

Delårsrapport, januari-september 2019



RATOS

Ökat resultat och god tillväxt i Ratos bolag under tredje kvartalet

- Nettoomsättningen för Ratos affärsområden ökade med 17%, varav 16% organiskt, och uppgick till 5 943 MSEK (5 071)
- EBITA för Ratos affärsområden, exklusive IFRS 16, uppgick till 302 MSEK (120)
- Rörelseresultat för koncernen enligt IFRS uppgick till 832 MSEK (184)
- Försäljningen av Ratos fastighet Lejonet 4 har slutförts. Realisationsresultatet uppgår till 487 MSEK och ingår i rörelseresultatet för koncernen
- Nettokassan i moderbolaget uppgick till 1 565 MSEK

Finansiell utveckling

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	Förändr. %	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2018	Förändr. %
Koncernen, IFRS									
Nettoomsättning	5 996	5 425	10%	18 855	17 206	10%	24 774	23 125	7%
Rörelseresultat	832	184	n/a	1 534	982	56%	844	293	n/a
Resultat före skatt	676	78	n/a	1 097	658	67%	332	-107	n/a
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,70	0,00	n/a	2,64	1,06	n/a	0,17	-1,40	n/a
Nettokassa i moderbolaget, periodens slut				1 565	1 724	-9%		1 734	
Ratos affärsområden, ägarandelar ¹⁾									
Nettoomsättning	5 943	5 071	17%	18 245	16 096	13%	23 671	21 522	10%
EBITDA, exklusive IFRS 16 ²⁾	402	231	74%	1 312	1 211	8%	1 400	1 299	8%
EBITA, inklusive IFRS 16	331			1 108			1 039		
EBITA, exklusive IFRS 16 ²⁾	302	120	n/a	1 016	903	13%	947	834	14%
Vinsten i bolagsportföljen ³⁾	302	127	n/a	1 016	918	11%	943	846	11%
Resultat före skatt, inklusive IFRS 16 ²⁾	148			568			-642		
Resultat före skatt, exklusive IFRS 16 ²⁾	173	1	n/a	640	538	19%	-570	-671	15%
Rörelsens kassaflöde	-65	-446	n/a	1 203	41	n/a	1 503	341	n/a

¹⁾ Tabeller som visas med tonad bakgrund är alternativa nyckeltal, se not 3 Alternativa nyckeltal sid 24 för avstämning. Se sid 29 för definitioner.

²⁾ Exklusive IFRS 16 innebär att leasing rapporteras enligt IFRS-standard tillämplig till och med 2018. Se not 10, sid 28, för årets effekter.

³⁾ Redovisad EBITA exklusive IFRS 16 för gällande bolagsportfölj respektive period.

Förbättrat resultat och ökad tillväxt, bolagen fortsätter att stabiliseras

EBITA i bolagsportföljen förbättrades samtidigt som den organiska tillväxten uppgick till 16% i kvartalet. Genomförda åtgärdsprogram i kombination med ledningsförändringar i flera bolag fortsätter att generera resultat. Tillväxttakten ökar samtidigt som orderstocken överlag stärks. Plantasjen förbättrar lönsamheten samt ökar sitt fokus på kärnaffären genom avyttringen av dotterbolaget Spira.

Resultatutvecklingen i bolagen justerad för Ratos ägarandel (exklusive IFRS 16 för jämförbarhet)

I det tredje kvartalet ökade bolagsportföljens omsättning med 17%. Den organiska tillväxten uppgick till 16%. Valutaeffekter påverkade inte omsättningssiffran i kvartalet. EBITA-resultatet ökade från 120 MSEK till 302 MSEK. Det högre resultatet förklaras främst av utvecklingen i Diab, Aibel och HL Display. Även kassaflödet har förbättrats.

Construction & Services ökade omsättningen med 28%, den organiska tillväxten uppgick till 27%, och EBITA ökade till 140 MSEK (111). Aibels omsättning och resultat ökade kraftigt i kvartalet som ett resultat av en stor och växande orderstock, som nu till delar är i produktion, samt god projektkontroll. Det är glädjande att konstatera att exponeringen mot förnybar energi successivt ökar. Efter rapportperiodens utgång har Aibel vunnit ytterligare ett större kontrakt inom offshore wind för ett SSE Renewables/Equinor konsortium. I tillägg har Aibel en option om en tredje plattform som kan avropas under 2021. Detta är ytterligare ett viktigt strategiskt steg i Aibels växande andel inom offshore wind.

airteams verksamhet växer i Danmark samtidigt som den svenska verksamheten genomför förändringar i syfte att öka lönsamheten.

HENT har en fortsatt god tillväxt i ett kvartal där fokus har legat på ökad projektkontroll. Flertalet projekt som haft större utmaningar avslutas inom kommande 6 månader.

Speed Group förbättrade planenligt sitt resultat som en följd av väl genomförda åtgärdsprogram.

Consumer & Technology ökade omsättningen med 4%, med god tillväxt i framför allt Plantasjen. Hela tillväxten är organisk. EBITA i kvartalet ökade till 48 MSEK (31).

Bisnodes satsningar under första halvåret har bidragit till ökat resultat i kvartalet.

Kvdbil växer inom såväl privatbil och företagsbil och förbättrar sitt resultat i kvartalet.

Oase Outdoors har haft ett tufft år pga problem i tillverkningen av en ny produktgeneration. Slutliga kostnader för detta ledde till ett sämre resultat i kvartalet.

Plantasjen redovisade god tillväxt och förbättrat resultat i ett säsongsmässigt svagt kvartal för bolaget. Försäljningen av dotterbolaget Spira förbättrar Plantasjens löpande resultat. Avyttringen kommer innebära en reaförlust om -30 MSEK i fjärde kvartalet. Olav Thorstad har tillträtt som ny VD den 1 oktober med uppgift att öka lönsamheten i ett Plantasjen som växer.

Industry ökade omsättningen med 12% med hög tillväxt i Diab. Hela tillväxten är organisk. EBITA ökade till 114 MSEK (-22) drivet av starkt förbättrade resultat i Diab och HL Display.

Diabs resultat är drivet av föregående års åtgärdsprogram, ny organisation samt en stark marknad inom framför allt Vindkraft. Diab genomför ett investeringsprogram fram till 2021 som syftar till att kunna adressera en större del av marknaden än tidigare. HL Display fortsätter att förbättra sitt resultat samtidigt som man utvärderar nya tillväxtområden.

LEDiLs omsättning och resultat sjönk något i kvartalet. Ny VD tillträder i december.

TFS fortsätter att förbättra sitt resultat från låga nivåer genom effektiviseringar i alla delar av verksamheten.

Sammantaget är jag nöjd med att de förändringar som pågår fortsätter att generera resultat. Bolagen har överlag stärkt sin position på sina respektive marknader. Ratos bolagsgrupp har en spridning över branscher och marknader och vi har hittills inte sett några effekter kopplade till den makroekonomiska osäkerheten. Arbetet som sker i våra bolag fortsätter med målet att varje bolag skall vara lönsamhetsmässigt ledande i respektive bransch. På Ratos kapitalmarknadsdag den 13 november kommer vi att berätta mer om strategin framåt och genomföra fördjupade bolagspresentationer.

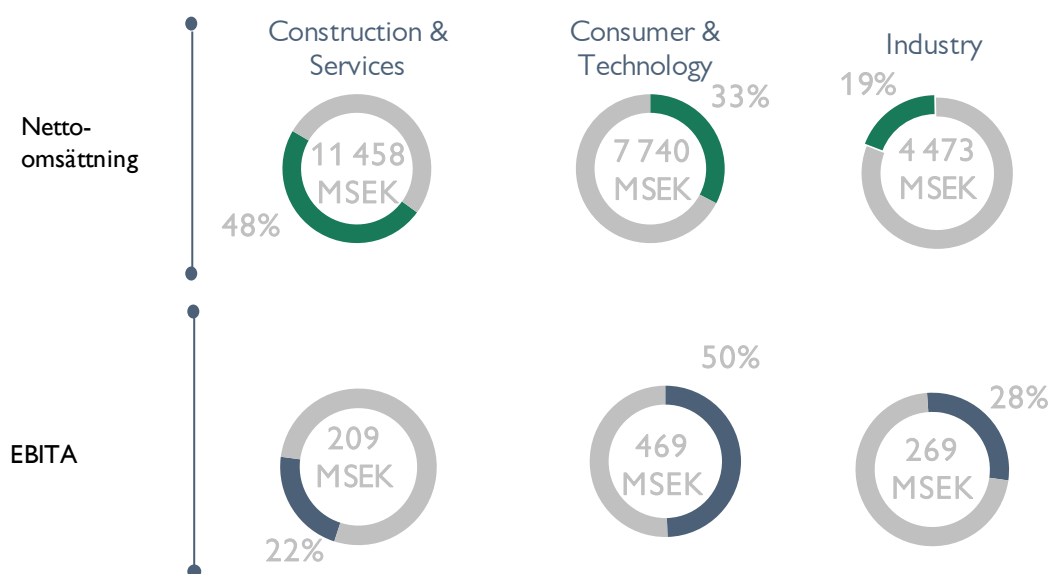
Jonas Wiström, VD

Översikt, Ratos affärsområden

Ratos bolag är indelade i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer & Technology och Industry. Samtliga siffror som visas per affärsområde och per bolag är exklusive IFRS 16 effekt. Siffrorna per affärsområde och portföljen som helhet är jämförbara mot föregående år. Nettoomsättningen för rullande 12 månader per 30 september 2019 för Ratos affärsområden, justerat för ägarandel, uppgick till 23 671 MSEK (21 015), en ökning med 13%. EBITA ökade till 947 MSEK för rullande 12 månader per 30 september 2019 (935), justerat för ägarandel. Under perioden har tilläggsförvärv i airteam genomförts. I övrigt har inga förvärv eller avyttringar genomförts.

Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden, justerat för Ratos ägarandelar

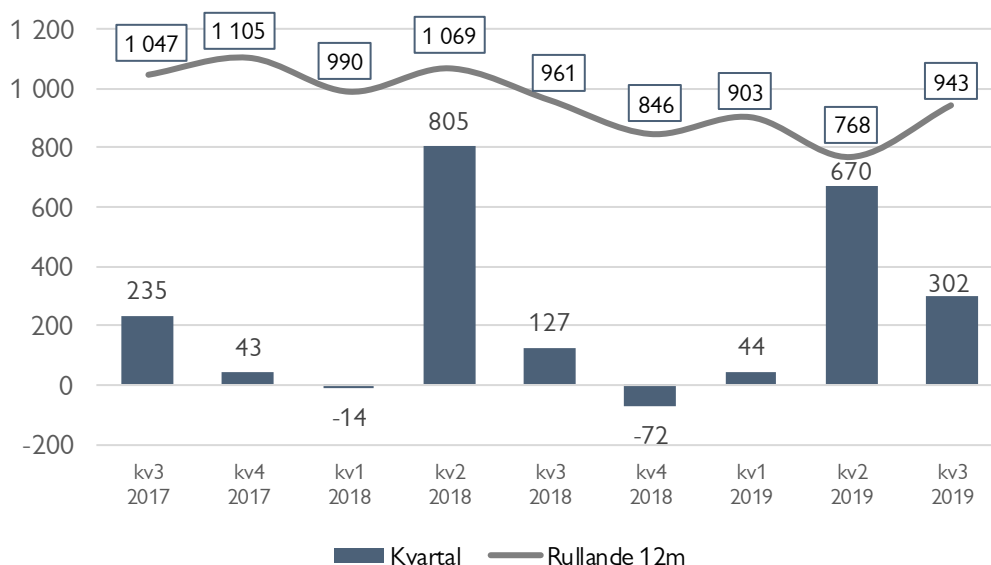
I absoluta tal samt i % av Ratos-koncernens omsättning och EBITA, rullande 12 månader per 30 september 2019.



Vinsten i bolagsportföljen, justerat för Ratos ägarandelar

Ett av Ratos finansiella mål är att vinsten i bolagsportföljen ska öka varje år. I nedanstående diagram visas utvecklingen för detta mål, definierad som redovisad EBITA exklusive IFRS 16, för gällande bolagsportfölj respektive period. För rullande 12 månader uppgick vinsten i bolagsportföljen till 943 MSEK (961), en minskning med 2%.

MSEK



Construction & Services

Utveckling affärsområde

Under tredje kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Construction & Services med 28%. EBITA ökade till 140 MSEK (111), vilket förklaras av högre EBITA i Aibel och Speed Group.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet												
Aibel	3 350	2 081	8 656	6 357	10 749	8 450	228	163	541	422	767	648
airteam	276	216	777	637	1 058	918	27	25	50	54	84	89
HENT	2 363	2 007	6 887	5 966	9 315	8 394	52	51	-7	265	-110	162
Speed Group	171	197	515	542	711	738	14	6	-6	7	-21	-8
Summa bolagen i sin helhet	6 160	4 501	16 835	13 501	21 834	18 500	322	245	578	748	721	891
Avgår justering till Ratos ägarandel	-3 056	-2 085	-8 149	-6 299	-10 376	-8 526	-182	-134	-380	-377	-512	-510
Summa, justerat för Ratos ägarandel	3 104	2 416	8 686	7 201	11 458	9 974	140	111	198	370	209	381
Redovisad tillväxt ¹⁾	28%	15%	21%	6%	19%	8%						
EBITA marginal % ¹⁾							4,5%	4,6%	2,3%	5,1%	1,8%	3,8%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Fortsatt stark tillväxt i kvartalet tack vare god utveckling inom både Modifications & Yard Services samt Field Development.
- Förbättrad EBITA till följd av resultatavräkning av en växande orderstock.
- Ordergången i kvartalet uppgick till 1,7 miljarder NOK, och orderboken vid utgången av kvartalet uppgick till cirka 17 miljarder NOK. I tillägg har Aibel ett betydande ordervärde i den gemensamma delen av offshore wind projektet DoWin 5.

Aibel har omklassificerat en verksamhet som tidigare benämnts som "Tillgång för försäljning". Omklassificeringen påverkar bolagets EBITA positivt under 2019. Justeringen har även gjorts i jämförelsetalen för 2018. För helår 2018 uppgår den positiva effekten på EBITA till 70 MNOK.

MNOK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	3 096	1 912	8 008	5 957	9 957
EBITDA	231	173	554	456	781
EBITA	211	150	501	395	712
Rörelsens kassaflöde	534	9	750	-351	1 009
Räntebärande nettoskuld			2 224	2 778	
Redovisad tillväxt	62%		34%		
-varav valuta	1%		1%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	7,5%	9,1%	6,9%	7,7%	7,8%
EBITA-marginal	6,8%	7,8%	6,3%	6,6%	7,1%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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 kontinentalsockeln med en växande internationell kontraktstock.

Ägarandel
32%

- Tillväxten är driven av förvärvet av Creovent & Thorszelius som gjordes i början av året. Nettoomsättningen ökar något justerat för förvärv.
- EBITA i den danska verksamheten växer i takt med omsättningen men lönsamheten är fortsatt svag i den svenska verksamheten.
- Efter förvärvet av Creovent & Thorszelius uppgår orderboken till cirka 860 MDKK, vilket motsvarar mer än ett års nettoomsättning.

MDKK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	193	155	549	463	752
EBITDA	19	19	36	40	62
EBITA	19	18	35	39	60
Rörelsens kassaflöde	18	16	27	15	63
Räntebärande nettoskuld			171	96	
Redovisad tillväxt	25%		18%		
-varav valuta	0%		0%		
-varav förvärv	23%		23%		
EBITDA-marginal	10,0%	12,0%	6,6%	8,7%	8,2%
EBITA-marginal	9,8%	11,7%	6,4%	8,4%	8,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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

Ägarandel

70%

HENT

- Nettoomsättningstillväxt om 18% drivet av en orderbok som motsvarar två års omsättning.
- De åtgärder som genomförts har givit resultat. Förändringarna har inneburit ändringar i både processer och i organisationen. En betydande del av de projekt som haft större utmaningar avslutas kommande sex månader.
- Ordergången uppgick till cirka 1,2 miljarder NOK under tredje kvartalet, vilket är lägre än nettoomsättningen. Anbudsaktiviteten har bättre anpassats till organisationens kapacitet och en högre grad av urval i en fortsatt god marknadssituation. Orderboken uppgick till cirka 16,5 miljarder NOK vid periodens slut.

MNOK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	2 183	1 846	6 371	5 591	8 635
EBITDA	51	49	0	256	-94
EBITA	49	46	-7	248	-103
Rörelsens kassaflöde	-139	-135	-206	-10	-97
Räntebärande nettoskuld			-470	-594	
Redovisad tillväxt	18%		14%		
-varav valuta	0%		0%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	2,3%	2,6%	0,0%	4,6%	-1,1%
EBITA-marginal	2,2%	2,5%	-0,1%	4,4%	-1,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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 sjönk under tredje kvartalet på grund av en lägre aktivitet inom bemanningsaffären samt avyttringen av SPEED Production som genomfördes i tredje kvartalet 2018.
- EBITA förbättrades drivet av de omstruktureringar som genomfördes i andra kvartalet 2019 samt av generellt högre effektivitet i pågående logistikkontrakt.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	171	197	515	542	711
EBITDA	18	10	8	17	-3
EBITA	14	6	-6	7	-21
Rörelsens kassaflöde	-1	0	44	-57	49
Räntebärande nettoskuld			77	98	
Redovisad tillväxt	-13%		-5%		
-varav valuta					
-varav förvärv			5%		
EBITDA-marginal	10,5%	4,8%	1,6%	3,1%	-0,4%
EBITA-marginal	8,0%	3,0%	-1,1%	1,4%	-2,9%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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

Ägarandel
70%

Consumer & Technology

Utveckling affärsområde

Under tredje kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Consumer & Technology med 4%. EBITA uppgick till 48 MSEK (31), en förbättring främst beroende på Bisnode.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet												
Bisnode	905	883	2 769	2 711	3 755	3 696	114	103	282	283	470	471
Kvdbil	90	88	275	243	365	332	10	8	19	3	24	8
Oase Outdoors	89	83	414	409	425	421	-9	-5	36	58	14	36
Plantasjen	932	893	3 655	3 440	4 448	4 233	-35	-45	272	242	106	77
Summa bolagen i sin helhet	2 016	1 947	7 113	6 803	8 992	8 682	80	61	609	586	614	591
Avgår justering till Ratos ägarandel	-298	-290	-947	-927	-1 252	-1 232	-32	-30	-94	-99	-145	-150
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 718	1 657	6 166	5 875	7 740	7 450	48	31	514	487	469	441
Redovisad tillväxt ¹⁾	4%	3%	5%	5%	5%	4%						
EBITA marginal % ¹⁾							2,8%	1,9%	8,3%	8,3%	6,1%	5,9%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Nettoomsättningen ökade med 2%. Utvecklingen inom Credit Solutions var fortsatt positiv i tredje kvartalet.
- Bisnodes transformation av sitt erbjudande fortsätter enligt plan och tillväxttakten för de nya produkterna är god.
- EBITA förbättrades genom de initiativ som bedrivits, vilka accelererades under första halvåret, för att öka effektiviteten och skalbarheten.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	905	883	2 769	2 711	3 755
EBITDA	151	137	395	387	616
EBITA	114	103	282	283	470
Rörelsens kassaflöde	79	50	350	269	461
Räntebärande nettoskuld			1 271	1 475	
Redovisad tillväxt	2%		2%		
-varav valuta	1%		2%		
-varav förvärv			0%		
EBITDA-marginal	16,7%	15,5%	14,3%	14,3%	16,4%
EBITA-marginal	12,6%	11,7%	10,2%	10,4%	12,5%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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%

- Redovisad tillväxt om 3% jämfört med föregående år drivet av en högre försäljning inom såväl Privatbil som Företagsbil, framförallt i slutet av kvartalet.
- Förbättrad EBITA trots att jämförelseperioden uppnådde ett högt EBITA-resultat. Föregående års EBITA påverkades positivt relaterat till införandet av regeringens Bonus malus initiativ som ökade nybilsförsäljningen.
- Satsningen på försäljning av privatbilar fortsätter. Lansering av bilköp direkt på hemsidan samt lansering av tjänsten för leasing av privatbilar har mottagits positivt.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	90	88	275	243	365
EBITDA	13	11	30	12	38
EBITA	10	8	19	3	24
Rörelsens kassaflöde	4	9	25	9	33
Räntebärande nettoskuld			31	48	
Redovisad tillväxt	3%		13%		
-varav valuta					
-varav förvärv			0%		
EBITDA-marginal	14,9%	12,4%	10,8%	4,9%	10,4%
EBITA-marginal	10,8%	8,7%	6,9%	1,3%	6,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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

Ägarandel

100%

- Högre nettoomsättning i ett säsongsmässigt litet kvartal.
- EBITA påverkades negativt av slutliga kostnader för de kvalitetsproblem som tidigare identifierats och adresserats, vilka uppgick till 3 MDKK i det tredje kvartalet.

MDKK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	62	58	292	298	300
EBITDA	-6	-3	27	43	12
EBITA	-6	-4	25	42	9
Rörelsens kassaflöde	75	55	57	62	-2
Räntebärande nettoskuld			157	139	
Redovisad tillväxt	6%		-2%		
-varav valuta	-1%		0%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	-9,4%	-5,4%	9,3%	14,6%	3,9%
EBITA-marginal	-10,3%	-6,4%	8,6%	14,1%	3,1%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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

Ägarandel
78%

PLANTASJEN®

- Nettoomsättningstillväxt om 6%, drivet av en stark försäljning.
- Plantasjen har ingått avtal om försäljning av dotterbolaget Spira vars rörelse belastade EBITA med -10 MSEK i tredje kvartalet. Realisationsförlusten för avyttringen beräknas uppgå till cirka -30 MSEK, vilket kommer att påverka EBITA i fjärde kvartalet 2019.
- Olav Thorstad tillträdde som VD i Plantasjen den 1 oktober. Olav kommer närmast från rollen som VD för SATS GROUP samt har lång erfarenhet från detaljhandeln.

MNOK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	860	815	3 381	3 224	4 118
EBITDA	-7	-19	329	308	200
EBITA	-33	-45	252	227	96
Rörelsens kassaflöde	-398	-489	440	-65	433
Räntebärande nettoskuld			2 166	2 252	
Redovisad tillväxt	6%		5%		
-varav valuta	1%		0%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	-0,8%	-2,3%	9,7%	9,6%	4,9%
EBITA-marginal	-3,8%	-5,5%	7,4%	7,0%	2,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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 tredje kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Industry med 12%. EBITA uppgick till 114 MSEK (-22), förbättringen är främst driven av Diab och HL Display.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet												
Diab	458	361	1 385	1 086	1 796	1 496	56	-60	150	-74	69	-155
HL Display	391	374	1 189	1 157	1 587	1 554	39	21	107	74	129	96
LEDiL	120	120	330	342	427	439	28	33	69	92	86	109
TFS	216	204	674	612	903	841	3	-6	8	-17	19	-6
Summa bolagen i sin helhet	1 185	1 058	3 578	3 196	4 712	4 330	127	-13	334	75	303	43
Avgår justering till Ratos ägarandel	-65	-61	-184	-176	-240	-231	-12	-9	-31	-29	-34	-32
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 120	997	3 394	3 020	4 473	4 099	114	-22	303	46	269	11
Redovisad tillväxt ¹⁾	12%	4%	12%	1%	13%	4%						
EBITA marginal % ¹⁾							10,2%	-2,2%	8,9%	1,5%	6,0%	0,3%
¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel												



- En fortsatt stark marknad inom framför allt Vind bidrog i kombination med fortsatt god efterfrågan inom Marin och Aerospace till en nettoomsättningstillväxt om 27%.
- Det högre EBITA-resultatet är drivet av den ökade försäljningen, en positiv kund- och produktmix samt föregående års åtgärdsprogram.
- Diab fortsätter att investera i ny teknologi för att kunna adressera en större del av marknaden och vara mer konkurrenskraftig.
- Under tredje kvartalet har Diab tecknat ett femårigt leveransavtal för kärnmaterial med Vestas. Kontraktet förväntas ge en nettoomsättning på totalt 2-2,5 miljarder SEK fram till och med år 2023.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	458	361	1 385	1 086	1 796
EBITDA	72	-32	194	-10	193
EBITA	56	-60	150	-74	69
Rörelsens kassaflöde	33	-9	71	-64	66
Räntebärande nettoskuld			697	888	
Redovisad tillväxt	27%		28%		
-varav valuta	2%		5%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	15,7%	-8,8%	14,0%	-0,9%	10,7%
EBITA-marginal	12,1%	-16,7%	10,8%	-6,8%	3,8%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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 med 4% drivet av generellt god tillväxt på bolagets huvudmarknader samt bra försäljning av nya produkter.
- Förbättrat EBITA-resultat drivet av högre effektivitet i produktion och logistik samt gynnsam produktmix.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	391	374	1 189	1 157	1 587
EBITDA	48	30	134	103	164
EBITA	39	21	107	74	129
Rörelsens kassaflöde	48	30	117	20	193
Räntebärande nettoskuld			402	520	
Redovisad tillväxt	4%		3%		
-varav valuta	2%		3%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	12,4%	8,1%	11,3%	8,9%	10,3%
EBITA-marginal	10,1%	5,6%	9,0%	6,4%	8,1%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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%

LEDiL[®]

- Nettoomsättningen påverkades av en svagare marknad i Europa. Åtgärder för att möta den lägre tillväxten genomförs.
- EBITA påverkades negativt av den lägre nettoomsättningen och något högre operativa kostnader.
- Petteri Saarinen har blivit utsedd till ny VD för LEDiL och tillträder i december.

MEUR	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	11,3	11,5	31,2	33,4	40,6
EBITDA	3,2	3,5	8,1	10,1	10,2
EBITA	2,7	3,1	6,5	9,0	8,2
Rörelsens kassaflöde	2,7	2,7	6,9	7,6	8,6
Räntebärande nettoskuld			24,8	30,6	
Redovisad tillväxt	-2%		-7%		
-varav valuta	2%		2%		
-varav förvärv	0%		0%		
EBITDA-marginal	28,7%	30,7%	25,9%	30,2%	25,1%
EBITA-marginal	23,7%	27,1%	20,9%	26,8%	20,1%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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%

- Tjänsteomsättningen* under tredje kvartalet uppgick till 14,2 MEUR (12,4).
- Högre tjänsteomsättning är drivet av gynnsam volymutveckling inom CDS (Clinical Development Services), TFS största affärsområde.
- Förbättrad EBITA drivet av ökad effektivitet och lägre kostnader.
- TFS har öppnat ett nytt huvudkontor i Medicon Village, Lund.

* TFS och övriga CROs (contract research organisations) har två intäktslag enligt IFRS: 1) Tjänsteomsättning (som är den faktiska inkomstbringande försäljningen) och 2) vidarefakturerings 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	kv3		kv1-3		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	20,3	19,5	63,8	59,8	86,0
EBITDA	0,6	-0,3	1,4	-1,0	2,8
EBITA	0,3	-0,6	0,8	-1,7	1,8
Rörelsens kassaflöde	2,9	1,2	1,1	-1,2	0,3
Räntebärande nettoskuld			8,1	6,4	
Redovisad tillväxt	4%		7%		
-varav valuta	0%		0%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	2,8%	-1,5%	2,3%	-1,7%	3,3%
EBITA-marginal	1,6%	-3,0%	1,2%	-2,9%	2,1%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16 med undantag för Rörelsens kassaflöde som är inkl IFRS16 för 2019

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

Ägarandel

100%

Ratos bolag

Justerat för Ratos ägarandelar, exklusive IFRS 16 ¹⁾

	Nettoomsättning						EBITDA					
	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
MSEK												
Aibel	1 069	664	2 761	2 028	3 429	2 695	80	60	191	155	269	233
airteam	192	150	540	443	736	638	19	18	36	38	60	63
Bisnode	632	617	1 935	1 895	2 624	2 583	105	96	276	271	430	425
Diab	440	346	1 331	1 043	1 725	1 437	69	-30	186	-9	185	-11
HENT	1 724	1 464	5 024	4 352	6 795	6 124	40	39	0	199	-73	126
HL Display	385	368	1 172	1 140	1 564	1 531	48	30	132	102	162	131
Kvdbil	90	88	275	243	365	332	13	11	30	12	38	20
LEDiL	79	79	218	226	282	290	23	24	56	68	71	83
Oase Outdoors	70	65	325	321	334	330	-6	-3	30	47	13	30
Plantasjen	925	887	3 631	3 417	4 418	4 205	-7	-17	353	326	217	191
Speed Group	120	138	361	379	498	517	13	7	6	12	-2	4
TFS	216	203	673	611	902	840	6	-3	15	-10	30	4
Summa	5 943	5 071	18 245	16 096	23 671	21 522	402	231	1 312	1 211	1 400	1 299
Förändring	17%		13%				74%		8%			

	EBITA						Resultat före skatt					
	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
MSEK												
Aibel	73	52	173	135	245	207	50	27	94	62	141	110
airteam	19	17	34	37	59	62	18	17	31	35	54	58
Bisnode	80	72	197	198	328	329	66	60	120	106	243	229
Diab	53	-58	144	-71	66	-149	31	-76	106	-90	-383	-579
HENT	38	37	-5	193	-80	118	37	39	-1	194	-74	120
HL Display	39	21	106	73	127	94	25	17	78	50	96	68
Kvdbil	10	8	19	3	24	8	9	7	18	0	24	6
LEDiL	19	22	46	61	57	72	18	20	42	56	51	66
Oase Outdoors	-7	-4	28	45	11	28	-10	-5	20	39	0	20
Plantasjen	-35	-45	270	241	106	76	-80	-96	142	114	-710	-738
Speed Group	10	4	-4	5	-14	-5	5	-0	-17	-7	-32	-23
TFS	3	-6	8	-17	19	-6	4	-9	7	-21	19	-8
Summa	302	120	1 016	903	947	834	173	1	640	538	-570	-671
Förändring	n/a		13%				n/a		19%			

	Rörelsens kassaflöde ²⁾				
	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
MSEK					
Aibel	184	2	259	-119	-31
airteam	18	15	27	14	49
Bisnode	55	35	245	188	265
Diab	32	-9	68	-61	-65
HENT	-110	-104	-163	-8	78
HL Display	48	30	115	20	95
Kvdbil	4	9	25	9	16
LEDiL	19	18	48	51	63
Oase Outdoors	83	60	63	67	4
Plantasjen	-427	-514	473	-68	-76
Speed Group	-0	-0	31	-40	-36
TFS	30	12	12	-12	-20
Summa	-65	-446	1 203	41	341
Förändring	n/a		n/a		

	Räntebärande nettoskuld				Ratos ägarandelar (%)
	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31	2019-09-30	
	766	962	861	32	
	171	92	58	70	
	888	1 031	963	70	
	670	854	855	96	
	-370	-470	-519	73	
	396	512	441	99	
	31	48	37	100	
	176	208	199	66	
	178	151	214	78	
	2 324	2 429	2 418	99	
	54	69	49	70	
	87	66	72	100	
Summa	5 370	5 952	5 647		
Förändring	-10%				

¹⁾ För 2018 har Aibel räknats om då omklassificering skett från Tillgångar som innehas för försäljning till Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att resultatet har ändrats (24 MSEK helår 2018). För 2018 ingår TFS med en ägarandel om 100 % vilket speglar nuvarande ägarandel. Därtill har förändring av tilläggsköpeskillning flyttats från finansnettot till att påverka EBITA (8 MSEK helår 2018). Dessa ändringar innebär att EBITA nu uppgår till 834 MSEK för helår istället för 804 MSEK som publicerades i Bokslutskommuniké 2018.

²⁾ 2019 är inklusive IFRS 16 effekt vilket innebär att rörelsens kassaflöde inte är fullt jämförbar med 2018.

Finansiell information

Ratos resultat juli-september

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 832 MSEK (184). Flertalet bolag har bättre resultat jämfört med föregående år och Diab är det bolag som har störst förbättring. I rörelseresultatet ingår en realisationsvinst på central nivå om 487 MSEK som uppstod vid Ratos försäljning av fastigheten Lejonet 4. Föregående år ingick en realisationsvinst från försäljning av Gudrun Sjödén Group om 36 MSEK.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 372 MSEK (162).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -30 MSEK (-16). Ökningen av kostnaderna förklaras främst av att jämförelseperioden innehöll en upplösning av avsättningar för rörliga ersättningar.

Resultat före skatt för kvartalet uppgick till 676 MSEK (78). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 216 MSEK (72).

Se not 5 sid 26 för mer detaljer.

Införandet av IFRS 16, *Leasing*, har påverkat Ratos rörelseresultat samt resultat före skatt. Rörelseresultatet får en positiv effekt om 22 MSEK. Inklusiv IFRS 16 uppgick rörelseresultatet till 832 MSEK, och exklusiv IFRS 16 uppgick rörelseresultatet 810 MSEK. Resultat före skatt påverkas negativt med 28 MSEK. Inklusiv IFRS 16 uppgick resultatet till 676 MSEK och exklusiv IFRS 16 till 705 MSEK.

Ratos resultat januari-september

Rörelseresultatet för de nio första månaderna uppgick till 1 534 MSEK (982). I årets rörelseresultat ingår positiva effekter av IFRS 16 om 76 MSEK, realisationsresultat från Ratos försäljning av fastigheten Lejonet 4 om 487 MSEK samt återbetalning av säljrevers som tillkom vid försäljning av dotterbolaget Euromaint om 31 MSEK. I föregående års resultat ingår realisationsresultat hänförligt till HENTs försäljning av bostadsutvecklingsverksamheten samt Ratos försäljning av Jøtul och Gudrun Sjödén Group.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 1 133 MSEK (1 020).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -121 MSEK (-99). De underliggande förvaltningskostnaderna minskar fortsatt, dock belastar jämförelsestörande poster båda perioderna.

Resultat före skatt för de nio första månaderna uppgick till 1 097 MSEK (658). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 673 MSEK (725).

Se not 5 sid 26 för mer detaljer.

Införandet av IFRS 16, *Leasing*, har inneburit att rörelseresultatet påverkas positivt med cirka 76 MSEK. Exklusiv IFRS 16 är rörelseresultatet 1 458 MSEK. Resultat före skatt påverkas negativt med 78 MSEK.

Exklusiv IFRS 16 är periodens resultat före skatt 1 174 MSEK.

Kassaflöde, januari-september

Kassaflöde för de första nio månaderna uppgick till -338 MSEK (-920), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 1 232 MSEK (300).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 120 MSEK (-98) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -1 689 MSEK (-1 122).

Förbättringen av periodens kassaflöde är främst hänförligt till den löpande verksamheten som har stärkts både avseende lönsamhet och rörelsekapital jämfört med föregående år. Försäljning av Ratos fastighet har exkluderats från kassaflöde från löpande verksamheten och ingår i kassaflöde från investeringsverksamheten med 550 MSEK.

Införandet av IFRS 16 *Leasing* har inneburit att kassaflöde från den löpande verksamheten har förbättrats då kassaflöde från leasingkontrakt, motsvarande cirka 200 MSEK i kvartalet och cirka 600 MSEK för de första nio månaderna, flyttats från löpande verksamheten till finansieringsverksamheten. För periodens totala kassaflöde har IFRS 16 ingen påverkan.

Finansiell ställning och skuldsättning

Den 11 juli 2019 sålde Ratos AB sin fastighet, Stockholm Lejonet 4, till Statens Fastighetsverk genom att regeringen, efter Riksdagens godkännande, bemyndigat Statens Fastighetsverk att slutföra förvärvet. Statens Fastighetsverk tillträdde fastigheten i juli 2019 och affären är därmed slutligt reglerad mellan parterna. Försäljningslikviden uppgick till 550 MSEK och realisationsresultatet till 487 MSEK.

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 159 MSEK (3 404 per 31 december 2018) och räntebärande nettoskuld uppgick till 7 819 MSEK (3 549 per 31 december 2018). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka 260 MSEK varav cirka 200 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut. Med beaktande av IFRS 16 *Leasing* så har räntebärande nettoskuld i koncernen ökat. Räntebärande nettoskuld exklusiv IFRS 16 uppgick till 3 645 MSEK.

Ratos eget kapital

Den 30 september 2019 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 645 MSEK (9 654), motsvarande 30 SEK (30) per utestående aktie.

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till 375 MSEK (-92). I årets resultat ingår realisationsresultat om 495 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet 4. Reavinsten skiljer sig från vinsten redovisad i koncernen på grund av olika tillämpade redovisningsregler. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 557 MSEK (548), varav utdelning från koncernföretag om 175 MSEK (114) ingår. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 565 MSEK (1 734 per 31 december 2018).

Viktiga händelser efter periodens slut

Plantasjen har avyttrat dotterbolaget Spira (tidigare SABA Blommor AB). Realisationsförlusten för avyttringen beräknas uppgå till cirka -30 MSEK, vilket kommer att belasta Ratos resultat för fjärde kvartalet 2019.

Ratos B-aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,64 SEK (1,06) för perioden. Slutkursen per den 30 september 2019 för Ratos B-aktie var 25,04 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för första nio månaderna uppgick till 9,5%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 23%.

Incitamentsprogram

Under perioden har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 8 maj 2019. Totalt emitterades 518 700 stycken teckningsoptioner samt 751 300 stycken konvertibler.

Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett. Ratos ägde per den 30 september 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr. Per den 30 september 2019 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 2019 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Påverkan av IFRS 16 Leasing

Införandet av den nya leasingstandarderna, IFRS 16 *Leasing*, har haft en väsentlig påverkan på flera finansiella nyckeltal för Ratos koncernen. Inga jämförelsetal avseende 2018 har gjorts om. I rapporten förekommer nyckeltal där 2019 har exkluderat effekten avseende IFRS 16, detta för att få bättre jämförbarhet mellan åren. För ytterligare detaljer se not 1 Redovisningsprinciper och not 10 IFRS 16 påverkan.

Övrigt

I enlighet med beslutad princip för tillsättande av valberedning på Ratos årsstämma 2016 har bolagets större ägare/ägargrupper mellan sig utsett en valberedning med styrelsens ordförande Per-Olof Söderberg som sammankallande. Till ordförande har Jenny Parnesten (Ragnar Söderbergs stiftelse samt eget och närståendes innehav) utsetts. Övriga ledamöter är: Jan Söderberg (eget och närståendes innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs stiftelse samt eget innehav), Erik Brändström (Spiltan Fonder AB), Håkan Roos (Roosgruppen AB samt eget innehav) och Per-Olof Söderberg (ordförande i Ratos styrelse). Ratos årsstämma kommer att avhållas den 1 april 2020 på Skandiascenen, Cirkus, i Stockholm.

Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	10	-3	-30
Direktavkastning, %			2,1
Börskurs, SEK	25,04	32,40	23,28
Utdelning, SEK			0,50
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	30,23	30,00	27,27
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	2,64	1,06	-1,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	2,64	1,06	-1,40
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	319 332 279	319 318 296	319 424 669
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

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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

³⁾ Se definition sid 29.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	5 996	5 425	18 855	17 206	23 125
Övriga rörelseintäkter ³⁾	516	17	564	75	126
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 446	-3 064	-10 743	-9 471	-13 085
Aktiverat arbete för egen räkning	29	31	94	93	128
Kostnader för ersättning till anställda	-1 493	-1 478	-4 719	-4 566	-6 107
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-305	-133	-894	-383	-1 167
Övriga externa kostnader	-527	-697	-1 765	-2 218	-3 010
Realisationsresultat från koncernföretag		1	31	116	104
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		36		44	44
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	63	46	111	85	133
Rörelseresultat²⁾	832	184	1 534	982	293
Finansiella intäkter	8	6	37	26	50
Finansiella kostnader	-164	-112	-473	-350	-450
Finansnetto²⁾	-156	-106	-437	-324	-400
Resultat före skatt	676	78	1 097	658	-107
Skatt ¹⁾	-66	-23	-154	-151	-155
Periodens resultat	610	55	943	507	-262
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	543	0	841	339	-448
Innehav utan bestämmande inflytande	67	54	102	168	186
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	1,70	0,00	2,64	1,06	-1,40
- efter utspädning	1,70	0,00	2,64	1,06	-1,40

1) För 2018 har skatt hänförligt till resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden flyttats från raden Skatt till att ingå i raden Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. För helår 2018 har skatt om -38 MSEK flyttats och för kv1-3 2018 har skatt om -20 MSEK flyttats. Periodens resultat är oförändrat.

2) Förändring av tilläggsköpeskilling har flyttats från finansnettot till att påverka rörelseresultatet, netto är resultat före skatt oförändrat. Q4 2018 har påverkats med 11 MSEK.

3) I årets Övriga rörelseintäkter ingår realisationsresultat om 487 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Periodens resultat	610	55	943	507	-262
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto					-15
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen					1
	0	0	0	0	-14
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	1	-88	323	425	209
Periodens förändring av säkringsreserv	18	5	11	2	-10
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	1	-1	2	-1	2
	20	-83	336	426	201
Periodens övrigt totalresultat	20	-83	336	426	187
Periodens totalresultat	631	-28	1 278	933	-75
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	557	-69	1 121	674	-307
Innehav utan bestämmande inflytande	73	40	157	259	232

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11 794	12 074	11 274
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 878	1 787	1 761
Materiella anläggnings- och nyttjanderättstillgångar ¹⁾	5 524	1 681	1 586
Finansiella anläggningstillgångar	1 217	1 286	1 213
Uppskjutna skattefordringar	518	494	486
Summa anläggningstillgångar	20 932	17 321	16 320
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 032	1 121	1 060
Kortfristiga fordringar	4 832	3 812	4 020
Likvida medel	3 159	3 072	3 404
Summa omsättningstillgångar	9 023	8 005	8 483
Summa tillgångar	29 955	25 326	24 803
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11 578	11 569	10 630
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder ¹⁾	7 144	5 461	4 938
Ej räntebärande skulder	283	572	456
Pensionsavsättningar	555	516	524
Övriga avsättningar	21	22	21
Uppskjutna skatteskulder	497	598	429
Summa långfristiga skulder	8 500	7 169	6 368
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder ¹⁾	3 328	962	1 591
Ej räntebärande skulder	6 064	4 903	5 509
Avsättningar	484	722	705
Summa kortfristiga skulder	9 877	6 588	7 805
Summa eget kapital och skulder	29 955	25 326	24 803

¹⁾ Se not 1 för beskrivning av IFRS 16 Leasing och dess påverkan på Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	2019-09-30			2018-09-30			2018-12-31		
	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
Ingående eget kapital	8 701	1 929	10 630	9 660	1 886	11 546	9 660	1 886	11 546
Justering ¹⁾	-16	-2	-18				-29	-17	-46
Justerat eget kapital	8 685	1 927	10 612	9 660	1 886	11 546	9 631	1 869	11 500
Periodens totalresultat	1 121	157	1 278	674	259	933	-307	232	-75
Utdelning	-160	-75	-235	-638	-42	-680	-638	-42	-680
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital		15	15		9	9		9	9
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2		2	2		2	2		2
Optionspremier	2		2	2		2	1		1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-35	66	31	-49	-181	-230	8	-114	-106
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	30	-158	-127	2	-15	-12	3	-15	-12
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-0	1	1	1	4	5	1	5	6
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					0	0		0	0
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag					-6	-6		-15	-15
Utgående eget kapital	9 645	1 933	11 578	9 654	1 914	11 569	8 701	1 929	10 630

¹⁾ Justering av ingående balans 2018 avser ändrad värdering av intresseföretag till Aibel som hos Aibel klassificerats om från tillgångar som innehas från försäljning till andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. 2019 avser justering av ingående balans övergång till IFRS 16 Leasing.

Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 534	982	293
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	242	206	1 069
	1 776	1 188	1 362
Betald inkomstskatt	-145	-142	-147
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 631	1 046	1 215
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	45	-101	-73
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-605	-397	-730
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	161	-249	321
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 232	300	732
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-93	-74	-82
Avyttring, koncernföretag	78	95	92
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-0	-0
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		233	233
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar ¹⁾	124	-362	-510
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-1	1	1
Erhållna räntor	11	10	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	120	-98	-256
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	15	9	9
Inbetald optionspremie	6	3	7
Återköp/slutreglering optioner	-25	-8	-10
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-125	-11	-11
Utbetald utdelning	-160	-638	-638
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-0	-42	-55
Upptagna lån	1 002	2 059	2 542
Amortering av lån	-1 549	-2 246	-2 475
Betalda räntor	-358	-228	-301
Amortering av finansiella leasingsskulder	-495	-21	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 689	-1 122	-962
Periodens kassaflöde	-338	-920	-485
Likvida medel vid årets början	3 404	3 881	3 881
Kursdifferens i likvida medel	93	110	7
Likvida medel vid periodens slut	3 159	3 072	3 404

¹⁾ I 2019 ingår realisationsvinst om 487 MSEK från försäljning av Ratos fastighet som flyttas till investeringsverksamheten.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	496	1	502	15	22
Administrationskostnader	-30	-16	-125	-104	-132
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-1	-2	-3	-4
Rörelseresultat	466	-15	375	-92	-114
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag				576	614
Utdelning från koncernföretag			175	114	114
Nedskrivning av aktier i koncernföretag				-26	-836
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			1	2	2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	3	10	11	12
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-19	-4	-37	-29
Resultat efter finansiella poster	466	-32	557	548	-239
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	466	-32	557	548	-239

¹⁾ I årets Övriga rörelseintäkter ingår realisationsresultat om 495 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet.

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Periodens resultat	466	-32	557	548	-239
Övrigt totalresultat					
Periodens förändring av fond för verkligt värde				-7	-7
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	-7	-7
Periodens totalresultat	466	-32	557	541	-245

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	2	59	59
Finansiella anläggningstillgångar	7 613	7 772	6 931
Fordringar på koncernföretag	5	2	5
Summa anläggningstillgångar	7 620	7 834	6 995
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	31	25	21
Fordringar på koncernföretag	178	3	5
Likvida medel	1 565	1 724	1 734
Summa omsättningstillgångar	1 774	1 751	1 760
Summa tillgångar	9 394	9 585	8 755
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 286	8 671	7 885
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	450	575	572
Ej räntebärande skulder	13	8	6
Räntebärande skulder	40	57	48
Konvertibla förlagslån	35	16	16
Summa långfristiga skulder	537	656	643
Kortfristiga avsättningar	270	168	140
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	0	2	0
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	240	33	33
Ej räntebärande skulder	60	53	53
Summa kortfristiga skulder	300	88	87
Summa eget kapital och skulder	9 394	9 585	8 755

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Ingående eget kapital	7 885	8 765	8 765
Periodens totalresultat	557	541	-245
Utdelning	-160	-638	-638
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2	2	2
Optionspremier	2	2	2
Utgående eget kapital	8 286	8 671	7 885

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. Från och med 2019 tillämpas IFRS 16 *Leasing*. I övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2018.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasingavtal har ersatt IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal och relaterade regler, från och med 2019. Den nya standarden innebär att leasetagare ska redovisa alla kontrakt som uppfyller definitionen av ett leasingkontrakt som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld i rapport över finansiell ställning. Standarden gör för leasetagare ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella avtal. Avtal som tidigare utgjorde operationella leasingavtal rapporteras nu i balansräkningen med följden att det som tidigare rapporterades som rörelsekostnad motsvarande periodens leasingavgift, nu har ersatts med avskrivning och räntekostnad i resultaträkningen. Betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kommer att kostnadsföras linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. De ändrade redovisningsprinciperna för Ratos-koncernen har inneburit ett förbättrat rörelseresultat före avskrivningar, ökade avskrivningar, försämrat finansnetto, ökad balansomslutning. Kassaflöde från leasingkontrakt har flyttats från den löpande verksamheten till finansieringsverksamheten (amortering och betald ränta). Vid tillämpning av IFRS 16 blir den totala leasingkostnaden normalt högre de första åren av ett leasingavtal för att senare under leasingperioden avta. Detta beror på att räntekostnaden minskar över tid i takt med av leasingkulden amorteras.

Ratos har valt att tillämpa förenklad metod (modifierade retroaktiva metod) vid övergången till IFRS 16 med användning av standardens praktiska lösningar. Det innebär att den ackumulerade effekten av tillämpning av IFRS 16 redovisas i balanserat resultat i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Jämförelsetal för 2018 baseras i denna delårsrapport således på tidigare principer och är endast omräknat för tal där det specificerats. Leasingavtal av lågt värde, liksom leasingavtal med en leasingperiod om maximalt 12 månader, så kallade korttidsleasingavtal, eller som upphör inom 12 månader från övergångstidpunkten, kommer inte inkluderas i leasingkulden utan fortsätta redovisas med linjär kostnadsföring under leasingperioden. Koncernen har för merparten av leasingavtalen valt att värdera ingående leasingkulden och ingående nyttjanderätt till samma belopp per den 1 januari 2019 där nyttjanderättstillgången med justering för förutbetalda leasingavgifter redovisades i balansräkningen per 31 december 2018. För leasingavtal klassificerade som finansiella leasingavtal i enlighet med IAS 17 kommer det redovisade värdet för nyttjanderätten och leasingkulden i enlighet med IFRS 16 per den 1 januari 2019 motsvara det redovisade värdet för leasingtillgången och leasingkulden i enlighet med IAS 17 omedelbart före övergången till IFRS 16. För förlustbringande avtal har koncernen valt att justera ned värdet av nyttjanderätten med belopp som per 31 december 2018 redovisades som avsättningar. Effekten på eget kapital är därmed begränsad. Vid fastställande av värdet på nyttjanderätterna och finansiell leasingkulden, är de mest väsentliga bedömningarna följande:

- Leasingbetalningarna har diskonterats med marginell låneränta. Plantasjens förändring av räntebärande skuld står för 70% av koncernens förändring. Plantasjen har använt en marginell låneränta om 4,1%-6,7%.
- Optioner att förlänga och säga upp avtal har beaktats för de leasingavtal där det ansetts rimligt säkert att dessa kommer utnyttjas.

- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett avtal.

Övergångseffekten för Ratos-koncernen gällande IFRS 16

MSEK	2018-12-31	Övergångs-effekt	2019-01-01
TILLGÅNGAR			
Nyttjanderättstillgångar	496	4 021	4 517
Uppskjuten skattefordran	0	4	4
Kortfristiga fordringar	0	-13	-13
Summa Tillgångar	496	4 012	4 508
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	-187	-17	-205
Finansiella leasingkulder (räntebärande)	683	4 181	4 864
Avsättningar	0	-151	-151
Summa Skulder och eget kapital	496	4 012	4 508

Se även Not 10 för ytterligare detaljer för hur periodens resultat och räntebärande nettoskuld har påverkats av IFRS 16. Cirka 600 MSEK av ingående leasingkulden är kortfristig.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos är ett investeringsbolag vars verksamhet består av förvärv och utveckling av företrädesvis onoterade bolag i Norden.

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. Ratos framtida resultatutveckling är till stor del beroende av de underliggande bolagens framgång och avkastning, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika respektive bolags ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla bolaget och genomföra värdeskapande initiativ.

Ratos är även exponerad för olika slag av finansiella risker, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivatinstrument. De finansiella riskerna består av likviditetsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk.

Det är även väsentligt att Ratos har förmåga att attrahera och behålla personal med rätt kompetens och erfarenhet.

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 25 och 31 i årsredovisningen för 2018.

Not 3 Alternativa nyckeltal

Avstämning mellan alternativa nyckeltal (APM) och IFRS

Ratos verksamhet; förvärv och utveckling av bolag, innebär att skillnader i koncernens struktur kan förekomma mellan olika perioder. Omsättning, resultat, kassaflöde och finansiell ställning för koncernen kan således innefatta stora variationer mellan perioder, vilket beror på skillnader i bolagens sammansättning. Därtill uppkommer resultat från avyttring av bolag oregelbundet, vilket medför stora engångseffekter. För att underlätta jämförelse mellan perioder och möjliggöra uppföljning av löpande intjäning och utveckling i bolagen presenterar Ratos viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Tabeller som visas med tonad bakgrund är alternativa nyckeltal.

Denna information avser att ge läsaren möjlighet att i större utsträckning utvärdera Ratos investeringar och ska ses som ett komplement till finansiell information för koncernen.

Nedan visas avstämmningar och redogörelse för komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Definitioner återfinns på www.ratos.se och sidan 29. Se not 10 för sammanställning av IFRS 16 påverkan på EBITDA, EBITA, Resultat före skatt och Räntebärande nettoskuld för perioden justerat för ägarandelar och avser innevarande bolagsportfölj.

Nettoomsättning

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Ratos bolag, nettoomsättning, Ratos ägarandel	5 943	5 071	18 245	16 096	21 522
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 137	1 018	3 386	3 067	4 229
Dotterföretag avyttrade under innevarande år				70	70
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 069	-664	-2 761	-2 028	-2 695
Elimineringar	-15		-15		
Koncernens nettoomsättning, IFRS	5 996	5 425	18 855	17 206	23 125

EBITDA och EBITA

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Ratos bolag, EBITDA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	402	231	1 312	1 211	1 299
Avskrivningar och nedskrivningar, exklusive IFRS 16	-100	-111	-296	-308	-466
Ratos bolag, EBITA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	302	120	1 016	903	834
Ändrade ägarandelar		2	0	5	2
EBITA från bolag sålda under året		4		10	10
Vinst i bolagsportföljen	302	127	1 016	918	846
IFRS 16 effekt EBITA, Ratos ägarandel	29		92		
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	70	60	137	207	242
Realisationsresultat från avyttring bolag		36	31	62	62
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-17	-10	-75	-60	-86
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	460	-17	370	-101	-114
Koncernens EBITA, IFRS	844	195	1 571	1 026	951

¹⁾ Exklusive IFRS16 innebär att leasing rapporteras enligt IFRS-standard tillämplig till och med 2018.

Kassaflöde från rörelsen

MSEK	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Ratos bolag, rörelsens kassaflöde, Ratos ägarandel	1 203	41	341
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	120	109	181
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år		-26	-22
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-259	119	31
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar ¹⁾	426	362	510
Betald inkomstskatt	-145	-142	-147
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-116	-17	-45
Elimineringar	3	-147	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten, IFRS	1 232	300	732

¹⁾ Kassaflöde från avyttring av fastigheten Lejonet 4, totalt 550 MSEK ingår inte i posten.

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Ratos bolag, totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel, exklusive IFRS 16 ¹⁾	5 370	5 952	5 647
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	531	547	487
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-766	-962	-861
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 490	-1 767	-1 725
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS, exklusive IFRS 16 ¹⁾	3 645	3 770	3 549
Tillkommande skuld pga tillämpning av IFRS 16	4 174		
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	7 819	3 770	3 549
Räntebärande nettoskuld koncernen, MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	7 144	5 461	4 938
Kortfristiga räntebärande skulder	3 328	962	1 591
Avsättningar för pensioner	555	516	524
Räntebärande tillgångar	-50	-97	-100
Likvida medel	-3 159	-3 072	-3 404
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	7 819	3 770	3 549

¹⁾ Exklusive IFRS16 innebär att leasing rapporteras enligt IFRS-standard tillämplig till och med 2018.

Not 4 Förvärvade verksamheter

Förvärv av andel från innehav utan bestämmande inflytande

Ratos har, 11 januari, förvärvat resterande aktier (40%) i dotterbolaget Trial Form Support International AB (TFS) av delägaren och grundaren Daniel Spasic till ett aktievärde om 11 MEUR. Ratos ägande uppgår efter förvärvet till 100%.

Förvärv inom dotterföretag

Airteam har, 14 februari, förvärvat Creovent AB och Thorszelius Ventilation & Service AB, ledande installatörer av klimat- och ventilationslösningar i Stockholms- och Uppsalaregionen. 2018 uppgick omsättningen till 277 MSEK. Förutom vad som redogjorts för ovan har under perioden ett mindre förvärv av rörelse skett inom ett av dotterföretagen.

Not 5 Rörelsesegment

	Nettoomsättning					EBITA och rörelseresultat ^{1) 2)}				
	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
MSEK										
Aibel					918	61	41	113	74	121
airteam	276	216	777	637		27	25	50	54	89
HENT	2 363	2 007	6 887	5 966	8 394	52	51	-7	265	162
Speed Group	171	197	515	542	738	14	6	-6	7	-8
Summa Construction & Services	2 810	2 420	8 179	7 144	10 050	154	124	150	400	364
Bisnode	905	883	2 769	2 705	3 690	114	103	282	277	464
Kvdbil	90	88	275	243	332	10	8	19	3	8
Oase Outdoors	89	83	414	409	421	-9	-5	36	58	36
Plantasjen	932	893	3 655	3 440	4 233	-35	-45	272	242	77
Summa Consumer & Technology	2 016	1 947	7 113	6 796	8 676	80	61	609	580	585
Diab	458	361	1 385	1 086	1 496	56	-60	150	-74	-155
HL Display	391	374	1 189	1 157	1 554	39	21	107	74	96
LEDiL	120	120	330	342	439	28	33	69	92	109
TFS	216	204	674	612	841	4	-6	9	-17	-6
Summa Industry	1 185	1 058	3 578	3 196	4 330	127	-13	335	75	43
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	6 011	5 425	18 870	17 136	23 056	362	172	1 093	1 055	993
Gudrun Sjödén Group							4		10	10
Jøtul				70	70				0	0
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder				70	70		4		10	10
Eliminering av intern omsättning	-15		-15							
Summa Nettoomsättning och EBITA från bolag i portföljen	5 996	5 425	18 855	17 206	23 125	362	176	1 093	1 065	1 003
Emaint/Euromaint								31		
Gudrun Sjödén Group							36		36	36
Jøtul									26	26
Realisationsresultat							36	31	62	62
IFRS 16 effekt						22		76		
EBITA från bolag						384	213	1 201	1 127	1 065
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag						460	-17	370	-101	-114
Koncernens EBITA						844	195	1 571	1 026	951
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-12	-12	-37	-45	-659
Koncernens rörelseresultat						832	184	1 534	982	293

¹⁾ Dotterföretagens resultat ingår med 100% i koncernens resultat och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår med ägd andel inklusive skatt. För 2018 har skatt hänförligt till investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden flyttats från skatt till att ingå i rörelseresultatet. Förändring av tilläggsköpeskilling har flyttats från finansnettot till att påverka EBITA och rörelseresultatet, netto är resultat före skatt oförändrat. Q4 2018 har påverkats.

²⁾ EBITA för bolag i portföljen är exklusive IFRS 16 för 2019.

MSEK	kv3 2019	kv3 2018	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
<i>Nettoomsättningens fördelning</i>					
Varuförsäljning	2 055	1 914	7 166	6 735	8 434
Tjänsteuppdrag	1 252	1 214	3 838	3 670	5 113
Entreprenaduppdrag	2 624	2 223	7 649	6 602	9 312
Ersättningsbara utlägg	64	74	202	199	267
	5 996	5 425	18 855	17 206	23 125

MSEK	Koncernmässigt värde ¹⁾		
	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Aibel	708	773	725
airteam	495	427	443
Bisnode	2 146	2 086	2 156
Diab	763	527	454
HENT	433	498	413
HL Display	698	618	621
Kvdbil	495	477	481
LEDiL	551	488	495
Oase Outdoors	207	204	188
Plantasjen	879	1 448	575
Speed Group	259	292	278
TFS	422	218	246
Summa	8 056	8 056	7 074
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	1 589	1 598	1 627
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 645	9 654	8 701

Av ökning av koncernmässigt värde jämfört med 31 december 2018 består cirka 175 MSEK av valutaeffekt.

¹⁾ 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.

²⁾ Varav likvida medel i moderbolaget 1 565 MSEK (1 734 per 31 december 2018)

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 värde-hierarkin.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2019 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 493 MSEK (475 per 31 december 2018). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner, omvärdering av sälloption och tillkommande villkorad tilläggsköpeskillning.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2019 uppgår värdet på derivat till netto 6 MSEK (12), varav 6 MSEK (17) redovisas som tillgång och 0 MSEK (5) som skuld.

En diskussion pågår med långivare till Plantasjen och av kontraktstekniska skäl redovisas bankskulden därmed som kortfristig per 30 september 2019.

Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

MSEK	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2019-01-01	12 987	-1 713	11 274
Rörelseförvärv	176		176
Årets omräknings- differenser	377	-33	344
Utgående balans 2019-09-30	13 541	-1 746	11 794

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 2018. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 307 MSEK (285). Därutöver garanterar moderbolaget att Medcro Intressenter AB och Outdoor Intressenter AB fullföljer sina åtaganden i samband med förvärvet av TFS respektive förvärvet av Oase Outdoors. Moderbolaget garanterar även att Sophion Holding AB samt EMaint AB fullföljer sina åtaganden i samband med försäljning av Sophion Bioscience respektive försäljning av Euromaint.

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

MSEK	Finansiella intäkter	Övriga intäkter	Kapital-tillskott	Utdelning
2019 Kv1-3	0		427	175
2018 Kv1-3	2		100	114
2018 Helår	4	5	120	114

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventual-förpliktelse
2019-09-30	183	270	689	307
2018-09-30	5	162	609	285
2018-12-31	10	135	606	603

Tidigare under året har Ratos tillfört 207 MSEK till Plantasjen och 220 MSEK till Diab.

Not 9 Valutakurser

Genomsnittskurser

SEK	kv1-3 2019	kv1-3 2018	Helår 2018
Danska kronor, DKK	1,415	1,374	1,376
Euro, EUR	10,566	10,235	10,257
Norska kronor, NOK	1,081	1,067	1,069

Balansdagskurser

SEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Danska kronor, DKK	1,437	1,380	1,376
Euro, EUR	10,729	10,295	10,275
Norska kronor, NOK	1,080	1,086	1,024

Not 10 IFRS 16 påverkan

Sammanställning av IFRS 16, *Leasing*, påverkan på innevarande bolagsportfölj justerat för ägarandelar, avseende 2019.

	EBITDA		EBITA	
	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16
kv1	340	138	75	44
kv2	975	771	702	670
kv3	606	402	331	302

	Resultat före skatt		Räntebärande nettoskuld		
	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16	
kv1	-98	-73	2019-03-31	10 185	5 884
kv2	518	540	2019-06-30	9 181	4 951
kv3	148	173	2019-09-30	9 591	5 370

Definitioner

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.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA 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

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

12 månader rullande

Består av de senaste tolv månaderna.

Portföljens nyckeltal

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

- *Portföljens nettoomsättning* - Nettoomsättning för hela innevarande period samt jämförelseperioder, i bolag som ingår i portföljen vid rapportperiodens utgång.
- *Portföljens EBITDA* – Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, i bolag som ingår i portföljen vid rapportperiodens utgång.

- *Portföljens EBITA* - Rörelseresultat för hela innevarande period samt jämförelseperioder, i bolag som ingår i portföljen 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.
- *Vinsten i bolagsportföljen* – Redovisad EBITA exklusive IFRS 16, för gällande bolagsportfölj respektive period.
- *Portföljens resultat före skatt* – Resultat före skatt i bolag som ingår i portföljen vid rapportperiodens utgång.
- *Rörelsens kassaflöde* - Kassaflöde från löpande verksamhet, exklusive betald skatt, inklusive kassaflöde från investeringar och avyttringar av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar.

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.

Telefonkonferens

5 november kl 10.00

+46 8 566 426 95

Kommande informationstillfällen

2019

Kapitalmarknadsdag

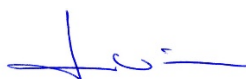
13 november

Bokslutskommuniké

6 februari

Stockholm den 5 november 2019

Ratos AB (publ)



Jonas Wiström

Verkställande direktör

För ytterligare information:

Jonas Wiström, VD, 08-700 17 00

Peter Wallin, 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 5 november 2019 kl. 08.00 CET.

RATOS

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

Tel 08-700 17 00 www.ratos.se Org nr 556008-3585

Ratos är ett investeringsbolag som utvecklar onoterade medelstora bolag med bas i Norden. Målet är att som aktiva ägare bidra till långsiktig och hållbar utveckling i bolagen. Ratos är börsnoterat och investerar kapital från egen balansräkning och har därmed en flexibel ägarhorisont. Ratos 12 bolag är indelade i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer & Technology och Industry. Totalt sysselsätter bolagen cirka 12 300 medarbetare.