

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

Delårsrapport Q3 2020

RATOS

Delårsrapport, januari–september 2020

Fortsatt positiv resultatutveckling och starka kassaflöden i det tredje kvartalet

Utveckling Ratos bolagsgrupp

- Nettoomsättningen för Ratos bolagsgrupp ökade 1% organiskt men minskade totalt med 6% i huvudsak p.g.a. negativa valutaeffekter och uppgick till 5 580 MSEK (5 951)
- EBITA för Ratos bolagsgrupp ökade till 426 MSEK (332)
- Rörelsens kassaflöde för Ratos bolagsgrupp ökade till 203 MSEK (-277)

Utveckling Ratoskoncernen

- Rörelseresultatet för Ratoskoncernen uppgick till 419 MSEK (832). Föregående års resultat för perioden inkluderar reavinst om 487 MSEK från försäljning av Ratos fastighet.
- Resultat per aktie efter utspädning, justerat för jämförelsestörande poster, uppgick till 0,64 SEK (0,18). Jämförelsestörande poster relaterar i huvudsak till försäljningsprocessen av Bisnode.
- Redovisat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,31 SEK (1,70)
- Nettokassan i moderbolaget uppgick till 1 225 MSEK
- Styrelsen i Ratos föreslår en återinförd utdelning för helåret 2019 om 0,65 SEK per aktie (0,50)

Efter periodens slut

- Ratos har tecknat avtal om att sälja sitt innehav i Bisnode till bolagets samarbetspartner Dun & Bradstreet för ett enterprise value om cirka 7 200 MSEK, motsvarande 13,8 gånger EV/EBITA och en köpeskilling om cirka 3 900 MSEK. Reavinsten beräknas till cirka 2 000 MSEK. I tillägg kommer Ratos erhålla en utdelning från Bisnode under det fjärde kvartalet 2020, uppgående till 175 MSEK.

Finansiell utveckling

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	Förändr. %	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2019	Förändr. %
Ratoskoncernen									
Nettoomsättning	5 732	5 996	-4%	18 804	18 855	0%	25 010	25 061	0%
Rörelseresultat	419	832	-50%	1 557	1 534	2%	1 679	1 655	1%
Resultat före skatt	188	676	-72%	1 056	1 097	-4%	1 020	1 061	-4%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,31	1,70	-82%	2,11	2,64	-20%	1,59	2,11	-25%
Nettokassa i moderbolaget, periodens slut				1 225	1 565	-22%		1 607	
Ratos bolagsgrupp, ägarandelar ¹⁾									
Nettoomsättning	5 580	5 951	-6%	18 398	18 270	1%	24 624	24 496	1%
EBITDA	719	607	18%	2 429	1 925	26%	2 798	2 293	22%
EBITA	426	332	28%	1 581	1 110	42%	1 669	1 198	39%
EBITA-marginal	7,6%	5,6%		8,6%	6,1%		6,8%	4,9%	
Resultat före skatt	197	149	32%	1 014	569	78%	916	471	95%
Rörelsens kassaflöde	203	-277	pos	1 331	524	pos	1 756	949	85%

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

Stark utveckling av resultat och kassaflöde i bolagsgruppen som stabiliseras ytterligare vid en försäljning av Bisnode

EBITA i bolagsgruppen ökade med 28% i kvartalet och EBITA för rullande 12 månader ökade med 60%. Kassaflödet var fortsatt starkt och skuldsättningsgraden fortsätter att sjunka. Försäljningen av Bisnode ger även möjlighet till ett ökat fokus på lönsam tillväxt.

Resultatutvecklingen i bolagen

Det är glädjande att konstatera att det fina arbete som görs i bolagen fortsätter att generera goda resultat. I det tredje kvartalet uppgick den organiska tillväxten till endast 1%. Den lägre tillväxttakten härrör i huvudsak från lägre omsättning från HENT och Aibel. EBITA-resultatet ökade till 426 MSEK (332). Valutförändringar hade en negativ inverkan på EBITA och omsättning i kvartalet. På rullande 12 månader har EBITA ökat med 60%. Kassaflödet från rörelsen har fortsatt att förbättras och skuldsättningsgraden fortsätter att sjunka som en följd av resultatförbättring, lägre skulder och ett större fokus på rörelsekapital. Påverkan av Covid-19 varierar mellan bolagen men sammantaget har effekterna minskat något under kvartalet.

Construction & Services minskade omsättningen och den organiska tillväxten uppgick till -3%. EBITA minskade till 123 MSEK (145) p.g.a. lägre redovisat resultat i Aibel.

Aibels omsättning minskade i kvartalet då fasningen i projektportföljen befinner sig i ett tidigare skede än den dåvarande projektportföljen gjorde för ett år sedan, vilket innebär att bolaget redovisar ett lägre resultat än föregående år. Resultatet förbättras dock successivt under året och orderstocken är stark med flera möjligheter att förstärka den ytterligare framåt.

airteams verksamhet fortsätter att utvecklas starkt med en organisk tillväxt på 17%. Såväl Danmark som Sverige har en positiv resultatutveckling och orderstocken är rekordstor.

HENT har en oförändrad omsättning i kvartalet där en lägre aktivitet i projekten grund av Covid-19 fortsatt leder till ökade kostnader i projekten. Resultatet förbättrades dock något jämfört med föregående år.

Speed Group fortsätter att kraftigt förbättra sitt resultat och lönsamhet i spåren av föregående års åtgärdsprogram och ytterligare effektiviseringar som genomförts under året. Orderstocken har samtidigt förstärkts betydligt.

Consumer & Technology redovisade en organisk tillväxt på 6%, och EBITA ökade till 160 MSEK (70) som en följd av kraftigt förbättrade resultat i Plantasjen och god resultatutveckling i Oase Outdoors och Kvdbil.

Bisnode fortsätter att förbättra lönsamheten genom effektiviseringar och kostnadsminskningar men EBITA sjönk något i kvartalet. Den organiska tillväxten var svagt negativ p.g.a.

effekter av Covid-19 på affärsområdet Marketing Solutions.

Kvdbil fortsätter att ta marknadsandelar och hade en god tillväxt i den senare delen av kvartalet. Resultaten och lönsamheten fortsätter samtidigt att förbättras.

Oase Outdoors redovisade en stark utveckling av såväl försäljning och resultat som en följd av ett ökat intresse för Camping och friluftsliv i spåren av Covid-19.

Plantasjen redovisar en organisk tillväxt på 11%. Ett bättre kunderbudande och ökat intresse för växter och blommor i spåret av pandemin har inneburit kundtillväxt och ökad försäljning per kund. Lönsamheten har påverkats positivt av högre produktivitet i butikerna samt sänkta kostnader. Kassaflödet var starkt.

Industry redovisade en organisk tillväxt på 3% och EBITA ökade till 143 MSEK (116).

Diab fortsätter sin starka tillväxt (21% organiskt) och resultatet ökade med 18% trots Covid-19 påverkan framför allt i USA. Investeringarna i utökad produktionskapacitet fortsätter enligt plan. Marknaden för produkter inom marina området visar tecken på förbättring från låga nivåer.

HL Display redovisar p.g.a. Covid-19 en minskad försäljning och den organiska tillväxten är -2%. Såväl resultat som lönsamhet förbättrades samtidigt bland annat tack vare en imponerande flexibilitet i produktionen och god kostnadskontroll.

LEDil har drabbats hårt av Covid-19 och den organiska tillväxten uppgår till -22%. Orderingången har under kvartalet förbättrats från låga nivåer. God kostnadskontroll gör att verksamheten ändå kan uppvisa ett positivt resultat och en EBITA marginal på drygt 20%.

TFS som också drabbats hårt av pandemin uppvisade en organisk tillväxt på -13%. EBITA ökar dock kraftigt som en följd av omstruktureringsprogrammet som genomfördes runt årsskiftet, upplösning av reserver i avslutade projekt samt en något förbättrad marknad som dock är fortsatt osäker.

Sammantaget är jag nöjd med utvecklingen av vår bolagsgrupp. En kommande försäljning av Bisnode ger inte bara möjligheter till lönsam tillväxt utan minskar även riskerna i portföljen.

Jonas Wiström, VD och koncernchef

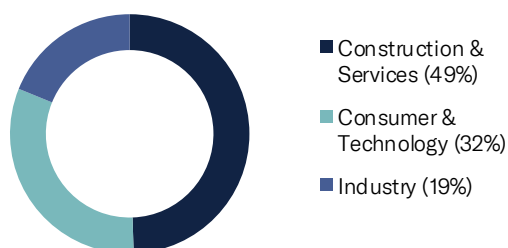
Översikt, Ratos affärsområden

Ratos bolagsgrupp är indelad i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer & Technology och Industry. Siffrorna per affärsområde och bolagsgruppen som helhet är jämförbara mot föregående år. Nettoomsättningen för rullande 12 månader för Ratos bolagsgrupp, justerat för ägarandel, uppgick till 24 624 MSEK (23 704), en ökning med 4%. EBITA för rullande 12 månader ökade till 1 669 MSEK (1 041), justerat för ägarandel. Under det tredje kvartalet har ett mindre förvärv av rörelse skett inom ett av Bisnodes dotterföretag.

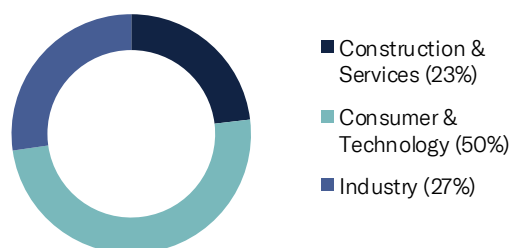
Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden och bolag

Med R12 avses perioden rullande 12 månader per 30 september, i denna rapport motsvarar det perioden 1 oktober 2019 – 30 september 2020. Diagrammen nedan är baserade på siffror justerade för Ratos ägarandelar.

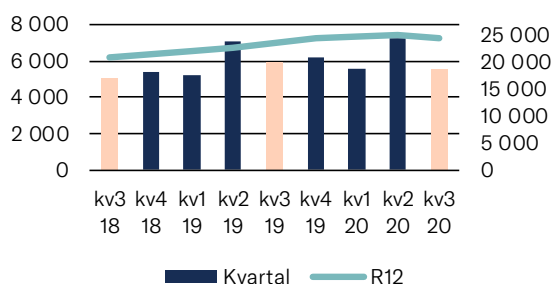
Andel av nettoomsättning per affärsområde (R12)



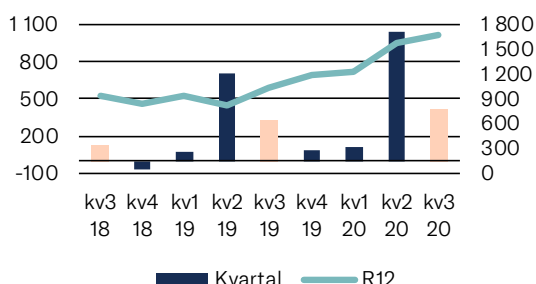
Andel av EBITA per affärsområde (R12)



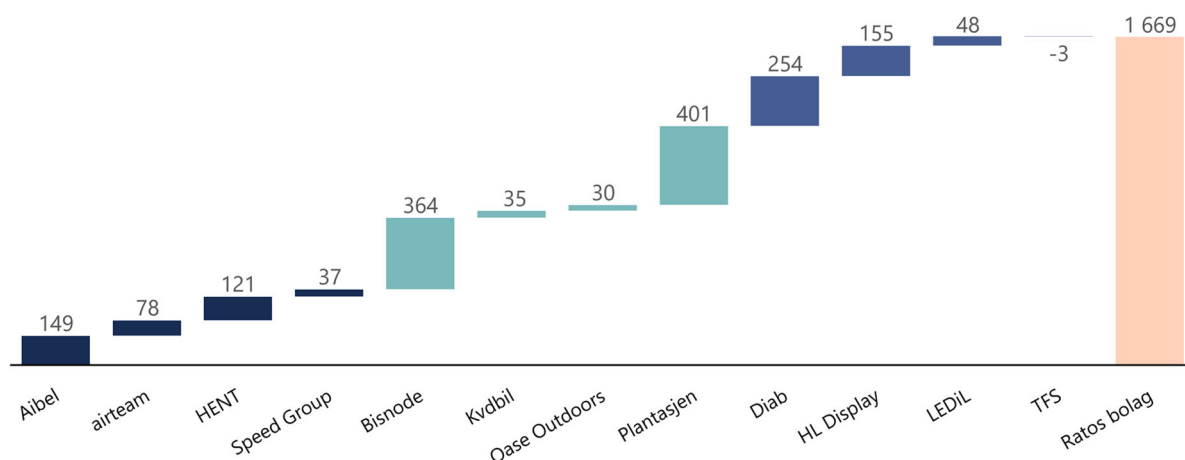
Nettoomsättning, utveckling (MSEK)



EBITA, utveckling (MSEK)



EBITA R12 (MSEK)



Construction & Services

Utveckling affärsområde

Under tredje kvartalet 2020 minskade nettoomsättningen för Construction & Services med -10%, organiskt minskade nettoomsättningen med -3%. EBITA minskade till 123 MSEK (145), vilket förklaras av lägre EBITA i Aibel. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Bolagen i sin helhet												
Aibel	2 832	3 350	8 980	8 656	12 886	12 562	119	248	304	580	466	742
airteam	317	276	939	777	1 298	1 135	37	27	72	50	112	90
HENT	2 106	2 363	6 495	6 887	9 112	9 504	61	53	136	-5	165	24
Speed Group	169	171	523	515	715	707	21	11	45	-12	53	-4
Summa bolagen i sin helhet	5 425	6 160	16 937	16 835	24 010	23 908	238	339	557	612	797	852
Avgår justering till Ratos ägarandel	-2 642	-3 052	-8 303	-8 137	-11 832	-11 666	-115	-195	-279	-404	-411	-537
Summa, justerat för Ratos ägarandel	2 783	3 109	8 634	8 698	12 178	12 242	123	145	278	208	385	315
Tillväxt, nettoomsättning ¹⁾	-10%	28%	-1%	21%	-1%	23%						
EBITA marginal ¹⁾							4,4%	4,7%	3,2%	2,4%	3,2%	2,6%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Aktivitetsnivån på framför allt varven fortsätter att påverkas av Covid-19 restriktioner under tredje kvartalet men effekterna av pandemin har gradvis minskat under perioden.
- EBITA minskade till följd av fasningen i projektportföljen. Resultatet har successivt förbättrats under året då riskerna relaterat till Covid-19 pandemin gradvis minskas.
- Orderingången uppgick till 929 MNOK och inkluderar två viktiga projekt gällande förstudier som kan leda till betydande totalentreprenadprojekt under år 2021. Projekten avser förstudier för ett femårigt ramavtal för Oseberg-fältet i Norge, samt ett projekt för den Equinor-drivna LNG-anläggningen i Hammerfest i norra Norge. Projekten inkluderar arbete för utveckling av tekniska lösningar för elektrifiering av anläggningarna för att kunna minska koldioxidutsläppen.
- Utsikterna för den europeiska marknaden för havsbaserad vindkraft och den norska marknaden för olja & gas är fortsatt positiva och Aibel är väl positionerad för nya projekt inom båda segmenten.
- Orderstocken vid slutet av tredje kvartalet uppgick till 13 miljarder norska kronor varav 40% är inom vind- och elektrifiering av plattformar till havs.

MNOK	kv3		kv1-3		R12 20/19
	2020	2019	2020	2019	
Nettoomsättning	2 921	3 096	9 102	8 008	12 783
EBITDA	198	283	512	712	740
EBITA	123	229	309	537	462
Rörelsens kassaflöde	290	492	-16	603	626
Räntebärande nettoskuld			2 582	3 274	
-varav leasingsskuld			700	1 050	
Tillväxt, nettoomsättning	-6%	62%	14%	34%	
-varav valuta	0%	1%	0%	1%	
Tillväxt, organisk	-6%	61%	14%	34%	
EBITDA-marginal	6,8%	9,1%	5,6%	8,9%	5,8%
EBITA-marginal	4,2%	7,4%	3,4%	6,7%	3,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

32%

Aibel är aktivt inom marknaden för offshorevindkraft, olje- och gasindustrin. Bolaget levererar optimala och innovativa lösningar inom teknik, konstruktion, modifikationer och underhåll. Bolagets 4 000 kompetenta medarbetare arbetar nära kunderna på bolagets kontor i Norge och Sydostasien. Dessutom driver Aibel två moderna varv, ett i Haugesund och ett i Thailand, med komplett prefabricerings- och konstruktionskapacitet. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 3 684 personer.

- Organisk tillväxt uppgick till 17% i tredje kvartalet, med bra utveckling inom såväl den danska som den svenska verksamheten.
- Den starka EBITA-utvecklingen är driven av ökad omsättning, en god framdrift i projekten samt högt kostnadsfokus.
- Under tredje kvartalet ökade orderstocken med drygt 100 MDKK och vid slutet av kvartalet uppgick orderboken till 988 MDKK, motsvarande mer än 1 års omsättning. Under kvartalet vann airteam bland annat ett större kontrakt på ventilationslösningar för Ferring A/S huvudkontor Soundport utanför Köpenhamn.

MDKK	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	228	193	663	549	915
EBITDA	29	21	57	42	87
EBITA	26	19	51	35	79
Rörelsens kassaflöde	7	18	92	23	118
Räntebärande nettoskuld			64	187	
-varav leasingskuld			13	16	
Tillväxt, nettoomsättning	18%	25%	21%	18%	
-varav valuta	1%	0%	0%	0%	
-varav förvärv		23%	4%	23%	
Tillväxt, organisk	17%	2%	17%	-4%	
EBITDA-marginal	12,5%	11,1%	8,6%	7,6%	9,6%
EBITA-marginal	11,6%	9,8%	7,7%	6,4%	8,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

70%

airteam erbjuder högkvalitativa och effektiva ventilationslösningar i Danmark och Sverige. Med de mest talangfulla medarbetarna i branschen utvecklar airteam avancerade system för många olika branscher och till skillnad från vissa konkurrenter så fokuserar airteam enbart på ventilationslösningar. Bolaget fokuserar på projektutveckling, projektledning och upphandling där projekten i stor utsträckning utförs av ett brett nätverk av kvalitetssäkrade underleverantörer. Dessutom erbjuder airteam underhåll och service av installerade ventilationslösningar. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 321 personer.

HENT

- Bibehållen nettoomsättning. Aktiviteten fortsätter att begränsas av utmaningar relaterade till Covid-19.
- EBITA-marginalen uppgick till 2,9%, trots högre kostnader relaterat till Covid-19. EBITA påverkas positivt av upplösningar kopplade till ändrad bedömning av tidigare osäkra kundfordringar.
- Kassaflödet är positivt under perioden relaterat till det underliggande resultatet samt fokus på likviditetshantering i bolaget.
- Orderboken uppgick till 15,4 miljarder NOK. Ordergången under kvartalet var 0,7 miljarder NOK där 70% relaterar till offentlig verksamhet. Andelen offentlig verksamhet i orderboken uppgår i slutet av tredje kvartalet till 73%.

MNOK	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	2 171	2 183	6 583	6 371	9 056
EBITDA	82	64	195	34	239
EBITA	62	49	138	-5	165
Rörelsens kassaflöde	116	-153	131	-240	307
Räntebärande nettoskuld			-494	-273	
-varav leasingskuld			201	197	
Tillväxt, nettoomsättning	-1%	18%	3%	14%	
-varav valuta	3%	0%	3%	0%	
Tillväxt, organisk	-3%	18%	1%	14%	
EBITDA-marginal	3,8%	3,0%	3,0%	0,5%	2,6%
EBITA-marginal	2,9%	2,3%	2,1%	-0,1%	1,8%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

73%

HENT är en ledande byggentreprenör som främst arbetar med nybyggnation av offentliga och kommersiella fastigheter. HENT fokuserar på projektutveckling, projektering, projektledning och inköp. Projekten genomförs med egen projektadministration och i samarbete med ett kunnigt nätverk av kvalitetssäkrade underentreprenörer. HENT är verksam med projekt över hela Norge och inom utvalda segment i Sverige samt Danmark. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 986 personer.

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet var på samma nivå som föregående år. Inom logistikverksamheten och industrisegmentet ökade aktiviteten under kvartalet medan aktiviteten var lägre inom bokdistributionen och bemanningsverksamheten, som påverkades negativt av Covid-19.
- EBITA förbättrades under kvartalet drivet av fortsatt förbättrad effektivitet i samtliga segment samt lägre omkostnader.
- Under kvartalet slöts ett nytt avtal med befintlig kund inom industrisegmentet. Kontraktet beräknas ge en omsättning om cirka 100 MSEK per år i fyra år och startar upp under början av 2021.

MSEK	kv3		kv1-3		R12 20/19
	2020	2019	2020	2019	
Nettoomsättning	169	171	523	515	715
EBITDA	48	32	116	52	146
EBITA	21	11	45	-12	53
Rörelsens kassaflöde	22	-15	45	0	57
Räntebärande nettoskuld			733	520	
-varav leasingsskuld			706	443	
Tillväxt, nettoomsättning	-1%	-13%	1%	-5%	
-varav förvärv				2%	
-varav avyttring		-5%		-3%	
Tillväxt, organisk	-1%	-8%	1%	-3%	
EBITDA-marginal	28,6%	19,0%	22,3%	10,1%	20,4%
EBITA-marginal	12,2%	6,5%	8,5%	-2,4%	7,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

70%

Speed Group är en av Nordens ledande tredjepartslogistik (3PL-aktörer) med effektiva automationslösningar och totalt cirka 150 000 kvm lageryta i Borås, Göteborg och Stockholm. Med snabba integrationslösningar, hantering av fluktuationer i lagervolym, smarta distributionslösningar och affärsdrivande uppföljningar erbjuder Speed Group allt från lagerplats till totalansvar och fullt övertagande av kunders logistik. Inom bemanning erbjuder Speed Group flexibel personaluthyrning av både tjänstemän och yrkesarbetare. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 736 personer.

Consumer & Technology

Utveckling affärsområde

Under tredje kvartalet 2020 minskade nettoomsättningen för Consumer & Technology med -2% (6% organisk tillväxt). EBITA ökade till 160 MSEK (70), främst beroende på en positiv utveckling i Plantasjen och Oase Outdoors. För detaljer, se respektive bolagsruta.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Bolagen i sin helhet												
Bisnode	864	905	2 707	2 769	3 713	3 776	109	111	321	286	520	484
Kvdbil	94	90	288	275	397	384	12	10	23	20	35	31
Oase Outdoors	113	89	408	414	421	427	7	-9	63	36	38	10
Plantasjen	901	932	3 829	3 655	4 501	4 327	67	-10	596	347	403	154
Summa bolagen i sin helhet	1 972	2 016	7 231	7 113	9 032	8 914	194	102	1 005	688	996	680
Avgår justering till Ratos ägarandel	-290	-297	-924	-943	-1 234	-1 253	-35	-31	-114	-96	-167	-149
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 682	1 719	6 307	6 170	7 798	7 661	160	70	891	593	829	531
Tillväxt, nettoomsättning ¹⁾	-2%	4%	2%	5%	2%	3%	9,5%	4,1%	14,1%	9,6%	10,6%	6,9%
EBITA marginal ¹⁾												

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Organisk nettoomsättning minskade med 2% då efterfrågan inom Marketing Solutions fortsatte att påverkas negativt av Covid-19. Försäljningen inom Kredit- och riskhanteringstjänster samt affärsinformationstjänster förbättrades tack vare en ökad efterfrågan från större kunder. Under kvartalet vann Bisnode ett antal större affärer inom Kredit- och riskhanteringstjänster.

- EBITA-marginalen stärktes i det tredje kvartalet genom en fortsatt god kostnadskontroll samt ökad effektivitet i verksamheten. Kassaflödet ökade genom förbättrat rörelsekapital.

- Transformationen av kunderbjudandet fortsätter och andelen intäkter från nya produkter, framför allt från Dun & Bradstreet, fortsätter att växa.

- Efter periodens slut tecknade Ratos avtal om att sälja sitt 70-procentiga innehav i Bisnode till Bisnodes samarbetspartner Dun & Bradstreet för ett enterprise value om cirka 7 200 MSEK, motsvarande 13,8 gånger EV/EBITA och en köpeskilling om cirka 3 900 MSEK. I tillägg kommer Ratos erhålla en utdelning från Bisnode under det fjärde kvartalet 2020, uppgående till 175 MSEK. Även Bonnier säljer sitt 30-procentiga innehav. Transaktionen förutsätter sedvanliga myndighetsgodkännanden, vilka beräknas erhållas i början av 2021.

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	R12 2019
Nettoomsättning	864	905	2 707	2 769	3 713
EBITDA	179	174	511	464	768
EBITA	109	111	321	286	520
Rörelsens kassaflöde	105	53	391	272	515
Räntebärande nettoskuld			1 601	1 538	
-varav leasingskuld			233	315	
Tillväxt, nettoomsättning	-4%	2%	-2%	2%	
-varav valuta	-3%	1%	-1%	2%	
-varav förvärv	1%	0%	1%	0%	
Tillväxt, organisk	-2%	1%	-2%	0%	
EBITDA-marginal	20,8%	19,2%	18,9%	16,8%	20,7%
EBITA-marginal	12,6%	12,2%	11,9%	10,3%	14,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

70%

Bisnodes verksamhet handlar om att förse, använda och analysera data för att hjälpa kunder att fatta smarta beslut. På Bisnode arbetar 2 000 experter med att varje dag tolka, förädla och förstå data som ligger till grund för kunders affärsbeslut. Med Bisnodes lösningar har du konstant tillgång till uppdaterad information så att du kan fatta beslut baserad på korrekt data. Bisnode använder lokal och global data av högsta kvalitet från fler än 550 datakällor. Bisnode finns i 19 länder i Europa och förser lokal och global kvalitetsdata till företaget, statliga myndigheter, organisationer och kommuner genom bolagets strategiska partner Dun & Bradstreet. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 1 994 personer.

- Nettoomsättningen ökade med 4% där andra halvan av kvartalet utvecklades positivt med ett högre inflöde av bilar.
- EBITA och EBITA-marginalen ökade under kvartalet drivet av en högre effektivitet inom bolaget.
- Bolaget har stärkt sina positioner på privatmarknaden och vunnit marknadsandelar.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	94	90	288	275	397
EBITDA	20	16	47	38	65
EBITA	12	10	23	20	35
Rörelsens kassaflöde	17	1	37	15	48
Räntebärande nettoskuld			43	79	
-varav leasingskuld			57	49	
Tillväxt, nettoomsättning	4%	3%	5%	13%	
-varav förvärv				0%	
Tillväxt, organisk	4%	3%	5%	13%	
EBITDA-marginal	21,4%	18,2%	16,2%	13,8%	16,3%
EBITA-marginal	13,0%	11,0%	8,2%	7,1%	8,8%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

100%

Kvdbil tycker att en bilaffär ska kännas bra – och vara bra – oavsett om du ska köpa bil eller sälja bil. Kvdbil är Sveriges största nätbaserade marknadsplats för värdering och förmedling av begagnade bilar (företagsbilar och privatägda), maskiner och tunga fordon samt försäljning av relaterade produkter och tjänster. Varje vecka säljs mer än 500 begagnade bilar via den nätbaserade marknadsplatsen. Kvdbil hanterar hela transaktionen från uppdragsgivare till slutkund och garanterar kvaliteten genom att genomföra tester på de bilar som förmedlas. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 195 personer.

- Ett fortsatt ökat intresse för camping och friluftsliv under kvartalet resulterade i en stark nettoomsättningstillväxt om 32%.
- EBITA förbättrades genom högre försäljning och genomförda kostnadsbesparingar.
- Det fjärde kvartalet är säsongsmässigt mycket svagt för Oase Outdoors och utvecklingen förväntas vara i nivå med föregående år.

MDKK	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	82	62	288	292	297
EBITDA	6	-5	49	30	32
EBITA	5	-6	45	25	27
Rörelsens kassaflöde	98	74	112	54	75
Räntebärande nettoskuld			88	173	
-varav leasingskuld			14	15	
Tillväxt, nettoomsättning	32%	6%	-1%	-2%	
-varav valuta	-2%	-1%	0%	0%	
Tillväxt, organisk	34%	7%	-1%	-2%	
EBITDA-marginal	7,9%	-8,0%	16,9%	10,2%	10,7%
EBITA-marginal	6,4%	-10,2%	15,5%	8,7%	9,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

78%

Oase Outdoors utvecklar, designar och säljer innovativ utrustning för camping och friluftsliv under tre starka varumärken – Outwell®, Easy Camp® och Robens®. Oase Outdoors erbjuder ett brett produktsortiment som främst består av tält, campingmöbler, sovsäckar och annan friluftsutrustning. För de tre olika varumärkena finns en tydlig differentiering mot olika konsumentgrupper, såsom familjer, nybörjare, festivalbesökare och äventyrare som med olika krav på kvalitet och pris vill njuta av friluftsliv med bra utrustning. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 89 personer.

PLANTASJEN®

- Nettoomsättningen ökade organiskt med 11% drivet av kundtillväxt och högre försäljning per kund. Förbättrat kunderbudande och butiksdrift bidrog också till den ökade försäljningen. Covid-19 pandemin hade en positiv påverkan på Plantasjens försäljning under tredje kvartalet.
- Den positiva resultatutvecklingen är huvudsakligen driven av volymtillväxt i alla kategorier, högre produktivitet i butikerna och en förbättrad kostnadsnivå.
- Förbättrat kassaflöde jämfört med föregående år, främst drivet av ökad lönsamhet.

MNOK	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	937	860	3 880	3 381	4 526
EBITDA	191	102	966	661	906
EBITA	72	-9	604	321	426
Rörelsens kassaflöde	-354	-520	401	45	364
Räntebärande nettoskuld			4 626	4 809	
-varav leasingskuld			3 546	3 213	
Tillväxt, nettoomsättning	9%	6%	15%	5%	
-varav valuta	4%	1%	3%	0%	
-varav avyttring	-6%		-7%		
Tillväxt, organisk	11%	5%	19%	5%	
EBITDA-marginal	20,3%	11,9%	24,9%	19,5%	20,0%
EBITA-marginal	7,7%	-1,1%	15,6%	9,5%	9,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

99%

Plantagen brinner för växtriket och att göra livet med växter enkelt och lättillgängligt för alla människor. Drivkraften är att skapa ett unikt sortiment av växter och de lösningar som krävs för ett grönare liv. Tack vare engagerade medarbetare med en passion för växter och en bra leverantörskedja är Plantasjen det ledande varumärket för växter, blommor och tillhörande produkter i Norden. Plantasjen har över 140 butiker i Norge, Sverige och Finland. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 1 146 personer.

Industry

Utveckling affärsområde

Under tredje kvartalet 2020 minskade nettoomsättningen för Industry med -1% (organiskt 3%). EBITA uppgick till 143 MSEK (116), förbättringen är främst driven av Diab och TFS. För detaljer, se respektive bolagsruta

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Bolagen i sin helhet												
Diab	528	458	1 593	1 385	2 082	1 874	67	56	224	153	265	193
HL Display	369	391	1 126	1 189	1 530	1 594	47	40	125	109	156	140
LEDiL	90	120	293	330	397	433	18	28	60	69	73	81
TFS	181	216	615	674	866	924	21	4	32	9	-3	-27
Summa bolagen i sin helhet	1 168	1 185	3 628	3 578	4 876	4 826	152	128	442	339	490	388
Avgår justering till Ratos ägarandel	-54	-62	-171	-175	-228	-233	-9	-12	-30	-30	-36	-36
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 114	1 124	3 457	3 403	4 647	4 593	143	116	412	309	454	352
Tillväxt, nettoomsättning ¹⁾	-1%	12%	2%	12%	1%	12%	12,8%	10,3%	11,9%	9,1%	9,8%	7,7%
EBITA marginal ¹⁾												

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Organisk nettoomsättningstillväxt uppgick till 21% genom god efterfrågan och ökad produktionskapacitet inom vindsegmentet i Kina samt en ökad marknadsandel inom produkter av materialet PET. Inom Marinsegmentet sågs tecken på återhämtning under kvartalet.
- EBITA ökade främst på grund av högre volym. Positiv utveckling av kassaflödet drivet av högre resultat och förbättrat rörelsekapital.
- Under kvartalet har den andra PET-produktionsenheten i USA tagits i kommersiellt bruk. Ytterligare två långvariga kontrakt för kärnmaterial inom vindsegmentet tecknades under kvartalet för att säkra långsiktiga volymer.
- Potentiellt begränsat kapacitetsutnyttjande i USA framöver på grund av lokalt Covid-19 utbrott.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	528	458	1 593	1 385	2 082
EBITDA	92	82	297	225	357
EBITA	67	56	224	153	265
Rörelsens kassaflöde	70	27	52	40	-31
Räntebärande nettoskuld			922	817	
-varav leasingsskuld			122	132	
Tillväxt, nettoomsättning	15%	27%	15%	28%	
-varav valuta	-6%	2%	-1%	5%	
Tillväxt, organisk	21%	25%	16%	23%	
EBITDA-marginal	17,4%	17,9%	18,6%	16,3%	17,1%
EBITA-marginal	12,6%	12,3%	14,0%	11,0%	12,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

96%

Diab hjälper tillverkare att göra produkter mer konkurrenskraftiga och hållbara genom att erbjuda det bredaste utbudet av starkare, lättare och smartare kärnmaterial för kompositlösningar. Diabs högpresterande material hittas över hela världen i applikationer såsom fritidsbåtar, flygplan, vindkraftverk och andra transportmedel. Kärnmaterial har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög styrka, isolerande egenskaper och kemisk motståndskraft. Bolaget har produktionsenheter i Sverige, Italien, USA, Kina, Litauen och Ecuador samt 14 säljenheter över hela världen. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 1 268 personer.



- Nettoomsättningen minskade organiskt med -2% mot bakgrund av lägre efterfrågan till följd av Covid-19 i början av tredje kvartalet. Detta motverkades delvis genom att bolaget vann nya kundkontrakt i kvartalet.
- Trots en lägre nettoomsättning stärktes EBITA och EBITA-marginalen genom god effektivitet och flexibilitet i produktionen, bra kostnadskontroll och gynnsam produktmix.
- Fortsatt starkt kassaflöde drivet av de goda resultatnivåerna samt god kontroll på rörelsekapitalet.

MSEK	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	369	391	1 126	1 189	1 530
EBITDA	71	59	189	165	242
EBITA	47	40	125	109	156
Rörelsens kassaflöde	69	38	165	85	229
Räntebärande nettoskuld			301	510	
-varav leasingsskuld			88	109	
Tillväxt, nettoomsättning	-6%	4%	-5%	3%	
-varav valuta	-3%	2%	-1%	3%	
Tillväxt, organisk	-2%	2%	-5%	0%	
EBITDA-marginal	19,1%	15,0%	16,8%	13,9%	15,8%
EBITA-marginal	12,6%	10,1%	11,1%	9,2%	10,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

99%

HL Display hjälper butiker och varumärken runt om i världen att skapa attraktiva och lönsamma butiksmiljöer som stärker konsumentens shoppingupplevelse. Visionen är att vara den självklara partnern i branschen för att utveckla innovativa och hållbara lösningar för en bättre shoppingupplevelse över hela världen. Från butikskommunikation, varuexponering och displayer till kundanpassad design och tjänster, HL Display är en expert på att förbättra shoppingupplevelsen samtidigt som bolagets erbjudanden bidrar till ökad kostnadseffektivitet och ett hållbart fokus. HL Display har produktionsanläggningar i Sverige, Polen, Kina, UK och säljeheter i 20 länder. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 985 personer.

LEDiL

- Nettoomsättningen minskade organiskt med 22% under kvartalet på grund av en negativ effekt av Covid-19. Mest påverkades marknaden för segmentet Indoor Lightning.
- EBITA minskade jämfört med föregående år på grund av lägre försäljning men kompensades delvis av fortsatt god kostnadskontroll.
- Covid-19 förväntas fortsätta att påverka bolaget. På vissa viktiga marknader är risken hög för negativa följder av en andra infektionsvåg och de restriktioner denna för med sig.

MEUR	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	8,7	11,3	27,8	31,2	37,5
EBITDA	2,6	3,4	8,1	8,5	10,0
EBITA	1,8	2,7	5,7	6,5	6,9
Rörelsens kassaflöde	1,6	2,5	5,8	6,4	7,2
Räntebärande nettoskuld			15,8	26,6	
-varav leasingsskuld			1,2	1,8	
Tillväxt, nettoomsättning	-23%	-2%	-11%	-7%	
-varav valuta	-1%	2%	0%	2%	
-varav förvärv		0%		0%	
Tillväxt, organisk	-22%	-4%	-11%	-9%	
EBITDA-marginal	30,3%	30,0%	29,2%	27,3%	26,7%
EBITA-marginal	20,5%	23,8%	20,6%	21,0%	18,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

66%

LEDiL designar, utvecklar och säljer sekundäroptik till LED-belysning globalt. Sekundäroptiken behandlar ljuset från LED-dioden för att åstadkomma optimal funktion som lampan är designad för med så hög energieffektivitet som möjligt. Utveckling och design sker på huvudkontoret i Salo, Finland. Försäljningen bedrivs globalt genom egna säljare, agenter och distributörer. Huvuddelen av produktionen sker hos underleverantörer i Finland, Kina och USA. Företagets produkter återfinns i kommersiella applikationer såsom i gatubelysning, butiker och kontor. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 123 personer.

- Tjänsteomsättningen minskade med 2% under kvartalet på grund av fortsatt lägre aktivitet främst inom segmentet Strategic Resources Services.
- EBITA ökade till 2,0 MEUR från 0,4 MEUR föregående år drivet av ökad effektivitet i projekt samt lägre kostnadsstruktur driven av föregående års omstruktureringsprogram samt upplösning av reserver i avslutade projekt.
- Under kvartalet tecknade TFS ett strategiskt partnerskap med Duke Clinical Research Institute (DCRI) i USA, världens största akademiska kliniska forskningsorganisation. TFS kommer att tillhandahålla datahanteringstjänster och partnerskapet är ett viktigt steg för att öka TFS närvaro i USA.
- Covid-19 pandemin fortsätter att ha en negativ inverkan på kommande kvartal även om verksamheten och försäljningen nu börjar återhämta sig.

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	kv3		kv1-3		R12
	2020	2019	2020	2019	20/19
Nettoomsättning	17,5	20,3	58,3	63,8	81,8
EBITDA	2,6	1,0	5,1	2,7	2,4
EBITA	2,0	0,4	3,1	0,8	-0,3
Rörelsens kassaflöde	1,3	2,3	3,3	0,0	5,4
Räntebärande nettoskuld			1,6	13,3	
-varav leasingsskuld			3,7	5,1	
Tillväxt, nettoomsättning	-14%	4%	-9%	7%	
-varav valuta	-1%	0%	0%	0%	
Tillväxt, organisk	-13%	4%	-9%	7%	
EBITDA-marginal	15,1%	5,1%	8,8%	4,2%	3,0%
EBITA-marginal	11,2%	1,8%	5,3%	1,3%	-0,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Ägarandel

100%

TFS är ett globalt medelstort CRO-företag (Contract Research Organization) som stödjer läkemedelsföretag genom hela den kliniska utvecklingsprocessen. TFS fokuserar sin vetenskapliga och medicinska kompetens genom ett brett spektrum av branschledande experter inom dermatologi, onkologi och hematologi. TFS har två affärsområden – Clinical Development Services (CDS), som erbjuder kliniska prövningar för mindre läkemedelsföretag under utvecklingsprocessen och Strategic Resourcing Solutions (SRS), som erbjuder resurslösningar med kliniska experter, riktat mot större läkemedelsföretag. Under de senaste fem åren har TFS deltagit i cirka 1 100 studier i 40 länder i Europa och Nordamerika. Medelantal anställda i bolaget uppgick under 2019 till 662 personer.

Ratos bolag

Justerat för Ratos ägarandelar

MSEK	Nettoomsättning						EBITDA					
	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Aibel	906	1 072	2 873	2 769	4 123	4 019	62	98	161	246	239	323
airteam	222	193	657	544	908	795	28	21	57	41	87	72
Bisnode	604	632	1 892	1 935	2 595	2 638	125	121	357	324	537	504
Diab	508	440	1 530	1 331	2 000	1 801	88	79	285	216	343	274
HENT	1 537	1 724	4 738	5 024	6 647	6 933	58	51	140	27	175	62
HL Display	366	388	1 118	1 180	1 519	1 582	70	58	188	164	240	216
Kvdbil	94	90	288	275	397	384	20	16	47	38	65	56
LEDiL	60	80	195	219	264	288	18	24	57	60	70	73
Oase Outdoors	89	70	320	325	331	335	7	-5	54	33	35	14
Plantasjen	896	926	3 807	3 635	4 476	4 303	181	110	948	710	880	642
Speed Group	119	120	366	361	500	495	34	23	81	37	102	57
TFS	180	216	614	673	864	923	28	11	54	28	26	0
Summa	5 580	5 951	18 398	18 270	24 624	24 496	719	607	2 429	1 925	2 798	2 293
Förändring	-6%		1%		1%		18%		26%		22%	
Marginal							12,9%	10,2%	13,2%	10,5%	11,4%	9,4%

MSEK	EBITA						Resultat före skatt					
	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019
Aibel	38	79	97	186	149	237	5	51	1	91	18	107
airteam	26	19	50	35	78	63	24	18	47	31	73	57
Bisnode	76	77	225	200	364	338	-1	61	142	118	265	240
Diab	64	54	215	147	254	186	59	31	155	105	176	127
HENT	44	39	99	-4	121	18	27	37	73	-2	97	22
HL Display	46	39	124	108	155	139	40	25	103	76	129	103
Kvdbil	12	10	23	20	35	31	12	9	22	18	33	29
LEDiL	12	19	40	46	48	54	11	18	37	42	44	48
Oase Outdoors	5	-7	50	28	30	8	3	-10	41	19	18	-3
Plantasjen	66	-10	593	345	401	153	-7	-97	350	88	57	-205
Speed Group	15	8	31	-9	37	-3	10	3	20	-24	20	-24
TFS	20	4	32	9	-3	-27	13	4	24	7	-12	-29
Summa	426	332	1 581	1 110	1 669	1 198	197	149	1 014	569	916	471
Förändring	28%		42%		39%		32%		78%		95%	
Marginal	7,6%	5,6%	8,6%	6,1%	6,8%	4,9%	3,5%	2,5%	5,5%	3,1%	3,7%	1,9%

MSEK	Rörelsens kassaflöde						Räntebärande nettoskuld				Ratos ägarandelar (%)
	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	12 mån Rullande	Helår 2019	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31	2020-09-30	
Aibel	92	170	-5	209	215	428	786	1 131	910	32	
airteam	6	18	91	23	117	49	63	188	141	70	
Bisnode	73	37	274	190	360	277	1 119	1 075	1 228	70	
Diab	67	26	50	39	-30	-41	886	785	880	96	
HENT	83	-120	94	-190	234	-50	-343	-215	-294	73	
HL Display	69	38	164	84	227	147	299	506	441	99	
Kvdbil	17	1	37	15	48	26	43	79	76	100	
LEDiL	11	18	41	45	51	55	111	190	149	66	
Oase Outdoors	109	82	124	60	83	20	98	195	210	78	
Plantasjen	-354	-559	394	48	354	9	4 377	5 166	5 260	99	
Speed Group	16	-11	32	-0	40	8	513	364	347	70	
TFS	13	24	35	0	57	21	17	142	55	100	
Summa	203	-277	1 331	524	1 756	949	7 969	9 606	9 404		
Förändring	pos		pos		85%		-17%				

Finansiell information

Ratoskoncernens resultat juli-september

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 419 MSEK (832). I rörelseresultatet föregående år ingick en realisationsvinst om 487 MSEK för försäljning av fastigheten Lejonet. Samtliga bolag, med undantag för Aibel, Bisnode och LEDiL, har ett bättre resultat jämfört med föregående år. Plantasjen är det bolag som har störst resultatförbättring. Aibel och LEDiL påverkas negativt av Covid-19 pandemin.

Under perioden har bolagen erhållit statliga bidrag som har erbjudits i olika länder vilka utgör ett totalt belopp om 24 MSEK.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 463 MSEK (372).

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -45 MSEK (468). I år ingår kostnader av engångskaraktär om cirka 12 MSEK medan det i föregående år ingick realisationsvinst på 495 MSEK avseende fastigheten Lejonet.

Finansnettot uppgick till -231 MSEK (-156). Det försämrade finansnettot förklaras främst av negativ effekt från omvärdering av finansiella instrument, varav 91 MSEK kopplat till kommande försäljning av Bisnode, samt valutaeffekter.

Resultat före skatt för kvartalet uppgick till 188 MSEK (676). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 233 MSEK (216). Periodens skattekostnad uppgår till -68 MSEK (-66).

Se not 5 sid 26 för mer detaljer gällande periodens resultat.

Ratoskoncernens resultat januari-september

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 1 557 MSEK (1 534). Alla bolag har bättre resultat jämfört med föregående år med undantag för Aibel och LEDiL. Båda bolagen har negativ påverkan av Covid-19 utbrottet.

I rörelseresultatet föregående år ingick en realisationsvinst på 31 MSEK avseende försäljningen av Euromaint samt en realisationsvinst om 487 MSEK som uppstod vid Ratos försäljning av fastigheten Lejonet.

Under perioden har bolagen erhållit statliga bidrag som har erbjudits i olika länder vilka utgör ett totalt belopp om cirka 64 MSEK.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 1 671 MSEK (1 133).

Ratos intäkter och kostnader hänförliga till moderbolag och centrala bolag uppgick till -117 MSEK (378). Föregående år ingick realisationsvinst från försäljning av fastigheten Lejonet.

Finansnetto uppgick till -501 MSEK (-437). Det försämrade finansnettot förklaras främst av negativ effekt från omvärdering av finansiella instrument.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 1 056 MSEK (1 097). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 1 172 MSEK (673). Periodens skattekostnad uppgår till -270 MSEK (-154).

Se not 5 sid 26 för mer detaljer gällande periodens resultat.

Ratoskoncernens kassaflöde juli-september

Kassaflöde för kvartalet uppgick till -508 MSEK (-30), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 536 MSEK (-117).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -160 MSEK (416) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -884 MSEK (-329).

Förändringen av periodens kassaflöde förklaras av att jämförelseperioden innehöll 495 MSEK från försäljning av Ratos fastighet som ingick i kassaflöde från investeringsverksamheten. Förbättrat resultat och hantering av rörelsekapital bidrar till förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten. Amortering av bankkulder och minskning av leasingkulder, uppgående till 814 MSEK, ger ett negativt kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Ratoskoncernens kassaflöde januari-september

Kassaflöde för perioden uppgick till 55 MSEK (-338), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 2 476 MSEK (1 232).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -487 MSEK (120) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -1 934 MSEK (-1 689).

Förbättringen av kassaflödet var hänförlig till den löpande verksamheten där förbättrat resultat och en lägre kapitalbindning gav resultat under perioden. I kassaflöde från investeringsverksamheten ingick 550 MSEK från försäljning av Ratos fastighet i jämförelseperioden. Kassaflöde från finansieringsverksamheten påverkades av lägre upplåning och ökad amortering, ingen utbetald utdelning under perioden samt att jämförelseperioden innehöll förvärv av aktier från minoritetsägare i TFS.

Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 218 MSEK (3 219 per 31 december 2019) och räntebärande nettoskuld uppgick till 6 820 MSEK (7 826 per 31 december 2019). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka -290 MSEK varav cirka -100 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och cirka -190 MSEK finansiell leasingsskuld.

Ratos eget kapital

Den 30 september 2020 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 726 MSEK (9 298 per 31 december 2019), motsvarande 30 SEK (30 per 30 september 2019) per utestående aktie.

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick för perioden till -116 MSEK (375). I föregående års 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 121 MSEK (557), varav utdelning från koncernföretag om 175 MSEK (175) och realisationsresultat om 65 MSEK ingår. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 225 MSEK (1 607 per 31 december 2019).

Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,12 SEK (2,64) och efter utspädning till 2,11 SEK (2,64) för perioden. Slutkursen per den 30 september 2020 för Ratos B-aktie var 33,54 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för perioden uppgick till 0,4%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 8%.

Incitamentprogram

Under perioden har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 1 april 2020. Totalt emitterades 55 000 stycken teckningsoptioner samt 927 500 stycken konvertibler.

Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett under perioden. 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 SEK. Per den 30 september 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.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Ratos AB kommer hålla en extra bolagsstämma 22 oktober där styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2019 om 0,65 SEK per aktie (0,50) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 26 oktober och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 29 oktober. Ratos kommer att återbetala de statliga bidrag som erhållits i Sverige kopplade till Covid-19-situationen.

Övrigt

I enlighet med beslutad princip för tillsättande av valberedning 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 innehav), Maria Söderberg (Torsten Söderbergs stiftelse samt eget innehav), Erik Brändström (Spiltan Fonder AB), Martin Gärtner (SEB Investment Management) och Per-Olof Söderberg (ordförande i Ratos styrelse). Ratos årsstämma kommer att avhållas den 5 maj 2021 på Skandiascenen, Cirkus, i Stockholm.

Viktiga händelser efter periodens slut

Efter periodens slut tecknade Ratos avtal om att sälja sitt 70 procentiga innehav i Bisnode, exklusive verksamheten i Belgien, till Bisnodes samarbetspartner Dun & Bradstreet för ett enterprise value om cirka 7 200 MSEK, motsvarande 13,8 gånger EV/EBITA och en köpeskilling om cirka 3 900 MSEK. I tillägg kommer Ratos erhålla en utdelning från Bisnode under det fjärde kvartalet 2020, uppgående till 175 MSEK. 75% av köpeskillingen utgörs av kontant betalning och 25% av aktier i Dun & Bradstreet Holdings, Inc., motsvarande cirka 1% av utestående aktier. Även Bonnier säljer sitt 30-procentiga innehav i Bisnode till Dun & Bradstreet. Transaktionen förutsätter sedvanliga myndighetsgodkännanden, vilka beräknas erhållas i början av 2021.

Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, % ³⁾	0	10	46
Direktavkastning, % ³⁾			0
Börskurs, SEK	33,54	25,04	33,42
Utdelning, SEK	0,65 ⁴⁾		0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	30,49	30,23	29,15
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	2,12	2,64	2,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	2,11	2,64	2,11
 Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	320 901 552	319 332 279	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

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

⁴⁾ Föreslagen återinförd utdelning för helåret 2019

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Nettoomsättning	5 732	5 996	18 804	18 855	25 061
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	22	516	68	564	588
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 246	-3 446	-10 439	-10 743	-14 357
Aktiverat arbete för egen räkning	26	29	86	94	126
Kostnader för ersättning till anställda	-1 374	-1 493	-4 528	-4 719	-6 359
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-321	-305	-928	-894	-1 194
Övriga externa kostnader	-430	-527	-1 513	-1 765	-2 349
Realisationsresultat från koncernföretag			3	31	3
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	9	63	4	111	137
Rörelseresultat	419	832	1 557	1 534	1 655
Finansiella intäkter	1	8	25	37	37
Finansiella kostnader	-232	-164	-526	-473	-632
Finansnetto	-231	-156	-501	-437	-595
Resultat före skatt	188	676	1 056	1 097	1 061
Skatt	-68	-66	-270	-154	-234
Periodens resultat	119	610	786	943	827
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	100	543	676	841	673
Innehav utan bestämmande inflytande	19	67	110	102	153
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	0,31	1,70	2,12	2,64	2,11
- efter utspädning	0,31	1,70	2,11	2,64	2,11

¹⁾ I Övriga rörelseintäkter för 2019 ingår realisationsresultat om 487 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Periodens resultat	119	610	786	943	827
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-13		-42		-97
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	1		6		19
	-12	0	-37	0	-77
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Periodens omräkningsdifferenser	23	1	-252	323	151
Periodens förändring av säkringsreserv	-13	18	-41	11	-2
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	3	1	8	2	2
	14	20	-285	336	151
Periodens övrigt totalresultat	2	20	-322	336	74
Periodens totalresultat	121	631	464	1 278	901
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	100	557	426	1 121	750
Innehav utan bestämmande inflytande	21	73	38	157	151

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11 352	11 794	11 610
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 838	1 878	1 853
Materiella anläggningstillgångar	1 228	1 101	1 173
Nyttjanderättstillgångar	4 394	4 424	4 423
Finansiella anläggningstillgångar	1 096	1 217	1 213
Uppskjutna skattefordringar	426	518	508
Summa anläggningstillgångar	20 335	20 932	20 780
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 089	1 032	1 072
Kortfristiga fordringar	4 056	4 832	4 334
Likvida medel	3 218	3 159	3 219
Summa omsättningstillgångar	8 364	9 023	8 625
Summa tillgångar	28 699	29 955	29 405
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11 596	11 578	11 218
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	7 777	7 144	8 399
Ej räntebärande skulder	283	283	269
Pensionsavsättningar	697	555	642
Övriga avsättningar	23	21	21
Uppskjutna skatteskulder	367	497	464
Summa långfristiga skulder	9 146	8 500	9 795
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 618	3 328	2 051
Ej räntebärande skulder	5 872	6 064	5 893
Avsättningar	467	484	448
Summa kortfristiga skulder	7 957	9 877	8 392
Summa eget kapital och skulder	28 699	29 955	29 405

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2020-09-30			2019-09-30			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
MSEK									
Ingående eget kapital	9 298	1 920	11 218	8 701	1 929	10 630	8 701	1 929	10 630
Justering ¹⁾				-16	-2	-18	-20	-2	-22
Justerat eget kapital	9 298	1 920	11 218	8 685	1 927	10 612	8 681	1 927	10 608
Periodens totalresultat	426	38	464	1 121	157	1 278	750	151	901
Utdelning		-75	-75	-160	-75	-235	-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	2		2	2		2
Optionspremier	0		0	2		2	2		2
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-0	-10	-10	-35	66	31	-8	54	46
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	1	-7	-6	30	-158	-127	30	-154	-123
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-0	-0	-0	-0	1	1	-0	2	1
Utgående eget kapital	9 726	1 869	11 596	9 645	1 933	11 578	9 298	1 920	11 218

¹⁾ Justering av ingående balans 2019 avser övergång till IFRS 16 Leasing.

Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	419	832	1 557	1 534	1 655
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	396	-261	1 074	242	547
	815	571	2 631	1 776	2 202
Betald inkomstskatt	-57	-12	-189	-145	-230
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	759	559	2 442	1 631	1 972
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	85	147	-68	45	-40
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	135	-172	215	-605	-311
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-443	-651	-113	161	288
Kassaflöde från den löpande verksamheten	536	-117	2 476	1 232	1 909
Investeringsverksamheten					
Förvärv, koncernföretag	-6		-34	-93	-93
Avyttring, koncernföretag		78	1	78	94
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden					-2
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar ¹⁾	-155	336	-459	124	-120
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	1	-0	1	-1	0
Erhållna räntor	1	2	5	11	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-160	416	-487	120	-107
Finansieringsverksamheten					
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		-0	2	15	15
Inbetald optionspremie		4	3	6	6
Återköp/slutreglering optioner		-20	-6	-25	-27
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-0	-4	-6	-125	-130
Utbetald utdelning				-160	-160
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande		-0		-0	-75
Upptagna lån	43	310	630	1 002	1 314
Amortering av lån	-641	-354	-1 697	-1 549	-1 879
Betalda räntor	-113	-115	-338	-358	-465
Amortering av finansiella leasingkulder	-173	-151	-523	-495	-665
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-884	-329	-1 934	-1 689	-2 065
Periodens kassaflöde	-508	-30	55	-338	-264
Likvida medel vid periodens början	3 712	3 189	3 219	3 404	3 404
Kursdifferens i likvida medel	14	1	-55	93	79
Likvida medel vid periodens slut	3 218	3 159	3 218	3 159	3 219

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

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	0	496	0	502	512
Administrationskostnader	-45	-30	-116	-125	-145
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-0	-2	-2
Rörelseresultat	-45	466	-116	375	365
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			65		11
Utdelning från koncernföretag			175	175	175
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar				1	1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	1	9	10	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-1	-12	-4	-5
Resultat efter finansiella poster	-46	466	121	557	552
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-46	466	122	557	552

¹⁾ I Övriga rörelseintäkter för 2019 ingår realisationsresultat om 495 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet.

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Periodens resultat	-46	466	122	557	552
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-46	466	122	557	552

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	7 588	7 613	7 770
Fordringar på koncernföretag	1	5	2
Summa anläggningstillgångar	7 590	7 620	7 773
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	19	31	38
Fordringar på koncernföretag	180	178	8
Likvida medel	1 225	1 565	1 607
Summa omsättningstillgångar	1 424	1 774	1 653
Summa tillgångar	9 014	9 394	9 426
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 406	8 286	8 281
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	353	450	357
Räntebärande skulder	35	40	44
Ej räntebärande skulder	12	13	11
Konvertibla förlagslån	54	35	35
Uppskjutna skatteskulder	1	1	1
Summa långfristiga skulder	454	538	448
Kortfristiga avsättningar	21	270	328
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	92		92
Räntebärande skulder	1	0	1
Ej räntebärande skulder, koncernföretag		240	225
Ej räntebärande skulder	41	60	52
Summa kortfristiga skulder	133	299	369
Summa eget kapital och skulder	9 014	9 394	9 426

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Ingående eget kapital	8 281	7 885	7 885
Periodens totalresultat	122	557	552
Utdelning		-160	-160
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	3	2	2
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	-1	-1	-1
Optionspremier	0	2	2
Utgående eget kapital	8 406	8 286	8 281

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.

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos är en bolagsgrupp som möjliggör för självständiga medelstora bolag att utvecklas snabbare genom att vara del av någonting större. Fokus på människor och ledarskap samt kultur och värderingar är centrala delar av Ratos. Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och bolagen. Dessa omfattar 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 Covid-19 pandemin 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.

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.com och sidan 29 i denna rapport.

Nettoomsättning, Ratos ägarandel

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Ratos bolag, Nettoomsättning	5 580	5 951	18 398	18 270	24 496
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 059	1 132	3 290	3 369	4 609
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-906	-1 072	-2 873	-2 769	-4 019
Elimineringar	-0	-15	-11	-15	-26
Ratoskoncernen, Nettoomsättning	5 732	5 996	18 804	18 855	25 061

Organisk tillväxt, Ratos ägarandel

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Ratos bolag, Tillväxt Nettoomsättning	-6,2%	17,2%	0,7%	13,4%	13,7%
Ratos bolag, Nettoomsättning	5 580	5 951	18 398	18 270	24 496
Förvärvad nettoomsättning	4	41	35	133	150
Effekter av valutaförändringar	-382	32	-896	326	359
Ratos bolag, justerad Nettoomsättning	5 958	5 878	19 259	17 812	23 988
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	50	10	231	23	113
Ratos bolag, justerad Nettoomsättning jämförelseperiod	5 901	5 067	18 039	16 095	21 439
Ratos bolag, Organisk tillväxt	57	811	1 220	1 717	2 549
Ratos bolag, Organisk tillväxt	1,0%	16,0%	6,8%	10,7%	11,9%

EBITDA, EBITA och koncernens rörelseresultat

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Ratos bolag, EBITDA	719	607	2 429	1 925	2 293
Avskrivningar och nedskrivningar	-293	-276	-849	-815	-1 096
Ratos bolag, EBITA	426	332	1 581	1 110	1 198
Ratos bolag, EBITA-marginal	7,6%	5,6%	8,6%	6,1%	4,9%
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	78	69	215	135	217
Realisationsresultat från avyttring bolag				31	31
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-29	-17	-94	-76	-102
Intäkter och kostnader hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-45	468	-117	378	366
Övrigt	1	-8	3	-8	-7
Ratoskoncernen, EBITA	430	844	1 588	1 570	1 703
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-11	-12	-32	-37	-48
Ratoskoncernen, Rörelseresultat	419	832	1 557	1 534	1 655

Rörelsens kassaflöde

MSEK	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Ratos bolag, rörelsens kassaflöde	203	-277	1 331	524	949
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	108	4	266	64	158
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-92	-170	5	-209	-428
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar ¹⁾	155	159	459	426	670
Leasebetalning	235	215	704	685	914
Betald inkomstskatt	-57	-12	-189	-145	-230
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-16	-35	-99	-116	43
Elimineringar	-0	-2	-0	3	-167
Ratoskoncernen, Kassaflöde från den löpande verksamheten	536	-117	2 476	1 232	1 909

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

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Ratos bolag, Räntebärande nettoskuld	7 969	9 606	9 404
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	748	834	831
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-786	-1 131	-910
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 133	-1 490	-1 521
Övrigt	22		22
Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld	6 820	7 819	7 826

	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Långfristiga räntebärande skulder, övrigt	3 534	2 957	4 210
Långfristiga räntebärande skulder, leasing	4 243	4 187	4 189
Kortfristiga räntebärande skulder, övrigt	996	2 655	1 369
Kortfristiga räntebärande skulder, leasing	622	673	682
Avsättningar för pensioner	697	555	642
Räntebärande tillgångar	-53	-50	-47
Likvida medel	-3 218	-3 159	-3 219
Ratoskoncernen, Räntebärande nettoskuld	6 820	7 819	7 826

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärv inom dotterföretag

Bisnode har i februari förvärvat tillgångar 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. Förutom vad som redogjorts för ovan har under perioden ett mindre förvärv av rörelse skett inom ett av Bisnodes dotterföretag.

för 100% av bolaget. Ratos ägarandel uppgår till 70%. Försäljningen ger en beräknad positiv resultat effekt om cirka 2 000 MSEK för Ratos ägarandel.

Avtal om försäljning av Bisnode

I oktober tecknade Ratos avtal om att sälja samtliga aktier i Bisnode för ett företagsvärde (enterprise value) om 7 200 MSEK

Not 5 Rörelsesegment

	Nettoomsättning					EBITA och rörelseresultat ¹⁾				
	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
MSEK										
Aibel					1 135	9	62	4	110	135
airteam	317	276	939	777	1 135	37	27	72	50	90
HENT	2 106	2 363	6 495	6 887	9 504	61	53	136	-5	24
Speed Group	169	171	523	515	707	21	11	45	-12	-4
Summa Construction & Services	2 593	2 810	7 957	8 179	11 347	127	154	256	142	245
Bisnode	864	905	2 707	2 769	3 776	109	111	321	286	484
Kvdbil	94	90	288	275	384	12	10	23	20	31
Oase Outdoors	113	89	408	414	427	7	-9	63	36	10
Plantasjen	901	932	3 829	3 655	4 327	67	-10	596	347	154
Summa Consumer & Technology	1 972	2 016	7 231	7 113	8 914	194	102	1 005	688	680
Diab	528	458	1 593	1 385	1 874	67	56	224	153	193
HL Display	369	391	1 126	1 189	1 594	47	40	125	109	140
LEDiL	90	120	293	330	433	18	28	60	69	81
TFS	181	216	615	674	924	21	4	32	9	-27
Summa Industry	1 168	1 185	3 628	3 578	4 826	152	128	442	339	388
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	5 733	6 011	18 815	18 870	25 087	474	384	1 703	1 169	1 313
Eliminering av intern omsättning	0	-15	-11	-15	-26					
Summa Nettoomsättning och EBITA från bolag i portföljen	5 732	5 996	18 804	18 855	25 061	474	384	1 703	1 169	1 313
Emaint/Euromaint									31	31
Realisationsresultat									31	31
EBITA från bolag						474	384	1 703	1 200	1 343
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag						-45	468	-117	378	366
Övrigt						1	-8	3	-8	-7
Koncernens EBITA						430	844	1 588	1 570	1 703
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-11	-12	-32	-37	-48
Koncernens rörelseresultat						419	832	1 557	1 534	1 655

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

	kv3 2020	kv3 2019	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
MSEK					
<i>Nettoomsättningens fördelning</i>					
Varuförsäljning	2 068	2 055	7 456	7 166	8 932
Tjänsteuppdrag	1 204	1 252	3 780	3 838	5 246
Entreprenaduppdrag	2 424	2 624	7 423	7 649	10 614
Ersättningsbara utlägg	37	64	145	202	269
	5 732	5 996	18 804	18 855	25 061

MSEK	Koncernmässigt värde ¹⁾		
	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Aibel	631	708	704
airteam	536	495	497
Bisnode	2 016	2 146	2 150
Diab	887	763	783
HENT	464	433	436
HL Display	773	698	709
Kvdbil	519	495	503
LEDiL	608	551	570
Oase Outdoors	246	207	213
Plantasjen	1 054	879	544
Speed Group	275	259	259
TFS	471	422	402
Summa	8 480	8 056	7 771
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	1 247	1 589	1 527
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 726	9 645	9 298

Av förändring av koncernmässigt värde jämfört med 31 december 2019 består cirka 150 MSEK av negativ 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 1 225 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 sälloptioner. Dessa poster värderas enligt nivåerna två respektive tre i verkligt värdehierarkin.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2020 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 642 MSEK (508 per 31 december 2019). Förändringen består främst av omvärdering av syntetiska optioner, omvärdering av sälloption och tillkommande villkorade tilläggsköpeskillingar.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2020 uppgår värdet på derivat till netto -11 MSEK (-3 per 31 december 2019), varav 1 MSEK (2 per 31 december 2019) redovisas som tillgång och 12 MSEK (5 per 31 december 2019) som skuld.

Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

MSEK	Akkumulerade anskaffningsvärden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2020-01-01	13 346	-1 735	11 610
Periodens omräkningsdifferenser	-328	70	-258
Utgående balans 2020-09-30	13 018	-1 666	11 352

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 552 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	Kapital-tillskott	Utdelning
2020 kv1-3			288	175
2019 kv1-3	0		427	175
2019 helår	0	6	535	175

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventual-förpliktelse
2020-09-30	181		445	552
2019-09-30	183	270	689	307
2019-12-31	10	317	674	609

Tidigare under året har Ratos tillfört 288 MSEK till Plantasjen. Beloppet har använts för att amortera på befintliga lån.

Not 9 Valutakurser

Genomsnittskurser

SEK	kv1-3 2020	kv1-3 2019	Helår 2019
Danska kronor, DKK	1,415	1,415	1,418
Euro, EUR	10,557	10,566	10,589
Norska kronor, NOK	0,987	1,081	1,075

Balansdagskurser

SEK	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Danska kronor, DKK	1,416	1,437	1,397
Euro, EUR	10,541	10,729	10,434
Norska kronor, NOK	0,951	1,080	1,058

Definitioner

Vissa av nedanstående nyckeltal presenteras för Ratos bolagsgrupp, både med bolagen inkluderade i sin helhet (100%), oavsett Ratos ägarandel, samt justerat för Ratos ägarandel i respektive bolag. När nyckeltal presenteras justerade för Ratos ägarandel multipliceras den procentuella ägarandelen med det aktuella nyckeltalet. Exempelvis: Ratos ägarandel uppgår till 70% och bolagets EBITA är 100 MSEK för perioden, EBITA justerat för Ratos ägarandel uppgår då till 70 MSEK (70% x 100 MSEK). Nyckeltal för Ratos bolagsgrupp, justerat för ägarandel, inkluderar endast de bolag som ägs vid rapportperiodens utgång. Vid ändrad ägarandel justeras även jämförelseperioderna till att visa ägd andel vid aktuell rapportperiods utgång.

Direktavkastning

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

Totalavkastning

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

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.

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.

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.

12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

Telefonkonferens

22 oktober kl 09.00

+46 8 505 583 57

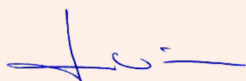
Kommande informationstillfällen**2020**

Bokslutskommuniké 2020

11 februari 2021

Stockholm den 22 oktober 2020

Ratos AB (publ)



Jonas Wiström

Verkställande direktör

För ytterligare information

Jonas Wiström, VD, 08-700 17 00

Jonas Ågrup, CFO, 08-700 17 00

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

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 22 oktober 2020 kl. 07.00 CET.

Ratos AB (publ)

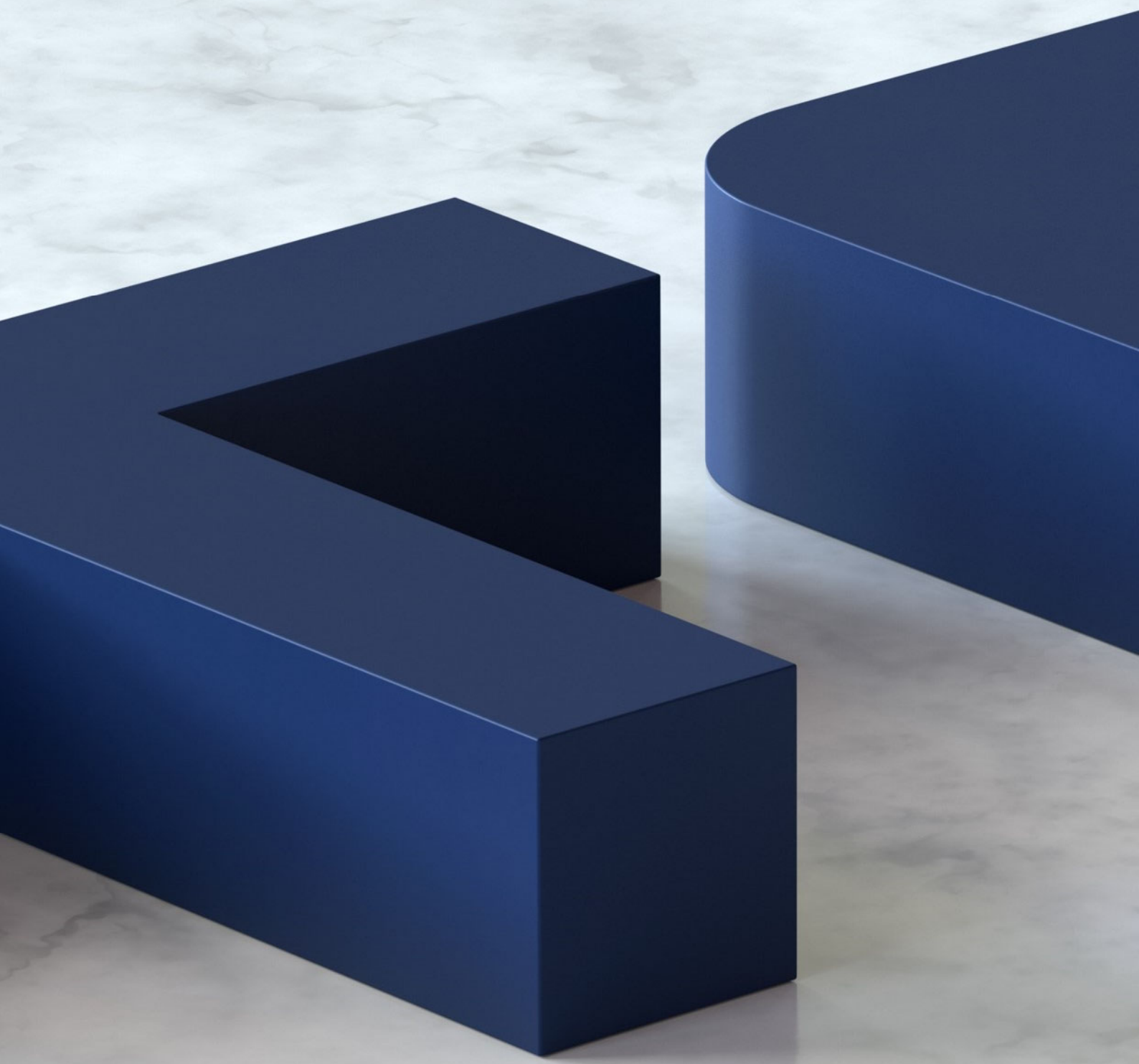
Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm

Tel 08-700 17 00

www.ratos.com

Org nr 556008-3585

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



RATOS