

# Delårsrapport, januari-mars 2020



## RATOS

### Förbättrat rörelseresultat och fortsatt god tillväxt i första kvartalet

- Nettoomsättningen för Ratos affärsområden ökade med 7%, varav 10% organiskt, och uppgick till 5 584 MSEK (5 210)
- EBITA för Ratos affärsområden uppgick till 107 MSEK (75)
- Rörelseresultat för Ratoskoncernen uppgick till 61 MSEK (27)
- Nettokassan i moderbolaget uppgick till 1 391 MSEK
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,38 SEK (-0,35)

### Finansiell utveckling

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2019	Förändr. %
<b>Ratoskoncernen</b>						
Nettoomsättning	5 641	5 505	2%	25 197	25 061	1%
Rörelseresultat	61	27	122%	1 689	1 655	2%
Resultat före skatt	-85	-94	9%	1 069	1 061	1%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,38	-0,35	-10%	2,07	2,11	-2%
Nettokassa i moderbolaget, periodens slut	1 391	1 140	22%		1 607	
<b>Ratos affärsområden, ägarandelar <sup>1)</sup></b>						
Nettoomsättning	5 584	5 210	7%	24 850	24 475	2%
EBITDA	384	340	13%	2 334	2 290	2%
EBITA	107	75	43%	1 228	1 196	3%
Resultat före skatt	-92	-98	6%	476	470	1%
Rörelsens kassaflöde	-109	-274	60%	1 113	948	17%

<sup>1)</sup> Tabeller som visas med tonad bakgrund är alternativa nyckeltal, se not 3 Alternativa nyckeltal, sid 23 för avstämning. Se sid 28 för definitioner.

## Förbättrat resultat och fortsatt god tillväxt i ett kvartal med måttlig påverkan av Covid-19

EBITA i bolagsgruppen ökade med 43% och den organiska tillväxten uppgick till 10% i kvartalet. Åtgärder genomförs i samtliga bolag för att begränsa effekterna av Covid-19 pandemin kommande kvartal. Vårt fokus ligger på snabba och kraftfulla åtgärder inom hälsa, likviditet och resultat.

### Resultatutvecklingen i bolagen

I det första kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 10%. EBITA-resultatet ökade till 107 MSEK från 75 MSEK. Det högre resultatet förklaras av utvecklingen i Diab, HENT, Bisnode, TFS, Speed Group, HL Display och airteam. Kassaflödet från rörelsen har förbättrats markant och skuldsättningsgraden sjunker som en följd av resultatförbättring och ett högre fokus på rörelsekapital. Effekterna av Covid-19 varierar mellan bolagen där Oase Outdoors så här långt påverkats mest negativt.

**Construction & Services** ökade omsättningen med 16%, organiskt 19%, och EBITA ökade till 76 MSEK (71).

Aibels omsättning ökade kraftigt i kvartalet. Flera av de pågående projekten har under kvartalet påverkats negativt i sin framdrift till följd av Covid-19 utbrottet. Detta tillsammans med utvecklingen av oljepriset har medfört ökade riskreserveringar drivet av den osäkerhet som föreligger. Detta fick en betydande påverkan på resultatet i det första kvartalet.

airteams verksamhet utvecklas positivt i såväl Danmark som Sverige. Resultat, omsättning och kassaflödet förbättras med en orderbok som är rekordstor. Effekterna av pandemin har varit begränsade i kvartalet.

HENT har en fortsatt god tillväxt i ett kvartal där EBITA och kassaflöde utvecklas positivt som en följd av en succesiv stabilare projektportfölj. Offentliga uppdragsgivare står för cirka två tredjedelar av uppdragen. Effekterna av Covid-19 och den svaga norska kronan har så här långt varit begränsade men förväntas få mer genomslag i kommande kvartal.

Speed Group förbättrade sitt resultat markant som en följd av väl genomförda åtgärdsprogram 2019 tillsammans med en fortsatt god efterfrågan. Effekterna av pandemin har primärt påverkat bokdistributionen och åtgärder har genomförts och planerats för ett eventuellt kommande sämre marknadsläge.

**Consumer & Technology** minskade omsättningen med 6%, organiskt 0%, och EBITA minskade till -96 MSEK (-85) som en följd av kraftigt försämrat resultat i Oase Outdoors samt lägre resultat i Plantasjen och Kvdbil.

Bisnodes satsningar på effektiviseringar under 2019 fortsätter att bidra till förbättrade resultat. Covid-19 har inneburit en större efterfrågan inom Credit Solutions men lägre efterfrågan inom Marketing Solutions. Sammantaget är utsikterna osäkra inför kommande kvartal.

Kvdbil växte kraftigt under kvartalets första två månader men efterfrågan minskade markant i mars. En viss stabilisering kan skönjas och bolaget tar marknadsandelar på en svag marknad. Utsikterna för kommande kvartal är svårbedömda.

Oase Outdoors har påverkats kraftigt av pandemin med stängda butiker och campingplatser på de viktigaste marknaderna. Myndighetsåtgärder blir avgörande för kommande kvartal.

Plantasjens försäljning var stark med en ökning på 8% organiskt. Resultatet påverkades dock negativt av en svag norsk krona samt ökade kostnader för att säkerställa säkerhet för kunder och anställda i butikerna.

**Industry** ökade omsättningen med 5% (3% organiskt) och EBITA ökade till 128 MSEK (89) drivet av främst Diab och TFS.

Diab fortsätter sin starka tillväxt och resultatförbättring. Även lönsamheten har utvecklats positivt. Bolaget har på ett imponerande sätt hanterat Covid-19 effekterna i sina fabriker. Inte minst gäller detta i delar av Kina och Italien som drabbats hårt av pandemin. Orderläget är fortsatt starkt trots minskad efterfrågan inom Aerospace och Marin.

HL Display inledde kvartalet mycket starkt. I mars påverkades framförallt den viktiga marknaden i Frankrike mycket negativt av myndigheternas vidtagna åtgärder vilket förväntas ha negativ påverkan på framtida försäljning och resultat. HL Displays kunder på flertalet marknader har en positiv utveckling i sin verksamhet.

LEDiL minskade omsättningen något med begränsad påverkan av pandemin. Resultatet fortsätter att belastas av högre operativa kostnader samt en lagernedskrivning. Påverkan av pandemin förväntas öka för bolaget framåt.

TFS förbättrade sitt resultat kraftigt som ett resultat av åtgärdsprogrammet i december. Covid-19 kommer dock att påverka intäkter och resultatet negativt framåt då möjligheterna att genomföra kliniska studier på sjukhus begränsas under den intensiva delen av pandemin.

Vi funderar alla på hur Covid-19 pandemin kommer att påverka oss själva, världsekonomin och marknaderna för våra egna bolag och verksamheter. Jag kommer inte försöka göra någon prognos annat än att osäkerheten kan komma att bestå under resten av året. Vår bolagsgrupp är heterogen och påverkas i olika grad. Gemensamt för alla bolag är att åtgärder vidtas samtidigt som nödvändiga investeringar genomförs. Det kommer en tid efter pandemin. Jag är på det hela taget imponerad över hur snabbt våra bolag vidtagit åtgärder och beredskapen för ytterligare insatser. Sammantaget är jag även nöjd med utvecklingen av resultatet, tillväxten och kassaflödet under perioden givet tiden vi lever i.

Jonas Wiström, VD och koncernchef

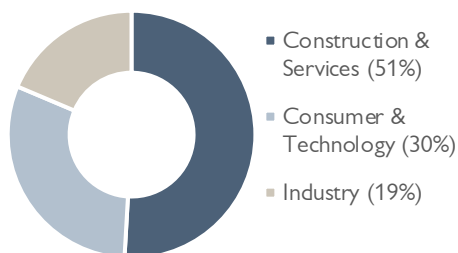
# Översikt, Ratos affärsområden

Ratos bolag är indelade i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer & Technology och Industry. Siffrorna per affärsområde och portföljen som helhet är jämförbara mot föregående år. Nettoomsättningen för rullande 12 månader för Ratos affärsområden, justerat för ägarandel, uppgick till 24 850 MSEK (22 208), en ökning med 12%. EBITA för rullande 12 månader ökade till 1 228 MSEK (928), justerat för ägarandel. Under perioden har ett mindre tilläggförvärv i Bisnode genomförts. I övrigt har inga förvärv eller avyttringar genomförts.

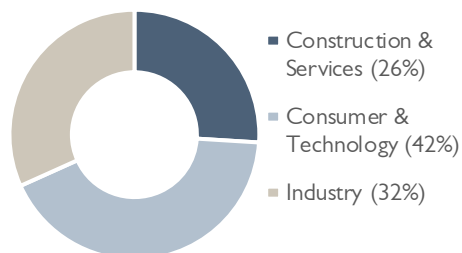
## Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden och bolag, justerat för Ratos ägarandelar

Med R12 avses perioden rullande 12 månader per 31 mars, i denna rapport motsvarar det perioden 1 april 2019 – 31 mars 2020.

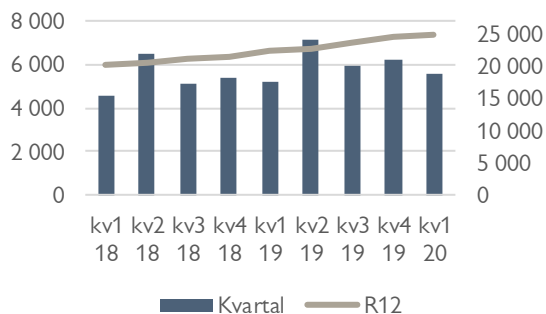
Andel av nettoomsättning per affärsområde (R12)



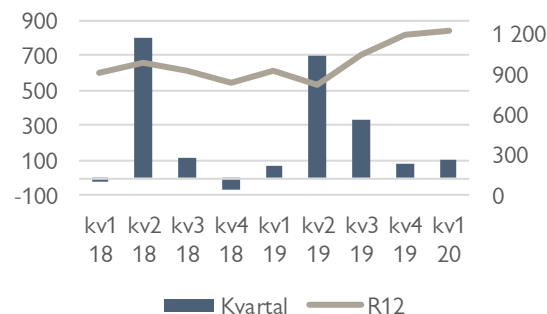
Andel av EBITA per affärsområde (R12)



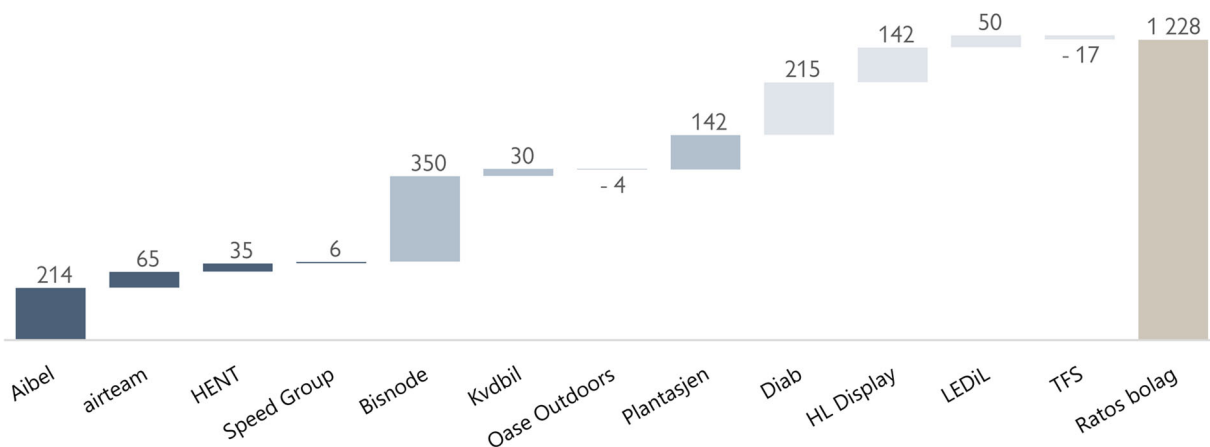
Nettoomsättning, utveckling (MSEK)



EBITA, utveckling (MSEK)



EBITA R12 (MSEK)



# Construction & Services

## Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2020 ökade nettoomsättningen för Construction & Services med 16%, organiskt 19%. EBITA ökade till 76 MSEK (71), vilket förklaras av högre EBITA i främst HENT och Speed Group. Aibel står för störst försämring av EBITA. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
<b>Bolagen i sin helhet</b>								
Aibel	3 318	2 444	13 435	12 562	91	165	668	742
airteam	276	235	1 176	1 135	8	5	93	90
HENT	2 266	2 123	9 648	9 504	48	25	48	24
Speed Group	172	169	710	707	8	-5	9	-4
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>6 032</b>	<b>4 971</b>	<b>24 970</b>	<b>23 908</b>	<b>156</b>	<b>190</b>	<b>818</b>	<b>852</b>
Avgår justering till Ratos ägarandel	-3 005	-2 358	-12 318	-11 672	-80	-119	-498	-537
<b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>	<b>3 027</b>	<b>2 612</b>	<b>12 651</b>	<b>12 236</b>	<b>76</b>	<b>71</b>	<b>320</b>	<b>315</b>
<i>Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup></i>	16%	21%	3%	23%				
<i>EBITA marginal % <sup>1)</sup></i>					2,5%	2,7%	2,5%	2,6%
<sup>1)</sup> Justerat för Ratos ägarandel								



- Den starka tillväxten är driven av hög aktivitet i ett antal nyckelprojekt som ger en hög nettoomsättning.
- Flera av de pågående projekten har under kvartalet påverkats negativt i sin framdrift till följd av Covid-19 utbrottet. Detta tillsammans med utvecklingen av oljepriset har medfört ökade riskreserveringar drivet av den osäkerhet som föreligger.
- Orderboken uppgår vid slutet av kvartalet till 16,3 miljarder NOK. I tillägg har Aibel ett betydande ordervärde i den gemensamma delen av offshore wind projektet DoWin 5.
- Med anledning av Covid-19 har Aibel infört ett flertal säkerhets- och hälsoregler för sina anställda. Aibel har förberett för att permittera 3 000 anställda på grund av Covid-19. Utländsk arbetskraft, totalt cirka 400 anställda, har tvingats lämna Norge. Aibels spanska underleverantör Navantia (underleverantör till JS P2) har tillfälligt tvingats stänga ner verksamheten.

MNOK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	3 248	2 286	12 651
EBITDA	150	214	877
EBITA	89	155	625
Rörelsens kassaflöde	-64	-10	1 192
Räntebärande nettoskuld	2 982	3 773	
Tillväxt, nettoomsättning	42%	20%	
-varav valuta	0%	1%	
Tillväxt, organisk	42%	19%	
EBITDA-marginal	4,6%	9,4%	6,9%
EBITA-marginal	2,7%	6,8%	4,9%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

*Ledande ingenjers- och serviceföretag inom energisektorn. Bolaget levererar optimala och innovativa lösningar inom teknik, konstruktion, modifikationer och underhåll under hela livscykeln. Företaget har verksamhet längs den norska kusten samt i Sydostasien. Kunderna är främst de stora energibolagen verksamma på den norska kontinentalsöckeln med en växande internationell kontraktstock.*

Ägarandel  
**32%**

- Organisk nettoomsättningstillväxt om 9% i kvartalet, driven av både den danska och svenska marknaden. airteam Sverige fortsätter att expandera med nytt servicebolag i Stockholm.
- EBITA och EBITA-marginalen har förbättrats både i den svenska och danska verksamheten. Effekterna av initiativen som implementerades i Sverige kan nu ses i både lönsamhet och tillväxt. Negativa följder av Covid-19 hade en mycket liten effekt på EBITA.
- Orderboken uppgår till 941 MDKK, vilket motsvarar mer än ett års nettoomsättning och en ökning om 12% mot föregående år. Under första kvartalet vann airteam bland annat ett större kontrakt på ventilations- och kylentreprenad i samband med etablering av en ny tunnelbanelinje till Köpenhamns Sydhamn.
- airteam har som en effekt av Covid-19 upplevt en något lägre aktivitet inom servicesektorn där kunder är restriktiva med att låta underhållsarbete ske på grund av smittorisk.

MDKK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	193	168	825
EBITDA	8	5	75
EBITA	6	3	66
Rörelsens kassaflöde	31	-16	97
Räntebärande nettoskuld	113	228	
Tillväxt, nettoomsättning	15%	23%	
-varav förvärv	6%	25%	
Tillväxt, organisk	9%	-2%	
EBITDA-marginal	4,2%	3,0%	9,1%
EBITA-marginal	3,0%	2,1%	8,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

*Ett danskt bolag som erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark och Sverige.*

Ägarandel  
**70%**

## HENT

- Nettoomsättningstillväxten var 12%, varav 10% organisk.
- EBITA och EBITA-marginalen förbättrades under första kvartalet. En större del av projektportföljen har en stabil utveckling även om utmaningar kvarstår i vissa projekt. Nyvunna projekt utvecklas bra. Kassaflödet i det första kvartalet var starkt.
- Orderboken uppgick till 16,4 miljarder NOK (16,3) vid utgången av första kvartalet och ordergång uppgick till 3,6 miljarder NOK.
- Under kvartalet ingick HENT avtal med norska statens förvaltningsmyndighet Statsbygg för byggnation av det så kallade D-blocket, den största byggnaden i det nya Regeringskvarteret i Oslo. Projektet uppgår till ett värde om cirka 1 miljard NOK och förväntas starta sommaren 2021. Andelen projekt till offentlig verksamhet uppgår till två tredjedelar av nuvarande orderbok.
- Covid-19 har påverkat verksamheten i mindre utsträckning och vid slutet av kvartalet var aktivitetsnivån i projekten cirka 80-90%. Smittskyddsåtgärder är införda på samtliga projekt och kontor i linje med myndigheternas krav. HENT förväntar sig att aktiviteten fortsätter på en lägre nivå även i andra kvartalet och att en negativ effekt på resultatet därmed är att vänta.

MNOK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	2 219	1 986	9 077
EBITDA	65	34	110
EBITA	47	23	46
Rörelsens kassaflöde	172	9	99
Räntebärande nettoskuld	-539	-521	
Tillväxt, nettoomsättning	12%	15%	
-varav valuta	2%	0%	
Tillväxt, organisk	10%	15%	
EBITDA-marginal	2,9%	1,7%	1,2%
EBITA-marginal	2,1%	1,2%	0,5%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

*Ledande norsk byggentreprenör med projekt i Norge, Sverige och Danmark. Bolaget är inriktat på nybyggnation av offentliga och kommersiella fastigheter och fokuserar sina resurser på projektutveckling, projektledning och inköp. Projekten genomförs i stor utsträckning av ett brett nätverk av kvalitetssäkrade underentreprenörer.*

Ägarandel  
**73%**

- Nettoomsättningen ökade under första kvartalet, drivet av industrikunder inom logistikverksamheten och bemanningsverksamheten. Utvecklingen inom bokdistributionen påverkades negativt av den vikande marknaden. Under kvartalet slöts ett treårsavtal med bokförlaget Mondial där verksamheten startar i januari år 2021.
- EBITA förbättrades under kvartalet drivet av förbättrad produktivitet och lägre omkostnader till följd av förra årets omstruktureringsåtgärder. Covid-19 hade en mycket liten påverkan på EBITA i kvartalet.
- Speed Group har med hänsyn till Covid-19 infört ett flertal säkerhetsåtgärder för att säkra kundernas verksamhet och personalens säkerhet. Scenarioplanering, förebyggande åtgärder samt daglig uppföljning pågår i bolaget. För att hantera den minskade volymen i bokdistributionen har cirka 40 personer deltidpermitterats. Ett varsel är lagt inom bemanningsaffären för att på sikt kunna svara upp mot en eventuell lägre efterfrågenivå.

MSEK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	172	169	710
EBITDA	30	17	95
EBITA	8	-5	9
Rörelsens kassaflöde	15	2	24
Räntebärande nettoskuld	469	397	
Tillväxt, nettoomsättning	2%	17%	
-varav förvärv		5%	
-varav avyttring		4%	
Tillväxt, organisk	2%	9%	
EBITDA-marginal	17,2%	10,0%	13,3%
EBITA-marginal	4,8%	-2,8%	1,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

*Svensk leverantör av tjänster som sträcker sig från bemanning, rekrytering och utbildning till fullskaligt övertagande av lagerhantering.*

Ägarandel  
**70%**

# Consumer & Technology

## Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2020 minskade nettoomsättningen för Consumer & Technology med 6% (0% organisk tillväxt). EBITA minskade till -96 MSEK (-85), främst beroende på utvecklingen i Plantasjen och Oase Outdoors. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
<b>Bolagen i sin helhet</b>								
Bisnode	937	927	3 785	3 776	83	66	501	484
Kvdbil	93	91	387	384	5	6	30	31
Oase Outdoors	127	172	383	427	13	28	-5	10
Plantasjen	548	616	4 259	4 327	-170	-160	143	154
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>1 705</b>	<b>1 806</b>	<b>8 814</b>	<b>8 914</b>	<b>-69</b>	<b>-60</b>	<b>670</b>	<b>680</b>
Avgår justering till Ratos ägarandel	-313	-320	-1 251	-1 258	-27	-25	-151	-149
<b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>	<b>1 392</b>	<b>1 486</b>	<b>7 563</b>	<b>7 657</b>	<b>-96</b>	<b>-85</b>	<b>519</b>	<b>530</b>
<i>Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup></i>	-6%	8%	-1%	3%				
<i>EBITA marginal % <sup>1)</sup></i>					-6,9%	-5,7%	6,9%	6,9%

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



- Nettoomsättningen ökade med 1%. Utvecklingen är positiv inom Credit Solutions och Business Information medan Marketing Solutions utvecklades sämre på grund av Covid-19.
- Den positiva resultatutvecklingen är huvudsakligen driven av den fortsatta effektiviseringen och lägre kostnader hänförliga till de initiativ som bedrivits i verksamheten för att öka effektiviteten och skalbarheten.
- Bisnodes transformation av kunderbudandet fortsätter enligt plan och tillväxttakten för de nya produkterna är god.
- Bolaget påverkades negativt av Covid-19 på EBITA under första kvartalet. Utsikterna för andra kvartalet är osäkra och totalt sett förutspås minskad nettoomsättning i andra kvartalet.

MSEK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	937	927	3 785
EBITDA	143	122	742
EBITA	83	66	501
Rörelsens kassaflöde	169	160	405
Räntebärande nettoskuld	1 746	1 590	
Tillväxt, nettoomsättning	1%	3%	
-varav valuta	1%	3%	
-varav förvärv	1%	0%	
Tillväxt, organisk	-1%	0%	
EBITDA-marginal	15,3%	13,1%	19,6%
EBITA-marginal	8,8%	7,1%	13,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ledande europeiskt data- och analysföretag. Kunderna är företag och organisationer i Europa som använder Bisnodes tjänster till att omvandla data till insikter för både dagliga frågor och stora strategiska beslut.

Ägarandel  
**70%**

- Nettoomsättningen ökade med 3% i kvartalet. Den starka expansionen under kvartalets första två månader mattades av i slutet av kvartalet på grund av Covid-19. Bolaget har under perioden lyckats vinna marknadsandelar i en bilförmedlingsbransch som påverkas negativt på grund av Covid-19.
- Den negativa EBITA-utvecklingen är huvudsakligen hänförlig till lägre volymer under slutet av kvartalet.
- Bolagets påverkan av Covid-19 på EBITA under första kvartalet var måttlig. Givet pandemin är framtidsutsikterna osäkra. Bolaget anpassar löpande verksamheten och kostnaderna efter de nya marknadsförutsättningarna och har förberett ytterligare åtgärdsprogram för att möjliggöra en parering av en eventuell fortsatt intäktsminskning.

MSEK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	93	91	387
EBITDA	12	11	57
EBITA	5	6	30
Rörelsens kassaflöde	12	10	28
Räntebärande nettoskuld	66	77	
Tillväxt, nettoomsättning	3%	29%	
-varav förvärv		0%	
Tillväxt, organisk	3%	29%	
EBITDA-marginal	13,0%	12,5%	14,7%
EBITA-marginal	5,1%	6,1%	7,9%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Sveriges största oberoende nätbaserade marknadsplats för förmedling av begagnade bilar. Företaget driver auktionssajterna [kvd.se](http://kvd.se), [kvdnorge.no](http://kvdnorge.no), [kvdpro.com](http://kvdpro.com) och [kvdcars.com](http://kvdcars.com), där förmedling av personbilar, tunga fordon och maskiner sker vid veckovisa nätauktioner.

Ägarandel

**100%**



- Nettoomsättningen minskade med 28% huvudsakligen beroende på Covid-19 som resulterat i en nedstängning av de viktigaste europeiska marknaderna under slutet av första kvartalet.
- Den negativa resultatutvecklingen är huvudsakligen hänförlig till den kraftiga intäktsminskningen under perioden. EBITA påverkades negativt av Covid-19 i kvartalet.
- Givet Covid-19 är framtidsutsikterna osäkra. Bolaget anpassar löpande verksamheten efter de nya marknadsförutsättningarna och har förberett åtgärdsprogram för att möjliggöra en parering av en eventuell fortsatt intäktsminskning. Oase Outdoors har genomfört personalminskningar och planerar för permitteringar.

MDKK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	89	123	267
EBITDA	11	22	2
EBITA	9	20	-4
Rörelsens kassaflöde	-57	-71	32
Räntebärande nettoskuld	248	302	
Tillväxt, nettoomsättning	-28%	17%	
-varav valuta	0%	1%	
Tillväxt, organisk	-28%	16%	
EBITDA-marginal	12,0%	17,6%	0,7%
EBITA-marginal	10,5%	16,5%	-1,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Danskt bolag som utvecklar, designar och säljer högkvalitativ utrustning för camping och friluftsliv.

Ägarandel  
**78%**

## PLANTASJEN®

- Nettoomsättningen, justerad för avyttringen av Spira samt valuta, ökade med 8% drivet av högre försäljning per kund.
- Den negativa resultatutvecklingen är huvudsakligen hänförlig till ofördelaktiga förändringar i valutakurser samt högre personalkostnader på grund av åtgärder i butik relaterade till Covid-19.
- Priser har blivit justerade under slutet av perioden för att undvika ytterligare negativa effekter till följd av valutakursförändringarna.
- Covid-19 har inte påverkat Plantasjens försäljning under första kvartalet. Risken kvarstår att mer strikta myndighetsrestriktioner kan drabba verksamheten under högsäsongen i andra kvartalet.

MNOK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	537	576	3 987
EBITDA	-47	-34	587
EBITA	-167	-150	126
Rörelsens kassaflöde	-382	-309	-65
Räntebärande nettoskuld	5 400	5 258	
Tillväxt, nettoomsättning	-7%	3%	
-varav valuta	2%	-1%	
-varav avyttring	-17%		
Tillväxt, organisk	8%	5%	
EBITDA-marginal	-8,8%	-5,9%	14,7%
EBITA-marginal	-31,1%	-25,9%	3,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Nordens ledande kedja för försäljning av växter och växttillbehör med drygt 140 butiker i Norge, Sverige och Finland främst inriktade mot konsumenter.

Ägarandel  
**99%**

# Industry

## Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2020 ökade nettoomsättningen för Industry med 5% (organiskt 3%). EBITA uppgick till 128 MSEK (89), förbättringen är främst driven av Diab och TFS. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
<b>Bolagen i sin helhet</b>								
Diab	479	439	1 915	1 874	69	39	224	193
HL Display	405	400	1 599	1 594	36	32	144	140
LEDiL	110	110	433	433	21	27	75	81
TFS	233	223	934	924	11	2	-17	-27
<b>Summa bolagen i sin helhet</b>	<b>1 227</b>	<b>1 172</b>	<b>4 881</b>	<b>4 826</b>	<b>138</b>	<b>100</b>	<b>426</b>	<b>388</b>
Avgår justering till Ratos ägarandel	-62	-60	-246	-244	-10	-11	-36	-37
<b>Summa, justerat för Ratos ägarandel</b>	<b>1 165</b>	<b>1 112</b>	<b>4 635</b>	<b>4 582</b>	<b>128</b>	<b>89</b>	<b>390</b>	<b>351</b>
<i>Tillväxt, nettoomsättning <sup>1)</sup></i>	5%	12%	1%	12%				
<i>EBITA marginal % <sup>1)</sup></i>					11,0%	8,0%	8,4%	7,7%

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



- Nettoomsättningen ökade med 9% drivet av ökade marknadsandelar inom vindsegmentet i kombination med den nya PET-produktionsenheten som påbörjat leveranser i USA.
- Förbättrad EBITA drivet av högre operationell effektivitet och bättre produktmix, ökad volym och positiva valutaeffekter.
- Diabs produktionsenheter har trots Covid-19 till största del kunnat upprätthålla produktion med få störningar. Säkerhets- och hälsoregler för personalens säkerhet har implementerats. Största utmaningarna för Diab finns inom logistik och distribution till och från fabriker. Diabs nettoomsättning och EBITA påverkades negativt i första kvartalet. Covid-19 har en negativ påverkan på flyg- och marinsegmentet, medan vindsegmentet hittills varit opåverkat. Orderläget och utvecklingen är i nuläget fortsatt positivt, där viss nedgång i Europa och USA kompenseras av ökad ordergång inom vindsegmentet i Kina.

MSEK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	479	439	1 915
EBITDA	92	62	316
EBITA	69	39	224
Rörelsens kassaflöde	-1	23	-67
Räntebärande nettoskuld	946	787	
Tillväxt, nettoomsättning	9%	23%	
-varav valuta	2%	7%	
Tillväxt, organisk	7%	16%	
EBITDA-marginal	19,3%	14,1%	16,5%
EBITA-marginal	14,5%	8,8%	11,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

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

Ägarandel  
**96%**



- Nettoomsättningen ökade under kvartalets första två månader men mattades av i slutet av kvartalet på grund av Covid-19.
- Förbättrad EBITA drivet av en positiv produktmix och fortsatt förbättrad effektivitet.
- Covid-19 har under första kvartalet påverkat omsättningen och EBITA negativt. Grocery Retail, HL Displays huvudsegment, utvecklas fortfarande starkt men bolaget ser en förskjutning av planerade projekt. Under kvartalet har HL Display utökat sitt sortiment för att sälja skyddsutrustning till dagligvaruhandeln. Intäkterna förväntas minska, och bolaget genomför temporära permitteringar, vilket dock inte kommer att kompensera för den förväntade omsättningsminskningen.

MSEK	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	405	400	1 599
EBITDA	55	50	223
EBITA	36	32	144
Rörelsens kassaflöde	39	-22	210
Räntebärande nettoskuld	416	595	
Tillväxt, nettoomsättning	1%	7%	
-varav valuta	2%	4%	
Tillväxt, organisk	-1%	3%	
EBITDA-marginal	13,7%	12,6%	13,9%
EBITA-marginal	9,0%	7,9%	9,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Internationell leverantör av butikslösningar för förbättrad kundupplevelse, lönsamhet och hållbarhet. Installationer i upp emot 295 000 butiker på 50 marknader. Tillverkning sker i Polen, Sverige, Kina och Storbritannien.

Ägarandel  
**99%**



- Nettoomsättningen minskade med 2% under första kvartalet och påverkades negativt, men till en mindre del, av Covid-19. Det första kvartalet föregående år var ett starkt kvartal omsättningsmässigt.
- EBITA påverkas negativt av något lägre nettoomsättning, lagermedskrivningar och högre operativa kostnader.
- Covid-19 förväntas påverka försäljningen negativt på grund av lägre kommersiell aktivitet. Permitteringar genomförs för alla på huvudkontoret i Salo.

MEUR	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	10,3	10,5	40,7
EBITDA	2,8	3,2	10,0
EBITA	2,0	2,6	7,0
Rörelsens kassaflöde	2,2	2,4	7,6
Räntebärande nettoskuld	19,1	29,5	
Tillväxt, nettoomsättning	-2%	-10%	
-varav valuta	0%	2%	
-varav förvärv		1%	
Tillväxt, organisk	-3%	-13%	
EBITDA-marginal	27,3%	30,6%	24,6%
EBITA-marginal	19,2%	24,8%	17,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

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

Ägarandel  
**66%**

- Högre tjänsteomsättning, 16,1 MEUR (14,8), drivet av tillväxt inom Clinical Development Services (CDS) trots negativ påverkan av Covid-19 i slutet av första kvartalet.
- Betydande förbättring av EBITA drivet av omstruktureringsprogrammet som implementerades i december 2019 och högre tjänsteomsättning.
- Under rådande omständigheter med Covid-19 kan kliniska prövningar i sjukhusmiljö inte genomföras i samma utsträckning vilket kommer få en negativ resultatpåverkan under kommande kvartal. Under första kvartalet påverkades EBITA negativt. TFS använder teknik för att genomföra studier på distans och genomför åtgärder för att minska kostnader. Under kvartalet ingick TFS ett samarbetsavtal för att genomföra en global studie om Covid-19 pandemin.

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

MEUR	kv1		R12
	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	21,8	21,4	87,7
EBITDA	1,7	0,8	0,9
EBITA	1,0	0,2	-1,7
Rörelsens kassaflöde	1,0	0,4	2,6
Räntebärande nettoskuld	3,8	11,8	
Tillväxt, nettoomsättning	2%	7%	
-varav valuta	0%	0%	
Tillväxt, organisk	1%	7%	
EBITDA-marginal	7,9%	3,6%	1,1%
EBITA-marginal	4,8%	0,9%	-1,9%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

*Genomför på uppdrag av läkemedels-, bioteknik- och medicinteknikindustrin, kliniska studier i human fas.*

Ägarandel

**100%**

# Ratos bolag

Justerat för Ratos ägarandelar

MSEK	Nettoomsättning				EBITDA			
	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Aibel	1 061	782	4 298	4 019	49	73	299	323
airteam	192	163	818	790	8	5	74	71
Bisnode	655	648	2 645	2 638	100	85	518	504
Diab	461	422	1 839	1 801	89	60	303	274
HENT	1 653	1 548	7 038	6 933	49	26	84	62
HL Display	399	394	1 576	1 571	55	50	219	214
Kvdbil	93	91	387	384	12	11	57	56
LEDiL	73	73	287	287	20	22	71	73
Oase Outdoors	100	135	300	335	12	24	3	14
Plantasjen	544	612	4 231	4 299	-48	-36	629	641
Speed Group	121	118	497	495	21	12	66	57
TFS	232	223	933	923	18	8	10	0
<b>Summa</b>	<b>5 584</b>	<b>5 210</b>	<b>24 850</b>	<b>24 475</b>	<b>384</b>	<b>340</b>	<b>2 334</b>	<b>2 290</b>
<b>Förändring</b>	<b>7%</b>		<b>2%</b>		<b>13%</b>		<b>2%</b>	

MSEK	EBITA				Resultat före skatt			
	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Aibel	29	53	214	237	-24	19	64	107
airteam	6	3	65	63	5	3	60	57
Bisnode	58	46	350	338	29	20	250	240
Diab	67	37	215	186	68	29	166	127
HENT	35	18	35	18	23	21	24	22
HL Display	36	31	142	138	27	21	109	102
Kvdbil	5	6	30	31	4	5	28	29
LEDiL	14	18	50	54	13	17	45	48
Oase Outdoors	11	22	-4	8	7	19	-16	-3
Plantasjen	-169	-159	142	153	-259	-243	-221	-205
Speed Group	6	-3	6	-3	2	-9	-13	-24
TFS	11	2	-17	-27	10	1	-20	-29
<b>Summa</b>	<b>107</b>	<b>75</b>	<b>1 228</b>	<b>1 196</b>	<b>-92</b>	<b>-98</b>	<b>476</b>	<b>470</b>
<b>Förändring</b>	<b>43%</b>		<b>3%</b>		<b>6%</b>		<b>1%</b>	

MSEK	Rörelsens kassaflöde				Räntebärande nettoskuld				Ratos ägarandelar (%)
	kv1 2020	kv1 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31	2020-03-31	
Aibel	-21	-3	411	428	915	1 297	910	32	
airteam	31	-16	96	49	117	221	141	70	
Bisnode	118	112	283	277	1 220	1 111	1 228	70	
Diab	-1	22	-64	-41	909	756	880	96	
HENT	128	7	71	-50	-377	-409	-294	73	
HL Display	39	-22	207	146	410	586	438	99	
Kvdbil	12	10	28	26	66	77	76	100	
LEDiL	16	17	54	55	140	204	149	66	
Oase Outdoors	-64	-78	34	20	288	331	210	78	
Plantasjen	-388	-329	-50	9	5 146	5 614	5 254	99	
Speed Group	10	1	17	8	328	278	347	70	
TFS	10	4	28	21	42	123	55	100	
<b>Summa</b>	<b>-109</b>	<b>-274</b>	<b>1 113</b>	<b>948</b>	<b>9 204</b>	<b>10 189</b>	<b>9 394</b>		
<b>Förändring</b>	<b>60%</b>		<b>17%</b>		<b>-10%</b>				

# Finansiell information

## Ratoskoncernens resultat januari-mars

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 61 MSEK (27). Flertalet bolag har bättre resultat jämfört med föregående år trots påverkan av Covid-19. Diab samt HENT är de två bolag som har störst förbättring. Aibel har dock ett betydligt sämre resultat än föregående år. Flera av de pågående projekten har under kvartalet påverkats negativt i sin framdrift till följd av Covid-19 utbrottet. Detta tillsammans med utvecklingen av oljepriset har medfört ökade riskreserveringar drivet av den osäkerhet som föreligger. Aibel har också negativa valutakurseffekter.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 94 MSEK (75).

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -35 MSEK (-47).

Finansnetto uppgick till -146 MSEK (-121). Det försämrade finansnettot förklaras främst av negativa valutaeffekter.

Resultat före skatt för perioden uppgick till -85 MSEK (-94). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med -62 MSEK (-67). Periodens skattekostnad uppgår till -28 MSEK (10). Trots det negativa resultatet är perioden belastad med en skattekostnad då vissa bolag i Ratoskoncernen som redovisar förluster inte beräknas kunna nyttja förlusterna mot vinster inom kommande år. Därmed belastas perioden främst av skattekostnader kopplat till bolagen som gör vinst i koncernen.

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

## Kassaflöde

Kassaflöde för perioden uppgick till -17 MSEK (-634), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 259 MSEK (-40).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -181 MSEK (-195) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -95 MSEK (-399).

Förbättringen av kassaflödet är främst hänförligt till den löpande verksamheten och finansieringsverksamheten. I kassaflöde från den löpande verksamheten har både förbättrad lönsamhet och en lägre kapitalbindning givit effekt under perioden. Kassaflödet från finansieringsverksamheten har förbättrats till följd av ökad upplåning jämfört med föregående år samt att jämförelseåret innehöll kostnad för förvärv av aktier från minoritetsägare i TFS.

## Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 184 MSEK (3 219 per 31 december 2019) och räntebärande nettoskuld uppgick till 7 799 MSEK (7 826 per 31 december 2019). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka -120 MSEK varav cirka -2 MSEK avsåg

skulder till kreditinstitut och cirka -125 MSEK finansiell leasingsskuld.

## Ratos eget kapital

Den 31 mars 2020 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 140 MSEK (8 751), motsvarande 29 SEK (27) per utestående aktie.

## Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -33 MSEK (-48).

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 213 MSEK (134), varav utdelning från koncernföretag om 175 MSEK (175) och realisationsresultat om 65 MSEK (0) ingår.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 391 MSEK (1 607 per 31 december 2019).

## Ratos B-aktie

Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,39 SEK (-0,35) och efter utspädning till -0,38 SEK (-0,35) för första kvartalet. Slutkursen per den 31 mars 2020 för Ratos B-aktie var 20,70 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för första kvartalet uppgick till -38%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -18%.

## Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett under perioden. Ratos ägde per den 31 mars 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr. Per den 31 mars 2020 uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634.

## Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

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

## Beslut på årsstämma

Ratos styrelse beslutade 30 mars att dra tillbaka det reviderade utdelningsförslaget om 0,30 SEK per aktie och istället föreslå ingen utdelning för räkenskapsåret 2019. Det ursprungliga förslaget för utdelning var 0,65 SEK per aktie. Årsstämman 2020 beslutade att ingen utdelning ska betalas för räkenskapsåret 2019. Det noterades istället att styrelsen avser att kalla aktieägarna till en extra bolagsstämma senare under året för att besluta om utdelning, om marknaden vid denna tidpunkt har

stabiliserats och att Ratos visibilitet i intjäningen har normaliserats.

Information om beslut fattade på årsstämman 2020 finns att tillgå på <https://www.ratos.se/Investor-Relations/Koncernens-styrning/Bolagsstammor/>.

## Viktiga händelser efter periodens slut

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

## Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
<b>Nyckeltal per aktie <sup>1)</sup></b>			
Totalavkastning, %	-38	-19	46
Direktavkastning, %			0
Börskurs, SEK	20,70	18,83	33,42
Utdelning, SEK			0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK <sup>2)</sup>	28,65	27,43	29,15
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	-0,39	-0,35	2,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3)</sup>	-0,38	-0,35	2,11
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	320 490 462	319 424 669	320 166 412
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574	234 377 574

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

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

<sup>3)</sup> Se definition sid 28.

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
Nettoomsättning	5 641	5 505	25 061
Övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	18	20	588
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 168	-3 083	-14 357
Aktiverat arbete för egen räkning	30	33	126
Kostnader för ersättning till anställda	-1 574	-1 580	-6 359
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-304	-290	-1 194
Övriga externa kostnader	-555	-599	-2 349
Realisationsresultat från koncernföretag	0		3
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-28	23	137
<b>Rörelseresultat</b>	<b>61</b>	<b>27</b>	<b>1 655</b>
Finansiella intäkter	18	20	37
Finansiella kostnader	-164	-141	-632
<b>Finansnetto</b>	<b>-146</b>	<b>-121</b>	<b>-595</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-85</b>	<b>-94</b>	<b>1 061</b>
Skatt	-28	10	-234
<b>Periodens resultat</b>	<b>-113</b>	<b>-84</b>	<b>827</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-124	-112	673
Innehav utan bestämmande inflytande	10	28	153
Resultat per aktie, SEK			
- före utspädning	-0,39	-0,35	2,11
- efter utspädning	-0,38	-0,35	2,11

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

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>-113</b>	<b>-84</b>	<b>827</b>
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-8		-97
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	0		19
	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-77</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Periodens omräkningsdifferenser	-28	214	151
Periodens förändring av säkringsreserv	-22	-12	-2
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	8	2	2
	<b>-42</b>	<b>204</b>	<b>151</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-49</b>	<b>204</b>	<b>74</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-163</b>	<b>120</b>	<b>901</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-150	64	750
Innehav utan bestämmande inflytande	-12	57	151



## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	11 603	11 651	11 610
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 859	1 821	1 853
Materiella anläggnings- och nyttjanderättstillgångar	5 379	5 641	5 596
Finansiella anläggningstillgångar	1 059	1 177	1 213
Uppskjutna skattefordringar	426	559	508
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 327</b>	<b>20 849</b>	<b>20 780</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1 364	1 329	1 072
Kortfristiga fordringar	4 425	4 395	4 334
Likvida medel	3 184	2 840	3 219
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 973</b>	<b>8 563</b>	<b>8 625</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29 300</b>	<b>29 413</b>	<b>29 405</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>10 978</b>	<b>10 592</b>	<b>11 218</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	7 597	8 860	8 399
Ej räntebärande skulder	281	262	269
Pensionsavsättningar	672	534	642
Övriga avsättningar	24	23	21
Uppskjutna skatteskulder	367	458	464
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 939</b>	<b>10 137</b>	<b>9 795</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	2 784	2 108	2 051
Ej räntebärande skulder	6 168	6 013	5 893
Avsättningar	431	563	448
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 384</b>	<b>8 684</b>	<b>8 392</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>29 300</b>	<b>29 413</b>	<b>29 405</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	2020-03-31			2019-03-31			2019-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 298</b>	<b>1 920</b>	<b>11 218</b>	<b>8 701</b>	<b>1 929</b>	<b>10 630</b>	<b>8 701</b>	<b>1 929</b>	<b>10 630</b>
Justering <sup>1)</sup>		-0	-0	-16	-2	-18	-20	-2	-22
<b>Justerat eget kapital</b>	<b>9 298</b>	<b>1 920</b>	<b>11 218</b>	<b>8 685</b>	<b>1 927</b>	<b>10 612</b>	<b>8 681</b>	<b>1 927</b>	<b>10 608</b>
Periodens totalresultat	-150	-12	-163	64	57	120	750	151	901
Utdelning		-75	-75		-75	-75	-160	-75	-235
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		2	2		15	15		15	15
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån							2		2
Optionspremier							2		2
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-8	3	-4	-26	68	42	-8	54	46
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande				29	-150	-121	30	-154	-123
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande							-0	2	1
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 140</b>	<b>1 838</b>	<b>10 978</b>	<b>8 751</b>	<b>1 841</b>	<b>10 592</b>	<b>9 298</b>	<b>1 920</b>	<b>11 218</b>

<sup>1)</sup> Justering av ingående balans 2019 avser övergång till IFRS 16 Leasing.

## Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	61	27	1 655
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	401	253	547
	462	280	2 202
Betald inkomstskatt	-94	-95	-230
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>368</b>	<b>185</b>	<b>1 972</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-341	-246	-40
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-77	-248	-311
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	308	270	288
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>259</b>	<b>-40</b>	<b>1 909</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv, koncernföretag	-28	-83	-93
Avyttring, koncernföretag	0		94
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			-2
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-158	-117	-120
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	0	-1	0
Erhållna räntor	4	6	13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-181</b>	<b>-195</b>	<b>-107</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		15	15
Inbetald optionspremie	3	2	6
Återköp/slutreglering optioner	-1	-2	-27
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande		-120	-130
Utbetald utdelning			-160
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande			-75
Upptagna lån	498	634	1 314
Amortering av lån	-307	-628	-1 879
Betalda räntor	-114	-133	-465
Amortering av finansiella leasingkulder	-173	-166	-665
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-95</b>	<b>-399</b>	<b>-2 065</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-17</b>	<b>-634</b>	<b>-264</b>
Likvida medel vid årets början	3 219	3 404	3 404
Kursdifferens i likvida medel	-18	71	79
Likvida medel vid periodens slut	3 184	2 840	3 219

<sup>1)</sup> I helår 2019 ingår realisationsvinst om 487 MSEK från försäljning av Ratos fastighet som flyttas till investeringsverksamheten.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
Övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	0	1	512
Administrationskostnader	-33	-49	-145
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-1	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-33</b>	<b>-48</b>	<b>365</b>
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	65		11
Utdelning från koncernföretag	175	175	175
Resultat från övriga värdepapper och fordringarsom är anläggningstillgångar			1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	9	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>213</b>	<b>134</b>	<b>552</b>
Skatt	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>213</b>	<b>134</b>	<b>552</b>

<sup>1)</sup> | Övriga rörelseintäkter för helår 2019 ingår realisationsresultat om 495 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet.

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>213</b>	<b>134</b>	<b>552</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>213</b>	<b>134</b>	<b>552</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1	58	2
Finansiella anläggningstillgångar	7 744	7 343	7 770
Fordringar på koncernföretag	1	5	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 747</b>	<b>7 406</b>	<b>7 773</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	41	38	38
Fordringar på koncernföretag	181	177	8
Likvida medel	1 391	1 140	1 607
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 613</b>	<b>1 355</b>	<b>1 653</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 360</b>	<b>8 762</b>	<b>9 426</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>8 495</b>	<b>8 019</b>	<b>8 281</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	355	578	357
Räntebärande skulder	36	41	44
Ej räntebärande skulder	2	7	11
Konvertibla förlagslån	35	17	35
Uppskjutna skatteskulder	1	0	1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>429</b>	<b>642</b>	<b>448</b>
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>298</b>	<b>5</b>	<b>328</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder, koncernföretag	92		92
Räntebärande skulder	0	0	1
Ej räntebärande skulder, koncernföretag		33	225
Ej räntebärande skulder	46	62	52
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>138</b>	<b>95</b>	<b>369</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 360</b>	<b>8 762</b>	<b>9 426</b>

## Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>8 281</b>	<b>7 885</b>	<b>7 885</b>
Periodens totalresultat	213	134	552
Utdelning			-160
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån			2
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt			-1
Optionspremier			2
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>8 495</b>	<b>8 019</b>	<b>8 281</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 2019. Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2020 har inte haft någon betydande påverkan på räkenskaperna.

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

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

Ratos bevakar noggrant utvecklingen av Covid-19 pandemin och tillser att de finansiella rapporterna återspeglar effekterna för att ge en rättvisande bild.

## Not 3 Alternativa nyckeltal

### Avstämning mellan alternativa nyckeltal (APM) och IFRS

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

Nedan visas 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.se](http://www.ratos.se) och sidan 28 i denna rapport.

#### Nettoomsättning

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
<b>Ratos bolag, nettoomsättning, Ratos ägarandel</b>	<b>5 584</b>	<b>5 210</b>	<b>24 475</b>
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 124	1 077	4 631
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 061	-782	-4 019
Elimineringar	-6		-26
<b>Ratoskoncernen, Nettoomsättning</b>	<b>5 641</b>	<b>5 505</b>	<b>25 061</b>

#### EBITDA och EBITA

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
<b>Ratos bolag, EBITDA, Ratos ägarandel</b>	<b>384</b>	<b>340</b>	<b>2 290</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-277	-266	-1 094
<b>Ratos bolag, EBITA, Ratos ägarandel</b>	<b>107</b>	<b>75</b>	<b>1 196</b>
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	55	43	219
Realisationsresultat från avyttring bolag			31
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-57	-30	-102
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-34	-47	359
<b>Ratoskoncernen, EBITA</b>	<b>71</b>	<b>40</b>	<b>1 703</b>

## Kassaflöde från rörelsen

MSEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
<b>Ratos bolag, rörelsens kassaflöde, Ratos ägarandel</b>	<b>-109</b>	<b>-274</b>	<b>948</b>
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	105	30	159
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	21	3	-428
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar <sup>1)</sup>	158	117	670
Leasebetalning	233	230	914
Betald inkomstskatt	-94	-95	-230
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-55	-48	43
Elimineringar	0	-3	-167
<b>Ratoskoncernen, Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>259</b>	<b>-40</b>	<b>1 909</b>

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

## Räntebärande nettoskuld

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Ratos bolag, totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel</b>	<b>9 204</b>	<b>10 189</b>	<b>9 394</b>
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	805	815	841
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-915	-1 297	-910
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 319	-1 135	-1 521
Övrigt	24		22
<b>Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld</b>	<b>7 799</b>	<b>8 572</b>	<b>7 826</b>

	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Långfristiga räntebärande skulder, övrigt	3 624	4 587	4 210
Långfristiga räntebärande skulder, leasing	3 972	4 273	4 189
Kortfristiga räntebärande skulder, övrigt	2 146	1 470	1 369
Kortfristiga räntebärande skulder, leasing	638	638	682
Avsättningar för pensioner	672	534	642
Räntebärande tillgångar	-69	-90	-47
Likvida medel	-3 184	-2 840	-3 219
<b>Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld</b>	<b>7 799</b>	<b>8 572</b>	<b>7 826</b>

## Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärv inom dotterföretag

Bisnode har i februari genomfört ett inkråmsförvärv från det schweiziska bolaget AXON INSIGHT och utvidgar därmed sin ledande position inom marknads- och beslutslösningar främst inom bank- och försäkringsbranschen. Den övertagna verksamheten består av ett antal

kundkontrakt inom bank- och försäkringsbranschen och har årliga intäkter om cirka 22 MSEK.



## Not 5 Rörelsesegment

MSEK	Nettoomsättning			EBITA och rörelseresultat <sup>1)</sup>		
	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
Aibel				-28	23	135
airteam	276	235	1 135	8	5	90
HENT	2 266	2 123	9 504	48	25	24
Speed Group	172	169	707	8	-5	-4
<b>Summa Construction &amp; Services</b>	<b>2 714</b>	<b>2 527</b>	<b>11 347</b>	<b>36</b>	<b>47</b>	<b>245</b>
Bisnode	937	927	3 776	83	66	484
Kvdbil	93	91	384	5	6	31
Oase Outdoors	127	172	427	13	28	10
Plantasjen	548	616	4 327	-170	-160	154
<b>Summa Consumer &amp; Technology</b>	<b>1 705</b>	<b>1 806</b>	<b>8 914</b>	<b>-69</b>	<b>-60</b>	<b>680</b>
Diab	479	439	1 874	69	39	193
HL Display	405	400	1 594	36	32	140
LEDiL	110	110	433	21	27	81
TFS	233	223	924	11	2	-27
<b>Summa Industry</b>	<b>1 227</b>	<b>1 172</b>	<b>4 826</b>	<b>138</b>	<b>100</b>	<b>388</b>
<b>Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder</b>	<b>5 647</b>	<b>5 505</b>	<b>25 087</b>	<b>105</b>	<b>87</b>	<b>1 313</b>
Eliminering av intern omsättning	-6		-26			
<b>Summa Nettoomsättning och EBITA från bolag i portföljen</b>	<b>5 641</b>	<b>5 505</b>	<b>25 061</b>	<b>105</b>	<b>87</b>	<b>1 313</b>
Emaint/Euromaint						31
<b>Realisationsresultat</b>						<b>31</b>
<b>EBITA från bolag</b>				<b>105</b>	<b>87</b>	<b>1 343</b>
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag				-35	-47	366
Övrigt				1		-7
<b>Koncernens EBITA</b>				<b>71</b>	<b>40</b>	<b>1 703</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-11	-13	-48
<b>Koncernens rörelseresultat</b>				<b>61</b>	<b>27</b>	<b>1 655</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 2020	kv1 2019	Helår 2019
<i>Nettoomsättningens fördelning</i>			
Varuförsäljning	1 737	1 822	8 932
Tjänsteuppdrag	1 306	1 256	5 246
Entreprenaduppdrag	2 537	2 358	10 614
Ersättningsbara utlägg	61	68	269
	<b>5 641</b>	<b>5 505</b>	<b>25 061</b>

MSEK	Koncernmässigt värde <sup>1)</sup>		
	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Aibel	610	651	704
airteam	539	454	497
Bisnode	2 023	2 032	2 150
Diab	846	698	783
HENT	416	446	436
HL Display	740	655	709
Kvdbil	505	485	503
LEDiL	617	515	570
Oase Outdoors	235	196	213
Plantasjen	429	628	544
Speed Group	261	270	259
TFS	479	413	402
<b>Summa</b>	<b>7 702</b>	<b>7 443</b>	<b>7 771</b>
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag <sup>2)</sup>	1 438	1 308	1 527
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)</b>	<b>9 140</b>	<b>8 751</b>	<b>9 298</b>

Av minskning av koncernmässigt värde jämfört med 31 december 2019 består cirka 40 MSEK av valutaeffekt.

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

<sup>2)</sup> Varav likvida medel i moderbolaget 1 391 MSEK (1 607 per 31 december 2019).

## Not 6 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2020 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 535 MSEK (508 per 31 december 2019). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner, valutaomräkning av säljoption och tillkommande villkorad tilläggsköpeskillning.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2020 uppgår värdet på derivat till netto 13 MSEK (-3 per 31 december 2019), varav 16 MSEK (2 per 31 december 2019) redovisas som tillgång och 3 MSEK (5 per 31 december 2019) som skuld.

## Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

MSEK	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
<b>Ingående balans 2020-01-01</b>	13 346	-1 735	11 610
Periodens omräknings- differenser	-72	64	-8
<b>Utgående balans 2020-03-31</b>	<b>13 274</b>	<b>-1 671</b>	<b>11 603</b>

## Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 29 i årsredovisningen för 2019. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 557 MSEK (609 per 31 december 2019).

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

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

MSEK	Finansiella intäkter	Övriga intäkter	Kapitaltillskott	Utdelning
2020 Kv1				175
2019 Kv1	0		427	175
2019 Helår	0	6	535	175

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventualförpliktelse
2020-03-31	182	288	447	557
2019-03-31	182		611	794
2019-12-31	10	317	674	609

## Not 9 Valutakurser

Genomsnittskurser

SEK	kv1 2020	kv1 2019	Helår 2019
Danska kronor, DKK	1,427	1,396	1,418
Euro, EUR	10,665	10,417	10,589
Norska kronor, NOK	1,021	1,069	1,075

Balansdagskurser

SEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Danska kronor, DKK	1,484	1,396	1,397
Euro, EUR	11,083	10,422	10,434
Norska kronor, NOK	0,959	1,075	1,058

# Definitioner

## Direktavkastning

Utdelning på stamaktien i procent av B-aktiens börskurs.

## Totalavkastning

B-aktiens kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning på stamaktierna.

## EBITDA

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

## EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

## EBITA

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

## EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

## Eget kapital per aktie

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

## Koncernmässigt värde

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

## Organisk tillväxt

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

## 12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

## Resultat per aktie före utspädning

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

## Resultat per aktie efter utspädning

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

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

## Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

## Bolagens nyckeltal

Nedanstående nyckeltal presenteras för Ratos affärsområden, både med bolagen inkluderade i sin helhet (100%), oavsett Ratos ägarandel, samt justerat för Ratos ägarandel i respektive bolag.

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

## Telefonkonferens

28 april kl 10.00

+46 8 505 583 74

## Kommande informationstillfällen

### 2020

Delårsrapport, kv 2 2020

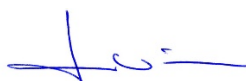
17 juli

Delårsrapport, kv 3 2020

22 oktober

Stockholm den 28 april 2020

Ratos AB (publ)



Jonas Wiström

Verkställande direktör

För ytterligare information:

Jonas Wiström, VD, 08-700 17 00

Jonas Ågrup, tf. CFO, 08-700 17 00

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

Denna rapport har ej varit föremål för särskild 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 28 april 2020 kl. 08.00 CET.



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

Tel 08-700 17 00 [www.ratos.se](http://www.ratos.se) Org nr 556008-3585

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