

Delårsrapport, januari-juni 2019



RATOS

Ratos bolagsportfölj växer men projektnedskrivningar påverkade resultatet i andra kvartalet

- Projektnedskrivningar i HENT påverkade resultatet för bolagsportföljen negativt med -133 MSEK
- Nettoomsättningen för bolagsportföljen uppgick till 7 096 MSEK (6 495), en ökning med 9% organiskt
- EBITA, exklusive IFRS 16, uppgick till 670 MSEK (802)
- För rullande 12 månader uppgick vinsten i bolagsportföljen³⁾ till 768 MSEK (1 069)
- Rörelseresultat enligt IFRS uppgick till 674 MSEK (837)

Finansiell utveckling

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	Förändr. %	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2018	Förändr. %
Koncernen, IFRS									
Nettoomsättning	7 354	6 869	7%	12 859	11 781	9%	24 203	23 125	5%
Rörelseresultat	674	837	-19%	701	798	-12%	196	293	-33%
Resultat före skatt	514	731	-30%	421	580	-27%	-266	-107	n/a
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,28	1,53	-16%	0,93	1,06	-12%	-1,53	-1,40	-9%
Nettokassa i moderbolaget, periodens slut				1 022	1 536	-33%		1 734	
Ratos affärsområden, ägarandelar ¹⁾									
Nettoomsättning	7 096	6 495	9%	12 303	11 026	12%	22 799	21 522	6%
EBITDA, exklusive IFRS 16 ²⁾	771	902	-15%	909	979	-7%	1 229	1 299	-5%
EBITA, inklusive IFRS 16	702			777			828		
EBITA, exklusive IFRS 16 ²⁾	670	802	-16%	714	783	-9%	765	834	-8%
Vinsten i bolagsportföljen ³⁾	670	805	-17%	714	791	-10%	768	846	-9%
Resultat före skatt, inklusive IFRS 16 ²⁾	518			420			-789		
Resultat före skatt, exklusive IFRS 16 ²⁾	540	686	-21%	467	538	-13%	-742	-671	-11%
Rörelsens kassaflöde	1 312	864	52%	1 267	487	n/a	1 121	341	n/a

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. Se not 10, sid 27, för årets effekter.

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

Projektnedskrivningar påverkade resultatet för det andra kvartalet i ett Ratos som växer

EBITA i bolagsportföljen försämrades jämfört med motsvarande kvartal föregående år på grund av betydande projektnedskrivningar i HENT och en reavinst i samma bolag i föregående år. Den organiska tillväxten för bolagsportföljen uppgick till 9% och orderstocken växer. Bolagsportföljen som helhet stabiliseras successivt även om utmaningar fortfarande finns kvar i några bolag. Det är tillfredställande att konstatera att de åtgärdsprogram som genomförts och pågår genererar resultat.

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

I det andra kvartalet ökade bolagsportföljens omsättning med 9%. Valutaeffekter påverkade omsättningen positivt med 2%. EBITA-resultatet minskade från 802 MSEK till 670 MSEK. Det lägre resultatet förklaras främst av HENT som redovisade ett resultat tapp på -169 MSEK varav -133 MSEK kom från projektnedskrivningar samtidigt som det andra kvartalet 2018 innehöll en reavinst på 65 MSEK i samband med försäljningen av Eiendomsinvest.

Construction & Services ökade omsättningen med 13% med hög tillväxttakt i Aibel och HENT samt god orderingång. EBITA minskade från 169 MSEK till -10 MSEK, främst på grund av resultatförsämringen i HENT. De stora projektnedskrivningarna gjordes efter en fördjupad analys och inger oro. Problemen står att finna i ett mindre antal projekt där de flesta avslutas under de närmaste 9 månaderna. Byggnadsmarknaden är fortsatt god med bra möjligheter att vara selektiv i anbuden. Aibel fortsätter att förbättra sina resultat samtidigt som den organiska tillväxten uppgår till 23% i perioden. Glädjande är att Aibel vann en större order, DolWin5, inom det strategiskt viktiga området vindkraft offshore. Speed Group har under kvartalet genomfört ett omstruktureringsprogram som innebar att 11 MSEK belastade resultatet.

Besparingseffekten beräknas till cirka 30 MSEK på årsbasis varav cirka 10 MSEK ger effekt under innevarande år (för 100% av bolaget). airteam, med förvärvade Creovent & Thorszelius, redovisar ett oförändrat resultat i perioden. Orsaken är fortsatta förseningar inom större projekt i Danmark samt en svag utveckling i Sverige.

Consumer & Technology ökade omsättningen med 4%, med god tillväxt i Kvdbil och Plantasjen. Hela tillväxten är organisk. EBITA i kvartalet uppgick till 578 MSEK (604). Resultatet i Plantasjen försämrades något i kvartalet trots den ökade försäljningen. Orsaken är ökade kostnader för bland annat IT-satsningar samt en något sämre bruttomarginal påverkad av valutakurser. Olav Thorstad tillträder som ny VD den 1 oktober. Bisnode följer en plan som innebär en accelererad transformation

av produkter och kompetens under det första halvåret 2019. Detta har resulterat i en ökad andel av nya produkter samtidigt som gamla fasats ut. Satsningarna har belastat resultatet även under det andra kvartalet. En nedskrivning på cirka 3 MSEK av utgående produkter belastade även resultatet. Satsningarna förväntas ge positiv effekt från och med hösten 2019. Kvdbil redovisade ett oförändrat resultat i kvartalet beroende på jämförelsestörande kostnader på drygt 1 MSEK och ett starkt jämförelsekvartal 2018. Det präglades av regeringens Bonus Malus initiativ som kraftigt ökade nybilsförsäljningen under kvartalet. Oase Outdoors har identifierat kvalitetsproblem i en under året lanserad serie av en ny produktgeneration. Kvalitetsproblemen, som nu är åtgärdade, har inneburit betydande kostnader och minskning av försäljningen och därmed ett kraftigt försämrat resultat i kvartalet.

Industry ökade omsättningen med 12% med hög tillväxt i Diab. Hela tillväxten är organisk. EBITA ökade med 73 MSEK och uppgick till 102 MSEK drivet av starkt förbättrade resultat i Diab och fortsatt god resultatutveckling i HL Display. Genomförda åtgärdsprogram påverkade utvecklingen positivt i båda bolagen och Diab gynnades dessutom av en god marknad som väntas bestå. LEDiLs omsättning och resultat sjönk i kvartalet. Ett åtgärdsprogram i syfte att minska kostnadsbasen har genomförts till en kostnad av cirka 3 MSEK samtidigt som en ny tillförordnad VD tillträtt i avvaktan på att en ny ordinarie VD är tillsatt. TFS har fortsatt att förbättra sitt resultat som en följd av kostnadsbesparingar och hade en positiv försäljningsutveckling inom sitt största affärsområde Clinical Development Services. Mycket arbete återstår dock innan bolaget har en acceptabel lönsamhet på en god marknad.

Bolagsportföljen fortsätter att stabiliseras samtidigt som vår finansiella ställning stärkts under ett kvartal som påverkades av projektförluster i HENT. Utgångsläget för vårt fortsatta arbete med att vända lönsamhetstrenden är gott.

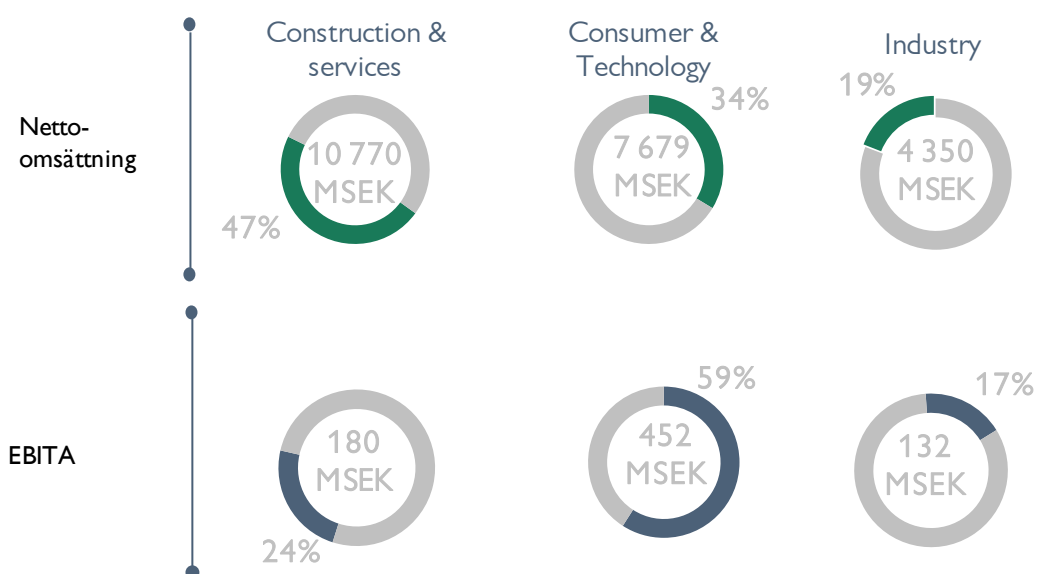
Jonas Wiström, VD

Översikt, Ratos affärsområden

Ratos bolag är indelade i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer & Technology och Industry. Samtliga siffror som visas per affärsområde och per bolag är exklusive IFRS 16 effekt. Nettoomsättningen för rullande 12 månader per 30 juni 2019 för Ratos affärsområden, justerat för ägarandel, uppgick till 22 799 MSEK (20 618), en ökning med 11%. EBITA minskade med -23% till 765 MSEK för rullande 12 månader per 30 juni 2019 (991), justerat för ägarandel. Under perioden har tilläggsförvärv i airteam genomförts. I övrigt har inga förvärv eller avyttringar genomförts.

Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden, justerat för Ratos ägarandelar

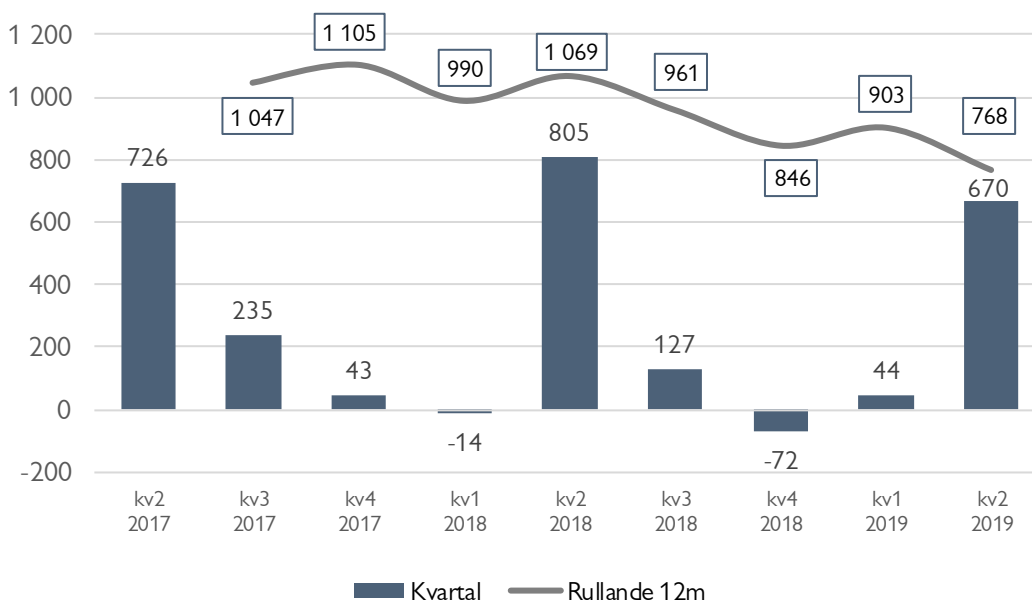
I absoluta tal samt i % av Ratos-koncernens omsättning och EBITA, rullande 12 månader per 30 juni 2019.



Vinsten i bolagsportföljen, justerat för Ratos ägarandelar

Ett av Ratos finansiella mål är att vinsten i bolagsportföljen ska öka varje år. I nedanstående diagram visas utvecklingen för detta mål, definierad som redovisad EBITA exklusive IFRS 16, för gällande bolagsportfölj respektive period. För rullande 12 månader uppgick vinsten i bolagsportföljen till 768 MSEK (1 069), en minskning med -28%.

MSEK



Construction & Services

Utveckling affärsområde

Under andra kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Construction & Services med 13%. EBITA minskade till -10 MSEK (169), vilket förklaras av projektnedskrivningar i HENT.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet												
Aibel	2 862	2 304	5 306	4 276	9 480	8 450	157	138	313	259	702	648
airteam	266	238	501	420	998	918	18	18	23	29	82	89
HENT	2 401	2 173	4 524	3 959	8 959	8 394	-84	148	-60	214	-111	162
Speed Group	175	200	344	345	738	738	-17	5	-19	1	-28	-8
Summa bolagen i sin helhet	5 704	4 914	10 675	8 999	20 175	18 500	75	310	256	503	645	891
Avgår justering till Ratos ägarandel	-2 732	-2 289	-5 093	-4 214	-9 405	-8 526	-85	-141	-198	-243	-464	-510
Summa, justerat för Ratos ägarandel	2 972	2 625	5 582	4 785	10 770	9 974	-10	169	58	259	180	381
Redovisad tillväxt ¹⁾	13%	11%	17%	2%	8%	8%						
EBITA marginal % ¹⁾							-0,3%	6,4%	1,0%	5,4%	1,7%	3,8%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Fortsatt stark tillväxt i kvartalet tack vare affärsområdet Modifications & Yard Services.
- Ordergången i kvartalet uppgick till drygt 3 miljarder NOK, drivet av DoWin5-kontraktet som offentliggjordes i maj, liksom av tillväxt i existerande kontrakt.
- Orderboken i slutet av kvartalet uppgick till cirka 18 miljarder NOK.
- Efter periodens slut, i juli, vann Aibel genomförandekontraktet på cirka 600 MNOK för Gudrun Phase 2 Water Injection där Aibel haft FEED-kontraktet sedan 2018 (Front End Engineering Design).

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

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	2 626	2 138	4 912	4 045	8 774
EBITDA	162	147	324	283	724
EBITA	144	128	290	245	651
Rörelsens kassaflöde	174	-107	216	-360	484
Räntebärande nettoskuld			2 658	2 705	
Redovisad tillväxt	23%		21%		
-varav valuta	1%		1%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	6,2%	6,9%	6,6%	7,0%	8,3%
EBITA-marginal	5,5%	6,0%	5,9%	6,1%	7,4%

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

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 förvärvet av det svenska ventilationsbolaget Creovent & Thorszelius som förvärvades under första kvartalet 2019. Nettoomsättningen justerat för förvärv är lägre än föregående år.
- EBITA påverkades av projektförseeningarna samt en svag utveckling i den svenska verksamheten.
- Efter förvärvet av Creovent & Thorszelius uppgår orderboken till 930 MDKK. Rekordhög orderbok i den danska verksamheten.
- Greger Gunnarsson har utsetts till VD för airteam Sverige. Greger kommer närmast från rollen som Regionchef på Bravida och tillträder tjänsten senast i december 2019.

MDKK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	187	172	356	309	714
EBITDA	13	14	17	22	61
EBITA	13	13	16	21	59
Rörelsens kassaflöde	25	20	9	-1	61
Räntebärande nettoskuld			184	116	
Redovisad tillväxt	9%		15%		
-varav valuta					
-varav förvärv	15%		20%		
EBITDA-marginal	7,1%	8,0%	4,7%	7,0%	8,5%
EBITA-marginal	6,9%	7,8%	4,5%	6,8%	8,3%

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

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

Ägarandel
70%

HENT

- EBITA är negativt påverkad av ytterligare projektnedskrivningar i det andra kvartalet om totalt -169 MNOK. I andra kvartalet 2018 ingick försäljningen av bostadsutvecklingsaffären i EBITA med en positiv effekt om 84 MNOK.
- Nedskrivningarna sker efter en fördjupad analys och hänför sig till projekt som vunnits år 2016/2017. De flesta av dessa projekt avslutas under andra halvåret 2019 och tidigt 2020.
- Nettoomsättningstillväxt om 9% drivet av hög orderbok. Orderingång om cirka 3,3 miljarder NOK under andra kvartalet varefter orderboken per 30 juni 2019 uppgick till cirka 17,5 miljarder NOK motsvarande två års omsättning.

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	2 202	2 018	4 188	3 745	8 298
EBITDA	-75	141	-51	207	-96
EBITA	-78	139	-55	202	-106
Rörelsens kassaflöde	-86	143	-67	125	-93
Räntebärande nettoskuld			-626	-725	
Redovisad tillväxt	9%		12%		
-varav valuta	0%		0%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	-3,4%	7,0%	-1,2%	5,5%	-1,2%
EBITA-marginal	-3,5%	6,9%	-1,3%	5,4%	-1,3%

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

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

Ägarandel
73%

- Nettoomsättningen sjönk under andra kvartalet på grund av en lägre aktivitet inom bemanningsaffären samt i vissa logistikkontrakt.
- EBITA påverkades negativt av omstrukturingskostnader om totalt 15 MSEK. Omstruktureringen genomfördes i juni och förväntas ge besparingseffekter under andra halvåret om cirka 10 MSEK samt 30 MSEK på årsbasis.
- Mats Johnson har utsetts till ny VD i Speed Group. Mats kommer närmast från rollen som logistikdirektör på Tamro och tillträder tjänsten senast i december 2019.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	175	200	344	345	738
EBITDA	-12	9	-10	7	-11
EBITA	-17	5	-19	1	-28
Rörelsens kassaflöde	28	-42	45	-56	49
Räntebärande nettoskuld			64	91	
Redovisad tillväxt	-13%		0%		
-varav valuta					
-varav förvärv			1%		
EBITDA-marginal	-6,9%	4,5%	-2,9%	2,1%	-1,6%
EBITA-marginal	-9,6%	2,7%	-5,6%	0,4%	-3,9%

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

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

Ägarandel
70%

Consumer & Technology

Utveckling affärsområde

Under andra kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Consumer & Technology med 4%. EBITA uppgick till 578 MSEK (604), en försämring om 26 MSEK främst beroende på Oase Outdoors.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet												
Bisnode	937	929	1 864	1 828	3 733	3 696	104	108	168	180	459	471
Kvdbil	94	84	185	155	362	332	4	4	9	-4	22	8
Oase Outdoors	153	185	325	326	419	421	16	37	45	62	18	36
Plantasjen	2 107	1 971	2 723	2 547	4 409	4 233	492	499	307	287	96	77
Summa bolagen i sin helhet	3 291	3 170	5 097	4 856	8 923	8 682	616	648	529	525	595	591
Avgår justering till Ratos ägarandel	-329	-333	-649	-638	-1 244	-1 232	-38	-44	-62	-69	-143	-150
Summa, justerat för Ratos ägarandel	2 962	2 837	4 448	4 218	7 679	7 450	578	604	466	455	452	441
Redovisad tillväxt ¹⁾	4%	7%	5%	6%	3%	4%						
EBITA marginal % ¹⁾							19,5%	21,3%	10,5%	10,8%	5,9%	5,9%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Nettoomsättningen ökade med cirka 1%. Förädlingen av produktportföljen fortsätter och tillväxttakten för de nya produkterna är god. Utvecklingen inom Credit Solutions var positiv i andra kvartalet, inom både den nya produktkategorin samt existerande.
- Bisnode fortsätter den planerade transformationen av sitt erbjudande genom satsningar på nya produkter och kompetens. Detta påverkade EBITA med -8 MSEK i andra kvartalet. Över tid ska migrationen leda till effektiviseringar i form av sänkt kostnadsbas och ökad skalbarhet.
- EBITA påverkades även negativt av nedskrivning av bland annat en analysplattform om -4 MSEK samt positivt om 2 MSEK relaterade till valutaeffekter.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	937	929	1 864	1 828	3 733
EBITDA	145	144	244	250	602
EBITA	104	108	168	180	459
Rörelsens kassaflöde	84	84	272	219	433
Räntebärande nettoskuld			1 302	1 513	
Redovisad tillväxt	1%		2%		
-varav valuta	3%		3%		
-varav förvärv	0%		0%		
EBITDA-marginal	15,5%	15,5%	13,1%	13,7%	16,1%
EBITA-marginal	11,1%	11,6%	9,0%	9,8%	12,3%

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

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

Ägarandel
70%

- Redovisad tillväxt om 11% jämfört med föregående år drivet av en högre försäljning inom Privatbil i början av kvartalet.
- EBITA påverkas av jämförelsestörande kostnader om 1 MSEK relaterade till organisationsförändringar. Jämförelseperioden uppnådde ett högt EBITA-resultat relaterat till införandet av regeringens Bonus malus initiativ som ökade nybilsförsäljningen.
- Satsningen på försäljning av privatbilar fortsätter. I kvartalet har arbetet med den nya hemsidan fortsatt med lansering av bilköp direkt på hemsidan samt lansering av tjänsten för leasing av privatbilar.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	94	84	185	155	362
EBITDA	7	7	16	1	36
EBITA	4	4	9	-4	22
Rörelsens kassaflöde	7	7	21	0	37
Räntebärande nettoskuld			29	53	
Redovisad tillväxt	11%		19%		
-varav valuta					
-varav förvärv			0%		
EBITDA-marginal	7,9%	8,4%	8,8%	0,6%	9,8%
EBITA-marginal	4,2%	4,6%	5,0%	-2,9%	6,1%

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

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

Ägarandel

100%

- Lägre nettoomsättning på grund av kvalitetsproblem i produktion av en ny produktgeneration.
- EBITA påverkades negativt av kostnader för kvalitetsproblemen vilka uppgick till 12 MDKK i det andra kvartalet.
- Åtgärder har vidtagits under kvartalet för att upprätthålla en hög kundnöjdhet och kvalitetsproblemen är lösta.

MDKK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	107	134	230	239	297
EBITDA	12	27	33	47	14
EBITA	11	27	32	46	12
Rörelsens kassaflöde	53	63	-18	7	-21
Räntebärande nettoskuld			232	195	
Redovisad tillväxt	-20%		-4%		
-varav valuta	0%		1%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	11,2%	20,4%	14,3%	19,5%	4,8%
EBITA-marginal	10,7%	20,0%	13,7%	19,1%	4,0%

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

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

Ägarandel
78%

PLANTASJEN®

- Redovisad tillväxt om 5%, drivet av främst en stark försäljning.
- Något lägre EBITA under andra kvartalet på grund av högre kostnader för IT samt en lägre bruttomarginal påverkad av negativa valutaeffekter.
- Olav Thorstad har blivit utsedd till VD i Plantasjen. Olav kommer närmast från rollen som VD för SATS GROUP AS och tillträder senast 1 oktober.

MNOK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	1 945	1 852	2 521	2 409	4 073
EBITDA	483	503	336	327	188
EBITA	457	477	284	272	84
Rörelsens kassaflöde	1 013	692	838	424	343
Räntebärande nettoskuld			1 603	1 711	
Redovisad tillväxt	5%		5%		
-varav valuta	-1%		-1%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	24,8%	27,2%	13,3%	13,6%	4,6%
EBITA-marginal	23,5%	25,7%	11,3%	11,3%	2,1%

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

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

Ägarandel
99%

Industry

Utveckling affärsområde

Under andra kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Industry med 12%. EBITA uppgick till 102 MSEK (29), förbättringen om 73 MSEK är främst driven av Diab.

MSEK	Nettoomsättning						EBITA					
	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Bolagen i sin helhet												
Diab	488	368	927	725	1 698	1 496	56	-16	94	-13	-47	-155
HL Display	399	408	799	783	1 570	1 554	37	32	68	54	110	96
LEDiL	99	104	209	222	427	439	13	25	40	59	90	109
TFS	234	209	458	408	890	841	2	-4	4	-11	9	-6
Summa bolagen i sin helhet	1 221	1 089	2 393	2 138	4 585	4 330	109	37	207	88	163	43
Avgår justering till Ratos ägarandel	-59	-56	-120	-115	-235	-231	-7	-8	-18	-20	-30	-32
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 162	1 033	2 273	2 022	4 350	4 099	102	29	189	68	132	11
<i>Redovisad tillväxt ¹⁾</i>	12%	3%	12%	-1%	6%	4%						
<i>EBITA marginal % ¹⁾</i>							8,7%	2,8%	8,3%	3,3%	3,0%	0,3%
¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel												



- En fortsatt stark vindmarknad i det andra kvartalet bidrog till en redovisad tillväxt om 33%.
- Det högre EBITA-resultatet är drivet av den ökade försäljningen, en positiv kund- och produktmix samt positiva effekter av åtgärdsprogrammet.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	488	368	927	725	1 698
EBITDA	71	2	122	22	89
EBITA	56	-16	94	-13	-47
Rörelsens kassaflöde	3	-56	38	-55	24
Räntebärande nettoskuld			682	877	
Redovisad tillväxt	33%		28%		
-varav valuta	6%		6%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	14,4%	0,5%	13,2%	3,0%	5,3%
EBITA-marginal	11,5%	-4,4%	10,2%	-1,9%	-2,8%

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

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

Ägarandel

96%



- Lägre nettoomsättning jämfört med samma kvartal föregående år som hade en ovanligt hög tillväxt.
- Förbättrat EBITA-resultat drivet av högre effektivitet i fabrikerna samt produktmix. Positiva valutaeffekter om 2 MSEK.

MSEK	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	399	408	799	783	1 570
EBITDA	46	42	86	73	146
EBITA	37	32	68	54	110
Rörelsens kassaflöde	79	2	68	-10	175
Räntebärande nettoskuld			423	545	
Redovisad tillväxt	-2%		2%		
-varav valuta	2%		3%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	11,5%	10,3%	10,8%	9,4%	9,3%
EBITA-marginal	9,2%	7,9%	8,5%	6,8%	7,0%

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

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

Ägarandel
99%

LEDiL[®]

- Nettoomsättningen påverkas av en svagare marknadstillväxt samt interna omstruktureringar. Åtgärder för att möta den lägre tillväxten genomförs.
- EBITA påverkades negativt av den lägre nettoomsättningen samt av jämförelsestörande kostnader om -0,5 MEUR relaterade till omstruktureringar.
- LEDiLs tidigare VD och styrelseledamot Rami Huovinen har tillträtt som tillförordnad VD.

MEUR	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	9,4	10,1	19,9	21,8	40,9
EBITDA	1,8	2,8	4,8	6,5	10,5
EBITA	1,2	2,4	3,8	5,8	8,6
Rörelsens kassaflöde	1,6	2,3	4,2	4,9	8,6
Räntebärande nettoskuld			26,8	32,6	
Redovisad tillväxt	-7%		-9%		
-varav valuta	2%		2%		
-varav förvärv	0%		0%		
EBITDA-marginal	18,7%	27,9%	24,3%	29,9%	25,7%
EBITA-marginal	13,2%	24,2%	19,3%	26,7%	21,1%

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

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

Ägarandel
66%

- Tjänsteomsättningen* i andra kvartalet uppgick till 15,6 MEUR (13,8).
- Den högre tjänsteomsättningen beror på förbättrad försäljning inom CDS (Clinical Development Services) medan försäljningen inom SRS (Strategic Resourcing Solutions) utvecklades svagare.
- Jämförelsestörande kostnader om 1 MEUR påverkade EBITA i andra kvartalet föregående år.

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

MEUR	kv2		kv1-2		R12
	2019	2018	2019	2018	18/19
Nettoomsättning	22,1	20,2	43,5	40,2	85,3
EBITDA	0,5	-0,2	0,9	-0,7	2,0
EBITA	0,2	-0,4	0,4	-1,1	0,9
Rörelsens kassaflöde	-2,3	-1,5	-1,7	-2,4	-1,3
Räntebärande nettoskuld			10,3	6,9	
Redovisad tillväxt	9%		8%		
-varav valuta	0%		0%		
-varav förvärv					
EBITDA-marginal	2,2%	-0,8%	2,0%	-1,7%	2,3%
EBITA-marginal	1,0%	-1,9%	1,0%	-2,8%	1,1%

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

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

Ägarandel

100%

Ratos bolag

Justerat för Ratos ägarandelar, exklusive IFRS 16 ¹⁾

MSEK	Nettoomsättning						EBITDA					
	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Aibel	913	735	1 692	1 364	3 024	2 695	56	51	112	95	249	233
airteam	185	165	348	292	694	638	13	13	16	21	59	63
Bisnode	655	649	1 303	1 277	2 608	2 583	101	101	171	175	421	425
Diab	469	354	891	697	1 631	1 437	68	2	117	21	86	-11
HENT	1 752	1 585	3 300	2 888	6 536	6 124	-59	110	-40	160	-74	126
HL Display	393	402	787	771	1 547	1 531	45	41	85	72	144	131
Kvdbil	94	84	185	155	362	332	7	7	16	1	36	20
LEDiL	66	69	138	147	282	290	12	19	34	44	73	83
Oase Outdoors	120	145	255	256	329	330	14	30	36	50	17	30
Plantasjen	2 093	1 958	2 705	2 530	4 380	4 205	517	524	360	343	208	191
Speed Group	122	140	241	241	516	517	-8	6	-7	5	-8	4
TFS	234	208	457	408	889	840	5	-2	9	-7	20	4
Summa	7 096	6 495	12 303	11 026	22 799	21 522	771	902	909	979	1 229	1 299
Förändring	9%		12%				-15%		-7%			

MSEK	EBITA						Resultat före skatt					
	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	12 mån Rullande	Helår 2018
Aibel	50	44	100	83	224	207	23	23	44	35	118	110
airteam	13	13	16	20	57	62	11	11	14	18	54	58
Bisnode	73	75	117	126	321	329	35	38	54	46	237	229
Diab	54	-16	91	-13	-45	-149	46	-17	75	-14	-489	-579
HENT	-61	108	-43	156	-81	118	-59	108	-38	155	-73	120
HL Display	36	32	67	53	109	94	31	25	52	33	87	68
Kvdbil	4	4	9	-4	22	8	3	3	9	-7	22	6
LEDiL	9	17	27	39	60	72	7	15	24	36	54	66
Oase Outdoors	13	29	35	49	14	28	10	27	29	45	5	20
Plantasjen	488	496	305	285	96	76	446	456	222	210	-725	-738
Speed Group	-12	4	-14	1	-20	-5	-16	-1	-22	-7	-38	-23
TFS	2	-4	4	-11	9	-6	2	-4	3	-12	7	-8
Summa	670	802	714	783	765	834	540	686	467	538	-742	-671
Förändring	-16%		-9%				-21%		-13%			

MSEK	Kassaflöde från rörelsen ²⁾					Räntebärande nettoskuld				Ratos ägarandelar (%)
	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31	2019-06-30	
Aibel	60	-38	74	-121	-31	924	949	861	32	
airteam	24	18	9	-0	49	181	113	58	70	
Bisnode	59	59	190	153	265	910	1 057	963	70	
Diab	2	-53	36	-53	-65	656	842	855	96	
HENT	-68	110	-53	97	78	-497	-582	-519	73	
HL Display	78	2	67	-10	95	417	537	441	99	
Kvdbil	7	7	21	0	16	29	53	37	100	
LEDiL	12	16	29	33	63	187	225	199	66	
Oase Outdoors	58	67	-20	7	4	257	214	214	78	
Plantasjen	1 085	721	899	445	-76	1 735	1 870	2 418	99	
Speed Group	20	-30	31	-39	-36	45	64	49	70	
TFS	-24	-15	-18	-24	-20	109	72	72	100	
Summa	1 312	864	1 267	487	341	4 951	5 414	5 647		
Förändring	52%		n/a			-9%				

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

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

Finansiell information

Ratos resultat april-juni

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 674 MSEK (837). Resultatförsämringen förklaras av betydande projektredskrivningar i HENT om cirka -183 MSEK och en reavinst om 89 MSEK i jämförelsekvartalet. I rörelseresultatet ingår en realisationsvinst som uppstått på central nivå om 31 MSEK som avser återbetalning av säljrevers som tillkom vid försäljning av Euromaint.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 686 MSEK (874).

Resultat före skatt för kvartalet uppgick till 514 MSEK (731). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 524 MSEK (772).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -43 MSEK (-34). Ökningen av kostnaderna förklaras främst av högre reserveringar för jämförelsestörande poster.

Se not 5 sid 25 för mer detaljer.

Införandet av IFRS 16, *Leasing*, har inneburit att rörelseresultatet förbättras med knappt 30 MSEK. Exklusive IFRS 16 är rörelseresultatet 646 MSEK. Resultat före skatt har försämrats med drygt 20 MSEK. Exklusive IFRS 16 är kvartalets resultat före skatt 537 MSEK.

Ratos resultat januari-juni

Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 701 MSEK (798). I årets rörelseresultat ingår positiva effekter av IFRS 16 och realisationsresultat från Euromaint samtidigt som det i föregående års resultat ingår realisationsresultat hänförligt till HENTs försäljning av bostadsutvecklingsverksamheten samt Ratos försäljning av Jøtul.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår med 761 MSEK (858).

Resultat före skatt för första halvåret uppgick till 421 MSEK (580). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 457 MSEK (653).

Ratos operativa förvaltningskostnader uppgick till -92 MSEK (-83). De underliggande förvaltningskostnaderna minskar fortsatt, dock belastar jämförelsestörande poster båda perioderna, i olika grad.

Se not 5 sid 25 för mer detaljer.

Införandet av IFRS 16, *Leasing*, har inneburit att rörelseresultatet förbättras med cirka 55 MSEK. Exklusive IFRS 16 är rörelseresultatet 649 MSEK. Resultat före skatt har försämrats med cirka 50 MSEK. Exklusive IFRS 16 är kvartalets resultat före skatt 471 MSEK.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -306 MSEK (-506), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 1 349 MSEK (718).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -297 MSEK (-224) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -1 359 MSEK (-1 000).

Förbättringen av periodens kassaflöde är främst hänförlig till den löpande verksamheten som har förbättrats jämfört med föregående år.

Införandet av IFRS 16 *Leasing* har inneburit att kassaflöde från den löpande verksamheten har förbättrats då kassaflöde från leasingkontrakt, motsvarande cirka 400 MSEK på årsbasis, flyttats från löpande verksamheten till finansieringsverksamheten. För periodens totala kassaflöde har IFRS 16 ingen påverkan.

Finansiell ställning och skuldsättning

I juli slutfördes försäljningen av fastigheten Stockholm Lejonet 4. Det innebär att fastigheten har omklassificerats från materiell anläggningstillgång till tillgångar som innehas för försäljning i rapport över finansiell ställning per 30 juni 2019.

Koncernens likvida medel var vid periodens slut 3 189 MSEK (3 404 per 31 december 2018) och räntebärande nettoskuld uppgick till 7 744 MSEK (3 549 per 31 december 2018). Med beaktande av IFRS 16 *Leasing* så har räntebärande nettoskuld i koncernen ökat. Räntebärande nettoskuld exklusive IFRS 16 uppgår till 3 589 MSEK.

Ratos eget kapital

Den 30 juni 2019 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 088 MSEK (9 623), motsvarande 28 SEK per utestående aktie (30).

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till -90 MSEK (-76). Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 91 MSEK (579), varav utdelning från koncernföretag om 175 MSEK (114) ingår. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 022 MSEK (1 734 per 31 december 2018).

Ratos B-aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,93 SEK (1,06) för perioden. Slutkursen per den 30 juni 2019 för Ratos B-aktie var 25,78 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för första halvåret uppgick till 13%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 21%.

Incitamentsprogram

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

Återköp och antal aktier

Inga återköp av B-aktier har skett. Ratos ägde per den 30 juni 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr. Per den 30 juni 2019 uppgick det totala antalet aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 324 140 896 och antalet röster till 108 587 444. Antalet utestående A- och B-aktier uppgick till 319 014 634.

Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

Moderbolaget har en lånefacilitet på 1 miljard SEK inklusive checkräkningskredit. Syftet med faciliteten är att kunna använda den vid behov för att överbrygga finansiering. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Vid periodens slut var krediten outnyttjad. Därutöver finns ett bemyndigande från årsstämman 2019 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Påverkan av IFRS 16 Leasing

Införandet av den nya leasingstandarden, 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.

Beslut på årsstämma

Information om beslut fattade på årsstämman 2019 finns att tillgå på <https://www.ratos.se/Investor-Relations/Koncernens-styrning/Bolagsstammor/>. Styrelsen föreslog en utdelning för räkenskapsåret 2018 om 0,50 kr per aktie (2,00) av serie A och serie B. Utbetalning från Euroclear Sweden skedde den 15 maj 2019.

Viktiga händelser efter periodens slut

Den 11 juli 2019 sålde Ratos AB sin fastighet, Stockholm Lejonet 4, till Statens Fastighetsverk genom att regeringen, efter Riksdagens godkännande, bemyndigat Statens Fastighetsverk att slutföra förvärvet. Statens Fastighetsverk tillträdde fastigheten i juli 2019 och affären är därmed slutligt reglerad mellan parterna. Försäljningslikviden uppgick till 550 MSEK och realisationsresultatet till cirka 485 MSEK.

Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Nyckeltal per aktie ¹⁾			
Totalavkastning, %	13	-10	-30
Direktavkastning, %			2,1
Börskurs, SEK	25,78	29,96	23,28
Utdelning, SEK			0,50
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	28,49	30,16	27,27
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	0,93	1,06	-1,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	0,93	1,06	-1,40
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	319 110 633	319 103 187	319 424 669
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 014 634	319 014 634	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574	234 377 574

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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

³⁾ Se definition sid 28.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	7 354	6 869	12 859	11 781	23 125
Övriga rörelseintäkter	29	35	49	59	126
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 215	-3 743	-7 298	-6 407	-13 085
Aktiverat arbete för egen räkning	32	35	65	62	128
Kostnader för ersättning till anställda	-1 645	-1 567	-3 225	-3 088	-6 107
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-299	-124	-589	-250	-1 167
Övriga externa kostnader	-639	-789	-1 238	-1 521	-3 010
Realisationsresultat från koncernföretag	31	89	31	115	104
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		0		8	44
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	25	31	48	40	133
Rörelseresultat ²⁾	674	837	701	798	293
Finansiella intäkter	9	12	29	20	50
Finansiella kostnader	-168	-118	-309	-238	-450
Finansnetto ²⁾	-160	-106	-281	-218	-400
Resultat före skatt	514	731	421	580	-107
Skatt ¹⁾	-98	-154	-88	-128	-155
Periodens resultat	416	577	332	452	-262
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	409	488	297	339	-448
Innehav utan bestämmande inflytande	7	88	35	113	186
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	1,28	1,53	0,93	1,06	-1,40
- efter utspädning	1,28	1,53	0,93	1,06	-1,40

1) För 2018 har skatt hänförligt till resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden flyttats från raden Skatt till att ingå i raden Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. För helår 2018 har skatt om -38 MSEK flyttats och för kv1-2 2018 har skatt om -10 MSEK flyttats. Periodens resultat är oförändrat. 2) Förändring av tilläggsköpeskilling har flyttats från finansnettot till att påverka rörelseresultatet, netto är resultat före skatt oförändrat. Q4 2018 har påverkats med 11 MSEK.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Periodens resultat	416	577	332	452	-262
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto					-15
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen					1
	0	0	0	0	-14
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	107	129	321	513	209
Periodens förändring av säkringsreserv	6	11	-7	-3	-10
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-2	-2	1	-0	2
	111	137	315	510	201
Periodens övrigt totalresultat	111	137	315	510	187
Periodens totalresultat	527	714	648	962	-75
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	500	606	563	743	-307
Innehav utan bestämmande inflytande	27	108	84	219	232

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11 758	12 172	11 274
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 872	1 794	1 761
Materiella anläggnings- och nyttjanderättstillgångar ¹⁾	5 492	1 728	1 586
Finansiella anläggningstillgångar	1 169	1 445	1 213
Uppskjutna skattefordringar	512	476	486
Summa anläggningstillgångar	20 804	17 616	16 320
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 176	1 263	1 060
Kortfristiga fordringar	4 737	3 916	4 020
Likvida medel	3 189	3 481	3 404
Summa omsättningstillgångar	9 101	8 661	8 483
Tillgångar som innehas för försäljning	55		
Summa tillgångar	29 960	26 276	24 803
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	10 958	11 448	10 630
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder ¹⁾	7 365	4 375	4 938
Ej räntebärande skulder	273	752	456
Pensionsavsättningar	543	514	524
Övriga avsättningar	24	21	21
Uppskjutna skatteskulder	455	586	429
Summa långfristiga skulder	8 660	6 247	6 368
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder ¹⁾	3 070	2 111	1 591
Ej räntebärande skulder	6 760	5 727	5 509
Avsättningar	513	743	705
Summa kortfristiga skulder	10 343	8 581	7 805
Summa eget kapital och skulder	29 960	26 276	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	2019-06-30			2018-06-30			2018-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	8 701	1 929	10 630	9 660	1 886	11 546	9 660	1 886	11 546
Justering ¹⁾	-16	-2	-18				-29	-17	-46
Justerat eget kapital	8 685	1 927	10 612	9 660	1 886	11 546	9 631	1 869	11 500
Periodens totalresultat	563	84	648	743	219	962	-307	232	-75
Utdelning	-160	-75	-235	-638	-42	-680	-638	-42	-680
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital		15	15					9	9
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2		2	2		2	2		2
Optionspremier	2		2	2		2	1		1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-34	71	37	-146	-242	-388	8	-114	-106
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	29	-151	-122	-0		-0	3	-15	-12
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande				1	1	2	1	5	6
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					10	10		0	0
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag					-6	-6		-15	-15
Utgående eget kapital	9 088	1 870	10 958	9 623	1 825	11 448	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	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	701	798	293
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	503	170	1 069
	1 205	968	1 362
Betald inkomstskatt	-133	-124	-147
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 072	845	1 215
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-101	-212	-73
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-433	-303	-730
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	812	390	321
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 349	718	732
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-93	-80	-82
Avyttring, koncernföretag	0	95	92
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-0	-0
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		8	233
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-213	-254	-510
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-0	1	1
Erhållna räntor	9	7	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-297	-224	-256
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	15	9	9
Inbetald optionspremie	2	3	7
Återköp/slutreglering optioner	-5	-3	-10
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-121	-2	-11
Utbetald utdelning	-160	-638	-638
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande		-42	-55
Upptagna lån	693	669	2 542
Amortering av lån	-1 195	-832	-2 475
Betalda räntor	-243	-150	-301
Amortering av finansiella leasingsskulder	-344	-15	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 359	-1 000	-962
Periodens kassaflöde	-306	-506	-485
Likvida medel vid årets början	3 404	3 881	3 881
Kursdifferens i likvida medel	92	105	7
Likvida medel vid periodens slut	3 189	3 481	3 404

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Övriga rörelseintäkter	4	13	6	14	22
Administrationskostnader	-46	-38	-95	-88	-132
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2	-4
Rörelseresultat	-42	-26	-90	-76	-114
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag		576		576	614
Utdelning från koncernföretag	-0	114	175	114	114
Nedskrivning av aktier i koncernföretag				-26	-836
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	1	2	1	2	2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-0	1	8	9	12
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-7	-2	-18	-29
Resultat efter finansiella poster	-42	659	91	579	-239
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-42	659	91	579	-239

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Periodens resultat	-42	659	91	579	-239
Övrigt totalresultat					
Periodens förändring av fond för verkligt värde		0		-7	-7
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	-7	-7
Periodens totalresultat	-42	659	91	573	-245

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	57	59	59
Finansiella anläggningstillgångar	7 616	7 774	6 931
Fordringar på koncernföretag	5	0	5
Summa anläggningstillgångar	7 678	7 833	6 995
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	35	19	21
Fordringar på koncernföretag	177	3	5
Likvida medel	1 022	1 536	1 734
Summa omsättningstillgångar	1 234	1 558	1 760
Summa tillgångar	8 912	9 392	8 755
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 821	8 703	7 885
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	594	364	572
Ej räntebärande skulder	10	11	6
Räntebärande skulder	41	42	48
Konvertibelt förlagslån	34	16	16
Summa långfristiga skulder	680	433	643
Kortfristiga avsättningar	274	178	140
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	0		0
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	15	18	33
Ej räntebärande skulder	122	59	53
Summa kortfristiga skulder	137	1 324	87
Summa eget kapital och skulder	8 912	9 392	8 755

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Ingående eget kapital	7 885	8 765	8 765
Periodens totalresultat	91	573	-245
Utdelning	-160	-638	-638
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2	2	2
Optionspremier	2	2	2
Utgående eget kapital	7 821	8 703	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 redovisade 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
Uppskjutet skattefordran	0	4	4
Kortfristiga fordringar	0	-13	-13
Summa Tillgångar	496	4 012	4 508
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	-187	-17	-205
Finansiella leasingkulder (räntebärande)	683	4 181	4 864
Avsättningar	0	-151	-151
Summa Skulder och eget kapital	496	4 012	4 508

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Verksamheten innebär risker hänförliga till både Ratos och bolagen. Dessa omfattar framförallt marknadsmässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser och den makroekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker. Ratos framtida resultatutveckling är till stor del beroende av de underliggande bolagens framgång och avkastning, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika respektive bolags ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla bolaget och genomföra värdeskapande initiativ.

Ratos är även exponerad för olika slag av finansiella risker, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och 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 avstämningar 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	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Ratos bolag, nettoomsättning, Ratos ägarandel	7 096	6 495	12 303	11 026	21 522
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 171	1 109	2 249	2 049	4 229
Dotterföretag avyttrade under innevarande år				70	70
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-913	-735	-1 692	-1 364	-2 695
Koncernens nettoomsättning, IFRS	7 354	6 869	12 859	11 781	23 125

EBITDA och EBITA

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Ratos bolag, EBITDA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	771	902	909	979	1 299
Avskrivningar och nedskrivningar, exklusive IFRS 16	-102	-101	-196	-197	-466
Ratos bolag, EBITA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	670	802	714	783	834
Ändrade ägarandelar	0	-2	0	3	2
EBITA från bolag sålda under året		6		6	10
Vinst i bolagsportföljen	670	805	714	791	846
IFRS 16 effekt EBITA, Ratos ägarandel	33		63		
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	24	102	67	148	243
Realisationsresultat från avyttring bolag	31		31	26	62
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-29	-19	-59	-50	-86
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-43	-37	-90	-86	-114
Koncernens EBITA, IFRS	686	850	726	829	951

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

Kassaflöde från rörelsen

MSEK	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Ratos bolag, kassaflöde från rörelsen, Ratos ägarandel	1 267	487	341
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	98	104	181
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år		-26	-22
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-74	121	31
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar	213	254	510
Betald inkomstskatt	-133	-124	-147
Hänförligt till moderbolaget	-81	32	-45
Elimineringar	60	-131	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten, IFRS	1 349	718	732

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Ratos bolag, totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel, exklusive IFRS 16 ¹⁾	4 951	5 414	5 647
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	801	545	487
Tillkommande skuld pga tillämpning av IFRS 16	4 229		
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 281	-949	-861
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-956	-1 597	-1 725
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	7 744	3 413	3 549

Räntebärande nettoskuld koncernen, MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	7 365	4 375	4 938
Kortfristiga räntebärande skulder	3 070	2 111	1 591
Avsättningar för pensioner	543	514	524
Räntebärande tillgångar	-46	-106	-100
Likvida medel	-3 189	-3 481	-3 404
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	7 744	3 413	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 förvärvat Creovent AB och Thorszelius Ventilation & Service AB, ledande installatörer av klimat- och ventilationslösningar i Stockholms- och Uppsala-regionen. 2018 uppgick omsättningen till 277 MSEK. Förutom vad som redogjorts för ovan har under perioden ett mindre förvärv av rörelse skett inom ett av dotterföretagen.

Not 5 Rörelsesegment

MSEK	Nettoomsättning					EBITA och rörelseresultat ^{1) 2)}				
	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Aibel					918	26	25	49	33	121
airteam	266	238	501	420	918	18	18	23	29	89
HENT	2 401	2 173	4 524	3 959	8 394	-84	148	-60	214	162
Speed Group	175	200	344	345	738	-17	5	-19	1	-8
Summa Construction & Services	2 842	2 610	5 369	4 724	10 050	-57	196	-7	277	364
Bisnode	937	929	1 864	1 822	3 690	104	108	168	173	464
Kvdbil	94	84	185	155	332	4	4	9	-4	8
Oase Outdoors	153	185	325	326	421	16	37	45	62	36
Plantasjen	2 107	1 971	2 723	2 547	4 233	492	499	307	287	77
Summa Consumer & Technology	3 291	3 170	5 097	4 850	8 676	616	648	529	519	585
Diab	488	368	927	725	1 496	56	-16	94	-13	-155
HL Display	399	408	799	783	1 554	37	32	68	54	96
LEDiL	99	104	209	222	439	13	25	40	59	109
TFS	234	209	458	408	841	2	-4	4	-11	-6
Summa Industry	1 221	1 089	2 393	2 138	4 330	109	37	207	88	43
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	7 354	6 869	12 859	11 711	23 056	668	882	729	883	993
Guðrun Sjödén Group							6		6	10
Jøtul				70	70				0	0
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder				70	70		6		6	10
Summa Nettoomsättning och EBITA från bolag i portföljen	7 354	6 869	12 859	11 781	23 125	668	888	729	889	1 003
Emaint/Euromaint						31		31		
Guðrun Sjödén Group										36
Jøtul							0		26	26
Realisationsresultat						31	0	31	26	62
IFRS 16 effekt						28		56		
EBITA från bolag						728	888	816	916	1 065
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag						-43	-37	-90	-86	-114
Koncernens EBITA						686	850	726	829	951
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-12	-14	-25	-31	-659
Koncernens rörelseresultat						674	837	701	798	293

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

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

MSEK	kv2 2019	kv2 2018	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
<i>Nettoomsättningens fördelning</i>					
Varuförsäljning	3 288	3 118	5 110	4 821	8 434
Tjänsteuppdrag	1 330	1 276	2 586	2 456	5 113
Entreprenaduppdrag	2 667	2 410	5 025	4 379	9 312
Ersättningsbara utlägg	69	66	138	125	267
	7 354	6 869	12 859	11 781	23 125

Koncernmässigt värde ¹⁾

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Aibel	676	754	725
airteam	470	426	443
Bisnode	2 082	2 052	2 156
Diab	740	598	454
Gudrun Sjödén Group		190	
HENT	408	475	413
HL Display	680	610	621
Kvdbil	488	472	481
LEDiL	527	477	495
Oase Outdoors	209	213	188
Plantasjen	1 006	1 540	575
Speed Group	255	293	278
TFS	416	234	246
Summa	7 956	8 332	7 074
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	1 132	1 291	1 627
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 088	9 623	8 701

Av ökning av koncernmässigt värde jämfört med 31 december 2018 består cirka 170 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 1 022 MSEK (1 734 per 31 december 2018)

Not 6 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2019 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 483 MSEK (475 per 31 december 2018). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner, omvärdering av säljoption och tillkommande villkorad tilläggsköpeskilling.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2019 uppgår värdet på derivat till netto -1 MSEK (12), varav 1 MSEK (17) redovisas som tillgång och 2 MSEK (5) som skuld.

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

Not 7 Goodwill

Goodwill har förändrats enligt nedan under perioden.

MSEK	Akkumulerade anskaffnings- värden	Akkumulerade nedskrivningar	Totalt
Ingående balans 2019-01-01	12 987	-1 713	11 274
Rörelseförvärv	176		176
Årets omräknings- differenser	339	-31	308
Utgående balans 2019-06-30	13 503	-1 744	11 758

Not 8 Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 29 i årsredovisningen för 2018. Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventalförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 407 MSEK (240). 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 kv1-2	0		427	175
2018 kv1-2			100	114
2018 helår	4	5	120	114

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventualförpliktelse
2019-06-30	182	272	609	407
2018-06-30	3	163	381	240
2018-12-31	10	135	606	603

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

Not 9 Valutakurser

Genomsnittskurser

SEK	kv1-2 2019	kv1-2 2018	Helår 2018
Danska kronor, DKK	1,408	1,362	1,376
Euro, EUR	10,515	10,145	10,257
Norska kronor, NOK	1,080	1,057	1,069

Balansdagskurser

SEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Danska kronor, DKK	1,415	1,398	1,376
Euro, EUR	10,558	10,421	10,275
Norska kronor, NOK	1,089	1,100	1,024

Not 10 IFRS 16 påverkan

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

	EBITDA		EBITA	
	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16
kv1	340	138	75	44
kv2	975	771	702	670

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

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.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 15 augusti 2019
Ratos AB (publ)

Per-Olof Söderberg
Ordförande

Ulla Litzén
Styrelseledamot

Eva Karlsson
Styrelseledamot

Karsten Slotte
Styrelseledamot

Jan Söderberg
Styrelseledamot

Jonas Wiström
Styrelseledamot, Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Ratos AB (publ), org. Nr. 556008-3585

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Ratos AB (publ) per 30 juni 2019 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan

inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 augusti 2019
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Telefonkonferens

16 augusti kl 10.00

+46 8 505 58 356

Kommande informationstillfällen

2019

Delårsrapport januari-september

5 november

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 information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 augusti 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.
