



Delårsrapport Q1 2025

RATOS

Delårsrapport januari-mars, 2025

Stark inledning av året

Kvartal 1 2025

- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 474 MSEK (359)
- Rörelseresultatet²⁾ uppgick till 563 MSEK (329)
- Rörelseresultatet påverkades av jämförelsestörande poster²⁾ om +120 MSEK
- Periodens resultat²⁾ uppgick till 342 MSEK (125)
- Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,37 SEK (0,06)
- Resultat per aktie²⁾ efter utspädning uppgick till 0,76 SEK (0,06)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -285 MSEK (-137)
- Skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing uppgick till 1,5x (0,8x)³⁾

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den 18 februari vann rekonstruktionen i Plantasjen laga kraft och är därmed avslutad. Till följd av detta har Plantasjen minskat sina kostnader, skulder och kapitalbehov. De årliga kostnadsbesparingarna beräknas till cirka 400 MSEK och leasingåtaganden har minskat med cirka 1 500 MSEK
- Den 18 mars ingick Ratoss avtal om att avyttra airteam
- Den 26 mars beslutade årsstämman en utdelning för räkenskapsåret 2024 om 1,35 SEK (1,25), totalt uppgående till 442 MSEK (409)

Ratoss-koncernen, MSEK

	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr. %
Nettoomsättning	7 535	7 825	-4%	31 834	32 125	-1%
EBITDA	913	717	27%	3 719	3 523	6%
EBITA, justerad ¹⁾	474	359	32%	2 444	2 329	5%
EBITA %, justerad ¹⁾	6,3%	4,6%		7,7%	7,2%	
EBITA	594	359	65%	2 274	2 039	12%
EBITA %	7,9%	4,6%		7,1%	6,3%	
Rörelseresultat ²⁾	563	329	71%	1 905	1 670	14%
Resultat före skatt	411	176	134%	1 255	1 020	23%
Periodens resultat ²⁾	342	125	pos	879	662	33%
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²⁾	0,76	0,06	pos	1,46	0,76	91%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ²⁾	0,76	0,06	pos	1,45	0,76	91%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-285	-137	-107%	3 298	3 445	-4%
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing ³⁾	1,5x	0,8x			1,3x	
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing	10,8%	10,4%			10,1%	

¹⁾ För avstämning av EBITA, justerad se sida 20. För definition se sida 22.

²⁾ Rörelseresultatet och Periodens resultat har i kv1 2025 påverkats netto positivt av jämförelsestörande poster om +120 MSEK, främst hänförligt till realisation av ackordsvinster i Plantasjen. Rörelseresultatet och Periodens resultat har för helåret 2024 påverkats negativt av jämförelsestörande poster om -289 MSEK, främst hänförligt till rekonstruktionen i Plantasjen, samt nedskrivning av goodwill i Plantasjen om -246 MSEK. Påverkan på Resultat per aktie avser majoritetens andel av de jämförelsestörande posterna. Se sida 20 för information om de jämförelsestörande posterna.

³⁾ Skuldsättningsgraden för kv1 2024 påverkades positivt av en reverserad nedskrivning av innehavet i Aibel om 1 656 MSEK.

Vd kommenterar utvecklingen under första kvartalet 2025

Stark inledning av året

I första kvartalet ökade justerad EBITA med 32% samtidigt som EBITA-marginalen ökade och samtliga affärsområden förbättrade sin justerade EBITA. Den genomförda rekonstruktionen av Plantasjen visar resultat redan i det första kvartalet. Kassaflödet, justerat för ackordslikviden för Plantasjen, var bättre än föregående år.

Det är glädjande att Ratoss redovisar ett starkt resultat för det första kvartalet. Kvartalet präglades av hög aktivitet i arbetet med renodlingen av koncernen som syftar till högre rörelsemarginal, högre avkastning på kapital och stabilare kassaflödestillväxt. Som ett led i renodlingen tecknades avtal i mars månad om försäljning av airteam vilket kommer att inbringa cirka 1,2 miljarder SEK till Ratoss.

Försäljningen minskade med 4% framför allt som en följd av avvecklad verksamhet i Plantasjen och Expin Group samt valutaeffekter. En arbetsdag mindre påverkade Industrial Services negativt. Product Solutions ökade försäljningen med 9%. Försäljningen till försvarsindustrin har ökat.

Den genomförda rekonstruktionen i Plantasjen förbättrar koncernens EBITA i det första kvartalet samtidigt som koncernens försäljning minskade på grund av nedstängda butiker.

Omvärlden präglas av ekonomisk- och geopolitisk osäkerhet och effekter av potentiella handelstullar framför allt med USA. Ratoss har dock en begränsad direktexponering mot USA. För helåret 2024 var två procent av Ratoss omsättning hänförlig till verksamhet med geografisk hemvist i USA. De indirekta effekterna är i dagsläget svåra att uppskatta.

Kassaflödet från den löpande verksamheten är säsongsmässigt svagt och minskade under kvartalet på grund av utbetalad ackordslikvid i Plantasjen. Majoriteten av bolagen redovisade positiva operativa kassaflöden. Avkastning på sysselsatt kapital förbättrades och balansräkningen är fortsatt stark.

Utvecklingen i Ratoss affärsområden

Industry

Affärsområdet ökade resultatet med 2%. Justerad EBITA uppgick till 313 MSEK (307) med en EBITA-marginal om 11,6% (11,3%).

Segmentet Industrial Services minskade sin EBITA med 10% och EBITA-marginalen uppgick till 9,7% (9,9%) på grund av framför allt TFS som hade minskad försäljning i en svag bioteknikmarknad. Kalendereffekten, -8 MSEK, i kvartalet med en arbetsdag mindre påverkade framför allt Knightec Group. Bolaget fortsätter att skapa betydande synergier och arbetet fortgår under det andra kvartalet.

Inom segmentet Industrial Services har resultatet justerats för jämförelsestörande poster om totalt -38 MSEK avseende omstrukturering i logistikbolaget Speed Group och i CRO-bolaget TFS samt kostnader för att uppnå fler synergier i Knightec Group.

Segmentet Product Solutions ökade sin försäljning med 9% och EBITA med 12%. EBITA-marginalen uppgick till 13,1% (12,8%). Samtliga bolag inom segmentet ökade försäljningen och förbättrade resultatet jämfört med föregående år. Sammantaget ett bra kvartal för Product Solutions.

Construction & Services

Affärsområdet redovisade ett starkt kvartal där resultatet ökade med 14%. Justerad EBITA uppgick till 337 MSEK (297) och EBITA-marginalen stärktes ytterligare och uppgick till 8,2% (6,9%). Ordergången ökade med 122 procent (exklusive Aibel). Orderstocken uppgår till 34 847 MSEK (27 916) exklusive Aibel som har en orderstock på 23 854 MSEK (33 836).

Segmentet Construction redovisade en något lägre EBITA, -3%, än föregående år. Valutaeffekter och kostnader för skapandet av Sentia (sammanslagningen av HENT och SSEA Group) har inneburit ökade kostnader enligt plan. Anbudsaktiviteten var hög och Sentia redovisade en betydande stärkt ordergång i kvartalet och går in i nästa kvartal med robusta orderstockar.

Segmentet Critical Infrastructure ökade sin EBITA med 27% och ordergången ökade med 20%. Förbättrade resultat i Expin Group samtidigt som Aibel och Presis Infra fortsätter att leverera starka resultat. Ordergången inom segmentet stärktes jämfört med föregående år.

Consumer

Affärsområdets EBITA uppgick till -127 MSEK (-194), en förbättring med 67 MSEK. Rekonstruktionen har inneburit att Plantasjen förbättrar sitt resultat med 60 MSEK i ett säsongsmässigt svagt kvartal med låg kundtrafik. KVD fortsätter att öka sin EBITA, från 5 MSEK till 11 MSEK i kvartalet.

Resultatet i Consumer har justerats för jämförelsestörande poster om +157 MSEK främst hänförligt till realisation av ackordsvinster i Plantasjen.

Ett starkt kvartal för Ratoss

Året har inletts med ett starkt första kvartal, renodlingen av Ratoss fortsätter enligt plan med försäljningen av airteam och vi ser goda tillväxtpotentialer för våra kärnintressen. Omvärlden är som sagt osäker men Ratoss har en begränsad direktexponering mot USA. En stark finansiell position kombinerat med en robust ordergång under kvartalet positionerar Ratoss väl för framtida tillväxt under osäkra tider.

Jonas Wiström, vd och koncernchef

Koncernens utveckling kvartal 1 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 7 535 MSEK (7 825), vilket var en minskning med -4% jämfört med föregående år. Kvartalet innehöll en arbetsdag mindre jämfört med föregående år, vilket påverkade omsättningen negativt. Den organiska försäljningstillväxten var negativ och uppgick till -2%. Segmentet Consumers omsättning minskade med -121 MSEK i kvartalet, vilket förklaras av Plantasjen där försäljningen har minskat som ett resultat av de butiksstängningar som genomfördes i samband med föregående års rekonstruktion. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen negativt med -96 MSEK (-1%), vilket var ett resultat av den starka svenska kronan. Struktureffekten uppgick till 150 MSEK (2%) och förklaras av tilläggsförvärv inom segmenten Product Solutions och Industrial Services.

Resultat

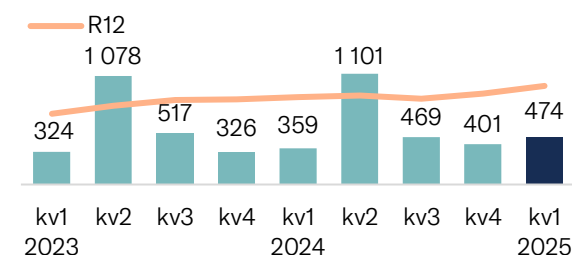
Justerad EBITA i kvartalet uppgick till 474 MSEK (359), en ökning med 32%, och den justerade EBITA-marginalen ökade 1,7 procentenheter och uppgick till 6,3% (4,6%). Förbättringen av justerad EBITA var hänförlig till segmenten Consumer, Critical Infrastructure samt Product Solutions. I segmentet Consumer redovisade Plantasjen en resultatförbättring som ett resultat av lägre personal- och hyreskostnader efter genomförd rekonstruktion. I segmentet Critical Infrastructure redovisade Expin Group en god resultatförbättring i kvartalet. Inom segmentet Product Solutions har alla bolag förbättrat sina resultat. För segmentet Industrial Services försämrades resultatet som ett resultat av kalendereffekten och en svag marknad inom kliniska prövningar. EBITA har justerats för jämförelsestörande poster om +120 MSEK, främst hänförliga till realisation av ackordsvinster i Plantasjen. Det redovisade resultatet i kvartalet uppgick till 594 MSEK (359). Finansnettot uppgick till -153 MSEK (-153). Räntenettet förbättrades i kvartalet till följd av omförhandlade lån och lägre marknadsräntor. Koncernens finansnetto påverkades negativt av valutaeffekter och omvärdering av syntetiska optioner.

Finansiell översikt kvartal 1 2025

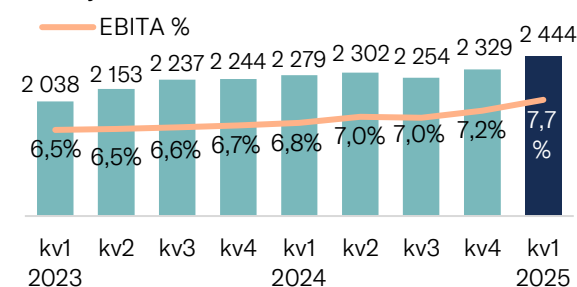
MSEK	Nettoomsättning					EBITA, justerad				
	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2024	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2024
Industry	2 706	2 714	0%	10 407	10 414	313	307	2%	1 051	1 045
Construction & Services	4 106	4 269	-4%	16 212	16 375	337	297	14%	1 407	1 366
Consumer	722	843	-14%	5 216	5 337	-127	-194	35%	127	60
Koncernkostnader						-49	-51	3%	-140	-142
Eliminering av intern omsättning	-0	-2		-0	-2					
Nettoomsättning och EBITA, justerad	7 535	7 825	-4%	31 834	32 125	474	359	32%	2 444	2 329
Jämförelsestörande poster ¹⁾						120			-170	-289
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-30	-30	-1%	-370	-369
Koncernens rörelseresultat						563	329	71%	1 905	1 670
Finansnetto						-153	-153	0%	-649	-650
Resultat före skatt						411	176	134%	1 255	1 020
Skatt						-69	-50	-36%	-376	-358
Periodens resultat						342	125	pos	879	662

¹⁾ Se sida 20 för information om de jämförelsestörande posterna

EBITA, justerad, kvartal och 12 månader rullande, MSEK



EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK

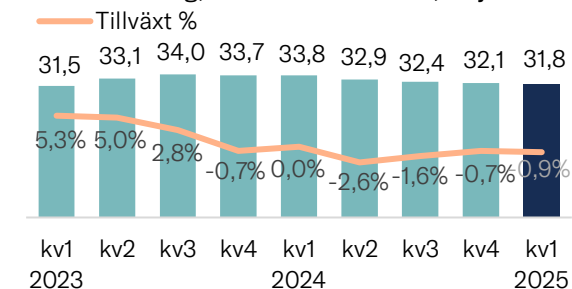


Försäljningsbrygga, kvartal 1

	Nettoomsättning
2024, MSEK	7 825
Struktur, %	2%
Valuta, %	-1%
Övrigt, %	-2%
Organisk tillväxt, %*	-2%
Totalt, %	-4%
2025, MSEK	7 535

*Volym, pris och mix

Nettoomsättning, 12 månader rullande, miljarder SEK



Industry

Affärsområdet Industry består av segmenten Industrial Services och Product Solutions. Industrial Services består av bolagen Aleido, Knightec Group, Speed Group och TFS och Product Solutions består av bolagen Diab, HL Display, LEDiL och Oase Outdoors. Se not 5 för segmentsredovisning.

Nettoomsättning

I det första kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 2 706 MSEK (2 714). Struktureffekter bidrog positivt med 6% motsvarande totalt 155 MSEK och avsåg tilläggsförvärv inom Diab, HL Display, LEDiL och Speed Group. Den organiska försäljningstillväxten i perioden var negativ och uppgick till -6%. Kvartalet innehöll en arbetsdag mindre jämfört med föregående år, vilket påverkade omsättningen negativt. Inom segmentet Product Solutions ökade samtliga bolag omsättningen i kvartalet. Volymerna inom kliniska prövningar var fortsatt på en låg nivå som ett resultat av en utmanande bioteknikmarknad.

Resultat

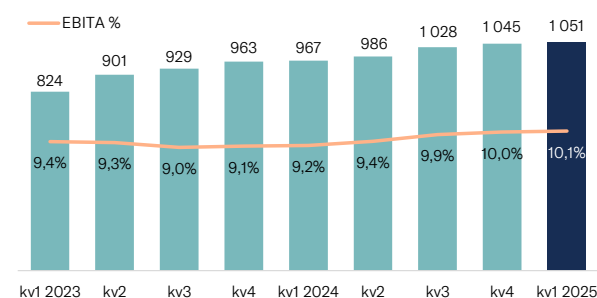
Justerad EBITA för affärsområdet i kvartalet uppgick till 313 MSEK (307), en ökning med 2%. EBITA-marginalen uppgick till 11,6% (11,3%). Segmentet Product Solutions redovisade en resultatökning på 12%, motsvarande 20 MSEK, där alla bolag inom segmentet redovisade goda resultatförbättringar. Segmentet Industrial Services redovisade en resultatminskning på 10% motsvarande -14 MSEK. Kalendereffekten i kvartalet samt den svaga marknaden för kliniska prövningar påverkade resultatet negativt. EBITA har justerats för jämförelsestörande poster om -38 MSEK. Av dessa avser -26 MSEK uppsägningskostnader hänförliga till bemanningsverksamheten i Speed Group och -6 MSEK avser uppsägningskostnader i TFS (kliniska prövningar). För Knightec Group avser -6 MSEK för att skapa ytterligare synergier i samband med samgåendet av Semcon och Knightec.

Finansiell översikt

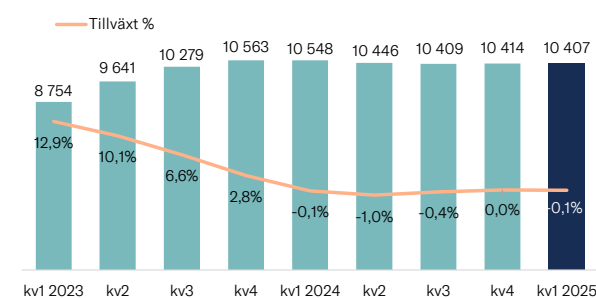
MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr. %
Nettoomsättning	2 706	2 714	0%	10 407	10 414	0%
EBITA, justerad ¹⁾	313	307	2%	1 051	1 045	1%
varav Industrial Services	126	140	-10%	451	466	-3%
varav Product Solutions	187	168	12%	599	579	3%
EBITA %, justerad	11,6%	11,3%		10,1%	10,0%	
EBITA	276	307	-10%	938	970	-3%
EBITA %	10,2%	11,3%		9,0%	9,3%	
Rörelseresultat	255	289	-12%	859	893	-4%
Rörelseresultat %	9,4%	10,7%		8,3%	8,6%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	85	-31%	1 251	1 277	-2%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %	11,3%	10,8%			11,4%	
Medelantal anställda					6 899	

¹⁾ Se sida 20 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv1 2025
2024, MSEK	2 714
Struktur, %	6%
Valuta, %	-0%
Organisk tillväxt, %*	-6%
Totalt, %	-0%
2025, MSEK	2 706

*Volym, pris och mix

Construction & Services

Affärsområdet Construction & Services består av segmenten Critical Infrastructure och Construction. Critical Infrastructure består av bolagen Aibel, Expin Group och Presis Infra och Construction består av bolagen airteam och Sentia. Se not 5 för segmentsredovisning.

Orderläge²⁾

Orderstocken vid kvartalets utgång uppgick till 34 847 MSEK (27 916), en ökning med 25% jämfört med föregående år. Orderingen i det första kvartalet för affärsområdet uppgick till 10 386 MSEK (4 679 MSEK) drivet av segmentet Construction som redovisade en ordergång uppgående till 8 220 MSEK (2 871). Sentia redovisade en stark ordergång, varav 2 650 MSEK avsåg NRK Oslo och 1 970 MSEK avsåg Oslo Spektrum som vunna projekt. Orderingen i Critical Infrastructure ökade med 20%.

Nettoomsättning

I det första kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 4 106 MSEK (4 269), vilket var en minskning med 4% jämfört med föregående år. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen negativt med -81 MSEK (-2%), främst som ett resultat av den svaga norska kronan.

Resultat

EBITA för affärsområdet i kvartalet uppgick till 337 MSEK (297), en ökning med 14%. EBITA-marginalen ökade 1,3 procentenheter och uppgick till 8,2% (6,9%). Inom segmentet Critical Infrastructure ökade EBITA med 27%. Segmentet Construction redovisade ett resultat som var i linje med föregående år. Projektportföljen inom segmentet Construction är fortsatt stabil.

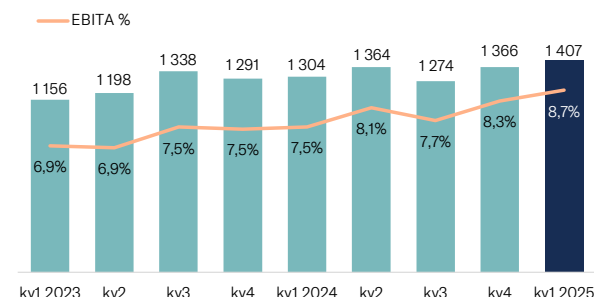
Finansiell översikt

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr. %
Nettoomsättning	4 106	4 269	-4%	16 212	16 375	-1%
EBITA, justerad ¹⁾	337	297	14%	1 407	1 366	3%
varav Construction	129	133	-3%	671	675	-1%
varav Critical Infrastructure	208	164	27%	736	691	6%
EBITA %, justerad	8,2%	6,9%		8,7%	8,3%	
EBITA	337	297	14%	1 428	1 387	3%
EBITA %	8,2%	6,9%		8,8%	8,5%	
Rörelseresultat	329	286	15%	1 388	1 345	3%
Rörelseresultat %	8,0%	6,7%		8,6%	8,2%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	-6	pos	1 828	1 763	4%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %	19,8%	17,8%			19,0%	
Ordergång ²⁾	10 386	4 679	122%	23 902	18 194	31%
Orderstock ²⁾	34 847	27 916	25%		29 285	
Medelantal anställda					7 600	

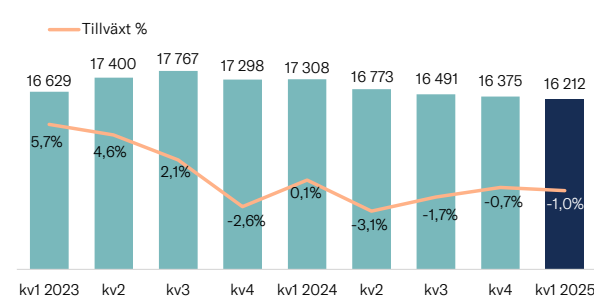
¹⁾ Se sida 20 för information om EBITA, justerad

²⁾ Aibels ordergång och orderstock konsolideras inte i affärsområdet. Se not 5 för information om Aibels ordergång och orderstock

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK

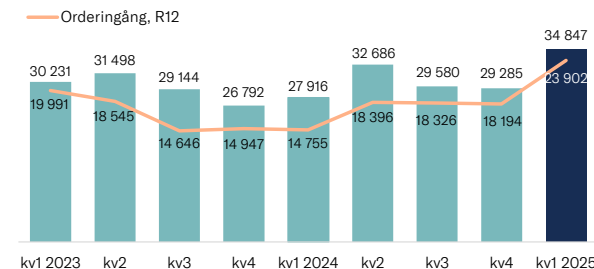


Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv1 2025
2024, MSEK	4 269
Struktur, %	-0%
Valuta, %	-2%
Övrigt, %	-2%
Organisk tillväxt, %*	-0%
Totalt, %	-4%
2025, MSEK	4 106

*Volym, pris och mix

Orderstock och ordergång, MSEK



Consumer

Affärsområdet och segmentet Consumer består av bolagen KVD och Plantasjen. Se not 5 för segmentsredovisning.

Rekonstruktionen av Plantasjen avslutades under kvartalet och har givit betydande resultat. Plantasjen har minskat sina kostnader, skulder och kapitalbehov. Som en del av åtgärderna har 36 butiker stängts (inklusive samtliga i Finland), personalstyrkan har minskat och de årliga kostnadsbesparingarna beräknas till cirka 400 MSEK. Leasingåtaganden har minskat med cirka 1 500 MSEK. Under kvartalet realiserades ackordsvinster om cirka 230 MSEK, vilket redovisas som en jämförelsestörande post.

Nettoomsättning

I det första kvartalet uppgick nettoomsättningen för affärsområdet till 722 MSEK (843), vilket var en minskning med -14% jämfört med föregående år. Nedgången förklaras av Plantasjen där försäljningen har minskat som ett resultat av de butiksstängningar som genomfördes i samband med rekonstruktionen föregående år. Plantasjens nettoomsättning i perioden uppgick till 411 MSEK (552), vilket var en minskning med -141 MSEK motsvarande -26% jämfört med föregående år.

Resultat

Justerad EBITA för affärsområdet i kvartalet uppgick till -127 MSEK (-194) och EBITA-marginalen uppgick till -17,6% (-23,0%). Plantasjen redovisade ett justerat resultat på -138 MSEK (-198). Trots en minskad försäljningsvolym redovisade Plantasjen, efter genomförd rekonstruktion, en resultatförbättring som förklaras främst av lägre personal- och lokalkostnader. EBITA har justerats för jämförelsestörande poster om +157 MSEK, varav cirka +230 MSEK är hänförligt till realisation av ackordsvinster och cirka -73 MSEK är hänförligt till kostnader avseende rekonstruktionen i Plantasjen.

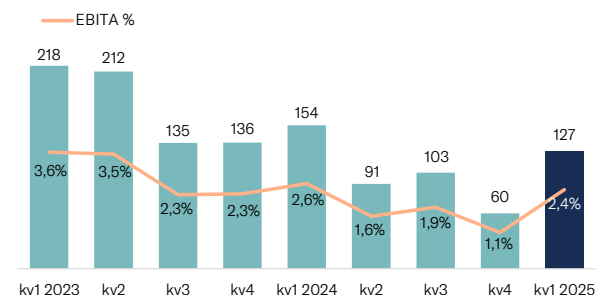
Finansiell översikt

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr. %
Nettoomsättning ¹⁾	722	843	-14%	5 216	5 337	-2%
EBITA, justerad ¹⁾²⁾	-127	-194	35%	127	60	113%
EBITA %, justerad	-17,6%	-23,0%		2,4%	1,1%	
EBITA	30	-194	116%	48	-176	127%
EBITA %	4,2%	-23,0%		0,9%	-3,3%	
Rörelseresultat	29	-195	115%	-202	-426	53%
Rörelseresultat %	4,0%	-23,2%		-3,9%	-8,0%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-477	-176	neg	351	652	-46%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %	-4,5%	-0,9%			-7,1%	
Medelantal anställda					1 389	

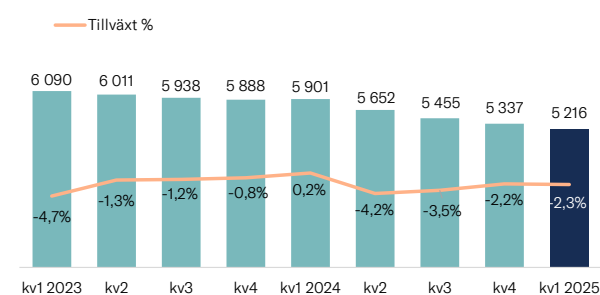
¹⁾ Se not 5 för Plantasjens nettoomsättning och EBITA, justerad

²⁾ Se sida 20 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv1 2025
2024, MSEK	843
Valuta, %	-1%
Övrigt, %	-11%
Organisk tillväxt, %*	-2%
Totalt, %	-14%
2025, MSEK	722

*Volym, pris och mix

Finansiell översikt Ratoskoncernen

Kassaflöde kvartal 1

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -285 MSEK (-137) och påverkas negativt med cirka 200 MSEK i utbetalad ackordslikvid i Plantasjen. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -26 MSEK (-289). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -239 MSEK (-328). Periodens kassaflöde uppgick till -550 MSEK (-754).

Förändringen av kvartalets kassaflöde var främst hänförligt till förändring rörelsekapital -1 016 MSEK (-884) och tilläggsförvärv samt avyttringar 34 MSEK (-174).

Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel (inklusive tillgångar som innehas för försäljning) uppgick vid periodens slut till 1 548 MSEK (2 186 per 31 december 2024) och räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 3 665 MSEK (2 815 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 1,5x (1,3x per 31 december 2024). Koncernens räntebärande nettoskuld inklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 7 617 MSEK (6 820 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 2,0x (1,9x per 31 december 2024). Den totala omräkningseffekten av valuta knutet till räntebärande skulder uppgick till -68 MSEK varav -2 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och -66 MSEK finansiell leasingsskuld.

Vid periodens slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 4 737 MSEK (4 506 per 31 december 2024).

Finansnetto kvartal 1

Finansnettot uppgick till -153 MSEK (-153). Årets finansnetto påverkades negativt av valutakursförändringar samt omvärdering av syntetiska optioner. Räntenettot var 25 MSEK lägre än samma period föregående år.

Skatt kvartal 1

Skattekostnaden för koncernen uppgick till 69 MSEK (50) och resultat före skatt till 411 MSEK (176). Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 17% (29%). De jämförelsestörande posterna om +120 MSEK i kvartalet har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens effektiva skattesats. Den något lägre effektiva skattesatsen i kvartalet jämfört med koncernens nominella skattesats (cirka 20%) är främst hänförlig till andelen av resultat från intressebolag samt kapitalisering av underskottsavdrag i moderbolaget.

Ratos eget kapital

Den 31 mars 2025 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 11 529 MSEK (12 270 per 31 december 2024) motsvarande 35 SEK (37 per 31 december 2024) per utestående aktie.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick för perioden januari-mars till -49 MSEK (-51). Resultatet före skatt uppgick till -397 MSEK (-43) och påverkades negativt av nedskrivning av koncernintern fordran om -357 MSEK hänförligt till den avslutade rekonstruktionen i Plantasjen. Nedskrivningen i moderbolaget påverkar inte koncernens resultat.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 215 MSEK (246 per 31 december 2024).

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag, för mer information se not 28 i årsredovisningen för 2024. Inga väsentliga närståendetransaktioner har skett under året jämfört med vad som framgår i senaste årsredovisningen.

Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,76 SEK (0,06) och efter utspädning till 0,76 SEK (0,06) för kvartalet. Slutkursen per den 31 mars 2025 för Ratos B-aktie var 32,16 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för kvartalet uppgick till 6,9%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var -0,2%.

Antal aktier

Inga nya aktier har utfärdats under det första kvartalet. Per den 31 mars 2025 uppgick det totala antalet aktier tillika utestående aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 327 385 688 och antalet röster till 108 911 923.

Beslut på årsstämma 2025

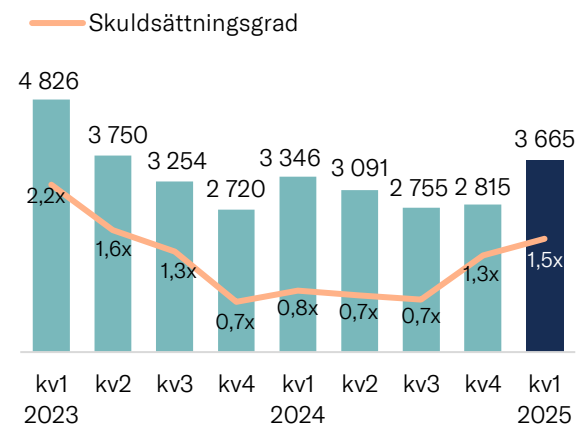
Information om beslut fattade på årsstämma 2025 finns att tillgå på www.ratos.com. Årsstämman beslutade en utdelning för räkenskapsåret 2024 om 1,35 SEK (1,25) av serie A och serie B, totalt uppgående till 442 MSEK (409). Utdelningen utbetalades via Euroclear Sweden den 2 april 2025. Stämman beslutade om förändringar i styrelsen där Gunilla Berg valdes till ny styrelseledamot och Ulla Litzén avböjde omval. Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av långsiktigt incitamentsprogram 2025/2029 för vd och övriga nyckelpersoner i Ratos bestående av konvertibler och teckningsoptioner.

Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

Den 18 februari vann rekonstruktionen i Plantasjen laga kraft och är därmed avslutad. Till följd av detta har Plantasjen minskat sina kostnader, skulder och kapitalbehov. De årliga kostnadsbesparingarna beräknas till cirka 400 MSEK och leasingåtaganden har minskat med cirka 1 500 MSEK.

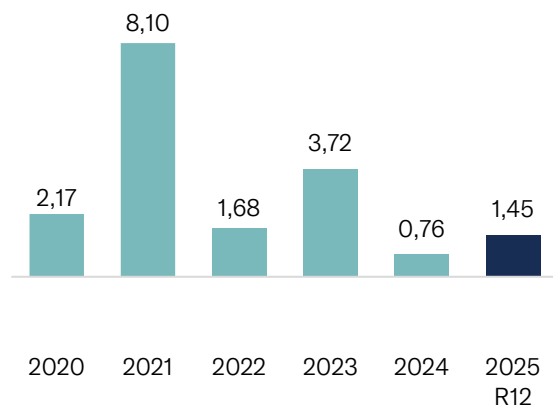
Den 18 mars ingick Ratos avtal om att avyttra airteam till Nalka Invest. Köpeskillingen uppgår till cirka 1 700 MSEK (för 100 procent av aktierna i bolaget), motsvarande en EV/EBITA multipel på cirka 10x. Avyttringen avser hela Ratos ägande i airteam som består av 70 procent av aktierna. Transaktionen förväntas vara slutförd under det andra kvartalet 2025. airteams tillgångar och skulder har omklassificerats till tillgångar och skulder som innehas för försäljning i koncernens rapport över finansiell ställning per 2025-03-31.

**Räntebärande nettoskuld och
Skuldsättningsgrad¹⁾, MSEK**



¹⁾ Exklusive finansiell leasingsskuld

Resultat per aktie efter utspädning, SEK



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	7 535	7 825	32 125
Övriga rörelseintäkter	240	31	146
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 213	-4 255	-18 164
Kostnader för ersättning till anställda	-2 161	-2 170	-8 754
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-350	-388	-1 853
Övriga externa kostnader	-593	-812	-2 331
Realisationsresultat från koncernföretag	-11		62
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	116	98	439
Rörelseresultat	563	329	1 670
Finansnetto ¹⁾	-153	-153	-650
Resultat före skatt	411	176	1 020
Skatt	-69	-50	-358
Periodens resultat	342	125	662
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	248	21	249
Innehav utan bestämmande inflytande	95	105	414
Resultat per aktie, SEK			
- före utspädning	0,76	0,06	0,76
- efter utspädning	0,76	0,06	0,76

¹⁾ Se sida 21 för en specifikation av finansnettot

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
Periodens resultat	342	125	662
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto			-3
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen			0
			-3
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Periodens omräkningsdifferenser	-483	-147	133
Periodens förändring av säkringsreserv	-102	5	79
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	3	-2	-2
	-583	-144	210
Periodens övrigt totalresultat	-583	-144	207
Periodens totalresultat	-241	-19	869
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	-234	-19	434
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	-0	436

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12 990	14 301	14 286
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 704	1 899	1 785
Materiella anläggningstillgångar	1 395	1 647	1 547
Nyttjanderättstillgångar	3 562	5 121	3 609
Finansiella anläggningstillgångar	3 101	2 820	3 522
Uppskjutna skattefordringar	571	507	555
Summa anläggningstillgångar	23 323	26 295	25 304
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 980	2 263	1 851
Kundfordringar	2 940	3 476	3 025
Kortfristiga fordringar	1 938	2 537	2 170
Likvida medel	1 339	1 639	2 186
	8 197	9 915	9 232
Tillgångar som innehas för försäljning	1 723		
Summa omsättningstillgångar	9 921	9 915	9 232
Summa tillgångar	33 244	36 210	34 536
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	13 830	13 963	14 752
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	8 041	9 415	7 613
Ej räntebärande skulder	355	1 221	963
Pensionsavsättningar	68	65	68
Övriga avsättningar	34	45	43
Uppskjutna skatteskulder	650	837	708
Summa långfristiga skulder	9 149	11 584	9 395
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 078	1 289	1 393
Ej räntebärande skulder	8 187	8 812	8 441
Avsättningar	567	562	555
	9 833	10 663	10 388
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	432		
Summa kortfristiga skulder	10 265	10 663	10 388
Summa skulder	19 413	22 247	19 783
Summa eget kapital och skulder	33 244	36 210	34 536

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2025-03-31			2024-03-31			2024-12-31		
	Innehav utan			Innehav utan			Innehav utan		
MSEK	Moder- bolaget s ägare	best inflytan de	Totalt eget kapital	Moder- bolaget s ägare	best inflytan de	Totalt eget kapital	Moder- bolaget s ägare	best inflytan de	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	12 270	2 482	14 752	12 314	2 137	14 451	12 314	2 137	14 451
Periodens totalresultat	-234	-7	-241	-19	-0	-19	434	436	869
Utdelning	-442	-330	-772	-409	-93	-502	-409	-281	-689
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission								50	50
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier							-1	-1	-2
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier				14		14	21		21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån							4		4
Optionspremier							6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	90	4	95	54	-25	29	598	323	921
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-1	-9	-10	-10	-1	-11	-529	-402	-931
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-41	47	6				-12	64	52
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av utdelning från intressebolag	-114	114					-156	156	
Utgående eget kapital	11 529	2 301	13 830	11 945	2 018	13 963	12 270	2 482	14 752

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	563	329	1 670
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	138	382	1 568
	702	711	3 238
Erhållna utdelningar från intressebolag	320	317	318
Räntor och finansiella poster, netto	-126	-158	-544
Betald inkomstskatt	-163	-123	-447
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	732	747	2 566
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-220	-361	130
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-203	-34	351
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-594	-489	399
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-285	-137	3 445
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag	-28	-174	-608
Avyttring, koncernföretag	63		-25
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-59	-80	-287
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-2	-35	-52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26	-289	-972
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott			50
Överlåtelse av egna aktier			-2
Transaktioner avseende optioner		9	-28
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-3	-10	-891
Utbetald utdelning			-409
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-207	-2	-281
Upptagna lån	608	17	3 405
Amortering av lån	-375	-86	-3 403
Amortering av finansiella leasingskulder	-262	-257	-1 060
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-239	-328	-2 618
Periodens kassaflöde	-550	-754	-145
Likvida medel vid periodens början	2 186	2 360	2 360
Kursdifferens i likvida medel	-88	33	-29
Likvida medel vid periodens slut	1 548	1 639	2 186

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
Övriga rörelseintäkter	1		8
Administrationskostnader	-50	-51	-150
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-1
Rörelseresultat	-49	-51	-142
Finansnetto ¹⁾	-347	8	15
Resultat efter finansiella poster	-397	-43	-127
Koncernbidrag, erhållna			177
Resultat före skatt	-397	-43	50
Skatt	25	25	48
Periodens resultat	-372	-18	98

¹⁾ Se sida 21 för en specifikation av finansnettot

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
Periodens resultat	-372	-18	98
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0
Periodens totalresultat	-372	-18	98

Balansräkning för moderbolagets i sammandrag

MSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	3	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	11 174	10 736	11 174
Fordringar på koncernföretag	2 004	4 458	3 130
Uppskjutna skattefordringar	277	230	252
Summa anläggningstillgångar	13 458	15 427	14 560
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	27	34	26
Fordringar på koncernföretag	5 051	2 921	3 983
Likvida medel	215	673	246
Summa omsättningstillgångar	5 293	3 628	4 254
Summa tillgångar	18 751	19 056	18 814
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 923	9 604	9 737
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag		147	
Räntebärande skulder	4 709	4 447	4 133
Konvertibla förlagslån	113	111	112
Uppskjutna skatteskulder	4	3	4
Summa långfristiga skulder	4 826	4 707	4 249
Kortfristiga avsättningar	5	31	5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	4 309	4 213	4 140
Räntebärande skulder	93	24	419
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	90	1	193
Ej räntebärande skulder	505	475	71
Summa kortfristiga skulder	4 998	4 713	4 824
Summa eget kapital och skulder	18 751	19 056	18 814

Förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Ingående eget kapital	9 737	10 016	10 016
Periodens totalresultat	-372	-18	98
Utdelning	-442	-409	-409
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier		14	21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån			5
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt			-1
Optionspremier			6
Utgående eget kapital	8 923	9 604	9 737

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.

I övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2024.

Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2025 har inte haft någon betydande påverkan på räkenskaperna.

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratoskoncernens verksamheter innebär risker hänförliga till både moderbolaget och affärsområdenas bolag. Dessa omfattar framför allt marknadsmässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser och den makroekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker.

De finansiella riskerna består av likviditetsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk. Det finns ett flertal finansiella risker som flertalet av bolagen är exponerad mot, främst relaterade

till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivat-instrument. De risker som bolagen utsätts för hanteras av respektive bolag.

Ratos är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i bolagen och likviditetsrisk. Ratos framtida resultatutveckling är till stor del beroende av de underliggande bolagens framgång, vilken också bland annat är beroende av hur framgångsrika respektive bolags ledningsgrupp och styrelse är på att utveckla bolaget och genomföra värdeskapande initiativ.

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 25 och 31 i årsredovisningen för 2024.

Not 3 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2025 uppgår värdet på derivat, nivå 2, till netto -7 MSEK (9 per 31 december 2024), varav 10 MSEK (12 per 31 december 2024) redovisas som tillgång och 16 MSEK (3 per 31 december 2024) som skuld.

I rapport över finansiell ställning per 31 mars 2025 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderat till verkligt värde i enlighet med nivå 3 till 1 109 MSEK (1 270 per 31 december 2024). Förändringen visas i tabellen nedan.

Förändring, nivå 3 MSEK	Syntetiska optioner		Köp- och sälloptioner ²⁾		Villkorade köpeskillingar	
	2025-03-31	2024-12-31	2025-03-31	2024-12-31	2025-03-31	2024-12-31
Ingående balans	190	149	968	1 869	112	141
Redovisat i totalresultat	0	86	-31	20	-6	-10
Redovisat mot eget kapital			-85	-41		
Nyutgivna/tillkommande						80
Reglerat		-45	-10	-880	-20	-99
Omklassificering ¹⁾					-9	
Utgående balans	190	190	842	968	77	112

¹⁾ Avser skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning.

²⁾ På transaktionsdagen för försäljningen av airteam förfaller de köp- och sälloptioner mot minoriteten i airteam vilket innebär att skulden reverseras mot eget kapital.

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärv inom affärsområden

Under första kvartalet har HL Display genomfört ett mindre inkråmsförvärv av delar av LTG Displays rörelse.

Diab förvärvade under december 2024 det norska bolaget Subsea Composite Solutions AS (SCS). Under första kvartalet 2025 har förvärvsanalysen uppdaterats och slutlig köpeskilling betalats ut.

I tabellen presenteras preliminär förvärvsanalys för de tilläggsförvärv samt uppdaterade förvärvsanalyser som genomförts under perioden.

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella anläggningstillgångar	-0
Kundfordringar	-2
Omsättningstillgångar	5
Likvida medel	2
Kortfristiga skulder	-6
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4
Goodwill	6
Köpeskilling	11
varav kontant utbetald	11
Förvärvade likvida medel	-2
Utbetald villkorad köpeskilling tidigare förvärv	20
Påverkan på koncernens likvida medel	28

Avyttring inom affärsområden

Plantasjen har i januari avyttrat sitt dotterbolag Kaggen Gård AS, total reavinst uppgår till 2 MSEK för försäljningen.

Presis Infra har i mars avyttrat sitt dotterbolag Bergen Bydrift AS, total reaförlust uppgår till 13 MSEK för försäljningen.

I tabellen presenteras effekter på koncernens rapport över finansiell ställning och kassaflöden till följd av de avyttringar som genomförts under perioden.

	MSEK
Materiella anläggningstillgångar	68
Nyttjanderättstillgångar	10
Finansiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar	16
Omsättningstillgångar	1
Likvida medel	8
Långfristiga skulder och avsättningar	-10
Kortfristiga skulder och avsättningar	-14
Netto tillgångar och skulder	80
Försäljningspris	70
Avyttrade likvida medel	-8
Påverkan på koncernens likvida medel	63
Försäljningspris	70
Avyttrade netto tillgångar (-) / skulder (+)	-80
Redovisat rearesultat i resultaträkning	-11

Avtal om försäljning av airteam

I mars ingick Ratos avtal om att avyttra airteam till Nalka Invest. Avyttringen avser hela Ratos ägande i airteam som består av 70 procent av aktierna. Köpeskillingen uppgår till cirka 1 700 MSEK (för 100 procent av aktierna i bolaget), motsvarande en EV/EBITA multipel på cirka 10x. Transaktionen förväntas vara slutförd under det andra kvartalet 2025.

I tabellen presenteras en specifikation över airteams rapport över finansiell ställning som omklassificerats till tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

MSEK	2025-03-31
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Goodwill	1 010
Övriga immateriella tillgångar	17
Materiella anläggningstillgångar	3
Nyttjanderättstillgångar	35
Finansiella tillgångar	5
Summa anläggningstillgångar	1 070
Omsättningstillgångar	445
Kortfristiga fordringar	0
Likvida medel	209
Summa omsättningstillgångar	654
Tillgångar som innehas för försäljning	1 723
SKULDER	
Räntebärande	28
Ej räntebärande	64
Summa långfristiga skulder	92
Räntebärande	16
Ej räntebärande	324
Summa kortfristiga skulder	340
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	432

Not 5 Segmentsredovisning

Affärsområdet Industry består av två segment – Industrial Services, produkt- och tjänsteutveckling och Product Solutions, som utvecklar och säljer egna produkter. Bolagen inom segmenten är verksamma i marknader med stark underliggande tillväxt, exempelvis teknikonsulttjänster, energieffektiv belysning, hållbara lättviktskonstruktioner och förnybar energi, modern dagligvaruhandel, farmakologi och eftermarknadslösningar. Industrial Services består av bolagen Aleido, Knightec Group, Speed Group och TFS och Product Solutions består av bolagen Diab, HL Display, LEDiL och Oase Outdoors.

I affärsområdet Construction & Services är fokus att bygga och underhålla ett hållbart samhälle. Affärsområdet är indelat i två segment – Construction, där samhällsbyggnad är i fokus (såsom sjukhus, skolor och kommersiella fastigheter) samt Critical Infrastructure, där tjänsteerbjudandet främst består av underhåll av infrastruktur inom järnväg, väg och energilösningar. Critical Infrastructure består av bolagen Aibel, Expin Group och Presis Infra och Construction består av bolagen airteam och Sentia. Consumer, affärsområde tillika segment, består av bolagen KVD och Plantasjen.

	kv1 2025	kv1 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK				
Industrial Services	1 293	1 416	5 233	5 356
Product Solutions	1 427	1 310	5 216	5 099
Eliminering av intern nettoomsättning	-14	-12	-43	-41
Industry	2 706	2 714	10 407	10 414
Construction	3 063	3 039	12 092	12 068
Critical Infrastructure	1 044	1 231	4 120	4 307
Construction & Services	4 106	4 269	16 212	16 375
Consumer	722	843	5 216	5 337
- varav Plantasjen	411	552	3 644	3 785
Eliminering av intern nettoomsättning	-0	-2	-0	-2
Ratoskoncernen	7 535	7 825	31 834	32 125
	kv1 2025	kv1 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
EBITA, justerad, MSEK				
Industrial Services	126	140	451	466
Product Solutions	187	168	599	579
Industry	313	307	1 051	1 045
Construction	129	133	671	675
Critical Infrastructure	208	164	736	691
Construction & Services	337	297	1 407	1 366
Consumer	-127	-194	127	60
- varav Plantasjen	-138	-198	23	-37
Koncernkostnader	-49	-51	-140	-142
Ratoskoncernen	474	359	2 444	2 329
	kv1 2025	kv1 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
EBITA %, justerad				
Industrial Services	9,7%	9,9%	8,6%	8,7%
Product Solutions	13,1%	12,8%	11,5%	11,4%
Industry	11,6%	11,3%	10,1%	10,0%
Construction	4,2%	4,4%	5,5%	5,6%
Critical Infrastructure	20,0%	13,3%	17,9%	16,0%
Construction & Services	8,2%	6,9%	8,7%	8,3%
Consumer	-17,6%	-23,0%	2,4%	1,1%
Ratoskoncernen¹⁾	6,3%	4,6%	7,7%	7,2%

¹⁾ Ratoskoncernens EBITA-marginal, justerad inkluderar även moderbolag och centrala bolag.

forts. Not 5

	kv1 2025	kv1 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Rörelseresultat, MSEK				
Industrial Services	70	122	265	317
Product Solutions	185	168	594	576
Industry	255	289	859	893
Construction	129	133	671	675
Critical Infrastructure	200	153	717	670
Construction & Services	329	286	1 388	1 345
Consumer	29	-195	-202	-426
Koncernkostnader	-49	-51	-140	-142
Ratoskoncernen	563	329	1 905	1 670

	kv1 2025	kv1 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK				
Industrial Services	87	94	607	613
Product Solutions	-28	-9	645	664
Industry	59	85	1 251	1 277
Construction	-324	-433	1 247	1 138
Critical Infrastructure	383	427	581	625
Construction & Services	59	-6	1 828	1 763
Consumer	-477	-176	351	652
Moderbolag och centrala bolag	74	-40	-132	-246
Ratoskoncernen	-285	-137	3 298	3 445

	kv1 2025	kv1 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Orderingång, MSEK				
Construction	8 220	2 871	19 331	13 982
Critical Infrastructure	2 167	1 807	4 571	4 212
Construction & Services	10 386	4 679	23 902	18 194
<i>Aibel¹⁾</i>	<i>2 621</i>	<i>6 052</i>	<i>9 390</i>	<i>12 821</i>

	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Orderstock, MSEK			
Construction	25 351	19 217	21 024
Critical Infrastructure	9 496	8 699	8 261
Construction & Services	34 847	27 916	29 285
<i>Aibel¹⁾</i>	<i>23 854</i>	<i>33 836</i>	<i>26 744</i>

	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Avkastning på sysselsatt kapital, %			
Industrial Services	14,1%	13,8%	14,8%
Product Solutions	9,8%	9,3%	9,6%
Industry	11,3%	10,8%	11,4%
Construction	24,4%	26,8%	23,9%
Critical Infrastructure	16,7%	11,6%	15,6%
Construction & Services	19,8%	17,8%	19,0%
Consumer	-4,5%	-0,9%	-7,1%
Ratoskoncernen²⁾	10,8%	10,4%	10,1%

¹⁾ Aibels orderingång och orderstock konsolideras inte i segmentet Critical Infrastructure.

²⁾ Ratoskoncernens avkastning på sysselsatt kapital inkluderar även moderbolag och centrala bolag.

Nyckeltal

För definitioner se sida 22

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	1,5x	0,8x	1,3x
Skuldsättningsgrad	2,0x	1,7x	1,9x
Soliditet, %	41,6	38,6	42,7
Avkastning på eget kapital, %	3,9	10,4	2,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing, %	10,8	10,4	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,1	9,1	9,4
Avkastning på investerat kapital, %	7,9	7,6	7,5
Nyckeltal per aktie¹⁾			
Totalavkastning, %	6,9	1,2	-9,9
Direktavkastning, %			4,3
Börskurs, SEK	32,16	35,18	31,34
Utdelning, SEK			1,35
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	35,22	36,52	37,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,76	0,06	0,76
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,76	0,06	0,76
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	327 385 688	326 719 890	327 182 990
- efter utspädning	330 272 440	327 173 966	327 216 723
Totalt antal registrerade aktier	327 385 688	327 085 688	327 385 688
Antal utestående aktier ³⁾	327 385 688	327 085 688	327 385 688
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	242 748 628	242 448 628	242 748 628

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien

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

³⁾ Efter inlösen samt överlåtelse av Ratos egna aktier

Avstämning mellan alternativa nyckeltal (APM) och IFRS

Ratos använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). Dessa alternativa nyckeltal anses utgöra värdefull kompletterande information för analytiker och övriga intressenter för att utvärdera och bedöma koncernens finansiella prestation och ställning. Ratos definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra bolag och därför är dessa inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal som används av andra bolag.

Nedan visas avstämningar och redogörelse för delkomponenter som ingår i de väsentliga alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Avstämning sker mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period. Definitioner återfinns på www.ratos.com och sida 22 i denna rapport.

Organisk tillväxt

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
Tillväxt Nettoomsättning, %	-4%	0%	-5%
Nettoomsättning	7 535	7 825	32 125
Förvärvad nettoomsättning	155	160	437
Effekter av valutaförändringar	-96	-85	-370
Övrigt ¹⁾	-157		48
Nettoomsättning, justerad	7 633	7 750	32 010
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	5	3	11
Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden	7 820	7 813	33 737
Organisk tillväxt	-187	-63	-1 727
Organisk tillväxt, %	-2%	-1%	-5%

¹⁾ För kv1 2025 avser -64 MSEK Expin Group hänförligt till avvecklad verksamhet och -93 MSEK avser Plantasjen hänförligt till avvecklad verksamhet och stängda butiker. För helåret 2024 avser 100 MSEK Expin Group och -52 MSEK Plantasjen.

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat

MSEK	kv1 2025	kv1 2024	Helår 2024
EBITDA	913	717	3 523
Avskrivningar och nedskrivningar	-319	-358	-1 483
EBITA	594	359	2 039
Rekonstruktion	157		-187
Omstrukturering	-38		-54
Övrigt			-49
Justerad EBITA	474	359	2 329
Nedskrivning av goodwill			-246
Avskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-30	-30	-124
Rörelseresultat	563	329	1 670

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Räntebärande skulder, övrigt	5 202	4 993	5 001
Avsättningar för pensioner	68	65	68
Räntebärande tillgångar	-67	-74	-68
Likvida medel	-1 339	-1 639	-2 186
Räntebärande tillgångar/skulder som innehas för försäljning	-200		
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiell leasing	3 665	3 346	2 815
Finansiella leasingskulder	3 917	5 711	4 005
Finansiella leasingskulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	35		
Räntebärande nettoskuld ink. finansiell leasing	7 617	9 057	6 820

Specifikation av finansnetto

	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	Helår 2024
Ratoskoncernen, MSEK				
Ränteintäkter	10	19	-45%	71
Räntekostnader	-53	-78	33%	-295
Räntekostnader finansiell leasing	-64	-71	11%	-274
Räntenetto	-106	-131	19%	-498
Valutakursdifferenser	-22	-0	neg	-16
Övriga finansiella poster	-25	-22	-11%	-136
Finansnetto	-153	-153	0%	-650

	kv1 2025	kv1 2024	Förändr. %	Helår 2024
Moderbolaget, MSEK				
Räntenetto	19	18	2%	58
Valutakursdifferenser	-5	-1	neg	-4
Övriga finansiella poster	-4	-9	58%	-40
Reaförlust av koncernintern fordran till följd av rekonstruktion	-357			
Finansnetto	-347	8	neg	15

Definitioner

Direktavkastning

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

Totalavkastning

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

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare under de fem senaste kvartalen.

Avkastning på investerat kapital

Justerad EBITA minus betald skatt för de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittligt investerat kapital under de fem senaste kvartalen.

Avkastning på sysselsatt kapital

Justerad EBITA för de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital under de fem senaste kvartalen.

Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde och segment

Justerad EBITA för rörelsedrivande bolag de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive finansiell leasingsskuld under de fem senaste kvartalen.

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.

Investerat kapital

Anläggningstillgångar (inklusive goodwill) och rörelsekapital.

Justerad EBITA

EBITA justerat för engångsposter som på affärsområdesnivå bedöms jämförelsestörande.

Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Omfattar kassaflöde från rörelseresultat, erhållna utdelningar från intressebolag, räntor och finansiella poster, betald inkomstskatt samt förändring av rörelsekapital.

Medelantal anställda

Totalt antal arbetade timmar under senaste helåret omräknat till heltidstjänster. Inkluderar även medelantal anställda i väsentliga intresseföretag.

Orderingång

Värdet av erhållna projekt och avtal, samt värdeförändringar i befintliga projekt och avtal under den aktuella perioden. Orderingång redovisas endast för affärsområdet Construction & Services då det anses vara ett väsentligt nyckeltal för deras verksamhet.

Orderstock

Värdet av återstående ej upparbetade projektintäkter i inneliggande uppdrag vid periodens utgång. Orderstock redovisas endast för affärsområdet Construction & Services då det anses vara ett väsentligt nyckeltal för deras verksamhet.

Organisk tillväxt

Nettoomsättning i jämförbara enheter. Effekter av förvärv, avyttringar och valutförändringar exkluderas.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående stamaktier.

Resultat per aktie efter utspädning

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.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder (inklusive finansiell leasingsskuld) samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

Sysselsatt kapital

Eget kapital, innehav utan bestämmande inflytande samt räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing

Räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasing i förhållande till EBITDA för de senaste 12 månaderna.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA för de senaste 12 månaderna.

Soliditet

Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. I eget kapital inräknas innehav utan bestämmande inflytande.

12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

Investerarpresentation

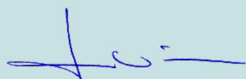
5 maj kl 09.00
<https://youtube.com/live/yynn4LS2l2bU?feature=share>

Kommande informationstillfällen**2025**

Delårsrapport Q2 2025
Delårsrapport Q3 2025

17 juli
21 oktober

Stockholm den 5 maj 2025
Ratos AB (publ)



Jonas Wiström
Verkställande direktör

För ytterligare information

Jonas Wiström, vd och koncernchef, +46 8 700 17 00
Jonas Ågrup, CFO och IR, +46 8 700 17 00
Katarina Grönwall, Kommunikations- och hållbarhetschef,
+46 8 700 17 00

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är
skyldigt att offentliggöra enligt EU:s
marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades,
genom ovanstående kontaktpersons försorg, för
offentliggörande den 5 maj 2025 kl. 07.00 CEST.

Ratos AB (publ)
Sturegatan 10, Mailbox 511, 114 11 Stockholm
Tel +46 8 700 17 00
www.ratos.com
Org nr 556008-3585
