

Bokslutskommuniké 2019



RATOS

Förbättrat resultat och fortsatt god tillväxt i fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen för Ratos affärsområden ökade med 15%, varav 16% organiskt, och uppgick till 6 221 MSEK (5 428)
- EBITA för Ratos affärsområden, exklusive IFRS 16, uppgick till 57 MSEK (-69)
- Rörelseresultat för koncernen enligt IFRS uppgick till 122 MSEK (-689)
- Nettokassan i moderbolaget uppgick till 1 607 MSEK
- Resultat per aktie för helåret 2019 före och efter utspädning 2,11 SEK (-1,40)
- Förslag till utdelning för helåret 2019 0,65 SEK / aktie (0,50)

Finansiell utveckling

MSEK	kv4 2019	kv4 2018	Förändr. %	kv1-4 2019	kv1-4 2018	Förändr. %
Koncernen, IFRS						
Nettoomsättning	6 206	5 919	5%	25 061	23 125	8%
Rörelseresultat	122	-689	n/a	1 655	293	n/a
Resultat före skatt	-36	-765	n/a	1 061	-107	n/a
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,53	-2,46	n/a	2,11	-1,40	n/a
Nettokassa i moderbolaget, periodens slut				1 607	1 734	-7%
Ratos affärsområden, ägarandelar ¹⁾						
Nettoomsättning	6 221	5 428	15%	24 475	21 531	14%
EBITDA, exklusive IFRS 16 ²⁾	162	89	82%	1 474	1 300	13%
EBITA, inklusive IFRS 16	88			1 196		
EBITA, exklusive IFRS 16 ²⁾	57	-69	n/a	1 073	835	29%
Vinsten i bolagsportföljen ³⁾	57	-72	n/a	1 073	846	27%
Resultat före skatt, inklusive IFRS 16 ²⁾	-98			470		
Resultat före skatt, exklusive IFRS 16 ²⁾	-76	-1 209	n/a	564	-671	n/a
Rörelsens kassaflöde	635	300	n/a	1 839	341	n/a

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

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

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

Förbättrat resultat och fortsatt god tillväxt i ett kvartal som präglats av resultatförbättrande åtgärder

EBITA i bolagsgruppen förbättrades samtidigt som den organiska tillväxten uppgick till 16% i kvartalet. Under kvartalet har betydande kostnader för åtgärder i framför allt TFS och Plantasjen tagits i samband med VD-byten. Tillväxttakten är fortsatt stark och majoriteten av bolagen utvecklas positivt.

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

I det fjärde kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 16%. Valutaeffekter påverkade omsättningen med -1% i kvartalet. EBITA-resultatet ökade till 57 MSEK från -69 MSEK. Det högre resultatet förklaras främst av utvecklingen i Diab, HENT, Speed Group, HL Display, Bisnode och Kvdbil. Den underliggande utvecklingen är positiv i flertalet av bolagen. Kassaflödet från rörelsen har förbättrats markant som en följd av resultatförbättring och ett högre fokus på rörelsekapital.

Construction & Services ökade omsättningen med 28%, varav 26% organiskt och EBITA ökade till 104 MSEK (11). Aibels omsättning ökade kraftigt i kvartalet som ett resultat av den stora orderstocken som är i tidig fas och därför har låg resultatavräkning.

airteams verksamhet, som haft en god ordergång under kvartalet, förbättrar resultatet samtidigt som den svenska verksamheten börjar stabiliseras. I Danmark genomförs förändringar i syfte att ytterligare öka lönsamheten.

HENT har en fortsatt god tillväxt i ett kvartal där EBITA fortfarande påverkas av de problempoängerna som tidigare under året medfört nedskrivningar. Projektportföljen i stort utvecklas väl, men en betydande andel av projektportföljen är i ett tidigt skede vilket innebär en försiktigare resultatavräkning.

Speed Group fortsätter att förbättra sitt resultat som en följd av väl genomförda åtgärdsprogram tidigare i år.

Consumer & Technology minskade omsättningen med 5% (0% organisk tillväxt), som ett resultat av försäljningen av Plantasjens dotterbolag Spira. EBITA minskade till -88 MSEK (-46) främst beroende på Plantasjens realisationsförlust från avyttringen av Spira samt resultatförbättrande åtgärder och sämre underliggande lönsamhet. För Plantasjen pågår nödvändiga åtgärder för att minska hyreskostnader parallellt med ett åtgärdsprogram för bättre kunderbjudande och lönsamhet.

Bisnodes satsningar under första halvåret har fortsatt att bidra till ett ökat resultat i kvartalet.

Kvdbil växer kraftigt inom såväl Privatbil och Företagsbil och förbättrar sitt resultat i kvartalet samtidigt som man presenterar nya initiativ för en mindre fossilberoende fordonsflotta i Sverige.

Oase Outdoors avslutade ett tufft år med kostnader för en mindre nedskrivning av lager och kundförlust i ett säsongsmässigt litet kvartal.

Industry ökade omsättningen med 10% (10% organiskt) och EBITA ökade till 41 MSEK (-34), drivet av Diab och HL Display. Det redovisade resultatet belastades av omstrukturingskostnader i TFS, som under lång tid underpresterat när det gäller lönsamhet.

Diab fortsätter sin starka tillväxt och resultatförbättring. En ny produktionsenhet har startats upp i USA. Fler produktionsenheter kommer att tas i drift under 2020. Under kvartalet tecknades ett treårskontrakt för leveranser till ett ledande kinesiskt vindbolag.

HL Display fortsätter att förbättra sitt resultat med förbättrade bruttomarginaler som ett resultat av effektivare produktion och logistik i kombination med nya produkter.

LEDiL ökade omsättningen något som ett resultat av sin satsning på USA-marknaden. Resultatet belastades av högre operativa kostnader samt en lagernedskrivning.

TFS har under kvartalet genomfört ett kostnadsbesparingsprogram som beräknas ge besparingar på närmare 30 MSEK på årsbasis samtidigt som nya VD:n, Bassem Saleh, tillträtt. Bassem kommer från befattningen som chef för TFS största affärsområde CDS som haft en positiv utveckling inom både försäljning och resultat. Totalt uppgår kostnaderna för VD-skifte och besparingsprogram till 41 MSEK som till sin helhet belastat det fjärde kvartalet. Det underliggande resultatet förbättrades i kvartalet.

HL Display, LEDiL och framför allt Diab påverkas i nuläget av produktionsstörningar i Kina till följd av Coronaviruset. Det är i dagsläget svårt att göra en prognos när läget kan stabiliseras.

Sammantaget är jag nöjd med utvecklingen i kvartalet och helåret där åtgärder och förändringar visar sig i resultat något snabbare än jag räknat med.

Årets redovisade EBITA växer med 29% samtidigt som den organiska tillväxten uppgår till 14%. Kassaflödet från rörelsen stärks med cirka 700 MSEK (exklusive IFRS 16-effekt) vilket bidrar till att skuldsättningen i bolagen sänks. Vi har fortsatt utmaningar i några bolag men majoriteten av bolagen har stabiliserats och uppvisar positiv utveckling inom såväl EBITA som försäljning i ett osäkert konjunkturläge. Mycket arbete återstår för att uppnå en lönsamhet som ligger i topp inom respektive bransch och marknad. Det är med viss tillförsikt jag ser fram emot 2020.

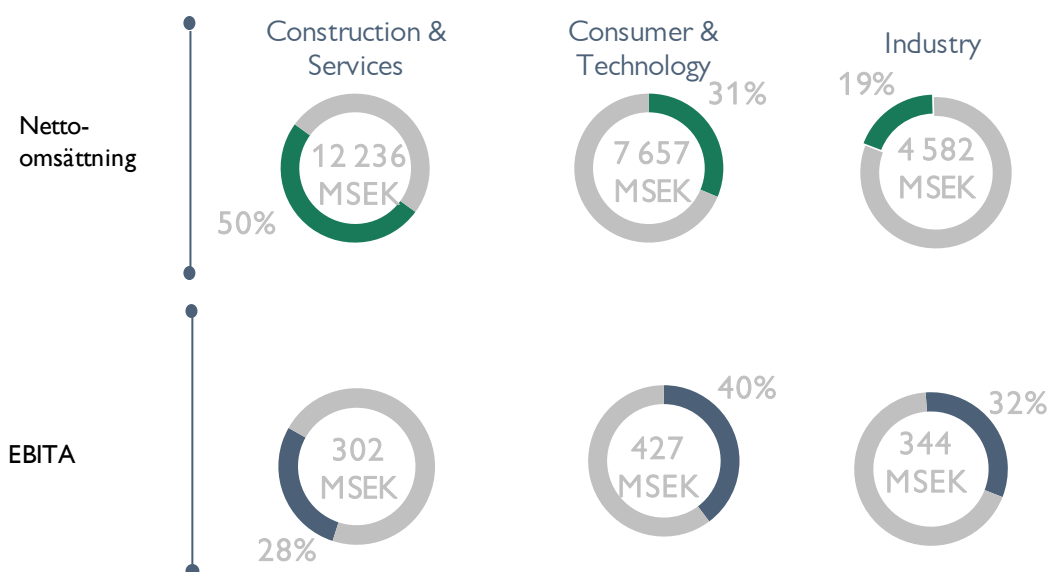
Jonas Wiström, VD

Översikt, Ratos affärsområden

Ratos bolag är indelade i tre affärsområden, Construction & Services, Consumer & Technology och Industry. Samtliga siffror som visas per affärsområde och per bolag är exklusive IFRS 16 effekt. Siffrorna per affärsområde och portföljen som helhet är jämförbara mot föregående år. Nettoomsättningen per 31 december 2019 för Ratos affärsområden, justerat för ägarandel, uppgick till 24 475 MSEK (21 531), en ökning med 14%. EBITA ökade till 1 073 MSEK per 31 december 2019 (835), justerat för ägarandel. Under året har tilläggsförvärv i airteam genomförts och en försäljning av Spira i fjärde kvartalet.

Nettoomsättning och EBITA Ratos affärsområden, justerat för Ratos ägarandelar

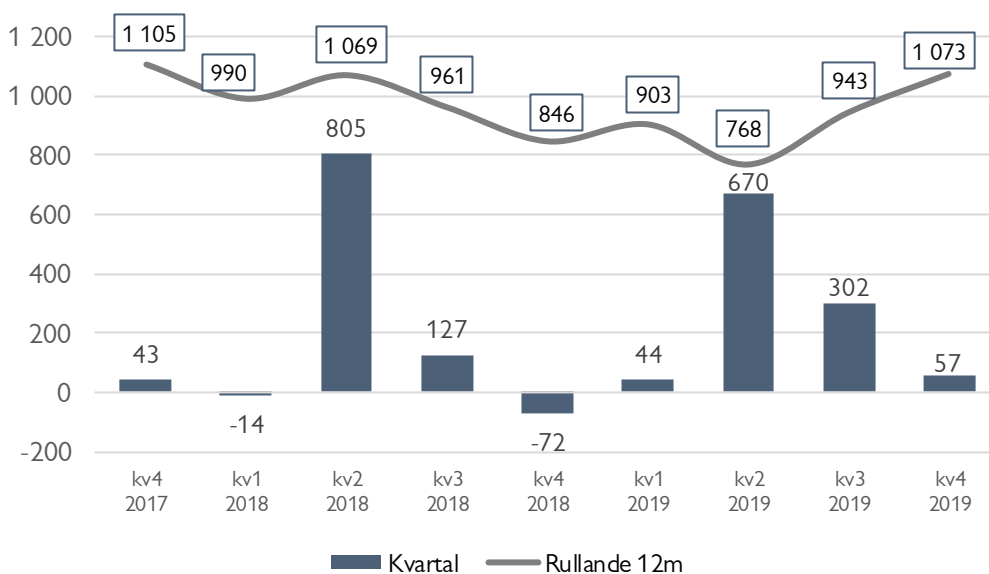
I absoluta tal samt i % av Ratos-koncernens omsättning och EBITA, per 31 december 2019.



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 1 073 MSEK (846), en ökning med 27%.

MSEK



Construction & Services

Utveckling affärsområde

Under fjärde kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Construction & Services med 28%, organiskt 26%. EBITA ökade till 104 MSEK (11), vilket förklaras av högre EBITA i främst HENT och Speed Group.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv4	kv4	kv1-4	kv1-4	kv4	kv4	kv1-4	kv1-4
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bolagen i sin helhet								
Aibel	3 906	2 093	12 562	8 450	148	226	690	648
airteam	359	281	1 135	918	40	35	89	89
HENT	2 617	2 429	9 504	8 394	29	-103	22	162
Speed Group	192	196	707	738	11	-15	5	-8
Summa bolagen i sin helhet	7 073	4 999	23 908	18 500	228	143	806	891
Avgår justering till Ratos ägarandel	-3 531	-2 225	-11 672	-8 518	-124	-132	-504	-509
Summa, justerat för Ratos ägarandel	3 542	2 774	12 236	9 982	104	11	302	382
Redovisad tillväxt ¹⁾	28%	14%	23%	8%				
EBITA marginal % ¹⁾					2,9%	0,4%	2,5%	3,8%
¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel								

aibel®

- Den starka tillväxten i fjärde kvartalet är drivet av ökande produktion av den växande orderstocken.
- Marknadsutvecklingen har lett till att mixen mellan fleråriga design- och byggprojekt inom Field Development och ombyggnads- och serviceprojekt inom Modifications & Yard har ändrats jämfört med tidigare år. Field Development utgör nu en större del av verksamheten med en större andel av projekt i tidig fas, innebärandes låg resultatavräkning och en lägre EBITA-marginal i fjärde kvartalet. Föregående år gynnades lönsamheten av positiva effekter från avslut av kontrakt.
- Aibel har vunnit ytterligare ett större offshore wind kontrakt från ett konsortium bestående av SSE Renewables och Equinor. Totalt har bolaget nu blivit tilldelade offshore wind kontrakt om cirka 800 MEUR under 2019.
- Orderingen i kvartalet uppgick till 4 miljarder NOK och orderboken vid utgången av kvartalet uppgick till cirka 17 miljarder NOK. I tillägg har Aibel ett betydande ordervärde i den gemensamma delen av offshore wind projektet DoWin 5.

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

MNOK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	3 681	1 949	11 689	7 907
EBITDA	161	227	716	683
EBITA	141	211	642	606
Rörelsens kassaflöde	647	259	1 397	-92
Räntebärande nettoskuld			1 609	2 634
Redovisad tillväxt	89%		48%	
-varav valuta	0%		1%	
-varav förvärv				
EBITDA-marginal	4,4%	11,6%	6,1%	8,6%
EBITA-marginal	3,8%	10,8%	5,5%	7,7%

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

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

Ägarandel
32%

- Tillväxten är främst driven av förvärvet av Creovent & Thorszelius som gjordes i början av 2019, nettoomsättningen ökar dock även justerat för förvärvet.
- Lönsamheten i den svenska verksamheten är fortsatt låg, men en stabilisering har skett under året och EBITA-marginalen vände upp i det fjärde kvartalet. Stabil lönsamhet i den danska verksamheten.
- Orderboken uppgår till 841 MDKK, vilket motsvarar mer än ett års nettoomsättning.

MDKK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	252	204	801	667
EBITDA	28	26	65	66
EBITA	28	25	63	64
Rörelsens kassaflöde	30	36	57	51
Räntebärande nettoskuld			130	61
Redovisad tillväxt	24%		20%	
-varav valuta				
-varav förvärv	22%		23%	
EBITDA-marginal	11,3%	12,6%	8,1%	9,9%
EBITA-marginal	11,1%	12,4%	7,9%	9,6%

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

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

Ägarandel
70%

HENT

- Nettoomsättningstillväxt om 9% drivet av en orderbok som motsvarar nästan två års omsättning. Orderboken uppgick till cirka 15 miljarder NOK vid periodens slut.
- EBITA-marginalen i fjärde kvartalet är påverkad av de projekt som tidigare under året medfört nedskrivningar. Några av dessa har avslutats under kvartalet och resterande projekt färdigställs under våren. Merparten av projektportföljen redovisar god framdrift men innehåller flertal mindre projekt där resultatavräkningen är i ett tidigt skede.
- De åtgärder som genomförts under året börjar ge resultat.
- Orderingången uppgick till cirka 1 miljarder NOK under fjärde kvartalet. Anbudsaktiviteten har bättre anpassats till organisationens kapacitet och en högre grad av urval av projekt i en fortsatt god marknadssituation.

MNOK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	2 473	2 264	8 843	7 855
EBITDA	29	-94	30	162
EBITA	27	-96	20	152
Rörelsens kassaflöde	192	109	-15	99
Räntebärande nettoskuld			-578	-694
Redovisad tillväxt	9%		13%	
-varav valuta	1%		0%	
-varav förvärv				
EBITDA-marginal	1,2%	-4,2%	0,3%	2,1%
EBITA-marginal	1,1%	-4,3%	0,2%	1,9%

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%

- Stabil utveckling av nettoomsättningen, dock något lägre aktivitet inom bemanningsaffären.
- EBITA förbättrades drivet av den omstrukturering som genomfördes i andra kvartalet 2019 samt av en generellt högre effektivitet i pågående logistikkontrakt. Föregående års EBITA påverkades negativt av jämförelsestörande kostnader om -10 MSEK.
- Mats Johnson tillträdde som VD för Speed Group i december. Mats kommer närmast från rollen som Logistikdirektör på Tamro.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	192	196	707	738
EBITDA	15	-11	23	6
EBITA	11	-15	5	-8
Rörelsens kassaflöde	26	5	70	-52
Räntebärande nettoskuld			64	69
Redovisad tillväxt	-2%		-4%	
-varav valuta				
-varav förvärv			3%	
EBITDA-marginal	7,7%	-5,6%	3,2%	0,7%
EBITA-marginal	5,5%	-7,7%	0,7%	-1,0%

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 fjärde kvartalet 2019 minskade nettoomsättningen för Consumer & Technology med 5% (0% organisk tillväxt). EBITA minskade till -88 MSEK (-46), främst beroende på utvecklingen i Plantasjen.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Bolagen i sin helhet								
Bisnode	1 006	985	3 776	3 696	198	188	480	471
Kvdbil	109	89	384	332	11	5	30	8
Oase Outdoors	13	12	427	421	-26	-22	10	36
Plantasjen	672	793	4 327	4 233	-219	-166	53	77
Summa bolagen i sin helhet	1 801	1 879	8 914	8 682	-35	5	574	591
Avgår justering till Ratos ägarandel	-310	-305	-1 258	-1 232	-53	-51	-147	-150
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 491	1 575	7 657	7 450	-88	-46	427	441
<i>Redovisad tillväxt ¹⁾</i>	-5%	3%	3%	4%				
<i>EBITA marginal % ¹⁾</i>					-5,9%	-2,9%	5,6%	5,9%
¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel								



- Nettoomsättningen ökade med 2%, drivet av fortsatt stark utveckling inom Credit Solutions.
- EBITA förbättrades genom lägre kostnader och de initiativ som bedrivits i verksamheten för att öka effektiviteten och skalbarheten.
- Bisnodes transformation av sitt erbjudande fortsätter enligt plan och tillväxttakten för de nya produkterna är god. Försäljningen av långa prenumerationsavtal ökade i kvartalet, vilket genererar återkommande intäkter över tid.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	1 006	985	3 776	3 696
EBITDA	232	221	627	608
EBITA	198	188	480	471
Rörelsens kassaflöde	150	111	500	380
Räntebärande nettoskuld			1 508	1 378
Redovisad tillväxt	2%		2%	
-varav valuta	2%		2%	
-varav förvärv			0%	
EBITDA-marginal	23,1%	22,4%	16,6%	16,4%
EBITA-marginal	19,7%	19,0%	12,7%	12,7%

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 22% jämfört med föregående år drivet av en högre försäljning inom såväl Privatbil som Företagsbil.
- EBITA förbättrades tack vare den högre försäljningen. EBITA i fjärde kvartalet påverkades av 2 MSEK i jämförelsestörande kostnader, i samma period föregående år påverkades EBITA av jämförelsestörande kostnader om 4 MSEK.
- Kvdbil har under kvartalet lanserat www.bilberget.se, ett projekt tillsammans med Chalmers industriteknik där man arbetar för att sprida kunskap om bilens miljöpåverkan och optimala livslängd ur ett CO₂-perspektiv. I början av 2020 tog Kvdbil beslut om att sluta exportera miljöbilar för att påskynda omställningen av den svenska fordonsflottan och därmed minska dess CO₂-utsläpp.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	109	89	384	332
EBITDA	15	8	45	20
EBITA	11	5	30	8
Rörelsens kassaflöde	15	7	40	16
Räntebärande nettoskuld			16	37
Redovisad tillväxt	22%		16%	
-varav valuta				
-varav förvärv			0%	
EBITDA-marginal	13,9%	9,4%	11,7%	6,1%
EBITA-marginal	10,4%	5,8%	7,9%	2,5%

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

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

Ägarandel

100%

- Högre nettoomsättning i det säsongsmässigt minsta kvartalet.
- EBITA påverkades negativt av kostnader för nedskrivning av lager samt kundfordringar.
- I januari 2020 vann varumärket Outwell priset "The Owner Satisfaction Award in Best Mainstream Tents" av The Camping and Caravanning Club.

MDKK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	9	8	301	306
EBITDA	-18	-16	9	28
EBITA	-18	-16	7	26
Rörelsens kassaflöde	-36	-58	21	3
Räntebärande nettoskuld			176	198
Redovisad tillväxt	11%		-1%	
-varav valuta	7%		0%	
-varav förvärv				
EBITDA-marginal	neg	neg	3,1%	9,2%
EBITA-marginal	neg	neg	2,3%	8,5%

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®

- Nettoomsättningens utveckling påverkades negativt av avyttringen av Spira. En svagare julhandel ledde också till lägre försäljning.
- EBITA påverkades negativt om 26 MNOK relaterat till reaförlusten för avyttringen av dotterbolaget Spira. Därutöver påverkades EBITA av lagernedskrivning, kostnader för nedläggning av kontor samt av den lägre försäljningen.
- Plantasjen har under året fattat beslut om att stänga ner tre stycken olönsamma butiker och planerar en fortsatt översyn av hela butiksnätverket för att öka lönsamheten. Utöver det pågår nödvändiga åtgärder för att sänka hyreskostnaderna.
- Olav Thorstad tillträdde som VD i Plantasjen den 1 oktober. Olav kommer närmast från rollen som VD för SATS GROUP samt har lång erfarenhet från detaljhandeln.
- Diskussionen med långgivarna är slutförd i fjärde kvartalet varför lånen återigen redovisas som långfristiga. Belåningen i bolaget är hög och bolaget tar fram ett åtgärdsprogram i syfte att långsiktigt sänka kostnadsnivån.

MNOK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	645	737	4 026	3 961
EBITDA	-169	-128	160	180
EBITA	-202	-155	49	72
Rörelsens kassaflöde	93	-7	533	-71
Räntebärande nettoskuld			2 232	2 376
Redovisad tillväxt	-12%		2%	
-varav valuta	2%		0%	
-varav avyttring	10%		2%	
EBITDA-marginal	-26,1%	-17,4%	4,0%	4,5%
EBITA-marginal	-31,3%	-21,1%	1,2%	1,8%

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 fjärde kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för Industry med 10% (organiskt 10%). EBITA uppgick till 41 MSEK (-34), förbättringen är driven av Diab och HL Display.

MSEK	Nettoomsättning				EBITA			
	kv4	kv4	kv1-4	kv1-4	kv4	kv4	kv1-4	kv1-4
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bolagen i sin helhet								
Diab	489	411	1 874	1 496	40	-81	190	-155
HL Display	404	397	1 594	1 554	31	21	138	96
LEDiL	104	98	433	439	12	17	81	109
TFS	251	229	924	841	-36	11	-28	-6
Summa bolagen i sin helhet	1 248	1 134	4 826	4 330	47	-31	381	43
Avgår justering till Ratos ägarandel	-60	-55	-244	-231	-6	-3	-37	-32
Summa, justerat för Ratos ägarandel	1 187	1 079	4 582	4 099	41	-34	344	11
<i>Redovisad tillväxt ¹⁾</i>	10%	14%	12%	4%				
<i>EBITA marginal % ¹⁾</i>					3,4%	-3,2%	7,5%	0,3%

¹⁾ Justerat för Ratos ägarandel



- Nettoomsättningstillväxt om 19% drivet av en fortsatt stark marknad inom framför allt Vind.
- Förbättringen av EBITA-resultatet är drivet av den ökade försäljningen samt föregående års åtgärdsprogram. Föregående års EBITA påverkades av jämförelsestörande kostnader om -81 MSEK.
- EBITA-marginalen i fjärde kvartalet är lägre än tidigare under 2019, på grund av negativa valutaeffekter samt uppstartskostnader relaterade till en ny tillverkningsanläggning för PET i USA. Investeringarna görs för att kunna adressera en större del av marknaden och vara mer konkurrenskraftig.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	489	411	1 874	1 496
EBITDA	52	-1	246	-11
EBITA	40	-81	190	-155
Rörelsens kassaflöde	-75	-4	-4	-68
Räntebärande nettoskuld			798	890
Redovisad tillväxt	19%		25%	
-varav valuta	5%		5%	
-varav förvärv				
EBITDA-marginal	10,6%	-0,3%	13,1%	-0,7%
EBITA-marginal	8,2%	-19,8%	10,1%	-10,4%

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%



- Stabil utveckling av nettoomsättningen. HL Display fortsätter att ta marknadsandelar.
- Ökad EBITA-marginal genom ökad effektivitet i produktion och logistik samt produktmix. Föregående års EBITA påverkades negativt om jämförelsestörande kostnader om 8 MSEK.

MSEK	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	404	397	1 594	1 554
EBITDA	42	30	176	133
EBITA	31	21	138	96
Rörelsens kassaflöde	75	77	192	97
Räntebärande nettoskuld			346	447
Redovisad tillväxt	2%		3%	
-varav valuta	3%		3%	
-varav förvärv				
EBITDA-marginal	10,3%	7,5%	11,0%	8,6%
EBITA-marginal	7,6%	5,4%	8,7%	6,2%

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%



- Omsättningen under det fjärde kvartalet påverkades positivt av bra försäljningsutveckling i Europa.
- EBITA påverkades negativt av högre operativa kostnader samt nedskrivningar av lager och kundfordringar.
- Petteri Saarinen tillträdde som ny VD i december. Han kommer närmast från rollen som VD i AQ Trafotek.

MEUR	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	9,7	9,4	40,9	42,8
EBITDA	1,7	2,1	9,8	12,2
EBITA	1,1	1,7	7,7	10,6
Rörelsens kassaflöde	1,6	1,7	8,5	9,3
Räntebärande nettoskuld			19,9	29,3
Redovisad tillväxt	3%		-4%	
-varav valuta	0%		2%	
-varav förvärv	0%		0%	
EBITDA-marginal	17,8%	22,5%	23,9%	28,5%
EBITA-marginal	11,6%	17,7%	18,7%	24,8%

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%

- Högre tjänsteomsättning, 17,3 MEUR (15,6), drivet av CDS (Clinical Development Services), TFS största affärsområde.
- EBITA påverkades negativt av jämförelsestörande kostnader om -3,9 MEUR relaterade till ett omstruktureringsprogram. Programmet ska förbättra EBITA under år 2020 med cirka 2,8 MEUR. Den underliggande utvecklingen av resultatet är positiv.
- Bassem Saleh tillträdde som VD i december. Bassem kommer från rollen som Vice President för TFS största affärsområde Clinical Development Services (CDS).

* 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	kv4		kv1-4	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	23,5	22,2	87,3	82,0
EBITDA	-3,1	1,4	-1,7	0,4
EBITA	-3,4	1,1	-2,6	-0,6
Rörelsens kassaflöde	2,5	-0,8	3,7	-2,0
Räntebärande nettoskuld			0,5	7,0
Redovisad tillväxt	6%		6%	
-varav valuta	2%		1%	
-varav förvärv				
EBITDA-marginal	-13,3%	6,3%	-1,9%	0,5%
EBITA-marginal	-14,4%	4,8%	-3,0%	-0,8%

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⁾

	Nettoomsättning				EBITDA			
	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
MSEK								
Aibel	1 250	670	4 019	2 703	54	78	246	233
airteam	249	196	790	638	28	25	64	63
Bisnode	703	689	2 638	2 583	162	154	438	425
Diab	470	394	1 801	1 437	50	-1	236	-11
HENT	1 909	1 772	6 933	6 124	23	-73	23	126
HL Display	399	391	1 571	1 531	41	29	173	131
Kvdbil	109	89	384	332	15	8	45	20
LEDiL	69	65	287	291	12	15	69	83
Oase Outdoors	11	9	335	330	-20	-17	11	30
Plantasjen	668	788	4 299	4 205	-182	-136	171	191
Speed Group	134	137	495	517	10	-8	16	4
TFS	250	229	923	840	-33	14	-18	4
Summa	6 221	5 428	24 475	21 531	162	89	1 474	1 300
Förändring	15%		14%		82%		13%	

	EBITA				Resultat före skatt			
	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
MSEK								
Aibel	47	72	221	207	18	48	111	110
airteam	28	24	62	62	26	23	57	58
Bisnode	139	131	336	329	123	123	243	229
Diab	38	-78	182	-149	22	-489	128	-579
HENT	21	-75	16	118	24	-73	23	120
HL Display	30	21	136	94	27	18	105	68
Kvdbil	11	5	30	8	11	6	29	6
LEDiL	8	11	54	72	7	10	48	66
Oase Outdoors	-20	-17	8	28	-23	-19	-3	20
Plantasjen	-217	-165	53	76	-278	-852	-136	-738
Speed Group	7	-11	4	-5	4	-15	-13	-23
TFS	-36	11	-28	-6	-36	12	-29	-8
Summa	57	-69	1 073	835	-76	-1 209	564	-671
Förändring	n/a		29%		n/a		n/a	

	Rörelsens kassaflöde ²⁾				Räntebärande nettoskuld		Ratos ägarandelar (%)
	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31
MSEK							
Aibel	221	88	480	-32	544	863	32
airteam	29	35	56	49	126	58	70
Bisnode	105	77	349	265	1 053	963	70
Diab	-72	-4	-4	-65	766	855	96
HENT	151	85	-12	78	-446	-519	73
HL Display	74	76	189	95	341	441	99
Kvdbil	15	7	40	16	16	37	100
LEDiL	11	12	59	63	138	199	66
Oase Outdoors	-40	-63	23	4	193	214	78
Plantasjen	96	-7	569	-76	2 346	2 418	99
Speed Group	19	4	49	-36	45	49	70
TFS	27	-8	39	-20	5	72	100
Summa	635	300	1 839	341	5 128	5 650	
Förändring	n/a		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 oktober-december

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 122 MSEK (-689). Flertalet bolag har bättre resultat jämfört med föregående år, Diab samt HENT är de två bolag som har störst förbättring. HENTs resultat föregående år belastades av stora projektnedskrivningar. TFS och Plantasjen har i år belastats av större poster av engångskaraktär vilket påverkar jämförelsen med föregående år. Som annonserats tidigare så redovisar Plantasjen en realisationsförlust om -28 MSEK avseende försäljningen av dotterbolaget Spira.

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 132 MSEK (-76).

Ratos förvaltningskostnader uppgick till -5 MSEK (-19). Förvaltningskostnaden för perioden är påverkad av en upplösning av under året gjorda reserveringar avseende jämförelsestörande kostnader.

Finansnetto uppgick till -158 MSEK (-76). Perioden belastas av tillkommande räntekostnader om cirka -50 MSEK rörande IFRS 16 och -40 MSEK omvärdering av finansiella instrument.

Resultat före skatt för kvartalet uppgick till -36 MSEK (-765). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med -19 MSEK (-159). Föregående år belastas resultatet av nedskrivning av koncernmässigt värde i Plantasjen om 600 MSEK.

Se not 5 sid 26 för mer detaljer.

Införandet av IFRS 16, *Leasing*, har påverkat Ratos rörelseresultat samt resultat före skatt. Rörelseresultatet får en positiv effekt om cirka 24 MSEK. Inklusiv IFRS 16 uppgick rörelseresultat till 122 MSEK, och exklusiv IFRS 16 uppgick rörelseresultatet 97 MSEK. Resultat före skatt påverkas negativt med cirka 25 MSEK. Inklusiv IFRS 16 uppgick resultatet till -36 MSEK och exklusiv IFRS 16 till -11 MSEK.

Ratos resultat januari-december

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 1 655 MSEK (293). I årets rörelseresultat ingår positiva effekter av IFRS 16 om 100 MSEK, realisationsresultat från Ratos försäljning av fastigheten Lejonet 4 (487), återbetalning av säljrevers som tillkom vid försäljning av dotterbolaget Euromaint (31) och realisationsresultat från Plantasjens försäljning av Spira (-28). I föregående års resultat ingår realisationsresultat hänförligt till HENTs försäljning av bostadsutvecklingsverksamheten (89), Ratos försäljning av Jøtul (26) och Gudrun Sjödén Group (36) och nedskrivning av koncernmässigt värde i Plantasjen (-600).

Resultat/resultatandelar från bolagen ingår i rörelseresultatet med 1 265 MSEK (944).

Ratos förvaltningskostnader uppgick till -126 MSEK (-117).

Finansnettot uppgick till -595 MSEK (-400). Det ökade finansnettot förklaras främst av tillkommande räntekostnad om cirka -200 MSEK avseende IFRS 16. I finansnettot ingår även omvärderingar av finansiella instrument med -77 MSEK (-25). Underliggande räntenettet har förbättrats tack vare den lägre genomsnittliga skuldsättningen.

Resultat före skatt för helåret uppgick till 1 061 MSEK (-107). Resultat/resultatandelar från bolagen ingick med 653 MSEK (565).

Se not 5 sid 26 för mer detaljer.

Införandet av IFRS 16, *Leasing*, har inneburit att rörelseresultatet påverkas positivt med 100 MSEK. Exklusiv IFRS 16 är rörelseresultatet 1 555 MSEK. Resultat före skatt påverkas negativt med 102 MSEK. Exklusiv IFRS 16 är årets resultat före skatt 1 163 MSEK

Kassaflöde, januari-december

Kassaflöde för helåret uppgick till -264 MSEK (-485), varav kassaflöde från den löpande verksamheten stod för 1 909 MSEK (732).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -107 MSEK (-256) och kassaflöde från finansieringsverksamheten till -2 065 MSEK (-962).

Förbättringen av kassaflödet är främst hänförligt till den löpande verksamheten där både förbättrad lönsamhet och en lägre kapitalbindning givit effekt under året. Försäljningen av Ratos fastighet har exkluderats från kassaflöde från löpande verksamheten och ingår i kassaflöde från investeringsverksamheten med 550 MSEK.

Införandet av IFRS 16 *Leasing* har inneburit att kassaflöde från den löpande verksamheten har förbättrats då kassaflöde från leasingkontrakt, motsvarande cirka 200 MSEK i kvartalet och cirka 800 MSEK för helåret, flyttats från löpande verksamheten till finansieringsverksamheten. För årets totala kassaflöde har IFRS 16 ingen påverkan.

Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel var vid årets slut 3 219 MSEK (3 404) och räntebärande nettoskuld uppgick till 7 826 MSEK (3 549). Den totala omräkningseffekten av valuta för räntebärande skulder uppgick till cirka 30 MSEK varav cirka 100 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och cirka -80 MSEK finansiell leasingskuld. Med beaktande av IFRS 16 *Leasing* så har räntebärande nettoskuld i koncernen ökat. Räntebärande nettoskuld exklusiv IFRS 16 uppgick till 3 623 MSEK.

Ratos eget kapital

Den 31 december 2019 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 9 298 MSEK (8 701), motsvarande 29 SEK (27) per utestående aktie.

Moderbolaget

Rörelseresultatet uppgick till 365 MSEK (-114). I årets resultat ingår realisationsresultat om 495 MSEK från försäljning av fastigheten Lejonet 4. Reavinsten skiljer sig från vinsten redovisad i koncernen på grund av olika tillämpade redovisningsregler. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 552 MSEK (-239), varav utdelning från koncernföretag om 175 MSEK (114) ingår. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1 607 MSEK (1 734).

Ratos B-aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,11 SEK (-1,40) för helåret. Slutkursen per den 31 december 2019 för Ratos B-aktie var 33,42 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för helåret uppgick till 46%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 35%.

Incitamentsprogram

Under året 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 under året. Ratos ägde per den 31 december 5 126 262 B-aktier (motsvarande 1,6% av totalt antal aktier), återköpta till en genomsnittlig kurs om 68 kr. Per den 31 december 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 årets 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.

Förslag till årsstämma 2020

Årsstämma

Ratos årsstämma kommer att avhållas den 1 april 2020 på Skandiascenen, Cirkus, i Stockholm. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida, www.ratos.se, senast vecka 10, 2020.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2019 om 0,65 SEK per aktie (0,50) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 3 april 2020 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 8 april 2020.

Nyckeltal för Ratos aktie

MSEK	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Nyckeltal per aktie ¹⁾		
Totalavkastning, %	46	-30
Direktavkastning, %	1,9	2,1
Börskurs, SEK	33,42	23,28
Utdelning, SEK	0,65 ⁴⁾	0,50
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	29,15	27,27
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	2,11	-1,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	2,11	-1,40
Antal utestående stamaktier i genomsnitt		
- före utspädning	319 014 634	319 014 634
- efter utspädning	320 166 412	319 424 669
Totalt antal registrerade aktier	324 140 896	324 140 896
Antal utestående aktier	319 014 634	319 014 634
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	234 377 574	234 377 574

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.

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

³⁾ Se definition sid 29.

⁴⁾ Föreslagen utdelning

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Nettoomsättning	6 206	5 919	25 061	23 125
Övriga rörelseintäkter ³⁾	24	51	588	126
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 613	-3 614	-14 357	-13 085
Aktiverat arbete för egen räkning	32	35	126	128
Kostnader för ersättning till anställda	-1 641	-1 540	-6 359	-6 107
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-300	-784	-1 194	-1 167
Övriga externa kostnader	-583	-792	-2 349	-3 010
Realisationsresultat från koncernföretag	-28	-12	3	104
Nedskrivningar och realisationsresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		0		44
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	26	48	137	133
Rörelseresultat ²⁾	122	-689	1 655	293
Finansiella intäkter	1	24	37	50
Finansiella kostnader	-159	-100	-632	-450
Finansnetto ²⁾	-158	-76	-595	-400
Resultat före skatt	-36	-765	1 061	-107
Skatt ¹⁾	-80	-4	-234	-155
Periodens resultat	-116	-769	827	-262
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-167	-787	673	-448
Innehav utan bestämmande inflytande	52	18	153	186
Resultat per aktie, SEK				
- före utspädning	-0,52	-2,46	2,11	-1,40
- efter utspädning	-0,53	-2,46	2,11	-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 kv4 2018 har -18 MSEK flyttats. Periodens totala resultat är oförändrat.

2) Förändring av tilläggsköpeskilling har flyttats från finansnettot till att påverka rörelseresultatet, netto är resultat före skatt oförändrat. Helår och kv4 2018 har påverkats med 11 MSEK.

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

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Periodens resultat	-116	-769	827	-262
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	-97	-15	-97	-15
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	19	1	19	1
	-77	-14	-77	-14
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Periodens omräkningsdifferenser	-172	-216	151	209
Periodens förändring av säkringsreserv	-14	-13	-2	-10
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	1	3	2	2
	-184	-225	151	201
Periodens övrigt totalresultat	-261	-239	74	187
Periodens totalresultat	-377	-1 008	901	-75
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-371	-981	750	-307
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	-27	151	232

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	11 610	11 274
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 853	1 761
Materiella anläggnings- och nyttjanderättstillgångar ¹⁾	5 596	1 586
Finansiella anläggningstillgångar	1 213	1 213
Uppskjutna skattefordringar	508	486
Summa anläggningstillgångar	20 780	16 320
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 072	1 060
Kortfristiga fordringar	4 334	4 020
Likvida medel	3 219	3 404
Summa omsättningstillgångar	8 625	8 483
Summa tillgångar	29 405	24 803
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	11 218	10 630
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder ¹⁾	8 399	4 938
Ej räntebärande skulder	269	456
Pensionsavsättningar	642	524
Övriga avsättningar	21	21
Uppskjutna skatteskulder	464	429
Summa långfristiga skulder	9 795	6 368
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder ¹⁾	2 051	1 591
Ej räntebärande skulder	5 893	5 509
Avsättningar	448	705
Summa kortfristiga skulder	8 392	7 805
Summa eget kapital och skulder	29 405	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

	2019-12-31			2018-12-31		
	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moderbolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
MSEK						
Ingående eget kapital	8 701	1 929	10 630	9 660	1 886	11 546
Justering ¹⁾	-20	-2	-22	-29	-17	-46
Justerat eget kapital	8 681	1 927	10 608	9 631	1 869	11 500
Periodens totalresultat	750	151	901	-307	232	-75
Utdelning	-160	-75	-235	-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
Optionspremier	2		2	1		1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-8	54	46	8	-114	-106
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	30	-154	-123	3	-15	-12
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-0	2	1	1	5	6
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					0	0
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag					-15	-15
Utgående eget kapital	9 298	1 920	11 218	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	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 655	293
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	547	1 069
	2 202	1 362
Betald inkomstskatt	-230	-147
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 972	1 215
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-40	-73
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-311	-730
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	288	321
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 909	732
Investeringsverksamheten		
Förvärv, koncernföretag	-93	-82
Avyttring, koncernföretag	94	92
Förvärv, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-2	-0
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		233
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar ¹⁾	-120	-510
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	0	1
Erhållna räntor	13	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-107	-256
Finansieringsverksamheten		
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	15	9
Inbetald optionspremie	6	7
Återköp/slutreglering optioner	-27	-10
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-130	-11
Utbetald utdelning	-160	-638
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-75	-55
Upptagna lån	1 314	2 542
Amortering av lån	-1 879	-2 475
Betalda räntor	-465	-301
Amortering av finansiella leasingsskulder	-665	-31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 065	-962
Periodens kassaflöde	-264	-485
Likvida medel vid årets början	3 404	3 881
Kursdifferens i likvida medel	79	7
Likvida medel vid periodens slut	3 219	3 404

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

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	10	7	512	22
Administrationskostnader	-21	-28	-145	-132
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-1	-2	-4
Rörelseresultat	-10	-22	365	-114
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	11	38	11	614
Utdelning från koncernföretag			175	114
Nedskrivning av aktier i koncernföretag		-810		-836
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar			1	2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-4	0	6	12
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	7	-5	-29
Resultat efter finansiella poster	-5	-786	552	-239
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-5	-786	552	-239

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

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Periodens resultat	-5	-786	552	-239
Övrigt totalresultat				
Periodens förändring av fond för verkligt värde				-7
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	-7
Periodens totalresultat	-5	-786	552	-245

Sammandrag av moderbolagets balansräkning

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2	59
Finansiella anläggningstillgångar	7 770	6 931
Fordringar på koncernföretag	2	5
Summa anläggningstillgångar	7 773	6 995
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	38	21
Fordringar på koncernföretag	8	5
Likvida medel	1 607	1 734
Summa omsättningstillgångar	1 653	1 760
Summa tillgångar	9 426	8 755
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	8 281	7 885
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	357	572
Ej räntebärande skulder	11	6
Räntebärande skulder	44	48
Konvertibla förlagslån	35	16
Uppskjutna skatteskulder	1	0
Summa långfristiga skulder	448	643
Kortfristiga avsättningar	328	140
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	92	
Räntebärande skulder	1	0
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	225	33
Ej räntebärande skulder	52	53
Summa kortfristiga skulder	369	87
Summa eget kapital och skulder	9 426	8 755

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Ingående eget kapital	7 885	8 765
Periodens totalresultat	552	-245
Utdelning	-160	-638
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2	2
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	-1	-0
Optionspremier	2	2
Utgående eget kapital	8 281	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 bokslutskommuniké 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 *Leasingavtal*. I övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2018.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya IFRS 16 Leasingavtal

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 bokslutskommuniké 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, har inte inkluderats i leasingkulden utan redovisas med linjär kostnadsföring under leasingperioden. Koncernen har för merparten av leasingavtalen valt att värdera ingående leasingkulda 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 leasingkulda, är de mest väsentliga bedömningarna följande:

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

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

Övergångseffekten för Ratos-koncernen gällande IFRS 16

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

Se även Not 10 för ytterligare detaljer för hur periodens resultat och räntebärande nettoskuld har påverkats av IFRS 16. Cirka 600 MSEK av ingående leasingkulda 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 avstämmningar och redogörelse för komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Definitioner återfinns på www.ratos.se och sidan 29. Se not 10 för sammanställning av IFRS 16 påverkan på EBITDA, EBITA, Resultat före skatt och Räntebärande nettoskuld för perioden justerat för ägarandelar och avser bolag som ägs vid rapportperiodens utgång.

Nettoomsättning

MSEK	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Ratos bolag, nettoomsättning, Ratos ägarandel	6 221	5 428	24 475	21 531
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	1 246	1 161	4 631	4 228
Dotterföretag avyttrade under innevarande år				70
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 250	-670	-4 019	-2 703
Elimineringar	-11		-26	
Koncernens nettoomsättning, IFRS	6 206	5 919	25 061	23 125

EBITDA och EBITA

MSEK	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Ratos bolag, EBITDA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	162	89	1 474	1 300
Avskrivningar och nedskrivningar, exklusive IFRS 16	-105	-158	-401	-466
Ratos bolag, EBITA exklusive IFRS 16, Ratos ägarandel ¹⁾	57	-69	1 073	835
Ändrade ägarandelar		-3	-1	1
EBITA från bolag sålda under året				10
Vinst i bolagsportföljen	57	-72	1 073	846
IFRS 16 effekt EBITA, Ratos ägarandel	31		123	
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	82	35	219	243
Realisationsresultat från avyttring bolag			31	62
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-26	-26	-102	-86
Intäkter och kostnader i moderbolaget och centrala bolag	-10	-13	359	-114
Koncernens EBITA, IFRS	134	-75	1 703	952

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

Kassaflöde från rörelsen

MSEK	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Ratos bolag, rörelsens kassaflöde, Ratos ägarandel	1 839	341
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	235	180
Kassaflöde från rörelsen i dotterföretag avyttrade under innevarande år		-22
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-480	32
Investering och avyttring, immateriella och materiella tillgångar ¹⁾	670	510
Betald inkomstskatt	-230	-147
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	43	-45
Elimineringar	-167	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten, IFRS	1 909	732

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

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Ratos bolag, totala Räntebärande nettoskuld, Ratos ägarandel, exklusive IFRS 16 ¹⁾	5 128	5 650
Räntebärande nettoskuld i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	538	487
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-544	-863
Hänförligt till moderbolaget och centrala bolag	-1 521	-1 725
Övrigt	22	
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS, exklusive IFRS 16 ¹⁾	3 623	3 549
Tillkommande skuld pga tillämpning av IFRS 16	4 203	
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	7 826	3 549

Räntebärande nettoskuld koncernen, MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	8 399	4 938
Kortfristiga räntebärande skulder	2 051	1 591
Avsättningar för pensioner	642	524
Räntebärande tillgångar	-47	-100
Likvida medel	-3 219	-3 404
Räntebärande nettoskuld koncernen, IFRS	7 826	3 549

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

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärv av andel från innehav utan bestämmande inflytande

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

Förvärv inom dotterföretag

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

Försäljningar inom dotterföretag

I oktober sålde Plantasjen sina aktier i Spira Blommor AB (tidigare Saba Blommor AB), som är en leverantör av blommor och växter till dagligvaruhandeln i Sverige, till holländska Groenland BV. Spira har cirka 110 anställda och årlig omsättning om ca 350 MSEK. Försäljningen resulterade i en realisationsförlust om -28 MSEK.

Not 5 Rörelsesegment

MSEK	Nettoomsättning				EBITA och rörelseresultat ^{1) 2)}			
	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Aibel					27	47	140	121
airteam	359	281	1 135	918	40	35	89	89
HENT	2 617	2 429	9 504	8 394	29	-103	22	162
Speed Group	192	196	707	738	11	-15	5	-8
Summa Construction & Services	3 168	2 906	11 347	10 050	107	-36	257	364
Bisnode	1 006	985	3 776	3 690	198	188	480	464
Kvdbil	109	89	384	332	11	5	30	8
Oase Outdoors	13	12	427	421	-26	-22	10	36
Plantasjen	672	793	4 327	4 233	-219	-166	53	77
Summa Consumer & Technology	1 801	1 879	8 914	8 676	-35	5	574	585
Diab	489	411	1 874	1 496	40	-81	190	-155
HL Display	404	397	1 594	1 554	31	21	138	96
LEDiL	104	98	433	439	12	17	81	109
TFS	251	229	924	841	-35	11	-28	-6
Summa Industry	1 248	1 134	4 826	4 330	47	-31	381	43
Summa bolag i portföljen alla redovisade perioder	6 217	5 919	25 087	23 056	119	-62	1 212	993
Gudrun Sjödén Group								10
Jøtul				70				0
Summa bolag avyttrade under redovisade perioder				70				10
Eliminering av intern omsättning	-11		-26					
Summa Nettoomsättning och EBITA från bolag i portföljen	6 206	5 919	25 061	23 125	119	-62	1 212	1 003
Emaint/Euromaint							31	
Gudrun Sjödén Group								36
Jøtul								26
Realisationsresultat							31	62
IFRS 16 effekt					24		100	
EBITA från bolag					144	-62	1 343	1 065
Intäkter och kostnader i moderbolag och centrala bolag					-10	-13	359	-114
Koncernens EBITA					134	-75	1 703	951
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv					-11	-613	-48	-659
Koncernens rörelseresultat					122	-689	1 655	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	kv4 2019	kv4 2018	kv1-4 2019	kv1-4 2018
<i>Nettoomsättningens fördelning</i>				
Varuförsäljning	1 766	1 795	8 932	8 434
Tjänsteuppdrag	1 408	1 346	5 246	5 113
Entreprenaduppdrag	2 965	2 710	10 614	9 312
Ersättningsbara utlägg	67	68	269	267
	6 206	5 919	25 061	23 125

MSEK	Koncernmässigt värde ¹⁾	
	2019-12-31	2018-12-31
Aibel	704	725
airteam	497	443
Bisnode	2 150	2 156
Diab	783	454
HENT	436	413
HL Display	709	621
Kvdbil	503	481
LEDiL	570	495
Oase Outdoors	213	188
Plantasjen	544	575
Speed Group	259	278
TFS	402	246
Summa	7 771	7 074
Övriga nettotillgångar i moderbolaget och centrala bolag ²⁾	1 527	1 627
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare)	9 298	8 701

Av ökning av koncernmässigt värde jämfört med 31 december 2018 består cirka 80 MSEK av valutaeffekt.

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

²⁾ Varav likvida medel i moderbolaget 1 607 MSEK (1 734)

Not 6 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2019 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med nivå tre till 508 MSEK (475). Förändringen består av omvärdering av syntetiska optioner, omvärdering av sälloption och tillkommande villkorad tilläggsköpeskilling.

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2019 uppgår värdet på derivat till netto -3 MSEK (12), varav 2 MSEK (17) redovisas som tillgång och 5 MSEK (5) som skuld.

Diskussionen med långivarna för Plantasjen är slutförd i fjärde kvartalet varför lånen återigen redovisas som långa.

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
Avyttrade företag	-7		-7
Årets omräknings- differenser	190	-22	168
Utgående balans 2019-12-31	13 346	-1 735	11 610

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 609 MSEK (603).

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 Kv1-4	0	6	535	175
2018 Kv1-4	4	5	120	114

MSEK	Fordran	Avsättning	Skuld	Eventualförpliktelse
2019-12-31	10	317	674	609
2018-12-31	10	135	606	603

Ratos har under kvartalet tillfört 28 MSEK till LEDiL, 34 MSEK till Oase Outdoors och 47 MSEK till TFS. Tidigare under året har Ratos tillfört 207 MSEK till Plantasjen och 220 MSEK till Diab.

Not 9 Valutakurser

Genomsnittskurser

SEK	kv1-4 2019	kv1-4 2018
Danska kronor, DKK	1,418	1,376
Euro, EUR	10,589	10,257
Norska kronor, NOK	1,075	1,069

Balansdagskurser

SEK	2019-12-31	2018-12-31
Danska kronor, DKK	1,397	1,376
Euro, EUR	10,434	10,275
Norska kronor, NOK	1,058	1,024

Not 10 IFRS 16 påverkan

Sammanställning av IFRS 16, *Leasing*, påverkan på bolagen justerat för ägarandelar, avseende 2019 samt de bolag som ägdes vid rapportperiodens utgång.

	EBITDA		EBITA	
	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16
kv1	340	138	75	44
kv2	976	771	702	670
kv3	607	403	331	302
kv4	368	162	88	57

	Resultat före skatt		Räntebärande nettoskuld		
	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16	Inklusive IFRS 16	Exklusive IFRS 16	
kv1	-98	-73	2019-03-31	10 189	5 887
kv2	518	540	2019-06-30	9 185	4 955
kv3	148	173	2019-09-30	9 595	5 372
kv4	-98	-76	2019-12-31	9 394	5 128

Definitioner

Direktavkastning

Utdelning på stamaktien i procent av B-aktiens börskurs.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITA

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

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

Eget kapital per aktie

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

Koncernmässigt värde

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

Organisk tillväxt

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

12 månader rullande

Består av de senaste tolv månaderna.

Bolagens nyckeltal

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

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

- *Bolagens EBITA* – Rörelseresultat för hela innevarande period samt jämförelseperioder, i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång, före nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv och därmed likställda transaktioner.
- *Vinsten i bolagsportföljen* – Redovisad EBITA exklusive IFRS 16, för bolagen respektive period.
- *Bolagens resultat före skatt* – Resultat före skatt i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång.
- *Bolagens räntebärande nettoskuld* – Räntebärande skulder samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel, i bolag som ägs vid rapportperiodens utgång.
- *Rörelsens kassaflöde* - Kassaflöde från löpande verksamhet, exklusive betald skatt, inklusive kassaflöde från investeringar och avyttringar av immateriella respektive materiella anläggningstillgångar.

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

6 februari kl 11.00

+46 8 566 426 93

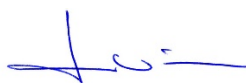
Kommande informationstillfällen

2020

Publicering Ratos Årsredovisning 2019	Vecka 10
Årsstämma	1 april
Delårsrapport, kv 1 2020	28 april
Delårsrapport, kv 2 2020	17 juli
Delårsrapport, kv 3 2020	22 oktober

Stockholm den 6 februari 2020

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 6 februari 2020 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 en bolagsgrupp bestående av 12 bolag uppdelade i tre affärsområden; Consumer & Technology, Construction & Services och Industry. Totalt har bolagen en omsättning på 38 miljarder SEK och en total EBITA på 1,8 miljarder SEK. Vår affärsidé är att utveckla medelstora bolag med huvudkontor i Norden, som är eller kan bli marknadsledande. Vi gör det möjligt för självständiga medelstora bolag att utvecklas snabbare genom att vara del av någonting större. Fokus på människor och ledarskap samt kultur och värderingar är centrala delar av Ratos. Allt vi gör bygger på Ratos kärnvärden: Simplicity, Speed in Execution och It's all about People.