriver internationell verksamhet drabbades av resebegränsningar, våra nordiska bolag hanterade bland annat en nedstängning av delar av Norge och Finland, medan Sverige fortsatte tillåta stor rörelsefrihet och öppna butiker. Därutöver steg transportkostnaderna för leveranser av insatsvaror på grund av bristande transportkapacitet globalt. Jag kan bara konstatera att våra bolag, deras ledningar och anställda gör en fantastisk insats!

Alla tre affärsområden uppvisade ett bättre resultat och på bolagsnivå kan vi konstatera att alla bolag, med undantag för Diab och HENT, uppvisade ett bättre eller betydligt bättre resultat jämfört med föregående år. Plantasjen, HL Display och Aibel stod för den största ökningen i nominella tal medan Speed Group, airteam och Oase Outdoors stod för den största procentuella förbättringen.

Utöver vårt dagliga arbete med att utveckla bolagen präglades kvartalet av transaktionsaktiviteter. Under perioden slutförde vi den tidigare kommunicerade försäljningen av Bisnode, följt av den sista delen av Bisnode i Belgien som inte ingick i den initiala affären. Köpeskillingen för Ratos ägarandel om 70% i de båda verksamheterna uppgick sammantaget till 3 879 MSEK, vilket medförde en koncernmässig reavinst om 1 773 MSEK under det första kvartalet.

I februari fastställde vi nya finansiella mål som en följd av att vi nu nått stabilitet och lönsamhet i flertalet av våra bolag, vilket skapar förutsättningar för framgångsrika tilläggsförvärv. Ett av målen är att EBITA ska uppgå till minst 3 miljarder SEK år 2025. Målet ska nås genom organisk tillväxt, marginaltillväxt och tilläggsförvärv i den befintliga bolagsgruppen samt genom potentiella nyförvärv. Vi är väl positionerade, men samtidigt ödmjuka inför att det återstår mycket arbete för att nå våra mål för 2025.

Ett tydligt exempel på ett bolag som har nått stabilitet, lönsamhet och kapacitet är HL Display som genom tilläggsförvärv kan konsolidera och effektivisera sina marknader. Under kvartalet förvärvades Concept Group för att ytterligare stärka HL Displays marknadsledande position i Storbritannien. Efter utgången av kvartalet förvärvades CoolPresentation för att stärka marknadspositionen i Nederländerna. Dagligvaruhandeln går för närvarande i två riktningar; en är att främst kolonialvaror (torra varor) i allt högre grad handlas online; en annan är att antalet mindre och medelstora livsmedelsbutiker för dagliga inköp av bland annat färskvaror ökar. HL Display spelar en viktig roll i att öka omsättningen och göra utbudet mer attraktivt och hållbart i detta växande segment av mindre och medelstora butiker.

I mars tecknade vi avtal om att förvärva 63% av Vestia Construction Group som är verksamt på Göteborgsmarknaden. Förvärvet av Vestia utgör ett komplement till Ratos befintliga byggbolag HENT, både geografiskt och kompetensmässigt. Bolaget omsätter cirka 750 MSEK och har under de senaste fem åren uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxt om 40% med en justerad EBITA-marginal om 6%.

Under kvartalet såldes Ratos samtliga egna aktier, som inte längre behövdes för att säkra tidigare incitamentsprogram, i enlighet med bemyndigande från årsstämman den 10 mars 2021. Försäljningen motsvarade cirka 1,4% av totalt antal aktier och har överlåtits till Carnegie Fonder och Nordea Fonder. Vi är glada för det förtroende dessa båda välrenommerade fonder och våra övriga drygt 63 000 ägare visar för oss.

Delar av Ratos bolagsgrupp kommer framöver finansieras centralt, initialt med egen kassa och på sikt, i takt med att lånebehoven ökar, med lånade medel från externa banker. Under kvartalet har utlåning skett till HL Display, Diab och LEDiL från moderbolaget.

Sammantaget är jag nöjd med starten på året; vårt arbete med att utveckla våra bolag fortsätter att ge resultat samtidigt som vi ökar vår aktivitet på förvärvssidan. Detta tillsammans med våra starka finanser gör att vi står väl rustade för vår fortsatta resa mot en ledande bolagsgrupp.

Jonas Wiström, VD och koncernchef

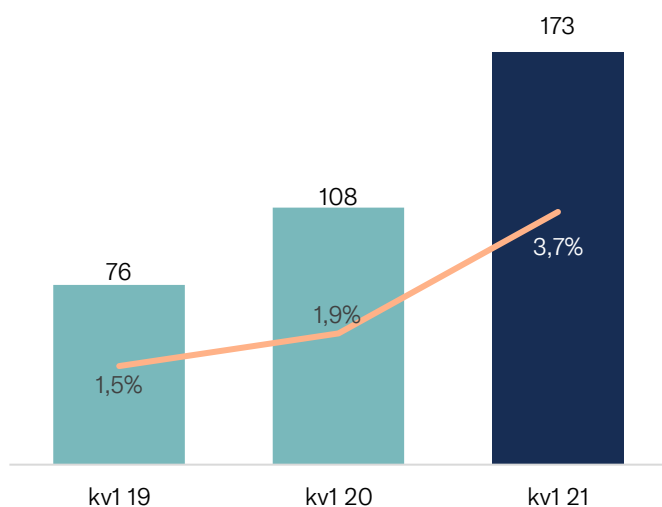
# Översikt, Ratos affärsområden

Ratos bolagsgrupp är indelad i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer och Industry. Nettoomsättningen för rullande 12 månader för Ratos bolagsgrupp, justerat för ägarandel, uppgick till 23 132 MSEK (24 857), en minskning med 7%. Organisk nettoomsättning minskade med 2% i kvartalet. EBITA för rullande 12 månader ökade till 1 976 MSEK (1 230), justerat för ägarandel.

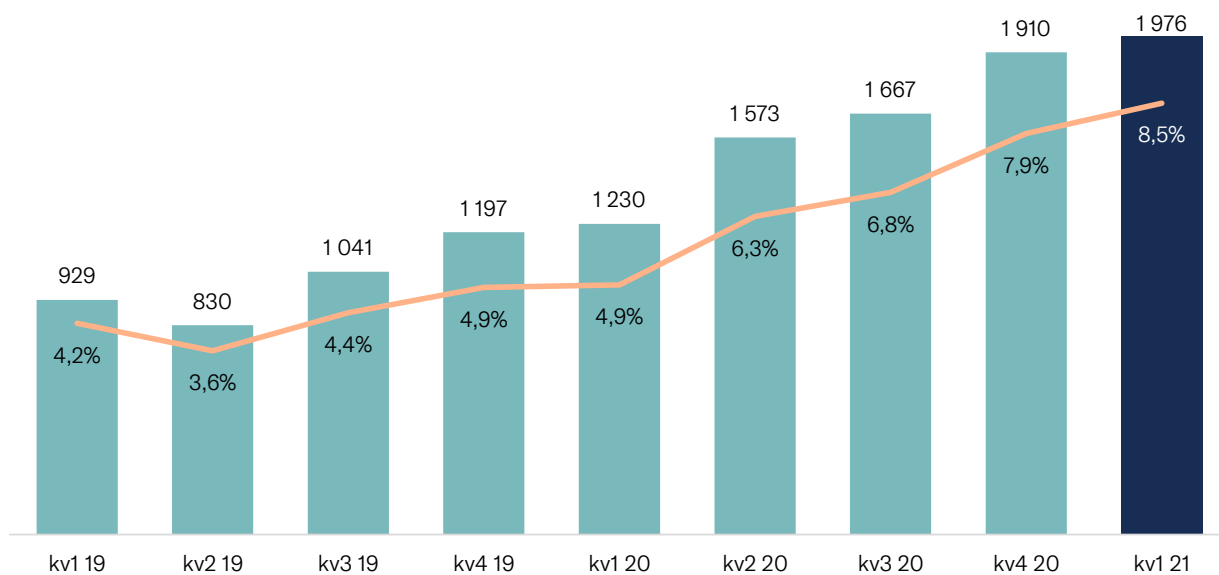
## Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden

Med R12 avses de senaste 12 månaderna. Diagrammen nedan är baserade på siffror justerade för Ratos ägarandel.

### EBITA (MSEK) och EBITA-marginal (%), kv 1



### EBITA (MSEK) och EBITA-marginal (%), 12 månader rullande<sup>1)</sup>



1) Effekt från övergång till IFRS 16 påverkar perioderna fram till och med kv3 19.

# Construction & Services

## Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2021 minskade nettoomsättningen för Construction & Services med 10% (organiskt -7%). EBITA ökade till 107 MSEK (76), vilket förklaras av högre EBITA i främst Aibel och Speed Group. För detaljer, se respektive bolagsruta.

| MSEK   | Nettoomsättning |              |                    |               | EBITA       |             |                    |               |
|--|-----------------|--------------|--------------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|---------------|
|  | kv1<br>2021     | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 |
| <b>Bolagen i sin helhet</b>                    |                 |              |                    |               |             |             |                    |               |
| Aibel  | 3 100           | 3 318        | 11 805             | 12 022        | 143         | 91          | 499                | 447           |
| airteam  | 299             | 276          | 1 354              | 1 331         | 19          | 8           | 137                | 126           |
| HENT   | 1 890           | 2 266        | 8 268              | 8 644         | 43          | 48          | 167                | 172           |
| Speed Group                                    | 220             | 172          | 774                | 726           | 24          | 8           | 77                 | 62            |
| <b>Summa bolagen i sin helhet</b>              | <b>5 509</b>    | <b>6 032</b> | <b>22 201</b>      | <b>22 723</b> | <b>228</b>  | <b>156</b>  | <b>879</b>         | <b>807</b>    |
| Avgår justering till Ratos ägarandel           | -2 775          | -3 004       | -10 903            | -11 131       | -121        | -80         | -448               | -407          |
| <b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>     | <b>2 734</b>    | <b>3 028</b> | <b>11 298</b>      | <b>11 592</b> | <b>107</b>  | <b>76</b>   | <b>431</b>         | <b>400</b>    |
| <i>Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup></i> | -10%            | 16%          | -3%                | -5%           |             |             |                    |               |
| <i>EBITA marginal <sup>1)</sup></i>            |                 |              |                    |               | 3,9%        | 2,5%        | 3,8%               | 3,4%          |

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



Marknadsaktiviteten i kvartalet var hög, med ett stort antal utestående offerter inom Aibels samtliga segment. Orderingenomen uppgick till 5,1 miljarder NOK, inklusive ett större kontrakt för en HVDC-plattform i vindparken Dogger Bank C. Sammantaget uppgick orderboken vid utgången av kvartalet till 12,8 miljarder NOK, motsvarande en ökning om 19% jämfört med föregående kvartal. Andelen "gröna projekt" ökar och halva orderboken utgörs nu av projekt relaterade till havsbaserad vindkraft och elektrifiering.

Omsättningen och EBITA varierar mellan kvartalen beroende på när i tiden leveranser räknas av. För kvartalet sjönk omsättningen något jämfört med motsvarande period föregående år. Lönsamheten steg som en följd av framgångsrikt genomförda projekt.

| MNOK                      | kv1   |       | R12    |
|---------------------------|-------|-------|--------|
|                           | 2021  | 2020  | 21/20  |
| Nettoomsättning           | 3 142 | 3 248 | 12 180 |
| EBITDA                    | 212   | 150   | 780    |
| EBITA                     | 145   | 89    | 512    |
| Rörelsens kassaflöde      | 7     | -64   | 517    |
| Räntebärande nettoskuld   | 2 035 | 2 982 |        |
| -varav leasingskuld       | 617   | 1 081 |        |
| Tillväxt, nettoomsättning | -3%   | 42%   |        |
| -varav valuta             | 0%    | 0%    |        |
| Tillväxt, organisk        | -3%   | 42%   |        |
| EBITDA-marginal           | 6,7%  | 4,6%  | 6,4%   |
| EBITA-marginal            | 4,6%  | 2,7%  | 4,2%   |

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 4 000 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 2020 till 4 068 personer.

I kvartalet var marknadsaktiviteten hög. Orderboken steg 7% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick vid utgången av kvartalet till 1 011 MDKK. airteams kunder efterfrågar i ökande grad rådgivning kring energioptimering och energieffektiva ventilationslösningar i såväl nya som redan installerade ventilationsprojekt.

Omsättningen steg i kvartalet och den positiva omsättningsutvecklingen väntas fortsätta under 2021. Lönsamheten i kvartalet ökade, vilket främst förklaras av fortsatt fokus på effektivt genomförande av projekten.

| MDKK                      | kv1  |      | R12   |
|---------------------------|------|------|-------|
|                           | 2021 | 2020 | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 220  | 193  | 973   |
| EBITDA                    | 16   | 8    | 106   |
| EBITA                     | 14   | 6    | 98    |
| Rörelsens kassaflöde      | -3   | 31   | 99    |
| Räntebärande nettoskuld   | 42   | 113  |       |
| -varav leasingskuld       | 14   | 15   |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | 14%  | 15%  |       |
| -varav valuta             | 1%   | 0%   |       |
| -varav förvärv            |      | 6%   |       |
| Tillväxt, organisk        | 13%  | 9%   |       |
| EBITDA-marginal           | 7,4% | 4,2% | 10,9% |
| EBITA-marginal            | 6,5% | 3,0% | 10,0% |

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 2020 till 326 personer.

## HENT

Byggmarknaden i framförallt Norge påverkades negativt av Covid-19 pandemin. Ordergången under kvartalet uppgick till 2,5 miljarder NOK, varav drygt 60% är relaterat till offentlig verksamhet. Orderboken uppgick vid utgången av kvartalet till 16,2 miljarder NOK.

Omsättningen sjönk i kvartalet jämfört med samma period föregående år, vilket främst förklaras av effekter av Covid-19, såsom restriktioner i projekt och senarelagda projekt.

Lönsamheten steg marginellt jämfört med samma period föregående år, trots högre kostnader relaterade till Covid-19 pandemin i samband med genomförande av projekt. Restriktioner för icke norska medarbetare att resa till Norge innebar en utmaning. Fokus ligger fortsatt på att minimera pandemins påverkan på verksamheten.

| MNOK                      | kv1   |       | R12   |
|---------------------------|-------|-------|-------|
|                           | 2021  | 2020  | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 1 916 | 2 219 | 8 530 |
| EBITDA                    | 62    | 65    | 250   |
| EBITA                     | 43    | 47    | 172   |
| Rörelsens kassaflöde      | -184  | 172   | -191  |
| Räntebärande nettoskuld   | -306  | -539  |       |
| -varav leasingskuld       | 198   | 198   |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | -14%  | 12%   |       |
| -varav valuta             | 1%    | 2%    |       |
| Tillväxt, organisk        | -14%  | 10%   |       |
| EBITDA-marginal           | 3,2%  | 2,9%  | 2,9%  |
| EBITA-marginal            | 2,3%  | 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 verksam med projekt över hela Norge och inom utvalda segment i Sverige samt Danmark. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2020 till 1 012 personer.

Hög aktivitet på logistikmarknaden påverkade verksamheten positivt och omsättningen i kvartalet steg med 28%, jämfört med motsvarande period föregående år. Verksamheten arbetar med att öka kapaciteten för att möta kundernas ökade efterfrågan på bolagets tjänster.

Lönsamheten steg kraftigt som en följd av högre volymer och ett fortsatt fokus på förbättrad produktivitet. Covid-19 pandemin har haft begränsad effekt på verksamheten.

| MSEK                      | kv1   |       | R12   |
|---------------------------|-------|-------|-------|
|                           | 2021  | 2020  | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 220   | 172   | 774   |
| EBITDA                    | 51    | 30    | 183   |
| EBITA                     | 24    | 8     | 77    |
| Rörelsens kassaflöde      | 20    | 15    | 68    |
| Räntebärande nettoskuld   | 725   | 469   |       |
| -varav leasingskuld       | 736   | 415   |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | 28%   | 2%    |       |
| Tillväxt, organisk        | 28%   | 2%    |       |
| EBITDA-marginal           | 22,9% | 17,2% | 23,6% |
| EBITA-marginal            | 10,8% | 4,8%  | 10,0% |

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 2020 till 699 personer.

# Consumer

## Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2021 minskade nettoomsättningen för Consumer med 40% (organiskt +9%). Exklusive Bisnode ökade nettoomsättningen med 14%. EBITA ökade till -69 MSEK (-96), främst beroende på en positiv utveckling i Plantasjen och Oase Outdoors. För detaljer, se respektive bolagsruta.

| MSEK   | Nettoomsättning |              |                    |               | EBITA       |             |                    |               |
|--|-----------------|--------------|--------------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|---------------|
|  | kv1<br>2021     | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 |
| <b>Bolagen i sin helhet</b>                    |                 |              |                    |               |             |             |                    |               |
| Bisnode  |                 | 937          | 2 737              | 3 673         |             | 83          | 421                | 504           |
| Kvdbil   | 103             | 93           | 402                | 393           | 8           | 5           | 40                 | 37            |
| Oase Outdoors                                  | 119             | 127          | 410                | 418           | 25          | 13          | 59                 | 48            |
| Plantasjen                                     | 646             | 548          | 4 680              | 4 582         | -98         | -170        | 639                | 566           |
| <b>Summa bolagen i sin helhet</b>              | <b>868</b>      | <b>1 705</b> | <b>8 229</b>       | <b>9 067</b>  | <b>-65</b>  | <b>-69</b>  | <b>1 159</b>       | <b>1 155</b>  |
| Avgår justering till Ratos ägarandel           | -32             | -315         | -956               | -1 240        | -4          | -26         | -146               | -167          |
| <b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>     | <b>836</b>      | <b>1 391</b> | <b>7 272</b>       | <b>7 827</b>  | <b>-69</b>  | <b>-96</b>  | <b>1 013</b>       | <b>987</b>    |
| <i>Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup></i> | -40%            | -6%          | -7%                | 2%            |             |             |                    |               |
| <i>EBITA marginal <sup>1)</sup></i>            |                 |              |                    |               | -8,3%       | -6,9%       | 13,9%              | 12,6%         |

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



Under det första kvartalet steg den organiska nettoomsättningen med 10%, främst till följd av ökad efterfrågan på begagnade bilar och därmed högre priser.

Lönsamheten förbättrades och EBITA steg med 71%, som en följd av ökade intäkter, förbättrad bruttomarginal och lägre kostnader i förhållande till försäljningen.

Under första halvan av kvartalet var inflödet av bilar trögt för att successivt förstärkas och avslutas positivt. Marknaden för Kvdbil bedöms fortsatt stark med stigande priser och en ökande andel försäljning online sett i relation till totalmarknaden.

| MSEK                      | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | R12<br>21/20 |
|---------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Nettoomsättning           | 103         | 93          | 402          |
| EBITDA                    | 16          | 12          | 71           |
| EBITA                     | 8           | 5           | 40           |
| Rörelsens kassaflöde      | -4          | 12          | 43           |
| Räntebärande nettoskuld   | 26          | 66          |              |
| -varav leasingskuld       | 53          | 61          |              |
| Tillväxt, nettoomsättning | 10%         | 3%          |              |
| Tillväxt, organisk        | 10%         | 3%          |              |
| EBITDA-marginal           | 15,7%       | 13,0%       | 17,7%        |
| EBITA-marginal            | 8,0%        | 5,1%        | 10,0%        |

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

# 100%

Kvdbil tycker att en bilaffär ska kännas bra – och vara bra – oavsett om du ska köpa bil eller sälja bil. Kvdbil 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. Kvdbil 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 2020 till 199 personer.



Nettoomsättningen under det första kvartalet var i nivå med motsvarande period föregående år. Efter en svag inledning ökade nettoomsättningen stegvis under kvartalet för att avslutas starkt. I slutet av kvartalet var orderboken 20% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

Under perioden har bolaget påverkats av leveransförseningar och ökade transportpriser till följd av bristande transportkapacitet globalt. Lönsamheten utvecklades trots detta starkt och EBITA-marginalen nästan fördubblades, till 20,8%, jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättringen förklaras främst av fokuserat arbete med kategorihantering, högre bruttomarginaler och lägre kostnadsbas.

Efterfrågan på produkter för fritid utomhus förväntas fortsatt vara hög, delvis drivet av ett ökande intresse för utomhusaktiviteter som förstärkts av Covid-19 pandemin.

| MDKK                      | kv1   |       | R12   |
|---------------------------|-------|-------|-------|
|                           | 2021  | 2020  | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 87    | 89    | 295   |
| EBITDA                    | 19    | 11    | 48    |
| EBITA                     | 18    | 9     | 43    |
| Rörelsens kassaflöde      | -73   | -57   | 78    |
| Räntebärande nettoskuld   | 188   | 248   |       |
| -varav leasingskuld       | 12    | 14    |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | -2%   | -28%  |       |
| -varav valuta             | 0%    | 0%    |       |
| Tillväxt, organisk        | -2%   | -28%  |       |
| EBITDA-marginal           | 22,2% | 12,0% | 16,2% |
| EBITA-marginal            | 20,8% | 10,5% | 14,5% |

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 2020 till 79 personer.

## PLANTASJEN

Under det första kvartalet, som är det säsongsmässigt minsta, steg den organiska nettoomsättningen 21%, jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras främst av ett stigande antal kunder och högre försäljning per kund, drivet av ett underliggande ökande intresse för växter och odling.

Till följd av Covid-19 restriktioner hanterades från mitten av mars en nedstängning av upp till 38 butiker i Norge, motsvarande uppskattningsvis 22% av Plantasjens nettoomsättning på kvartalsbasis. Nettomsättningstappet till följd av nedstängningarna i Norge bedöms uppgå till drygt 50 MNOK. Vidare påverkades bolaget under perioden av ökade transportkostnader för leveranser på grund av bristande transportkapacitet globalt.

Resultatförbättringen förklaras främst av en förbättrad bruttomarginal samt lägre operativa och administrativa kostnader i relation till försäljningen. Även kassaflödet utvecklades positivt, jämfört med motsvarande period föregående år, främst drivet av högre lönsamhet och en mer effektiv rörelsekapitalhantering.

Inför den stundande högsäsongen medför Covid-19 pandemin en fortsatt stor osäkerhet för verksamheten. Den positiva påverkan på försäljningen som en följd av hemmatrenden under pandemin motverkas av att ett högt antal butiker riskerar att hållas fortsatt helt eller delvis stängda som en följd av regulatoriska begränsningar.

| MNOK                      | kv1    |        | R12   |
|---------------------------|--------|--------|-------|
|                           | 2021   | 2020   | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 655    | 537    | 4 801 |
| EBITDA                    | 19     | -47    | 1 135 |
| EBITA                     | -99    | -167   | 646   |
| Rörelsens kassaflöde      | -344   | -382   | 503   |
| Räntebärande nettoskuld   | 5 199  | 5 400  |       |
| -varav leasingskuld       | 3 843  | 3 459  |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | 22%    | -7%    |       |
| -varav valuta             | 1%     | 2%     |       |
| -varav avyttring          |        | -17%   |       |
| Tillväxt, organisk        | 21%    | 8%     |       |
| EBITDA-marginal           | 2,9%   | -8,8%  | 23,6% |
| EBITA-marginal            | -15,1% | -31,1% | 13,5% |

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 2020 till 1 185 personer.

# Industry

## Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2021 minskade nettoomsättningen för Industry med 6% (organiskt -1%). EBITA uppgick till 136 MSEK (128), förbättringen är främst driven av HL Display och LEDiL. För detaljer, se respektive bolagsruta

| MSEK                                       | Nettoomsättning |              |                    |               | EBITA       |             |                    |               |
|--|-----------------|--------------|--------------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|---------------|
|  | kv1<br>2021     | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 |
| <b>Bolagen i sin helhet</b>                |                 |              |                    |               |             |             |                    |               |
| Diab                                       | 444             | 479          | 2 085              | 2 121         | 48          | 69          | 258                | 280           |
| HL Display                                 | 407             | 405          | 1 522              | 1 520         | 59          | 36          | 186                | 163           |
| LEDiL                                      | 114             | 110          | 393                | 389           | 29          | 21          | 85                 | 76            |
| TFS  | 190             | 233          | 785                | 828           | 11          | 11          | 42                 | 42            |
| <b>Summa bolagen i sin helhet</b>          | <b>1 155</b>    | <b>1 227</b> | <b>4 785</b>       | <b>4 858</b>  | <b>148</b>  | <b>138</b>  | <b>571</b>         | <b>561</b>    |
| Avgår justering till Ratos ägarandel       | -59             | -59          | -224               | -224          | -12         | -10         | -40                | -38           |
| <b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b> | <b>1 096</b>    | <b>1 169</b> | <b>4 561</b>       | <b>4 634</b>  | <b>136</b>  | <b>128</b>  | <b>531</b>         | <b>524</b>    |
| Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup>    | -6%             | 5%           | -2%                | 1%            |             |             |                    |               |
| EBITA marginal <sup>1)</sup>               |                 |              |                    |               | 12,4%       | 11,0%       | 11,6%              | 11,3%         |

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



Under kvartalet minskade omsättningen med 7%, jämfört med föregående år och justerat för valutaeffekter sjönk omsättning med 1%. Nedgången förklaras av kortsiktigt lägre aktivitet i vindsegmentet som en följd av att ledande vindturbin tillverkare genomför produktuppdateringar. Därutöver påverkas marknaden negativt av utfasningen av subventioner för vindkraft i Kina och USA. Nedgången kompenseras delvis av hög aktivitet inom segmenten Marin och Industri. Efterfrågan på vindmarknaden förväntas stiga under det andra halvåret 2021.

EBITA minskade med 30%, vilket förklaras av höga kostnader i samband med uppstart av nya produktionsanläggningar samt betydande produktionsbortfall i Texas som en följd av extremväder. Därutöver förklaras cirka en tredjedel av nedgången i EBITA av negativa valutaeffekter.

Diab genomgår ett investeringsprogram för att bygga ut produktionskapacitet för att möta en stigande efterfrågan på PET-baserade material, vilket påverkade kassaflödet negativt under kvartalet. Under kvartalet steg Diabs försäljning av PET med drygt 70%.

| MSEK                      | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | R12<br>21/20 |
|---------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Nettoomsättning           | 444         | 479         | 2 085        |
| EBITDA                    | 74          | 92          | 361          |
| EBITA                     | 48          | 69          | 258          |
| Rörelsens kassaflöde      | -14         | -1          | 52           |
| Räntebärande nettoskuld   | 968         | 946         |              |
| -varav leasingskuld       | 124         | 129         |              |
| Tillväxt, nettoomsättning | -7%         | 9%          |              |
| -varav valuta             | -7%         | 2%          |              |
| Tillväxt, organisk        | -1%         | 7%          |              |
| EBITDA-marginal           | 16,6%       | 19,3%       | 17,3%        |
| EBITA-marginal            | 10,9%       | 14,5%       | 12,4%        |

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

**96%**

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 2020 till 1 234 personer.



Nettoomsättningen under kvartalet låg i linje med motsvarande period föregående år. Valutajusterat steg dock nettoomsättningen med 6%, främst drivet av en stark försäljningsutveckling i Frankrike.

EBITA förbättrades kraftigt, främst som en följd av en gynnsam produktmix kombinerat med effektivitetsförbättringar. Under kvartalet avyttrades en vakant fastighet som resulterade i en reavinst om 8 MSEK.

I mars förvärvade HL Display, Concept Group och stärker därigenom sin marknadsledande position i Storbritannien. Förvärvet förbättrar HL Displays erbjudande och kundbas i Storbritannien samt bolagets position som den marknadsledande leverantören av butikskommunikations-lösningar till dagligvaruhandeln i Europa. Efter förvärvet uppgår HL Displays förväntade omsättning i Storbritannien till cirka 400 MSEK.

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

| MSEK                      | kv1   |       | R12   |
|---------------------------|-------|-------|-------|
|                           | 2021  | 2020  | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 407   | 405   | 1 522 |
| EBITDA                    | 75    | 55    | 271   |
| EBITA                     | 59    | 36    | 186   |
| Rörelsens kassaflöde      | 13    | 39    | 227   |
| Räntebärande nettoskuld   | 253   | 416   |       |
| -varav leasingskuld       | 99    | 99    |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | 0%    | 1%    |       |
| -varav valuta             | -6%   | 2%    |       |
| -varav förvärv            | 1%    |       |       |
| Tillväxt, organisk        | 5%    | -1%   |       |
| EBITDA-marginal           | 18,4% | 13,7% | 17,8% |
| EBITA-marginal            | 14,6% | 9,0%  | 12,2% |

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

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 säljeheter i 20 länder. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2020 till 995 personer.

## LEDiL

Nettoomsättningen steg 10% jämfört med föregående år, drivet av stark försäljning i Europa speciellt i utomhussegmentet, trots pågående restriktioner relaterade till pandemin. Valutajusterat ökade omsättningen med 12%.

EBITA steg 47% drivet av den högre försäljningen, bättre produktmix och fortsatt hög operationell effektivitet.

Fraktkostnaderna var höga under kvartalet jämfört med föregående år. Trots detta lyckades Ledil öka marginalen med 6 procentenheter till en EBITA-marginal om 26%.

Covid-19 pandemin skapar viss osäkerhet kring efterfrågan på kort sikt. Ordergången var dock rekordhög under det första kvartalet och förväntas normaliseras under kommande kvartal.

| MEUR                      | kv1   |       | R12   |
|---------------------------|-------|-------|-------|
|                           | 2021  | 2020  | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 11,3  | 10,3  | 38,0  |
| EBITDA                    | 3,7   | 2,8   | 11,4  |
| EBITA                     | 2,9   | 2,0   | 8,2   |
| Rörelsens kassaflöde      | 1,7   | 2,2   | 7,1   |
| Räntebärande nettoskuld   | 13,3  | 19,1  |       |
| -varav leasingskuld       | 1,5   | 1,5   |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | 10%   | -2%   |       |
| -varav valuta             | -3%   | 0%    |       |
| Tillväxt, organisk        | 12%   | -3%   |       |
| EBITDA-marginal           | 33,0% | 27,3% | 30,1% |
| EBITA-marginal            | 25,6% | 19,2% | 21,6% |

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

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 2020 till 107 personer.



Intäkter från tjänsteförsäljningen\* minskade med 11% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försämringen förklaras av fortsatt låg marknadsaktivitet som en följd av pandemin, främst inom segmentet Clinical Development Services (låg Covid-19 - påverkan under första kvartalet 2020).

Trots lägre försäljning ökade EBITA jämfört med samma period föregående år, drivet av upplösta reserver och förbättrad projekteffektivitet.

Covid-19 pandemin förväntas fortsätta att ha en negativ inverkan under de kommande kvartalen som en följd av att genomförande av projekt tar längre tid. Verksamheten och försäljningen börjar dock återhämta sig.

\*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, laboratoriekostnader, övriga omkostnader) till ingen eller mycket låg marginal. I allt väsentligt är det tjänsteomsättningen som är av intresse för bolagets utveckling och intjäning.

| MEUR                      | kv1  |      | R12   |
|---------------------------|------|------|-------|
|                           | 2021 | 2020 | 21/20 |
| Nettoomsättning           | 18,7 | 21,8 | 75,9  |
| EBITDA                    | 1,7  | 1,7  | 6,4   |
| EBITA                     | 1,1  | 1,0  | 4,1   |
| Rörelsens kassaflöde      | 0,1  | 1,0  | 1,1   |
| Räntebärande nettoskuld   | 2,4  | 3,8  |       |
| -varav leasingskuld       | 2,7  | 4,3  |       |
| Tillväxt, nettoomsättning | -14% | 2%   |       |
| -varav valuta             | 1%   | 0%   |       |
| Tillväxt, organisk        | -15% | 1%   |       |
| EBITDA-marginal           | 9,3% | 7,9% | 8,5%  |
| EBITA-marginal            | 5,9% | 4,8% | 5,3%  |

Siffrorna avser 100% av bolaget.

#### Ägarandel

# 100%

TFS är ett globalt medelstort CRO-företag (Contract Research Organization) som stödjer läkemedelsföretag genom hela den kliniska utvecklingsprocessen. TFS fokuserar sin vetenskapliga och medicinska kompetens genom ett brett spektrum av branschledande experter inom dermatologi, onkologi och hematologi. TFS har två affärsområden - Clinical Development Services (CDS), som erbjuder kliniska prövningar för mindre läkemedelsföretag under utvecklingsprocessen och Strategic Resourcing Solutions (SRS), som erbjuder resurslösningar med kliniska experter, riktat mot större läkemedelsföretag. Under de senaste fem åren har TFS deltagit i cirka 1 100 studier i 40 länder i Europa och Nordamerika. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2020 till 636 personer.

# Ratos bolag

## Justerat för Ratos ägarandelar

|                   | Nettoomsättning      |              |                    |               | EBITDA                  |              |                    |               |                       |
|-------------------|----------------------|--------------|--------------------|---------------|-------------------------|--------------|--------------------|---------------|-----------------------|
|                   | kv1<br>2021          | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 | kv1<br>2021             | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 |                       |
| MSEK              |                      |              |                    |               |                         |              |                    |               |                       |
| Aibel             | 992                  | 1 061        | 3 777              | 3 846         | 67                      | 49           | 243                | 225           |                       |
| airteam           | 209                  | 193          | 948                | 932           | 15                      | 8            | 104                | 96            |                       |
| Diab              | 427                  | 461          | 2 006              | 2 040         | 71                      | 89           | 347                | 365           |                       |
| HENT              | 1 379                | 1 653        | 6 031              | 6 306         | 45                      | 49           | 177                | 181           |                       |
| HL Display        | 404                  | 402          | 1 510              | 1 508         | 74                      | 55           | 269                | 250           |                       |
| Kvdbil            | 103                  | 93           | 402                | 393           | 16                      | 12           | 71                 | 67            |                       |
| LEDiL             | 76                   | 73           | 261                | 258           | 25                      | 20           | 79                 | 73            |                       |
| Oase Outdoors     | 93                   | 100          | 321                | 328           | 21                      | 12           | 52                 | 43            |                       |
| Plantasjen        | 640                  | 543          | 4 636              | 4 539         | 18                      | -48          | 1 103              | 1 037         |                       |
| Speed Group       | 154                  | 121          | 542                | 508           | 35                      | 21           | 128                | 113           |                       |
| TFS               | 189                  | 232          | 784                | 827           | 18                      | 18           | 66                 | 67            |                       |
|                   | <b>4 666</b>         | <b>4 933</b> | <b>21 219</b>      | <b>21 486</b> | <b>405</b>              | <b>285</b>   | <b>2 638</b>       | <b>2 518</b>  |                       |
| Bisnode           |                      | 655          | 1 912              | 2 567         |                         | 100          | 424                | 524           |                       |
| <b>Summa</b>      | <b>4 666</b>         | <b>5 588</b> | <b>23 132</b>      | <b>24 053</b> | <b>405</b>              | <b>385</b>   | <b>3 062</b>       | <b>3 041</b>  |                       |
| <b>Förändring</b> | <b>-16%</b>          |              | <b>-4%</b>         |               | <b>5%</b>               |              | <b>1%</b>          |               |                       |
| <b>Marginal</b>   |                      |              |                    |               | <b>8,7%</b>             | <b>6,9%</b>  | <b>13,2%</b>       | <b>12,6%</b>  |                       |
|                   | EBITA                |              |                    |               | Resultat före skatt     |              |                    |               |                       |
|                   | kv1<br>2021          | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 | kv1<br>2021             | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 |                       |
| MSEK              |                      |              |                    |               |                         |              |                    |               |                       |
| Aibel             | 46                   | 29           | 160                | 143           | 31                      | -24          | 87                 | 33            |                       |
| airteam           | 14                   | 6            | 96                 | 88            | 13                      | 5            | 91                 | 83            |                       |
| Diab              | 46                   | 67           | 249                | 269           | 47                      | 69           | 145                | 167           |                       |
| HENT              | 31                   | 35           | 122                | 126           | 31                      | 23           | 108                | 100           |                       |
| HL Display        | 59                   | 36           | 185                | 162           | 60                      | 27           | 163                | 131           |                       |
| Kvdbil            | 8                    | 5            | 40                 | 37            | 9                       | 4            | 38                 | 33            |                       |
| LEDiL             | 19                   | 14           | 56                 | 51            | 19                      | 14           | 52                 | 47            |                       |
| Oase Outdoors     | 19                   | 11           | 47                 | 38            | 17                      | 7            | 37                 | 27            |                       |
| Plantasjen        | -97                  | -169         | 633                | 561           | -164                    | -258         | 319                | 225           |                       |
| Speed Group       | 17                   | 6            | 54                 | 43            | 12                      | 2            | 36                 | 27            |                       |
| TFS               | 11                   | 11           | 42                 | 42            | 4                       | 10           | 26                 | 32            |                       |
|                   | <b>173</b>           | <b>50</b>    | <b>1 682</b>       | <b>1 558</b>  | <b>77</b>               | <b>-120</b>  | <b>1 103</b>       | <b>905</b>    |                       |
| Bisnode           |                      | 58           | 294                | 352           |                         | 29           | 251                | 280           |                       |
| <b>Summa</b>      | <b>173</b>           | <b>108</b>   | <b>1 976</b>       | <b>1 910</b>  | <b>77</b>               | <b>-91</b>   | <b>1 353</b>       | <b>1 185</b>  |                       |
| <b>Förändring</b> | <b>61%</b>           |              | <b>3%</b>          |               | <b>pos</b>              |              | <b>14%</b>         |               |                       |
| <b>Marginal</b>   | <b>3,7%</b>          | <b>1,9%</b>  | <b>8,5%</b>        | <b>7,9%</b>   | <b>1,7%</b>             | <b>-1,6%</b> | <b>5,9%</b>        | <b>4,9%</b>   |                       |
|                   | Rörelsens kassaflöde |              |                    |               | Räntebärande nettoskuld |              |                    |               | Ratos ägarandelar (%) |
|                   | kv1<br>2021          | kv1<br>2020  | 12 mån<br>Rullande | Helår<br>2020 | 2021-03-31              | 2020-03-31   | 2020-12-31         | 2021-03-31    |                       |
| MSEK              |                      |              |                    |               |                         |              |                    |               |                       |
| Aibel             | 2                    | -21          | 163                | 140           | 666                     | 915          | 620                | 32            |                       |
| airteam           | -3                   | 31           | 97                 | 131           | 41                      | 117          | 21                 | 70            |                       |
| Diab              | -13                  | -1           | 50                 | 62            | 931                     | 910          | 899                | 96            |                       |
| HENT              | -132                 | 128          | -143               | 118           | -228                    | -377         | -368               | 73            |                       |
| HL Display        | 13                   | 39           | 225                | 251           | 251                     | 413          | 215                | 99            |                       |
| Kvdbil            | -4                   | 12           | 43                 | 58            | 26                      | 66           | 22                 | 100           |                       |
| LEDiL             | 11                   | 16           | 49                 | 53            | 90                      | 141          | 99                 | 66            |                       |
| Oase Outdoors     | -78                  | -64          | 89                 | 103           | 203                     | 288          | 125                | 78            |                       |
| Plantasjen        | -336                 | -387         | 501                | 451           | 5 268                   | 5 132        | 4 785              | 99            |                       |
| Speed Group       | 14                   | 10           | 48                 | 44            | 507                     | 328          | 533                | 70            |                       |
| TFS               | 1                    | 10           | 11                 | 21            | 24                      | 42           | 18                 | 100           |                       |
|                   | <b>-524</b>          | <b>-226</b>  | <b>1 132</b>       | <b>1 430</b>  | <b>7 778</b>            | <b>7 975</b> | <b>6 968</b>       |               |                       |
| Bisnode           |                      | 118          | 219                | 337           |                         | 1 220        | 1 181              |               |                       |
| <b>Summa</b>      | <b>-524</b>          | <b>-107</b>  | <b>1 351</b>       | <b>1 768</b>  | <b>7 778</b>            | <b>9 195</b> | <b>8 149</b>       |               |                       |
| <b>Förändring</b> | <b>neg</b>           |              | <b>-24%</b>        |               | <b>-15%</b>             |              |                    |               |                       |

# Finansiell information

## Ratoskoncernens resultat januari-mars

Rörelseresultatet från kvarvarande verksamhet uppgick till 154 MSEK (-14). Samtliga bolag, med undantag för Diab och HENT, har ett bättre resultat jämfört med föregående år. Plantasjen och Aibel står för den största förbättringen i nominella tal men procentuellt sett har Speed Group och airteam störst förbättring.

Då avtal tecknades i oktober 2020 om försäljning av Bisnode och affären avslutades i januari 2021, redovisas Bisnode som avvecklad verksamhet. Det 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.

Från kvarvarande verksamhet ingick resultat och resultatandelar från bolagen med 204 MSEK (19) i rörelseresultatet.

Rörelseresultatet för hela koncernen uppgick till 1 857 MSEK (61) varav 1 773 MSEK är rearesultat kopplat till avyttring Bisnode och Bisnode Belgien. Resultat och resultatandelar från bolagen ingick i rörelseresultatet med 198 MSEK (94).

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -32 MSEK (-35).

Finansnettot från kvarvarande verksamhet uppgick till -87 MSEK (-113).

För kvarvarande verksamhet uppgick resultat före skatt till 67 MSEK (-127), resultat och resultatandelar från bolagen ingick med 119 MSEK (-106). Periodens skattekostnad uppgick till -31 MSEK (3).

Se not 5 sid 27 för mer detaljer gällande periodens resultat.

## Ratoskoncernens kassaflöde januari-mars

Kassaflöde för kvartalet uppgick till 540 MSEK (-17), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för -389 MSEK (259). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 2 527 MSEK (-181) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -1 597 MSEK (-95).

Förbättringen av kvartalets kassaflöde var främst hänförlig till investeringsverksamheten och försäljningen av Bisnode. Kassaflöde från den löpande verksamheten försämrades till följd av en högre kapitalbindning. Ökad amortering av lån samt utbetald utdelning under kvartalet påverkade kassaflöde från finansieringsverksamheten negativt.

## Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 789 MSEK (3 182 per 31 december 2020) och räntebärande nettoskuld uppgick till 3 913 MSEK (7 269 per 31 december 2020). Koncernens skuldsättningsgrad uppgick vid periodens slut till 0,8x (2,3x per 31 december 2020). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut

till -0,4x (1,1x). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka 265 MSEK varav cirka 100 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och cirka 150 MSEK finansiell leasingsskuld.

Vid avyttring 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. Verkligt värde på aktierna vid periodens slut uppgick till 905 MSEK och ingår i Finansiella anläggningstillgångar.

## Ratos eget kapital

Den 31 mars 2021 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 10 954 MSEK (9 366 per 31 december 2020) motsvarande 34 SEK (29 per 31 december 2020) per utestående aktie

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick för perioden till -32 MSEK (-33). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 1 750 MSEK (213), varav realisationsresultat om 1 860 MSEK (65) 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 2 285 MSEK (1 166 per 31 december 2020).

Delar av Ratos bolagsgrupp kommer framöver 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 besparingar i form av avkastning på befintlig kassa i Ratos och på sikt lägre finansieringskostnader för koncernen. Under perioden har utlåning skett till HL Display, Diab och LEDiL från moderbolaget. Under året kommer ytterligare bolag att finansieras via Ratos AB.

## Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 5,32 SEK (-0,39) och efter utspädning uppgick till 5,27 (-0,38) för perioden. Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet före och efter utspädning uppgick till -0,01 SEK (-0,41). Slutkursen per den 31 mars 2021 för Ratos B-aktie var 47,44 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för perioden uppgick till 25,8%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 14,3%.

## Antal aktier och återköpta / sålda aktier

Ratos ägde vid årets början 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier). Under perioden har köptionsprogram från 2016 och delar av 2017 lösts in varigenom 478 000 återköpta aktier sålts i samband med lösen av köptioner. Ratos ägde efter inlösen 4 648 262 stycken B-aktier (motsvarande 1,4% av totalt antal aktier). Den 29 mars beslutade Ratos styrelse att överlata 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). Efter inlösen samt överlåtelse av Ratos egna aktier uppgick antalet utestående A- och B-aktier till 323 923 396. Per den 31 mars 2021 uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444.

### Nyemissionsmandat

Det finns ett bemyndigande från årsstämman 2021 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

### Beslut på årsstämma 2021

Information om beslut fattade på årsstämma 2021 finns att tillgå på [www.ratos.com](http://www.ratos.com). Styrelsen föreslog en utdelning för räkenskapsåret 2020 om 0,95 SEK (0,65) av serie A och serie B. Utdelningen från Euroclear Sweden skedde den 17 mars 2021.

### Viktiga händelser under och efter periodens slut

Den 8 januari slutförde Ratos försäljningen av Bisnode, exklusive verksamheten i Belgien. Köpeskillingen uppgick till 3 860 MSEK, vilket medförde en koncernmässig reavinst om 1 816 MSEK under det första kvartalet.

Den 31 mars slutfördes försäljningen av Bisnode Belgien. Köpeskillingen för Ratos ägarandel om 70% uppgick till 18 MSEK, vilket medförde en koncernmässig reaförlust om 43 MSEK under det första kvartalet.

Den 8 februari fastställde Ratos nya finansiella mål:

- EBITA ska uppgå till minst 3 miljarder SEK år 2025.
- Nettoskuld i förhållande till EBITDA bör normalt uppgå till 1,5–2,5x.
- Utdelningsandelen uppgår normalt sett till 30–50 procent av resultatet efter skatt, exklusive realisationsvinster och realisationsförluster, hänförligt till moderbolagets ägare.

Den 4 mars förvärvade HL Display, bolaget Concept Group och stärker därigenom sin marknadsledande position in Storbritannien. Förvärvet förbättrar HL Displays erbjudande och kundbas i Storbritannien samt bolagets position som den marknadsledande leverantören av butikskommunikationslösningar till dagligvaruhandeln i Europa. Efter förvärvet uppgår HL Displays förväntade omsättning i Storbritannien till cirka 400 MSEK.

Den 10 mars förvärvade Ratos 63% av byggbolaget Vestia Construction Group som är verksam på Göteborgsmarknaden. Vestia Construction Group har under de senaste fem åren uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxt om 40% med en justerad EBITA-marginal om 6% under det senaste räkenskapsåret 2019/2020. Innevarande räkenskapsår beräknas Vestia omsätta cirka 750 MSEK. Förvärvet av Vestia utgör ett komplement till Ratos befintliga byggbolag HENT, både geografiskt och kompetensmässigt.

Den 29 mars beslutade styrelsen i Ratos att överlåta Ratos egna aktier, i enlighet med bemyndigande från årsstämman den 10 mars 2021, motsvarande 1,37% av totalt antal aktier. Försäljningsprocessen utfördes av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), och resulterade i att aktierna överläts till Carnegie Fonder och Nordea Fonder. Transaktionen genomfördes med en rabatt om 4,05% jämfört med stängningskursen den 29 mars 2021 och en rabatt om 3,97% jämfört med den volymvägda genomsnittskursen den senaste månaden innan transaktionen, samt en premie om 2,61% jämfört med den volymviktade genomsnittskursen de tre senaste månaderna innan transaktionen.

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

## Nyckeltal

För definitioner se sid 29

| MSEK  | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---|-------------|-------------|---------------|
| Skuldsättningsgrad, Ratoskoncernen  | 0,8x        | 3,2x        | 2,3x          |
| Skuldsättningsgrad, Ratos bolagsgrupp inkl. moderbolagets kassa <sup>1)</sup> | -0,6x       | 2,7x        | 1,1x          |
| Soliditet, Ratoskoncernen %   | 47,5        | 37,5        | 39,4          |
| Avkastning på eget kapital, Ratoskoncernen %                                  | 17,1        | -1,3        | 7,3           |
| Avkastning på sysselsatt kapital, Ratoskoncernen %                            | 18,0        | 8,0         | 9,3           |
| Avkastning på sysselsatt kapital, Ratos bolagsgrupp %                         | 11,3        | 6,5         | 10,6          |
| <b>Nyckeltal per aktie <sup>2)</sup></b>                                      |             |             |               |
| Totalavkastning, %  | 25,8        | -38,1       | 17,3          |
| Direktavkastning, %   |             |             | 2,5           |
| Börskurs, SEK   | 47,44       | 20,70       | 38,48         |
| Utdelning, SEK  |             |             | 0,95          |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK <sup>3)</sup>           | 34,28       | 28,65       | 29,36         |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                                       | 5,32        | -0,39       | 2,17          |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                                      | 5,27        | -0,38       | 2,17          |
| Antal utestående stamaktier i genomsnitt                                      |             |             |               |
| - före utspädning   | 319 096 623 | 319 014 634 | 319 014 634   |
| - efter utspädning  | 321 755 796 | 320 490 462 | 321 037 084   |
| Totalt antal registrerade aktier  | 324 140 896 | 324 140 896 | 324 140 896   |
| Antal utestående aktier <sup>4)</sup>   | 323 923 396 | 319 014 634 | 319 014 634   |
| - varav A-aktier  | 84 637 060  | 84 637 060  | 84 637 060    |
| - varav B-aktier  | 239 286 336 | 234 377 574 | 234 377 574   |

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

<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



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

| MSEK  | kv1<br>2021  | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---|--------------|-------------|---------------|
| Nettoomsättning   | 4 432        | 4 705       | 20 941        |
| Övriga rörelseintäkter  | 44           | 15          | 70            |
| Kostnad för sålda varor och tjänster  | -2 573       | -2 921      | -12 624       |
| Kostnader för ersättning till anställda   | -1 124       | -1 114      | -4 358        |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar | -233         | -236        | -966          |
| Övriga externa kostnader  | -412         | -435        | -1 650        |
| Realisationsresultat från koncernföretag  |              | 0           | 0             |
| Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden                                       | 38           | -28         | 44            |
| Omvärdering noterade aktier   | -19          |             |               |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>154</b>   | <b>-14</b>  | <b>1 457</b>  |
| Finansiella intäkter  | 28           | 17          | 26            |
| Finansiella kostnader   | -114         | -130        | -610          |
| <b>Finansnetto</b>  | <b>-87</b>   | <b>-113</b> | <b>-584</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>  | <b>67</b>    | <b>-127</b> | <b>873</b>    |
| Skatt   | -31          | 3           | -258          |
| <b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet<sup>1)</sup></b>  | <b>36</b>    | <b>-124</b> | <b>614</b>    |
| Periodens resultat från avvecklad verksamhet  | 1 697        | 10          | 269           |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>1 733</b> | <b>-113</b> | <b>883</b>    |
| <i>Periodens resultat hänförligt till:</i>  |              |             |               |
| Moderbolagets ägare   | 1 696        | -124        | 693           |
| Innehav utan bestämmande inflytande   | 37           | 10          | 191           |
| Resultat per aktie, SEK   |              |             |               |
| - före utspädning   | 5,32         | -0,39       | 2,17          |
| - efter utspädning  | 5,27         | -0,38       | 2,17          |
| Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK   |              |             |               |
| - före utspädning   | -0,01        | -0,41       | 1,58          |
| - efter utspädning  | -0,01        | -0,41       | 1,58          |

<sup>1)</sup> Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare uppgår för kv1 2021 till -5 MSEK (-131) och för helår 2020 till 505 MSEK. Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår för kv1 2021 till 40 MSEK (7) och för helår 2020 till 109 MSEK.

## Koncernens rapport över totalresultat

| MSEK  | kv1<br>2021  | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---|--------------|-------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>1 733</b> | <b>-113</b> | <b>883</b>    |
| <i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>                   |              |             |               |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto                             | -44          | -8          | -30           |
| Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen      |              | 0           | 5             |
|   | <b>-44</b>   | <b>-8</b>   | <b>-25</b>    |
| <i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>                 |              |             |               |
| Periodens omräkningsdifferenser   | 238          | -28         | -480          |
| Periodens förändring av säkringsreserv                                      | 33           | -22         | -34           |
| Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen | -7           | 8           | 2             |
|   | <b>263</b>   | <b>-42</b>  | <b>-512</b>   |
| <b>Periodens övrigt totalresultat</b>                                       | <b>220</b>   | <b>-49</b>  | <b>-537</b>   |
| <b>Periodens totalresultat</b>  | <b>1 953</b> | <b>-163</b> | <b>346</b>    |
| <i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>                             |              |             |               |
| Moderbolagets ägare   | 1 882        | -150        | 278           |
| Innehav utan bestämmande inflytande   | 71           | -12         | 69            |

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

| MSEK  | 2021-03-31    | 2020-03-31    | 2020-12-31    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>   |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                      |               |               |               |
| Goodwill  | 7 190         | 11 603        | 6 958         |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                         | 1 189         | 1 859         | 1 123         |
| Materiella anläggningstillgångar                                  | 1 249         | 1 224         | 1 198         |
| Nyttjanderättstillgångar  | 4 723         | 4 155         | 4 677         |
| Finansiella anläggningstillgångar                                 | 2 081         | 1 059         | 1 072         |
| Uppskjutna skattefordringar                                       | 159           | 426           | 156           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                | <b>16 591</b> | <b>20 327</b> | <b>15 185</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                      |               |               |               |
| Varulager   | 1 495         | 1 364         | 1 075         |
| Kortfristiga fordringar   | 3 538         | 4 425         | 3 094         |
| Likvida medel   | 3 789         | 3 184         | 2 826         |
|   | <b>8 823</b>  | <b>8 973</b>  | <b>6 995</b>  |
| Tillgångar som innehas för försäljning                            |               |               | 6 458         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                | <b>8 823</b>  | <b>8 973</b>  | <b>13 453</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>25 414</b> | <b>29 300</b> | <b>28 638</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                   |               |               |               |
| <b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b> | <b>12 059</b> | <b>10 978</b> | <b>11 281</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                       |               |               |               |
| Räntebärande skulder  | 6 309         | 7 597         | 6 760         |
| Ej räntebärande skulder   | 257           | 281           | 257           |
| Pensionsavsättningar  | 86            | 672           | 86            |
| Övriga avsättningar   | 29            | 24            | 28            |
| Uppskjutna skatteskulder  | 307           | 367           | 275           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                 | <b>6 988</b>  | <b>8 939</b>  | <b>7 405</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                       |               |               |               |
| Räntebärande skulder  | 1 356         | 2 784         | 1 601         |
| Ej räntebärande skulder   | 4 573         | 6 168         | 4 403         |
| Avsättningar  | 438           | 431           | 447           |
|   | <b>6 367</b>  | <b>9 384</b>  | <b>6 451</b>  |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning    |               |               | 3 501         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                 | <b>6 367</b>  | <b>9 384</b>  | <b>9 952</b>  |
| <b>Summa skulder</b>  | <b>13 355</b> | <b>18 323</b> | <b>17 357</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                             | <b>25 414</b> | <b>29 300</b> | <b>28 638</b> |

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

|   | 2021-03-31                  |                                    |                           | 2020-03-31                  |                                    |                           | 2020-12-31                  |                                    |                           |
|---|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------|
|   | Moder-<br>bolagets<br>ägare | Innehav<br>utan best<br>inflytande | Totalt<br>eget<br>kapital | Moder-<br>bolagets<br>ägare | Innehav<br>utan best<br>inflytande | Totalt<br>eget<br>kapital | Moder-<br>bolagets<br>ägare | Innehav<br>utan best<br>inflytande | Totalt<br>eget<br>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>             | <b>9 298</b>                | <b>1 920</b>                       | <b>11 218</b>             |
| Periodens totalresultat   | 1 882                       | 71                                 | 1 953                     | -150                        | -12                                | -163                      | 278                         | 69                                 | 346                       |
| Utdelning   | -303                        |                                    | -303                      |                             | -75                                | -75                       | -207                        | -75                                | -283                      |
| Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission |                             | -0                                 | -0                        |                             | 2                                  | 2                         |                             | 2                                  | 2                         |
| Överlåtelse av egna aktier  | 22                          |                                    | 22                        |                             |                                    |                           |                             |                                    |                           |
| Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån                       |                             |                                    |                           |                             |                                    |                           | 2                           |                                    | 2                         |
| Optionspremier  | -1                          |                                    | -1                        |                             |                                    |                           | 0                           |                                    | 0                         |
| Inlösta optioner  | -4                          |                                    | -4                        |                             |                                    |                           |                             |                                    |                           |
| Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande         |                             | -7                                 | -7                        | -8                          | 3                                  | -4                        |                             | -5                                 | -5                        |
| Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande     | 0                           | -0                                 | -0                        |                             |                                    |                           | -12                         | -7                                 | -19                       |
| Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande   | -9                          | 10                                 | 1                         |                             |                                    |                           | 7                           | 11                                 | 19                        |
| Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv                               |                             | 38                                 | 38                        |                             |                                    |                           |                             |                                    |                           |
| Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag                        |                             | -921                               | -921                      |                             |                                    |                           |                             |                                    |                           |
| <b>Utgående eget kapital</b>  | <b>10 954</b>               | <b>1 105</b>                       | <b>12 059</b>             | <b>9 140</b>                | <b>1 838</b>                       | <b>10 978</b>             | <b>9 366</b>                | <b>1 915</b>                       | <b>11 281</b>             |

## Rapport över kassaflöden för koncernen

| MSEK  | kv1<br>2021   | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---|---------------|-------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |               |             |               |
| Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet   | 154           | -14         | 1 457         |
| Rörelseresultat från avvecklad verksamhet   | 1 703         | 75          | 472           |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                       | -1 594        | 401         | 1 332         |
|   | 263           | 462         | 3 261         |
| Betald inkomstskatt   | -82           | -94         | -223          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>       | <b>180</b>    | <b>368</b>  | <b>3 038</b>  |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital   |               |             |               |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager   | -343          | -341        | -109          |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar   | -210          | -77         | 264           |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder  | -16           | 308         | 7             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>-389</b>   | <b>259</b>  | <b>3 201</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |               |             |               |
| Förvärv, koncernföretag   | 1             | -28         | -38           |
| Avyttring, koncernföretag   | 2 616         | 0           | 2             |
| Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar         | -91           | -158        | -664          |
| Investering och avyttring, finansiella tillgångar                                       |               | 0           | 0             |
| Erhållna räntor   | 1             | 4           | 6             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>2 527</b>  | <b>-181</b> | <b>-694</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |               |             |               |
| Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott                  | 0             |             | 2             |
| Överlåtelse av egna aktier  | 22            |             |               |
| Inbetald optionspremie  |               | 3           | 3             |
| Återköp/slutreglering optioner  | -217          | -1          | -39           |
| Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande | 3             |             | -0            |
| Utbetald utdelning  | -303          |             | -207          |
| Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande                                 |               |             | -75           |
| Upptagna lån  | 442           | 498         | 795           |
| Amortering av lån   | -1 305        | -307        | -1 832        |
| Betalda räntor  | -90           | -114        | -439          |
| Amortering av finansiella leasingsskulder   | -149          | -173        | -673          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>-1 597</b> | <b>-95</b>  | <b>-2 467</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>541</b>    | <b>-17</b>  | <b>40</b>     |
| Likvida medel vid periodens början  | 3 182         | 3 219       | 3 219         |
| Kursdifferens i likvida medel   | 67            | -18         | -77           |
| Likvida medel vid periodens slut  | 3 789         | 3 184       | 3 182         |
| - varav hänförligt till kvarvarande verksamhet  | 3 789         | 3 184       | 2 826         |
| - varav hänförligt till avvecklad verksamhet  |               |             | 356           |

## Moderbolagets resultaträkning

| MSEK   | kv1<br>2021  | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|--|--------------|-------------|---------------|
| Övriga rörelseintäkter   | 0            | 0           | 5             |
| Administrationskostnader   | -32          | -33         | -155          |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar                            | -0           | -0          | -0            |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>-32</b>   | <b>-33</b>  | <b>-150</b>   |
| Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag             | 1 860        | 65          | 134           |
| Utdelning från koncernföretag  |              | 175         | 175           |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | -70          |             | 1             |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                             | 6            | 8           | 0             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   | -14          | -1          | -18           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     | <b>1 750</b> | <b>213</b>  | <b>142</b>    |
| Skatt  | 0            | 0           | 0             |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>1 750</b> | <b>213</b>  | <b>143</b>    |

## Moderbolagets rapport över totalresultat

| MSEK                                  | kv1<br>2021  | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---------------------------------------|--------------|-------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>             | <b>1 750</b> | <b>213</b>  | <b>143</b>    |
| <b>Periodens övrigt totalresultat</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Periodens totalresultat</b>        | <b>1 750</b> | <b>213</b>  | <b>143</b>    |

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

| MSEK                                  | 2021-03-31    | 2020-03-31   | 2020-12-31   |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |               |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |               |              |              |
| Materiella anläggningstillgångar      | 1             | 1            | 1            |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 6 742         | 7 744        | 7 602        |
| Fordringar på koncernföretag          | 1 128         | 1            |              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>7 871</b>  | <b>7 747</b> | <b>7 603</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          |               |              |              |
| Kortfristiga fordringar               | 27            | 41           | 16           |
| Fordringar på koncernföretag          | 9             | 181          | 7            |
| Likvida medel                         | 2 285         | 1 391        | 1 166        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>2 321</b>  | <b>1 613</b> | <b>1 189</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>10 192</b> | <b>9 360</b> | <b>8 792</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |               |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>9 684</b>  | <b>8 495</b> | <b>8 219</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>           |               |              |              |
| Räntebärande skulder, koncernföretag  | 320           | 355          | 391          |
| Räntebärande skulder                  | 52            | 36           | 48           |
| Ej räntebärande skulder               | 2             | 2            | 14           |
| Konvertibla förlagslån                | 55            | 35           | 54           |
| Uppskjutna skatteskulder              | 1             | 1            | 1            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>430</b>    | <b>429</b>   | <b>508</b>   |
| <b>Kortfristiga avsättningar</b>      | <b>11</b>     | <b>298</b>   | <b>10</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           |               |              |              |
| Räntebärande skulder, koncernföretag  |               | 92           |              |
| Räntebärande skulder                  | 8             | 0            | 1            |
| Ej räntebärande skulder               | 59            | 46           | 53           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>67</b>     | <b>138</b>   | <b>54</b>    |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>10 192</b> | <b>9 360</b> | <b>8 792</b> |

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

| MSEK  | 2021-03-31   | 2020-03-31   | 2020-12-31   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ingående eget kapital</b>                            | <b>8 219</b> | <b>8 281</b> | <b>8 281</b> |
| Periodens totalresultat                                 | 1 750        | 213          | 143          |
| Utdelning   | -303         |              | -207         |
| Överlåtelse egna aktier                                 | 22           |              |              |
| Nyttjande av köpoptioner                                | -4           |              |              |
| Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån |              |              | 3            |
| Uppskjuten skatt på konverteringsrätt                   |              |              | -1           |
| Optionspremier  | -1           |              | 0            |
| <b>Utgående eget kapital</b>                            | <b>9 684</b> | <b>8 495</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 ägandet 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. 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 derivatinstrument. De risker som bolagen utsätts för hanteras av respektive bolag.

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

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 25 och 31 i årsredovisningen för 2020.

Den pågående Covid-19 pandemin har haft påverkan på resultatet under perioden och tillför osäkerhet till Ratos ekonomiska utveckling för resterande 2021. Påverkan av Covid-19 för Ratos bolag varierar då de är verksamma inom olika segment, branscher och geografier. Ratos affärsmodell, med ett tydligt decentraliserat resultatansvar, gör att bolagen självständigt fattar beslut och gör anpassningar till rådande omständigheter. Påverkan på värdering av balansposter har fram tills nu varit begränsad.

## 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 29 i denna rapport.

### Nettoomsättning

| MSEK  | kv1<br>2021  | kv1<br>2020  | Helår<br>2020 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <b>Ratos bolagsgrupp, Nettoomsättning</b>                     | <b>4 666</b> | <b>5 588</b> | <b>24 053</b> |
| Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos | 757          | 1 121        | 4 419         |
| Dotterföretag avyttrade under innevarande år                  |              | -937         | -3 673        |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden          | -992         | -1 061       | -3 846        |
| Elimineringar   | -0           | -6           | -12           |
| <b>Ratoskoncernen, Nettoomsättning kvarvarande verksamhet</b> | <b>4 432</b> | <b>4 705</b> | <b>20 941</b> |

### Organisk tillväxt, Ratos ägarandel

| MSEK  | kv1<br>2021   | kv1<br>2020  | Helår<br>2020 |
|---|---------------|--------------|---------------|
| <b>Ratos bolagsgrupp, Tillväxt Nettoomsättning, %</b>               | <b>-16,5%</b> | <b>7,2%</b>  | <b>-1,8%</b>  |
| <b>Ratos bolagsgrupp, Nettoomsättning</b>                           | <b>4 666</b>  | <b>5 588</b> | <b>24 053</b> |
| Förvärvad nettoomsättning   | 6             | 15           | 40            |
| Effekter av valutaförändringar                                      | -178          | -71          | -1 227        |
| <b>Ratos bolagsgrupp, justerad Nettoomsättning</b>                  | <b>4 839</b>  | <b>5 643</b> | <b>25 240</b> |
| Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod                         | 655           | 90           | 231           |
| <b>Ratos bolagsgrupp, justerad Nettoomsättning jämförelseperiod</b> | <b>4 933</b>  | <b>5 122</b> | <b>24 251</b> |
| <b>Ratos bolagsgrupp, Organisk tillväxt</b>                         | <b>-94</b>    | <b>521</b>   | <b>989</b>    |
| <b>Ratos bolagsgrupp, Organisk tillväxt, %</b>                      | <b>-1,7%</b>  | <b>10,2%</b> | <b>4,0%</b>   |



## EBITDA, EBITA och koncernens rörelseresultat

| MSEK   | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|--|-------------|-------------|---------------|
| <b>Ratos bolagsgrupp, EBITDA</b>                                       | <b>405</b>  | <b>385</b>  | <b>3 041</b>  |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                       | -232        | -277        | -1 131        |
| <b>Ratos bolagsgrupp, EBITA</b>  | <b>173</b>  | <b>108</b>  | <b>1 910</b>  |
| <b>Ratos bolagsgrupp, EBITA-marginal</b>                               | <b>3,7%</b> | <b>1,9%</b> | <b>7,9%</b>   |
| EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos                    | 41          | 54          | 308           |
| Dotterföretag avyttrade under innevarande år                           |             | -83         | -504          |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden                   | -8          | -57         | -100          |
| Intäkter och kostnader hänförligt till moderbolaget och centrala bolag | -51         | -35         | -151          |
| Övrigt   | 1           | 1           | 3             |
| <b>Ratoskoncernen, EBITA kvarvarande verksamhet</b>                    | <b>157</b>  | <b>-11</b>  | <b>1 468</b>  |
| Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv | -3          | -3          | -12           |
| <b>Ratoskoncernen, Rörelseresultat kvarvarande verksamhet</b>          | <b>154</b>  | <b>-14</b>  | <b>1 457</b>  |

## Rörelsens kassaflöde

| MSEK  | kv1<br>2021 | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---|-------------|-------------|---------------|
| <b>Ratos bolagsgrupp, rörelsens kassaflöde</b>                          | <b>-524</b> | <b>-107</b> | <b>1 768</b>  |
| Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos  | -63         | 103         | 327           |
| Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år | 40          |             |               |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden                    | -2          | 21          | -140          |
| Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar       | 91          | 158         | 664           |
| Leasebetalning  | 211         | 233         | 932           |
| Betald inkomstskatt   | -82         | -94         | -223          |
| Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag                         | -132        | -55         | 51            |
| Elimineringar   | 72          | 0           | -180          |
| <b>Ratoskoncernen, Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>         | <b>-389</b> | <b>259</b>  | <b>3 201</b>  |

## Räntebärande nettoskuld

| MSEK  | 2021-03-31   | 2020-03-31   | 2020-12-31   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ratos bolagsgrupp, Räntebärande nettoskuld</b>                     | <b>7 778</b> | <b>9 195</b> | <b>8 149</b> |
| Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos | 340          | 815          | 777          |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden                  | -666         | -915         | -620         |
| Interna lån   | -1 294       |              |              |
| Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag                       | -2 268       | -1 319       | -1 061       |
| Övrigt  | 23           | 24           | 23           |
| <b>Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld</b>                        | <b>3 913</b> | <b>7 799</b> | <b>7 269</b> |

|  | 2021-03-31   | 2020-03-31   | 2020-12-31   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Räntebärande skulder, övrigt                   | 2 436        | 5 770        | 4 503        |
| Räntebärande skulder, leasing                  | 5 229        | 4 610        | 5 362        |
| Avsättningar för pensioner                     | 86           | 672          | 629          |
| Räntebärande tillgångar                        | -49          | -69          | -43          |
| Likvida medel                                  | -3 789       | -3 184       | -3 182       |
| <b>Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld</b> | <b>3 913</b> | <b>7 799</b> | <b>7 269</b> |

## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärv inom dotterföretag

Under perioden har HL Display förvärvat Concept Group, en brittisk leverantör av butikslösningar och tjänster som omsätter cirka 5,4 MGBP och har 65 anställda.

### Avtal om förvärv av Vestia

I mars tecknade Ratos avtal om att förvärva cirka 63% av aktierna i byggföretaget Vestia Construction Group som är verksam på Göteborgsmarknaden. 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. Vestia har uppvisat en justerad EBITA-marginal om 6% under det senaste räkenskapsåret 2019/2020. Omsättningen för Vestia's innevarande räkenskapsår beräknas uppgå till ca 750 MSEK. Köpeskillingen (enterprise value) för 100% uppgår till cirka 280 MSEK varav 95 MSEK är villkorad. Ratos kommer att erlagga totalt ca 176 MSEK för sin andel. Förvärvet slutfördes 9 april. Förvärvsanalys har inte upprättats då viktiga uppgifter för beräkningen är ofullständiga vid rapporttillfället.

### 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 43 MSEK.

### Resultaträkning från avvecklad verksamhet

| MSEK  | kv1<br>2021  | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---|--------------|-------------|---------------|
| Intäkter  | 105          | 940         | 3 691         |
| Kostnader   | -116         | -898        | -3 291        |
| <b>Resultat före skatt</b>  | <b>-10</b>   | <b>42</b>   | <b>400</b>    |
| Skatt   | -1           | -31         | -131          |
| <b>Resultat efter skatt</b>                                       | <b>-11</b>   | <b>10</b>   | <b>269</b>    |
| varav Bisnode   | 9            | 10          | 269           |
| Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten | 1 708        |             |               |
| varav Bisnode   | 1 816        |             |               |
| <b>Totalt resultat för perioden</b>                               | <b>1 697</b> | <b>10</b>   | <b>269</b>    |
| <i>Periodens resultat hänförligt till:</i>                        |              |             |               |
| Moderbolagets ägare   | 1 701        | 7           | 189           |
| Innehav utan bestämmande inflytande                               | -3           | 3           | 81            |
| Resultat per aktie, SEK   |              |             |               |
| - före utspädning   | 5,33         | 0,02        | 0,59          |
| - efter utspädning  | 5,29         | 0,02        | 0,59          |

### Kassaflödesanalys från avvecklad verksamhet

| MSEK                                      | kv1<br>2021  | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
|---|--------------|-------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 61           | 170         | 655           |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | 2 636        | -74         | -224          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -191         | -31         | -192          |
| <b>Förändring av likvida medel</b>        | <b>2 506</b> | <b>65</b>   | <b>238</b>    |

**Nettotillgångar vid försäljningstidpunkt**

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

| <b>MSEK</b>  | <b>2021-01-08</b> |
|--|-------------------|
| 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> |             |               |
|--|-----------------|--------------|---------------|---|-------------|---------------|
|  | kv1<br>2021     | kv1<br>2020  | Helår<br>2020 | kv1<br>2021                             | kv1<br>2020 | Helår<br>2020 |
| Aibel  |                 |              |               | 38                                      | -28         | 43            |
| airteam  | 299             | 276          | 1 331         | 19                                      | 8           | 126           |
| HENT   | 1 890           | 2 266        | 8 644         | 43                                      | 48          | 172           |
| Speed Group  | 220             | 172          | 726           | 24                                      | 8           | 62            |
| <b>Summa Construction &amp; Services</b>                               | <b>2 410</b>    | <b>2 714</b> | <b>10 701</b> | <b>124</b>                              | <b>36</b>   | <b>403</b>    |
| Kvdbil   | 103             | 93           | 393           | 8                                       | 5           | 37            |
| Oase Outdoors  | 119             | 127          | 418           | 25                                      | 13          | 48            |
| Plantasjen   | 646             | 548          | 4 582         | -98                                     | -170        | 566           |
| <b>Summa Consumer &amp; Technology</b>                                 | <b>868</b>      | <b>769</b>   | <b>5 393</b>  | <b>-65</b>                              | <b>-152</b> | <b>651</b>    |
| Diab   | 444             | 479          | 2 121         | 48                                      | 69          | 280           |
| HL Display   | 407             | 405          | 1 520         | 59                                      | 36          | 163           |
| LEDiL  | 114             | 110          | 389           | 29                                      | 21          | 76            |
| TFS  | 190             | 233          | 828           | 11                                      | 11          | 42            |
| <b>Summa Industry</b>  | <b>1 155</b>    | <b>1 227</b> | <b>4 858</b>  | <b>148</b>                              | <b>138</b>  | <b>561</b>    |
| <b>Summa bolag alla redovisade perioder</b>                            | <b>4 432</b>    | <b>4 710</b> | <b>20 952</b> | <b>207</b>                              | <b>22</b>   | <b>1 615</b>  |
| Eliminering av intern omsättning                                       | -0              | -6           | -12           |   |             |               |
| <b>Summa Nettoomsättning och EBITA från bolagen</b>                    | <b>4 432</b>    | <b>4 705</b> | <b>20 941</b> | <b>207</b>                              | <b>22</b>   | <b>1 615</b>  |
| Omvärdering noterade aktier  |                 |              |               | -19                                     |             |               |
| Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag                 |                 |              |               | -32                                     | -35         | -151          |
| Övrigt   |                 |              |               | 1                                       | 1           | 3             |
| <b>Koncernens EBITA kvarvarande verksamhet</b>                         |                 |              |               | <b>157</b>                              | <b>-11</b>  | <b>1 468</b>  |
| Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv |                 |              |               | -3                                      | -3          | -12           |
| <b>Koncernens rörelseresultat kvarvarande verksamhet</b>               |                 |              |               | <b>154</b>                              | <b>-14</b>  | <b>1 457</b>  |
| Bisnode  | 60              | 937          | 3 673         | 13                                      | 75          | 473           |
| Bisnode Belgien  | 45              |              |               | -19                                     |             |               |
| <b>Summa bolag avyttrade under redovisade perioder</b>                 | <b>104</b>      | <b>937</b>   | <b>3 673</b>  | <b>-6</b>                               | <b>75</b>   | <b>473</b>    |
| Bisnode  |                 |              |               | 1 816                                   |             |               |
| Övrigt   |                 |              |               | -108                                    |             |               |
| <b>Realisationsresultat</b>  |                 |              |               | <b>1 708</b>                            |             |               |
| <b>Koncernens nettoomsättning och rörelseresultat</b>                  | <b>4 537</b>    | <b>5 641</b> | <b>24 614</b> | <b>1 857</b>                            | <b>61</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                                 | kv1<br>2021  | kv1<br>2020  | Helår<br>2020 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <i>Nettoomsättningens fördelning</i> |              |              |               |
| Varuförsäljning                      | 1 810        | 1 737        | 9 314         |
| Tjänsteuppdrag                       | 388          | 370          | 1 461         |
| Entreprenaduppdrag                   | 2 189        | 2 537        | 9 964         |
| Ersättningsbara utlägg               | 45           | 61           | 202           |
|                                      | <b>4 432</b> | <b>4 705</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 mars 2021 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 438 MSEK (643 per 31 december 2020). Förändringen består främst av lösen av syntetiska optioner i samband med försäljning av dotterbolag.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2021 uppgår värdet på derivat till netto -29 MSEK (-31 per 31 december 2020), varav 6 MSEK (1 per 31 december 2020) redovisas som tillgång och 35 MSEK (33 per 31 december 2020) som skuld.

## Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

| MSEK                              | Akkumulerade anskaffningsvärde | Akkumulerade nedskrivningar | Totalt       |
|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Ingående balans 2021-01-01</b> | 8 302                          | -1 344                      | 6 958        |
| Rörelseförvärv                    | 9                              |                             | 9            |
| Periodens omräkningsdifferenser   | 263                            | -40                         | 223          |
| <b>Utgående balans 2021-03-31</b> | <b>8 573</b>                   | <b>-1 383</b>               | <b>7 190</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 540 MSEK (554 per 31 december 2020).

Nedan redovisas moderbolagets transaktioner gentemot dotter- och intresseföretag för perioden samt moderbolagets balansposter mot dotter- och intresseföretag vid utgången av perioden. Under perioden har moderbolaget påbörjat arbetet att Ratos bolagsgrupp ska finansieras centralt och utlåning har skett till HL Display, Diab och LEDiL från moderbolaget.

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

| MSEK       | Finansiella intäkter | Övriga intäkter | Kapitaltillskott | Utdelning |
|------------|----------------------|-----------------|------------------|-----------|
| 2021 kv1   | 0                    |                 |                  |           |
| 2020 kv1   |                      |                 |                  | 175       |
| 2020 Helår |                      | 5               | 288              | 175       |

| MSEK       | Fordran | Avsättning | Skuld | Eventualförpliktelse |
|------------|---------|------------|-------|----------------------|
| 2021-03-31 | 1 137   |            | 320   | 540                  |
| 2020-03-31 | 182     | 288        | 447   | 557                  |
| 2020-12-31 | 7       |            | 391   | 554                  |

## Not 9 Valutakurser

### Genomsnittskurser

| SEK                | kv1 2021 | kv1 2020 | Helår 2020 |
|--------------------|----------|----------|------------|
| Danska kronor, DKK | 1,360    | 1,427    | 1,407      |
| Euro, EUR          | 10,118   | 10,665   | 10,487     |
| Norska kronor, NOK | 0,986    | 1,021    | 0,979      |

### Balansdagskurser

| SEK                | 2021-03-31 | 2020-03-31 | 2020-12-31 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Danska kronor, DKK | 1,377      | 1,484      | 1,349      |
| Euro, EUR          | 10,238     | 11,083     | 10,038     |
| Norska kronor, NOK | 1,023      | 0,959      | 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). Vid ändrad ägarandel justeras jämförelseperioderna till att visa ägd andel vid aktuell rapportperiods utgång.

## 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.

## 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 leasingskulder och betalda räntor avseende leasing.

## Sysselsatt kapital

Eget kapital, innehav utan bestämmande inflytande samt räntebärande skulder.

## Skuldsättningsgrad

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

## Soliditet

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

## 12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

---

**Telefonkonferens**

30 april kl 09.00 +46 8 505 583 59

**Kommande informationstillfällen****2021**

Delårsrapport kv2 2021

16 juli

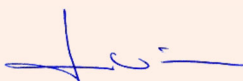
Delårsrapport kv3 2021

22 oktober

---

Stockholm den 30 april 2021

Ratos AB (publ)



Jonas Wiström

VD och koncernchef

**För ytterligare information**

Jonas Wiström, VD och koncernchef, 08-700 17 00

Jonas Ågrup, CFO, 08-700 17 00

Johan Hähnel, tf. Kommunikation och IR, 08-700 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 30 april 2021 kl. 07.00 CET.

Ratos AB (publ)

Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm

Tel 08-700 17 00

www.ratos.com

Org nr 556008-3585

---

Ratos är en bolagsgrupp bestående av 12 bolag uppdelade i tre affärsområden; Construction & Services, Consumer och Industry. Vår affärsidé är att utveckla medelstora bolag med huvudkontor i Norden, som är eller kan bli marknadsledande. Vi gör det möjligt för självständiga medelstora bolag att utvecklas snabbare genom att vara del av någonting större. Fokus på människor och ledarskap samt kultur och värderingar är centrala delar av Ratos. Allt vi gör bygger på Ratos kärnvärden: Enkelhet, Tempo i exekvering och Allt handlar om människor.