

Delårsrapport, januari-mars 2019



RATOS

Förbättrat resultat och högre tillväxttakt

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 5 207 MSEK (4 530), en ökning med 14% (2) justerat för förvärv och avyttringar
- Flertalet av Ratos bolag uppvisar både en ökad nettoomsättning och en förbättrad ordersituation
- EBITA, exklusive IFRS 16, förbättrades till 44 MSEK (-19)
- För rullande 12 månader uppgick vinsten³⁾ i bolagsportföljen till 895 MSEK (838)
- Rörelseresultat enligt IFRS uppgick till 27 MSEK (-39)
- Styrelsen har beslutat om en ny utdelningspolicy

Finansiell utveckling

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Förändr.	12 mån Rullande	Helår 2018	Förändr.
Koncernen, IFRS						
Nettoomsättning	5 505	4 911	12%	23 719	23 125	3%
Rörelseresultat	27	-39	n/a	347	281	24%
Resultat före skatt	-94	-151	n/a	-50	-107	n/a
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,35	-0,47	n/a	-1,28	-1,40	n/a
Nettokassa i moderbolaget, periodens slut	1 140	2 174	-48%		1 734	-22%
Ratos affärsområden, ägarandelar ¹⁾						
Nettoomsättning	5 207	4 530	15%	22 198	21 522	3%
EBITDA, exklusive IFRS 16 ²⁾	138	77	79%	1 352	1 291	5%
EBITA, inklusive IFRS 16	75			919		
EBITA, exklusive IFRS 16 ²⁾	44	-19	n/a	889	825	8%
Vinsten i bolagsportföljen ³⁾	44	-14	n/a	895	838	7%
Resultat före skatt, inklusive IFRS 16 ²⁾	-98			-621		
Resultat före skatt, exklusive IFRS 16 ²⁾	-73	-148	n/a	-597	-672	n/a
Rörelsens kassaflöde	-46	-377	n/a	673	341	97%

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

²⁾ Exklusive IFRS 16 innebär att leasing rapporteras enligt IFRS-standard tillämplig till och med 2018.

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

Vd kommenterar utvecklingen under första kvartalet 2019

Ökad tillväxt och förbättrat resultat i ett säsongsmässigt litet kvartal för Ratos

EBITA i bolagsportföljen förbättrades samtidigt som tillväxten uppgick till 15%, i huvudsak organisk, i kvartalet. Det är tillfredställande att konstatera att de åtgärdsprogram som genomfördes under 2018 nu börjar generera resultat.

Tillväxttakten ökar och samtidigt stärks orderstocken drivet av god utveckling på de marknader där Ratos bolag är verksamma.

Under kvartalet indelade vi portföljbolagen i tre sektorer som samtidigt utgör tre affärsområden i ett omorganiserat Ratos som effektiviserats ytterligare - Construction & Services, Consumer & Technology samt Industry.

Resultatutveckling justerad för Ratos ägarandel

För första kvartalet 2019 ökade bolagsportföljens omsättning med 15% och EBITA-resultatet ökade från -19 MSEK till 44 MSEK, justerat för Ratos ägarandelar.

Construction & Services ökade omsättningen med 21% med hög tillväxttakt i samtliga bolag och god orderingång. EBITA minskade från 91 MSEK till 69 MSEK främst på grund av HENT, där projektnedskrivningarna genomförda under 2018 resulterar i nollbidrag för den omsättning som redovisas i 2019. HENT har under perioden ökat sin orderstock med cirka 3 miljarder norska kronor, en ökning med 21%, genom att säkra ett antal större samarbetsprojekt. I dessa projekt är projektteamets erfarenhet och utformningsförslag mer avgörande än pris.

Aibel hade en stark resultatutveckling baserad på en omsättning som växte med 20% samt en något förbättrad marginal. Efter periodens slut vann Aibel en större order, DoWin5, inom det strategiskt viktiga området vindkraft offshore.

Speed Group har fortsatt lönsamhetsproblem och ett större kostnadsbesparingsprogram genomförs under det andra kvartalet. I mars tillträdde Jan Krepp som tillförordnad VD i Speed Group.

airteams tilläggsförvärv av Creovent & Thorszelius genomfördes under perioden. Detta adderar en viktig marknadsposition i Stockholm och Uppsala för airteam.

Consumer & Technology ökade omsättningen med 8%, med god tillväxt i merparten av bolagen. Hela tillväxten är organisk. EBITA i kvartalet var negativ och uppgick till -112 MSEK, beroende på Plantasjens säsongsberoende. Resultatet förbättrades dock med 37 MSEK drivet av att både Plantasjen och Kvdbil förbättrade sina resultat. I januari tillträdde Christer Åberg som tillförordnad VD i Plantasjen. Oase Outdoors

hade en bra start på året med tidiga utleveranser och en bra produktmix inklusive en ny produktgeneration. Bisnode följer en plan som innebär en accelererad transformation av produkter och kompetens under det första halvåret 2019. Satsningarna har belastat resultatet under första kvartalet och kommer även att belasta andra kvartalets resultat. De förväntas ge positiv effekt på såväl omsättning som resultat med start från och med hösten 2019.

Industry ökade omsättningen med 12% med god tillväxt i merparten av bolagen. Hela tillväxten är organisk. EBITA ökade med 48 MSEK och uppgick till 87 MSEK drivet av starkt förbättrade resultat i Diab och HL Display, där genomförda åtgärdsprogram i kombination med en god marknad påverkade positivt. LEDiLs omsättning sjönk som en följd av en svag inledning på kvartalet. TFS har fortsatt svag lönsamhet men hade tillfredställande tillväxt inom sitt största segment Clinical Development Services.

Ratos

Inom **Ratos** fortsätter de underliggande centrala förvaltningskostnaderna att minska som en effekt av effektiviseringar med den nya organisationen.

Efter balansdagens slut

Ratos har tecknat ett villkorat försäljningsavtal avseende sin fastighet Stockholm Lejonet 4 till svenska staten om en köpeskilling uppgående till 550 MSEK. Koncernmässigt bokfört värde för fastigheten uppgick till 56 MSEK per 31 december 2018.

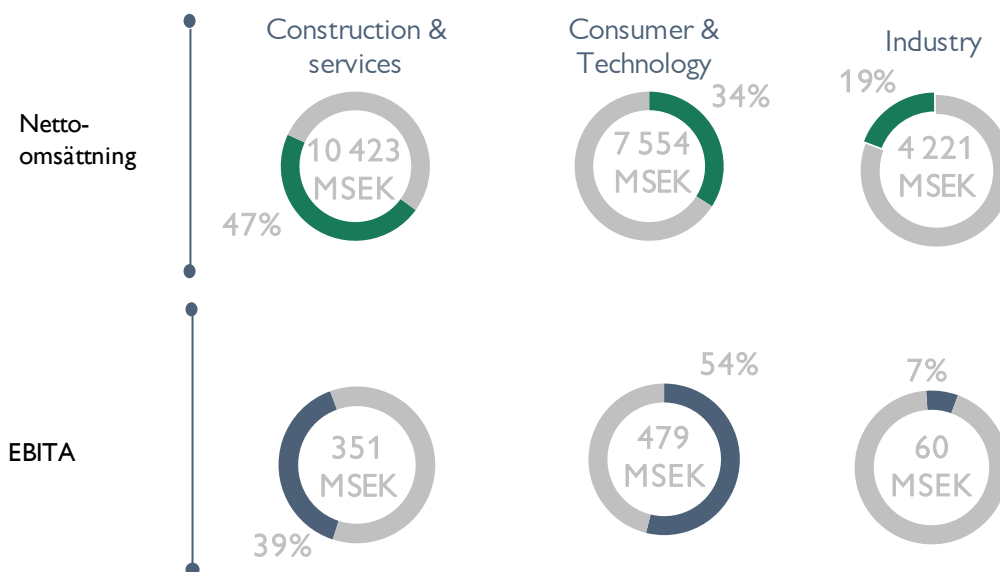


Jonas Wiström, Verkställande direktör

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. Nettoomsättningen för rullande 12 månader för Ratos affärsområden uppgick till 22 198 MSEK (21 522), en ökning med 3%. EBITA ökade med 8% till 889 MSEK (825). Under perioden har tilläggförvärv i airteam genomförts. I övrigt har inga förvärv eller avyttringar genomförts.

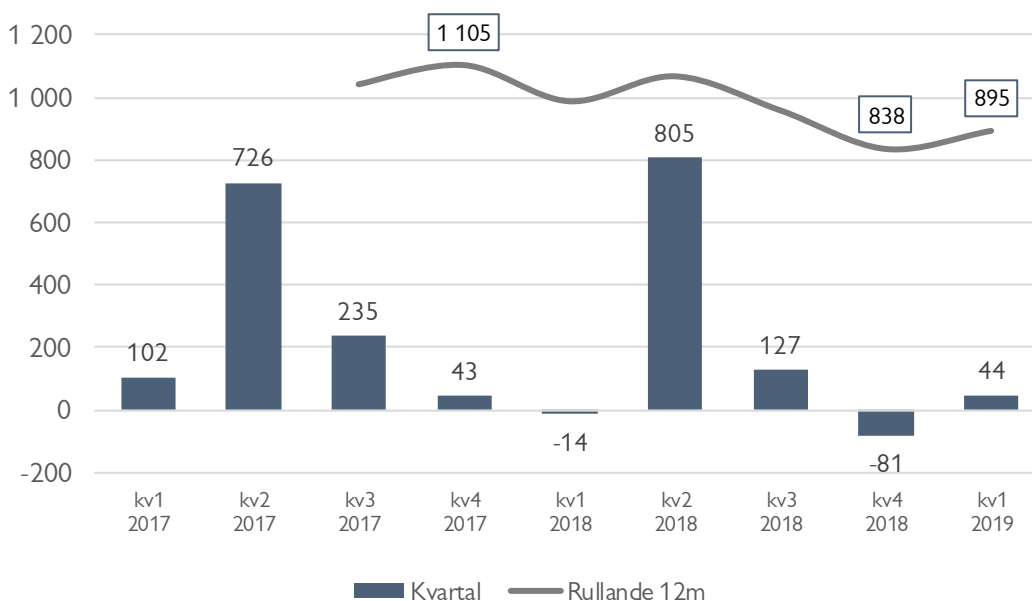
Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden, justerat för Ratos ägarandelar
I absoluta tal samt i % av Ratos-koncernens omsättning och EBITA, rullande 12 månader per 31 mars 2019.



Vinsten i bolagsportföljen

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 895 MSEK (838), en ökning med 7%.

MSEK



Construction & Services

Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Construction & Services med 21%. EBITA minskade till 69 MSEK (91), vilket främst förklaras av den lägre intjäningen i HENT kopplad till de projektnedskrivningar som genomfördes i slutet av 2018.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv 1 2019	kv 1 2018	12 mån rullande	Helår 2018	kv 1 2019	kv 1 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet								
Aibel	2 444	1 972	8 921	8 450	156	121	683	648
airteam	235	183	970	918	4	10	83	89
HENT	2 123	1 786	8 731	8 394	24	66	114	155
Speed Group	169	145	763	738	-2	-4	-11	-12
Summa bolagen i sin helhet	4 971	4 086	19 385	18 500	182	193	868	880
Avgår för justering till Ratos ägarandel	-2 361	-1 925	-8 962	-8 526	-113	-102	-518	-507
Summa, justerat för Ratos ägarandel	2 610	2 160	10 423	9 974	69	91	351	373
<i>Redovisad tillväxt, % ¹⁾</i>	<i>21%</i>	<i>-6%</i>	<i>5%</i>	<i>8%</i>				
<i>EBITA-marginal, % ¹⁾</i>					<i>2,6%</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,4%</i>
¹⁾ Justerat för Ratos ägarandelar								

aibel®

- Redovisad tillväxt i kvartalet översteg föregående år tack vare stark utveckling inom affärsområdet Modifications & Yard Services.
- Orderingången i kvartalet uppgick till cirka 3 miljarder NOK drivet av tillväxt i många befintliga kontrakt i Aibels båda affärsområden (Modifications & Yard Services och Field Development & Offshore Wind).
- Orderboken i slutet av kvartalet uppgick till cirka 17 miljarder NOK, +77% jämfört med samma period föregående år.
- Efter periodens slut vann Aibel en större order inom strategiskt viktiga vindkraft offshore - DoIWin5.

Aibel har omklassificerat en verksamhet från tillgång för försäljning vilket innebär att EBITA har ökat. Denna justering har även gjorts i jämförelsetalen för 2018. För helår 2018 uppgår den positiva effekten på EBITA till 70 MNOK.

MNOK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	2 286	1 907	8 286
EBITDA	161	136	709
EBITA	146	117	635
Rörelsens kassaflöde	42	-253	203
Räntebärande nettoskuld	2 708	2 523	
Redovisad tillväxt	20%		
-varav valuta	1%		
-varav förvärv			
EBITDA-marginal	7,1%	7,1%	8,6%
EBITA-marginal	6,4%	6,1%	7,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

Ledande serviceföretag inom olje- och gasindustrin samt för offshore-vindkraft. Bolaget levererar optimala och innovativa lösningar inom teknik, konstruktion, modifikationer och underhåll under hela livscykeln. Företaget har verksamhet längs den norska kusten samt i Asien. Kunderna är främst de stora oljebolagen verksamma på den norska kontinentalsockeln.

Ägarandel
32%

- Tillväxten är driven av förvärven av de svenska ventilationsbolagen (Luftkontroll Energy Örebro samt Creovent & Thorszelius).
- Nettoomsättningen justerat för förvärv är lägre än föregående år på grund av projektförskjutningar som även påverkar EBITA.
- Rekordhög orderbok i den danska verksamheten. Efter förvärven av Creovent & Thorszelius uppgår orderboken till 903 MDKK.
- Förvärvet av Creovent & Thorszelius slutfördes under första kvartalet 2019. Omsättning och resultat från förvärvet ingår med två månader i siffrorna för första kvartalet 2019.

MDKK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	168	136	699
EBITDA	4	8	61
EBITA	3	8	60
Rörelsens kassaflöde	-15	-20	56
Räntebärande nettoskuld	208	132	
Redovisad tillväxt	23%		
-varav valuta			
-varav förvärv	25%		
EBITDA-marginal	2,1%	5,8%	8,8%
EBITA-marginal	1,9%	5,6%	8,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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

Ägarandel

70%

HENT

- EBITA-marginalen är som väntat påverkad av de projekt som skrevs ned under förra året.
- Nettoomsättningstillväxt om 15% drivet av bra orderbok. Ordergång om cirka 4,9 miljarder NOK under första kvartalet. Nya order inkluderar bland annat uppdraget att bygga Universitetssjukhuset i Narvik med ett ordervärde om cirka 1,1 miljarder NOK och utbyggnation av IKEA Kungens Kurva. Orderboken per 31 mars 2019 uppgick till cirka 16,3 miljarder NOK motsvarande två års omsättning.
- HENT fokuserar på utvalda segment i en stark marknadssituation.
- Merparten av orderstocken utvecklas enligt plan. En förstärkt organisation hanterar de projekt som skrevs ned i slutet av 2018 där det fortsatt finns utmaningar.

MNOK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	1 986	1 727	8 114
EBITDA	25	66	114
EBITA	22	64	104
Rörelsens kassaflöde	19	-17	136
Räntebärande nettoskuld	-712	-629	
Redovisad tillväxt	15%		
-varav valuta	0%		
-varav förvärv			
EBITDA-marginal	1,2%	3,8%	1,4%
EBITA-marginal	1,1%	3,7%	1,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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%

- Redovisad tillväxt uppgick till 17%. Förvärvet av Samdistribution som genomfördes i mars 2018 bidrog med 8%.
- Jan Krepp har tillträtt som tillförordnad VD. Tidigare tillförordnad VD och CFO Anders Appelqvist har återgått till sin roll som CFO för Speed Group.
- Speed Group kommer att genomföra ett kostnadsbesparingsprogram i andra kvartalet med effekt från och med juli. Detta innebär en omstruktureringskostnad om cirka 15 MSEK i andra kvartalet med förväntade besparingseffekter under andra halvåret i nivå med omstruktureringskostnaderna.

MSEK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	169	145	763
EBITDA	2	-2	5
EBITA	-2	-4	-11
Rörelsens kassaflöde	17	-14	-21
Räntebärande nettoskuld	72	35	
Redovisad tillväxt	17%		
-varav valuta			
-varav förvärv	8%		
EBITDA-marginal	1,2%	-1,4%	0,7%
EBITA-marginal	-1,5%	-2,7%	-1,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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

Ägarandel
70%

Consumer & Technology

Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2019 uppgick nettoomsättningstillväxten för Consumer & Technology till 8%. EBITA uppgick till -112 MSEK (-149), en förbättring om 37 MSEK främst beroende på Plantasjen. EBITA för Consumer & Technology i första kvartalet påverkas av Plantasjens säsongsvariation och är därmed negativ.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv 1 2019	kv 1 2018	12 mån rullande	Helår 2018	kv 1 2019	kv 1 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet								
Bisnode	927	899	3 725	3 696	63	72	462	471
Kvdbil	91	71	352	332	5	-8	22	8
Oase Outdoors	172	141	452	421	28	25	39	36
Plantasjen	616	576	4 273	4 233	-185	-212	104	77
Summa bolagen i sin helhet	1 806	1 687	8 802	8 682	-88	-123	627	591
Avgår för justering till Ratos ägarandel	-320	-305	-1 247	-1 232	-24	-26	-148	-150
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 486	1 382	7 554	7 450	-112	-149	479	441
<i>Redovisad tillväxt, % ¹⁾</i>	8%	4%	1%	4%				
<i>EBITA-marginal, % ¹⁾</i>					-7,5%	-10,8%	5,9%	6,3%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandelar



- Nettoomsättningen ökade med 3%. Justerat för valuta och förvärv var nettoomsättningen svagt positiv medan nettoomsättningen i första kvartalet föregående år minskade med 3%. Den planerade förädlingen av produktportföljen, där tillväxttakten är väsentligt högre för de nya produkterna, har haft positiv påverkan på nettoomsättningsutvecklingen.
- Under första halvåret 2019 ökade Bisnode takten i den tidigare påbörjade transformation av sitt erbjudande genom satsningar på nya produkter och kompetens. Detta påverkade EBITA med -9 MSEK i första kvartalet. Ytterligare satsningar i samma storleksordning kommer att genomföras under andra kvartalet.
- De satsningar som görs beräknas ge positiva effekter på nettoomsättning och resultat från och med andra halvåret 2019.

MSEK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	927	899	3 725
EBITDA	99	106	601
EBITA	63	72	462
Rörelsens kassaflöde	188	135	433
Räntebärande nettoskuld	1 290	1 524	
Redovisad tillväxt	3%		
-varav valuta	3%		
-varav förvärv	0%		
EBITDA-marginal	10,7%	11,8%	16,1%
EBITA-marginal	6,8%	8,0%	12,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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%

- Positiv nettoomsättningsutveckling drivet av tidigare utleveranser och fakturering, primärt till Storbritannien.
- Förbättrad EBITA drivet av stark försäljning samt en god lands- och produktmix. Ökade kostnader för kvalitetssäkring har påverkat negativt.

MDKK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	123	105	323
EBITDA	21	19	29
EBITA	20	19	27
Rörelsens kassaflöde	-71	-57	-10
Räntebärande nettoskuld	285	267	
Redovisad tillväxt	17%		
-varav valuta	1%		
-varav förvärv			
EBITDA-marginal	16,9%	18,3%	9,1%
EBITA-marginal	16,4%	18,0%	8,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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

Ägarandel

78%

- Redovisad tillväxt om 29% jämfört med föregående år, drivet av stark försäljning inom Privatbil samt positiv produktmix. Kvartalets försäljningssiffror inkluderar försäljning från ett pilotprojekt med en ny affärsmodell. Första kvartalet 2018 påverkades negativt av färre auktionsdagar på grund av konstruktion av ny hemsida vilket påverkar jämförelsen mellan åren.
- Förbättrad lönsamhet tack vare den högre försäljningen samt en lägre generell kostnadsbas drivet av bättre effektivitet.

MSEK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	91	71	352
EBITDA	9	-6	35
EBITA	5	-8	22
Rörelsens kassaflöde	13	-7	37
Räntebärande nettoskuld	30	158	
Redovisad tillväxt	29%		
-varav valuta			
-varav förvärv	0%		
EBITDA-marginal	9,6%	-8,7%	10,0%
EBITA-marginal	5,9%	-11,8%	6,2%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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%

PLANTASJEN®

- Redovisad tillväxt om 3%. Årets första kvartal är Plantasjens minsta både omsättningsmässigt och resultatmässigt.
- Förbättringen i EBITA under kvartalet beror på högre försäljning, lägre inkurans och en bättre produktmix. Jämförelsestörande kostnader i EBITA uppgick till -5 MNOK (-23).
- Plantasjen återintroducerade under kvartalet vissa produktkategorier som trädgårdsmöbler och grillar vilket fått positiv feedback från kunder.
- I första kvartalet genomfördes kapitaltillskott om 200 MNOK för att möjliggöra en lägre belåningsgrad.

MNOK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	576	557	3 980
EBITDA	-147	-176	208
EBITA	-173	-205	104
Rörelsens kassaflöde	-175	-268	22
Räntebärande nettoskuld	2 464	2 378	
Redovisad tillväxt	3%		
-varav valuta	-1%		
-varav förvärv			
EBITDA-marginal	-25,6%	-31,6%	5,2%
EBITA-marginal	-30,0%	-36,8%	2,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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

Ägarandel
99%

Industry

Utveckling affärsområde

Under första kvartalet 2019 uppgick nettoomsättningstillväxten för Industry till 12%. EBITA uppgick till 87 MSEK (39), en förbättring om 48 MSEK främst på grund av Diab och HL Display.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv 1 2019	kv 1 2018	12 mån rullande	Helår 2018	kv 1 2019	kv 1 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet								
Diab	439	357	1 578	1 496	38	3	-120	-155
HL Display	400	374	1 579	1 554	31	21	106	96
Ledil	110	117	432	439	27	34	102	109
TFS	223	199	864	841	2	-7	3	-6
Summa bolagen i sin helhet	1 172	1 048	4 454	4 330	99	51	91	43
Avgår för justering till Ratos ägarandel	-61	-60	-233	-232	-11	-12	-32	-32
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 111	989	4 221	4 098	87	39	60	11
<i>Redovisad tillväxt, % ¹⁾</i>	12%	-4%	3%	4%				
<i>EBITA-marginal, % ¹⁾</i>					7,9%	3,9%	0,3%	1,4%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandelar



- En god marknad och stark ordergång inom vind och marin i det första kvartalet bidrog till en redovisad tillväxt om 23%.
- Det högre EBITA-resultatet är drivet av den ökade försäljningen samt positiva effekter av åtgärdsprogrammet som påbörjades under 2018 vilket syftade till att höja produktionseffektiviteten.
- Kapitaltillskott genomfört under första kvartalet om 220 MSEK för att möjliggöra framtida investeringar.

MSEK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	439	357	1 578
EBITDA	52	20	21
EBITA	38	3	-120
Rörelsens kassaflöde	35	1	-34
Räntebärande nettoskuld	666	787	
Redovisad tillväxt	23%		
-varav valuta	7%		
-varav förvärv			
EBITDA-marginal	11,8%	5,6%	1,3%
EBITA-marginal	8,7%	0,8%	-7,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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%



- Redovisad tillväxt om 7% drivet av en god produktmix.
- EBITA påverkades positivt av den ökade nettoomsättningen samt högre effektivitet i fabrikerna drivet av pågående lönsamhetsförbättrande initiativ.

MSEK	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	400	374	1 579
EBITDA	40	31	142
EBITA	31	21	106
Rörelsens kassaflöde	-11	-12	98
Räntebärande nettoskuld	487	534	
Redovisad tillväxt	7%		
-varav valuta	4%		
-varav förvärv			
EBITDA-marginal	10,0%	8,3%	9,0%
EBITA-marginal	7,8%	5,7%	6,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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[®]

- Lägre nettoomsättning jämfört med ett starkt första kvartal 2018.
- EBITA påverkades negativt av den lägre nettoomsättningen.
- Etableringen i Kina slutfördes i kvartalet.

MEUR	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	10,5	11,8	41,6
EBITDA	3,1	3,7	11,6
EBITA	2,6	3,4	9,8
Rörelsens kassaflöde	2,6	2,6	9,3
Räntebärande nettoskuld	27,4	35,0	
Redovisad tillväxt	-10%		
-varav valuta	2%		
-varav förvärv	1%		
EBITDA-marginal	29,2%	31,6%	27,8%
EBITA-marginal	24,7%	28,8%	23,7%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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 i första kvartalet uppgick till 14,8 MEUR (14,0).
- Den högre tjänsteomsättningen är påverkad av förbättrad försäljning inom CDS (Clinical Development Services) medan försäljningen inom SRS (Strategic Resourcing Solutions) utvecklades svagare.
- I januari förvärvade Ratos resterande aktier (40%) i TFS till ett aktievärde om 11 MEUR. Ratos ägande uppgår efter förvärvet till 100%.

MEUR	kv 1		R12
	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	21,4	20,0	83,4
EBITDA	0,4	-0,5	1,3
EBITA	0,2	-0,7	0,3
Rörelsens kassaflöde	0,6	-0,9	-0,4
Räntebärande nettoskuld	7,5	5,3	
Redovisad tillväxt	7%		
-varav valuta	0%		
-varav förvärv			
EBITDA-marginal	1,8%	-2,6%	1,6%
EBITA-marginal	0,9%	-3,6%	0,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget, exkl IFRS16

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

Ägarandel

100%

Ratos bolag

Justerat för Ratos ägarandelar, exklusive IFRS 16 ¹⁾

MSEK	Nettoomsättning				EBITDA			
	kv1 2019	kv1 2018	12 mån rullande	Helår 2018	kv1 2019	kv1 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Aibel	779	629	2 846	2 695	55	45	243	233
airteam	163	127	675	638	3	7	59	63
Bisnode	648	628	2 603	2 583	69	74	420	425
Diab	422	343	1 516	1 437	50	19	20	-11
HENT	1 548	1 303	6 369	6 124	19	50	90	121
HL Display	394	369	1 556	1 531	40	31	140	131
Kvdbil	91	71	352	332	9	-6	35	20
LEDiL	73	77	285	290	21	24	79	83
Oase Outdoors	135	111	354	330	23	20	33	30
Plantasjen	612	573	4 244	4 205	-156	-181	215	191
Speed Group	118	101	534	517	1	-1	4	1
TFS	223	199	863	840	4	-5	13	4
Summa	5 207	4 530	22 198	21 522	138	77	1 352	1 291
Förändring	15%				79%			

MSEK	EBITA				Resultat före skatt			
	kv1 2019	kv1 2018	12 mån rullande	Helår 2018	kv1 2019	kv1 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Aibel	50	39	218	207	21	12	118	110
airteam	3	7	58	62	3	6	54	58
Bisnode	44	50	323	329	19	8	240	229
Diab	37	3	-115	-149	29	3	-552	-579
HENT	18	48	83	113	21	47	94	120
HL Display	31	21	104	94	21	8	80	68
Kvdbil	5	-8	22	8	6	-9	21	6
LEDiL	18	22	68	72	17	20	62	66
Oase Outdoors	22	20	30	28	19	18	22	20
Plantasjen	-183	-211	103	76	-224	-247	-714	-738
Speed Group	-2	-3	-8	-9	-6	-7	-22	-23
TFS	2	-7	3	-6	1	-8	0	-8
Summa	44	-19	889	825	-73	-148	-597	-672
Förändring	n/a				n/a			

MSEK	Kassaflöde från rörelsen ²⁾			Räntebärande nettoskuld			Ratos ägarandel (%)
	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31	2019-03-31
Aibel	14	-84	-31	929	855	861	32
airteam	-15	-19	49	202	127	58	70
Bisnode	131	94	265	902	1 065	963	70
Diab	34	1	-65	640	756	855	96
HENT	15	-13	78	-558	-487	-519	73
HL Display	-11	-12	95	480	526	441	99
Kvdbil	13	-7	16	30	158	37	100
LEDiL	18	17	63	189	238	199	66
Oase Outdoors	-77	-60	4	312	289	214	78
Plantasjen	-186	-275	-76	2 631	2 511	2 418	99
Speed Group	12	-10	-36	50	24	49	70
TFS	6	-9	-20	78	54	72	100
Summa	-46	-377	341	5 884	6 116	5 647	
Förändring	n/a			-4%			

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. För 2018 ingår TFS med en ägarandel om 100 % vilket speglar nuvarande ägarandel. Dessa ändringar innebär att EBITA nu uppgår till 825 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

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 27 MSEK (-39). I jämförelsen mellan perioden så tar de positiva effekterna av IFRS 16, Leasing, i årets rörelseresultat och förra årets realisationsvinst från försäljningen av Jøtul om 26 MSEK ut varandra.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 75 MSEK (-16).

Resultat före skatt för kvartalet uppgick till -94 MSEK (-151). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med -67 MSEK (-119).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -48 MSEK (-49). De underliggande förvaltningskostnaderna minskar fortsatt, dock belastar jämförelsestörande poster båda perioderna.

Se not 5 sid 25 för mer detaljer.

En förklaring till resultatförbättringen är införandet av IFRS 16, *Leasing*. Standarden har inneburit att rörelseresultatet har förbättrats med cirka 30 MSEK. Exklusive IFRS 16 är rörelseresultatet -2 MSEK. Resultat före skatt har försämrats med -22 MSEK. Exklusive IFRS 16 är kvartalets resultat före skatt -72 MSEK.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -634 MSEK (-132), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för -40 MSEK (-324).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -312 MSEK (-183) och kassaflöde från finansieringsverksamheten för -282 MSEK (375).

Diab (-202), Plantasjen (-161) och HENT (-79) står för den största negativa förändringen av periodens kassaflöde. Största förklaringsposter är amortering av lån och återbetalning av checkräkningskredit.

Införandet av IFRS 16 *Leasing* har inneburit att kassaflöde från den löpande verksamheten har förbättrats då kassaflöde från leasingkontrakt, motsvarande cirka 200 MSEK flyttats från löpande verksamheten till finansieringsverksamheten. För periodens totala kassaflöde har IFRS 16 ingen påverkan.

Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 2 840 MSEK (3 805) och räntebärande nettoskuld uppgick till 8 572 MSEK (3 609). Med beaktande av IFRS 16 *Leasing* så har räntebärande nettoskuld i koncernen ökat. Räntebärande nettoskuld exklusive IFRS 16 uppgår till 4 345 MSEK.

Ratos har beslutat att upphöra med att ange skuldsättningskvot som mål för koncernen eller portföljen. Den främsta anledningen är att Ratos AB inte ger några garantier för dotter- eller intressebolagens skulder, varför denna beräkning blir missvisande. Ratos bolag är aktiva

inom vitt skilda sektorer vilket också gör denna beräkning missvisande. Vad som står klart är att Ratos vill operera sina bolag med en välavvägd skuldsättning. Lönsamheten kopplad till skuldsättning måste förstärkas i Plantasjen och Diab.

Ratos eget kapital

Den 31 mars 2019 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 8 751 MSEK (9 788), motsvarande 27 SEK per utestående aktie (31).

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -48 MSEK (-50).

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 134 MSEK (-80), varav utdelning från koncernföretag om 175 MSEK (0) ingår. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 140 MSEK (1 734 per 31 december 2018).

Ratos B-aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,35 SEK (-0,47) för perioden. Slutkursen per den 31 mars 2019 för Ratos B-aktie var 18,83 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för första kvartalet uppgick till -19%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 13%.

Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett. Ratos ägde per den 31 mars 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr. Per den 31 mars 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 2018 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Påverkan av IFRS 16 Leasing

Införandet av den nya leasingstandard, 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.

Utdelningspolicy

Ratosaktien ska kännetecknas av stadigt ökande utdelningar över tid kopplat till ett ökande resultat och en

stabil finansiell ställning. Styrelsen gör bedömningen att med en utdelningsandel om 30-50 procent av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare, så tillvaratas dessa villkor.

Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	-19	-9	-30
Direktavkastning, %			2,1
Börskurs, SEK	18,83	32,54	23,28
Utdelning, SEK			0,50
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	27,43	30,69	27,27
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	-0,35	-0,47	-1,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	-0,35	-0,47	-1,40
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	319 424 669	319 014 634	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 sidan 28.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	5 505	4 911	23 125
Övriga rörelseintäkter	20	23	115
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 050	-2 637	-12 957
Kostnader för ersättning till anställda	-1 580	-1 521	-6 107
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-290	-126	-1 167
Övriga kostnader	-599	-732	-3 010
Realisationsresultat från koncernföretag		26	104
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		8	44
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	23	9	133
Rörelseresultat	27	-39	281
Finansiella intäkter	20	8	62
Finansiella kostnader	-141	-120	-450
Finansnetto	-121	-112	-388
Resultat före skatt	-94	-151	-107
Skatt ¹⁾	10	26	-155
Periodens resultat	-84	-125	-262
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-112	-149	-448
Innehav utan bestämmande inflytande	28	25	186
Resultat per aktie, SEK			
- före utspädning	-0,35	-0,47	-1,40
- efter utspädning	-0,35	-0,47	-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 2018 har skatt om -3 MSEK flyttats. Periodens resultat är oförändrat.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Periodens resultat	-84	-125	-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	-14
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Periodens omräkningsdifferenser	214	384	209
Periodens förändring av säkringsreserv	-12	-14	-10
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	2	2	2
	204	372	201
Periodens övrigt totalresultat	204	372	187
Periodens totalresultat	120	248	-75
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	64	137	-307
Innehav utan bestämmande inflytande	57	111	232

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11 651	12 007	11 274
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 821	1 738	1 761
Materiella anläggnings- och nyttjanderättstillgångar ¹⁾	5 641	1 716	1 586
Finansiella anläggningstillgångar	1 177	1 401	1 213
Uppskjutna skattefordringar	559	573	486
Summa anläggningstillgångar	20 849	17 435	16 320
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 329	1 223	1 060
Kortfristiga fordringar	4 395	3 681	4 020
Likvida medel	2 840	3 805	3 404
Summa omsättningstillgångar	8 563	8 709	8 483
Summa tillgångar	29 413	26 144	24 803
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	10 592	11 794	10 630
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder ¹⁾	8 860	5 493	4 938
Ej räntebärande skulder	262	364	456
Pensionsavsättningar	534	504	524
Övriga avsättningar	23	22	21
Uppskjutna skatteskulder	458	559	429
Summa långfristiga skulder	10 137	6 942	6 368
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder ¹⁾	2 108	1 502	1 591
Ej räntebärande skulder	6 013	5 207	5 509
Avsättningar	563	699	705
Summa kortfristiga skulder	8 684	7 408	7 805
Summa eget kapital och skulder	29 413	26 144	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	2019-03-31			2018-03-31			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	64	57	120	137	111	248	-307	232	-75
Utdelning		-75	-75				-638	-42	-680
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital		15	15					9	9
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån							2		2
Optionspremier				-0		-0	1		1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-26	68	42	-9		-9	8	-114	-106
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	29	-150	-121	-0		-0	3	-15	-12
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande				0	1	1	1	5	6
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					9	9		0	0
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag								-15	-15
Utgående eget kapital	8 751	1 841	10 592	9 788	2 006	11 794	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 2019	kv1 2018	Helår 2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	27	-39	281
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	253	104	1 080
	280	65	1 362
Betald inkomstskatt	-95	-79	-147
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	185	-14	1 215
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-246	-192	-73
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-248	-320	-730
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	270	202	321
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40	-324	732
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-200	-71	-82
Avyttring, koncernföretag		-4	92
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			-0
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		8	233
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-117	-119	-510
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-1	0	1
Erhållna räntor	6	3	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-312	-183	-256
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	15		9
Inbetald optionspremie	2	2	7
Återköp/slutreglering optioner	-2	-2	-10
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-3	-3	-11
Utbetald utdelning			-638
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande			-55
Upptagna lån	634	590	2 542
Amortering av lån	-628	-132	-2 475
Betalda räntor	-133	-74	-301
Amortering av finansiella leasingskulder	-166	-7	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-282	375	-962
Periodens kassaflöde	-634	-132	-485
Likvida medel vid årets början	3 404	3 881	3 881
Kursdifferens i likvida medel	71	56	7
Likvida medel vid periodens slut	2 840	3 805	3 404

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Övriga rörelseintäkter	1	1	22
Administrationskostnader	-49	-51	-132
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-4
Rörelseresultat	-48	-50	-114
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag			614
Utdelning från koncernföretag	175		114
Nedskrivning av aktier i koncernföretag		-26	-836
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	8	12
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-11	-29
Resultat efter finansiella poster	134	-80	-239
Skatt	0		0
Periodens resultat	134	-80	-239

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Periodens resultat	134	-80	-239
Övrigt totalresultat			
Periodens förändring av fond för verkligt värde		-7	-7
Periodens övrigt totalresultat		-7	-7
Periodens totalresultat	134	-86	-245

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	58	60	59
Finansiella anläggningstillgångar	7 343	8 248	6 931
Fordringar på koncernföretag	5	9	5
Summa anläggningstillgångar	7 406	8 317	6 995
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	38	22	21
Fordringar på koncernföretag	177	2	5
Likvida medel	1 140	2 174	1 734
Summa omsättningstillgångar	1 355	2 198	1 760
Summa tillgångar	8 762	10 515	8 755
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 019	8 679	7 885
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	578	312	572
Ej räntebärande skulder	7	9	6
Räntebärande skulder	41	37	48
Konvertibelt förlagslån	17		16
Summa långfristiga skulder	642	358	643
Kortfristiga avsättningar	5	155	140
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag		12	
Räntebärande skulder	0		0
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	33	1 250	33
Ej räntebärande skulder	62	62	53
Summa kortfristiga skulder	95	1 324	87
Summa eget kapital och skulder	8 762	10 515	8 755

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Ingående eget kapital	7 885	8 765	8 765
Periodens totalresultat	134	-86	-245
Utdelning			-638
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån			2
Optionspremier			2
Utgående eget kapital	8 019	8 679	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.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratos är ett investeringsbolag som förvärvar, utvecklar och säljer 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 bolagsansvariga och 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 derivat-instrument. 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 avstämnings- och redogörelse för komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Definitioner återfinns på www.ratos.se och sidan 28. 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	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Ratos bolag, nettoomsättning, Ratos ägarandel	5 207	4 530	21 522
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 078	940	4 229
Dotterföretag avyttrade under innevarande år		70	70
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-779	-629	-2 695
Koncernens nettoomsättning, IFRS	5 505	4 911	23 125

EBITDA och EBITA

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Ratos bolag, EBITDA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	138	77	1 291
Avskrivningar och nedskrivningar, exklusive IFRS 16	-94	-96	-465
Ratos bolag, EBITA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	44	-19	825
Ändrade ägarandelar		4	3
EBITA från bolag sålda under året		1	10
Vinst i bolagsportföljen	44	-14	838
IFRS 16 effekt EBITA, Ratos ägarandel	30		
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	43	47	238
Realisationsresultat från avyttring bolag		26	62
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-30	-27	-85
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-47	-52	-114
Koncernens EBITA, IFRS	40	-21	940

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

Kassaflöde från rörelsen

MSEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Ratos bolag, kassaflöde från rörelsen, Ratos ägarandel	-46	-377	341
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	48	13	181
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år		-31	-22
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-14	84	31
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	117	119	510
Betald inkomstskatt	-95	-79	-147
Hänförligt till moderbolaget	-48	-51	-45
Elimineringar	-3	-2	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten, IFRS	-40	-324	732

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Ratos bolag, totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel, exklusive IFRS 16 ¹⁾	5 884	6 116	5 647
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	816	601	488
Tillkommande skuld pga tillämpning av IFRS 16	4 301		
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 293	-855	-861
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 135	-2 254	-1 725
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	8 572	3 609	3 549
Räntebärande nettoskuld koncernen, MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	8 860	5 493	4 938
Kortfristiga räntebärande skulder	2 108	1 502	1 591
Avsättningar för pensioner	534	504	524
Räntebärande tillgångar	-90	-85	-100
Likvida medel	-2 840	-3 805	-3 404
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	8 572	3 609	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 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 under kvartalet förvärvat Creovent AB och Thorszelius Ventilation & Service AB, ledande installatörer av klimat- och ventilationslösningar i Stockholms- och Uppsalaregionen. Proforma uppgick omsättningen 2017 för de båda bolagen till cirka 235 MSEK och operativ EBITA till 24 MSEK.

Not 5 Rörelsesegment

MSEK	Nettoomsättning			EBITA ^{1) 2)} och rörelseresultat		
	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Aibel				21	8	121
airteam	235	183	918	4	10	89
HENT	2 123	1 786	8 394	24	66	155
Speed Group	169	145	738	-2	-4	-12
Summa Construction & Services	2 527	2 113	10 050	47	80	353
Bisnode	927	892	3 690	63	65	464
Kvdbil	91	71	332	5	-8	8
Oase Outdoors	172	141	421	28	25	36
Plantasjen	616	576	4 233	-185	-212	77
Summa Consumer & Technology	1 806	1 680	8 676	-88	-130	585
Diab	439	357	1 496	38	3	-155
HL Display	400	374	1 554	31	21	96
LEDiL	110	117	439	27	34	109
TFS	223	199	841	2	-7	-6
Summa Industry	1 172	1 048	4 330	99	51	43
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	5 505	4 842	23 056	58	1	981
Gudrun Sjödén Group					0	10
Jøtul		70	70		0	0
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder		70	70		1	10
Summa Nettoomsättning och EBITA från bolag i portföljen	5 505	4 911	23 125	58	2	992
Gudrun Sjödén Group						36
Jøtul					26	26
Realisationsresultat					26	62
IFRS 16 effekt				30		
EBITA från bolag				87	28	1 054
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag				-47	-49	-114
Koncernens EBITA				40	-21	940
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-13	-18	-659
Koncernens rörelseresultat				27	-39	281

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.

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

Koncernmässigt värde ¹⁾

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Aibel	651	730	725
airteam	454	404	443
Bisnode	2 032	2 003	2 156
Diab	698	629	454
Gudrun Sjödén Group		185	
HENT	446	471	413
HL Display	655	592	621
Kvdbil	485	369	481
LEDiL	515	456	495
Oase Outdoors	196	177	188
Plantasjen	628	1 144	575
Speed Group	270	292	278
TFS	413	225	246
Summa	7 443	7 677	7 074
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	1 308	2 112	1 627
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	8 751	9 788	8 701

Av ökning av koncernmässigt värde jämfört med 31 december 2018 består cirka 100 MSEK av valuta.

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 1 140 MSEK (2 174)

Not 6 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2019 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 459 MSEK (475 per 31 december 2018). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner, tillkommande säljoption och tillkommande villkorad tilläggsköpeskillning.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2019 uppgår värdet på derivat till netto -4 MSEK (12), varav 4 MSEK (17) redovisas som tillgång och 8 MSEK (5) som skuld.

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	168		168
Årets omräknings- differenser	240	-30	210
Utgående balans 2019-03-31	13 395	-1 743	11 651

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 eventalförpliktelse till dotter- och intresseföretag uppgående till 794 MSEK (277). Moderbolaget har lämnat en kapitalgaranti avseende upplåning i TFS. 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	Kapitaltillskott	Utdelning
2019 kv1	0		427	175
2018 kv1				
2018 helår	4	5	120	114

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventualförpliktelse
2019-03-31	182		611	794
2018-03-31	11	119	1 574	277
2018-12-31	10	135	606	603

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

Not 9 Valutakurser

Genomsnittskurser

SEK	kv1 2019	kv1 2018	Helår 2018
Danska kronor, DKK	1,396	1,338	1,376
Euro, EUR	10,417	9,964	10,257
Norska kronor, NOK	1,069	1,034	1,069

Balansdagskurser

SEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Danska kronor, DKK	1,396	1,381	1,376
Euro, EUR	10,422	10,293	10,275
Norska kronor, NOK	1,075	1,063	1,024

Not 10 IFRS 16 påverkan

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

MSEK	kv1	
	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16
EBITDA	340	138
EBITA	75	44
Resultat före skatt	-98	-73
Räntebärande nettoskuld, periodens slut	10 185	5 884

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

Tillväxt justerat för bolagsförvärv- och avyttringar.

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 rörelsen, exklusive betald skatt och betalda räntor, 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

8 maj kl 10.00

+46 8 505 583 53

Kommande informationstillfällen

2019

Delårsrapport januari-juni

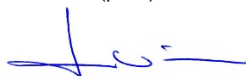
16 augusti

Delårsrapport januari-september

5 november

Stockholm den 8 maj 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 8 maj 2019 kl. 08.00 CET.

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.

RATOS