



Delårsrapport Q2 2025

RATOS

Delårsrapport januari-juni, 2025

Ökad rörelsemarginal och stabilitet i en dämpad marknad

Kvartal 2 2025

Koncernen totalt

- Nettoomsättning uppgick till 8 083 MSEK (9 114)
- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 973 MSEK (1 101)
- Justerad EBITA-marginal uppgick till 12,0% (12,1%)
- Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,64 SEK (1,85)
- Resultat per aktie³⁾ efter utspädning uppgick till 9,73 SEK (1,85)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 069 MSEK (1 397)
- Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing uppgick till 1,7x (1,2x)²⁾
- Kvartalets redovisade EBITA påverkades positivt av reavinster om 2 813 MSEK avseende avyttringen av airteam och börsnoteringen av Sentia

Kvarvarande verksamhet

- Den kvarvarande verksamheten omfattar inte segmentet Construction som redovisas som avvecklad verksamhet till följd av avyttringen av airteam och börsnoteringen av Sentia
- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 867 MSEK (923)
- Justerad EBITA-marginal uppgick till 15,5% (15,4%)
- Rörelseresultatet uppgick till 834 MSEK (892)
- Periodens resultat uppgick till 555 MSEK (580)

Januari-juni 2025

Koncernen totalt

- Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,02 SEK (1,92)
- Resultat per aktie³⁾ efter utspädning uppgick till 10,50 SEK (1,92)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 784 MSEK (1 260)

Kvarvarande verksamhet

- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 1 212 MSEK (1 149)
- Rörelseresultatet⁴⁾ uppgick till 1 269 MSEK (1 088)
- Rörelseresultatet påverkades av jämförelsestörande poster⁴⁾ om +117 MSEK
- Periodens resultat⁴⁾ uppgick till 790 MSEK (571)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den 16 maj slutfördes avyttringen av airteam. Reavinsten uppgick till 480 MSEK
- Den 13 juni börsnoterades Sentia på Euronext Oslo Børs. Efter noteringen uppgår Ratos ägarandel till 39,77% av bolaget. Reavinsten uppgick till 2 333 MSEK

Ratos-koncernen, MSEK

	kv2	kv2	Förändr.	kv1-2	kv1-2	Förändr.	12 mån	Helår	Förändr.
Kvarvarande verksamhet	2025	2024	%	2025	2024	%	Rullande	2024	%
Nettoomsättning	5 594	5 991	-7%	10 066	10 777	-7%	19 346	20 057	-4%
EBITDA	1 149	1 255	-8%	1 906	1 808	5%	2 838	2 740	4%
EBITA, justerad ¹⁾	867	923	-6%	1 212	1 149	6%	1 718	1 654	4%
EBITA %, justerad ¹⁾	15,5%	15,4%		12,0%	10,7%		8,9%	8,2%	
EBITA	864	923	-6%	1 329	1 149	16%	1 545	1 365	13%
EBITA %	15,5%	15,4%		13,2%	10,7%		8,0%	6,8%	
Rörelseresultat ⁴⁾	834	892	-7%	1 269	1 088	17%	1 176	995	18%
Resultat före skatt	690	715	-4%	960	719	34%	510	269	89%
Periodens resultat ⁴⁾	555	580	-4%	790	571	38%	313	94	pos
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	1,51	1,52	-1%	2,04	1,30	57%	0,30	-0,45	pos
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	1,49	1,52	-1%	2,03	1,30	57%	0,30	-0,45	pos
Koncernen totalt									
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	9,87	1,86	pos	10,62	1,92	pos	9,46	0,76	pos
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾	9,73	1,85	pos	10,50	1,92	pos	9,41	0,76	pos
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 069	1 397	-23%	784	1 260	-38%	2 970	3 445	-14%
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing ²⁾				0,8x	0,7x			1,3x	
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing				9,9%	10,5%			10,1%	

¹⁾ För avstämning av EBITA, justerad se sida 22. För definition se sida 24.

²⁾ Skuldsättningsgraden för kv2 2025 är justerat för kapitalvinster samt jämförelsestörande poster. Skuldsättningsgraden för kv2 2024 är justerat för en reverserad nedskrivning av innehavet i Aibel om 1 656 MSEK.

³⁾ Resultat per aktie för Koncernen totalt har i det andra kvartalet 2025 påverkats positivt av reavinster från avyttringen av airteam och Sentia. Resultat per aktie avser majoritetens andel av de jämförelsestörande posterna.

⁴⁾ Rörelseresultatet och Periodens resultat har i kv1-2 2025 påverkats netto positivt av jämförelsestörande poster om +117 MSEK, främst hänförligt till realisation av akordsvinster 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. Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna.

VD kommenterar utvecklingen i det andra kvartalet för den kvarvarande verksamheten

Ökad rörelsemarginal och stabilitet i en dämpad marknad

Andra kvartalet för Ratoss-koncernen präglades av försäljningen av airteam och börsnoteringen av byggkoncernen Sentia som tillsammans utgjorde segmentet Construction. Dessa förändringar och fortsatt arbete med operationella effektiviseringar bidrog till en justerad EBITA-marginal på 15,5%, en förbättring med 3,5 procentenheter jämfört med vår tidigare koncernstruktur.

Under kvartalet slutförde Ratoss försäljningen av airteam samt börsintroduktionen av Sentia – viktiga milstolpar i koncernens strategi för att bygga ett mer fokuserat, lönsamt och stabilt Ratoss.

Ratoss uppvisade en positiv organisk försäljningstillväxt trots det utmanande marknadsklimatet. Organisk försäljning ökade med drygt 1%. Tilläggsförvärv bidrog positivt med 2% till försäljningen. Sammantaget minskade dock försäljningen med 7%, i huvudsak som en följd av nedlagda butiker i Plantasjen och nedlagd verksamhet i Expin Group. Därtill påverkade negativa valutaeffekter försäljningen med -3%.

EBITA minskade med 6%, främst som ett resultat av att Plantasjen reducerade antalet butiker med 35%. Då det andra kvartalet är det kvartal då bolaget har störst försäljning påverkades försäljningen och resultatet negativt av det minskade butiksnätet. Detta då även de stängda butikerna skulle ha bidragit positivt till bolagets EBITA i kvartalet. EBITA-marginalen ökade i kvartalet. Som tidigare redovisats innebär den genomförda rekonstruktionen att förutsättningarna för väsentligt högre EBITA i Plantasjen gäller för alla övriga kvartal under året.

Justerad skuldsättning ökade, vilket återspeglar nettoeffekten av avyttringen av airteam, Sentia-noteringen och Sentias nettokassa. Ratoss kvarvarande aktieinnehav i Sentia har ett värde uppgående till cirka 2,5 miljarder SEK och ingår inte i beräkningen av skuldsättningsgraden.

Utvecklingen i Ratoss affärsområden

Industry

Justerad EBITA uppgick till 256 MSEK (276) med en EBITA-marginal om 9,6% (10,2%). Försäljningen var i nivå med motsvarande kvartal 2024.

Segmentet Industrial Services minskade sin EBITA med 29% främst som en följd av negativa kalendereffekter och lägre resultat i TFS till följd av en svag biotechmarknad. Glädjande är att debiteringsgraden ökade i Knightec Group och att integrationen mellan Knightec och Semcon löper på enligt plan och beräknas vara klar under det fjärde kvartalet med betydande kostnadssynergier.

Segmentet Product Solutions ökade sin försäljning med 1% och EBITA med 3%. EBITA-marginalen uppgick till 14,0% (13,8%). Samtliga bolag ökade sin försäljning med undantag för Oase Outdoors som minskade sin försäljning med 21% i en svag marknad.

Construction & Services

I kvarvarande verksamhet ingick Sentia som intressebolag från mitten av juni varför Construction & Services i praktiken är

segmentet "Critical Infrastructure". Justerad EBITA ökade med 10% och uppgick till 192 MSEK (175). Försäljningen uppvisade en organisk tillväxt på 16%.

Presis Infra fortsatte att leverera starka resultat på en marknad som växer. Nya kontrakt om sammanlagt cirka 3 miljarder SEK fram till 2030 har tecknats. Kontrakten omfattar underhåll av vägar, broar och färjelägen, tilldelades tack vare bolagets starka förmåga att leverera innovativ teknik inklusive AI och utsläppsfria lösningar för modernisering av kritisk infrastruktur. Orderboken är fortsatt stark.

Expin Group fortsätter att förbättra sina resultat väsentligt men redovisar en mindre förlust främst på grund av en svag marknad för elektrifieringsprojekt i Finland.

Aibel redovisade ett resultat som minskade med 12% på grund av negativa valutakurseffekter i finansnettot.

Consumer

Affärsområdets justerade EBITA uppgick till 460 MSEK (518) och EBITA-marginalen uppgick till 23,1% (21,8%).

KVD levererade fortsatt ökade resultat på en svag marknad, EBITA ökade med 11%.

Plantasjen försämrar sitt resultat med 61 MSEK där nedstängda butiker påverkar EBITA negativt under maj. Justerat för stängda butiker (like-for-like) var justerad EBITA i nivå med föregående år trots en organisk försäljningsnedgång på 6%. EBITA-marginalen ökade i kvartalet. Rekonstruktionen har stärkt Plantasjens motståndskraft med 400 MSEK i årliga kostnadsbesparingar och 1 600 MSEK lägre leasingskulder, vilket har förbättrat förmågan att bibehålla lönsamhet trots variationer i efterfrågan.

Ett viktigt kvartal för Ratoss

Sammantaget är jag nöjd med att vi har kunnat genomföra strategiska strukturförändringar i en turbulent omvärld. Såväl försäljningen av airteam som börsnoteringen av Sentia kunde genomföras på goda villkor för Ratoss. Vi har även under kvartalet fortsatt med operationella förbättringar i samtliga bolag i en dämpad marknad. Sammantaget skapar detta aktieägarvärde genom högre lönsamhet och lägre volatilitet. Åtgärderna återspeglas i vår EBITA-marginal på över 15% för kvartalet, vilket är en förbättring med 3 procentenheter jämfört med tidigare struktur.

Vi går in i andra halvåret med gott momentum, och vår balansräkning – inklusive tillgången i Sentia – ger oss fortsatt finansiell flexibilitet och motståndskraft att fortsätta genomföra vår värdeskapande strategi.

Jonas Wiström, vd och koncernchef

Koncernens utveckling kvartal 2 2025

Nettoomsättning

Trots fortsatt marknadsosäkerhet – präglad av förlängda beslutsprocesser och dämpat konsumentförtroende – uppnådde Ratos en organisk tillväxt jämfört med motsvarande period föregående år. Drivet av tidigare genomförda förvärv, särskilt inom affärsområdet Industry, ökade den totala nettoomsättningen med 2%. Den genomförda rekonstruktionen inom Plantasjen – där antalet butiker minskade med 35% – samt nedlagda verksamheter inom Expin Group bidrog däremot till en negativ omsättningseffekt om -6% jämfört med föregående år. En förstärkning av den svenska kronan, särskilt gentemot NOK och EUR, bidrog ytterligare negativt med -3%.

Resultat

Justerad EBITA för kvarvarande verksamheter uppgick till 867 MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 15,5 % (15,4%). Till följd av negativa valutakurseffekter i de finansiella posterna minskade Aibels resultat jämfört med föregående år. Detta påverkade EBITA-marginalen med -0,3 procentenheter. Förvärv och organisk tillväxt bidrog positivt till EBITA-utvecklingen. Inom Construction & Services förbättrades resultaten i Presis Infra och Expin Group jämfört med föregående år. Inom affärsområdet Consumer noterades en nedgång, huvudsakligen hänförlig till Plantasjen. Justerat för butiksnedläggningar var dock EBITA i nivå med föregående år trots en organisk omsättningsminskning om -6%, vilket understryker effekterna av genomförd rekonstruktion. Inom affärsområdet Industry påverkades teknikkonsultverksamheterna tydligt av ogynnsamma kalendereffekter och därmed minskad lönsamhet och marginal. Det finansiella nettot förbättrades avsevärt med 18%, främst drivet av lägre räntekostnader och lägre marknadsräntor. Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 20% (19%).

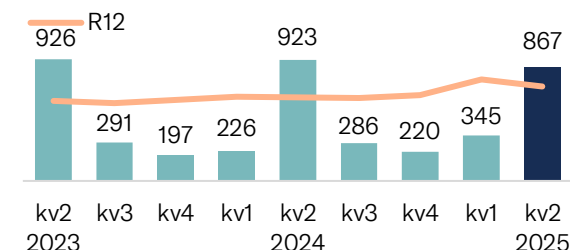
Finansiell översikt kvartal 2 2025

MSEK, Kvarvarande verksamhet	Nettoomsättning			EBITA, justerad		
	kv2 2025	kv2 2024	Förändr. %	kv2 2025	kv2 2024	Förändr. %
Industry	2 679	2 696	-1%	256	276	-7%
Construction & Services	924	915	1%	192	175	10%
Consumer	1 992	2 380	-16%	460	518	-11%
Koncernkostnader				-42	-46	9%
Eliminering av intern nettoomsättning	-0	-0				
Nettoomsättning och EBITA, justerad	5 594	5 991	-7%	867	923	-6%
<i>Avvecklad verksamhet segment Construction</i>	<i>2 489</i>	<i>3 123</i>	<i>-20%</i>	<i>105</i>	<i>178</i>	<i>-41%</i>
<i>Nettoomsättning och EBITA, justerad för Koncernen totalt</i>	<i>8 083</i>	<i>9 114</i>	<i>-11%</i>	<i>973</i>	<i>1 101</i>	<i>-12%</i>
Jämförelsestörande poster ¹⁾				-3		
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-30	-30	1%
Koncernens rörelseresultat				834	892	-7%
Finansnetto				-145	-177	18%
Resultat före skatt				690	715	-4%
Skatt				-135	-136	1%
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet				555	580	-4%
Periodens resultat, avvecklad verksamhet ²⁾				2 924	155	pos
Periodens resultat				3 479	735	pos

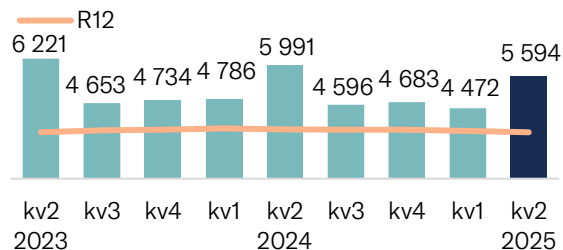
¹⁾ Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna

²⁾ Avser segmentet Construction samt tillhörande reavinst

EBITA, justerad, kvartal och 12 månader rullande, MSEK, kvarvarande verksamhet



Nettoomsättning, kvartal och 12 månader rullande, MSEK, kvarvarande verksamhet



Försäljningsbrygga, kvartal 2

	Nettoomsättning
2024, MSEK	5 991
Struktur, %	2%
Valuta, %	-3%
Övrigt, %*	-6%
Organisk tillväxt, %**	1%
Totalt, %	-7%
2025, MSEK	5 594

* Avser Expin Group och Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker

** Volym, pris och mix

Koncernens utveckling januari-juni 2025

Nettoomsättning

Efterfrågan under första halvåret 2025 var dämpad i de flesta av Ratos segment, drivet av makroekonomisk och geopolitisk osäkerhet. Den organiska nettoomsättningen minskade totalt med -2% till 10,1 miljarder SEK. En svag organisk ökning noterades inom Construction & Services, medan Industry och Consumer minskade något. Inom segmentet Industrial Services påverkades teknikkonsultverksamheten negativt av färre arbetsdagar. För Plantasjen resulterade den genomförda rekonstruktionen, innefattande butiksstängningar, en nedgång på -16%, men även den organiska utvecklingen var svag med -6%. Cirka +2% adderades genom förvärv och avyttringar, huvudsakligen inom affärsområdet Industry. Ogynnsamma valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med -2%, till följd av en förstärkning av SEK.

Resultat

Justerad EBITA ökade med +6% till 1 212 MSEK och den justerade EBITA-marginalen förbättrades till 12,0% från 10,7%. Trots en betydande nedgång i omsättning lyckades Plantasjen behålla en EBITA i nivå med föregående år och förbättra EBITA-marginalen med 3,5 procentenheter, främst tack vare genomförda besparingar. Construction & Services förbättrade även EBITA markant, inte minst genom operationella förbättringar i Expin Group. Inom Industrial Services påverkade färre arbetsdagar samt en svagare marknad för bioteknik negativt, vilket resulterade i lägre EBITA, medan segmentet Product Solutions ökade både EBITA och EBITA-marginalen. Nettoresultatet från finansiella poster uppgick till -309 MSEK, en förbättring med +16% drivet av lägre räntekostnader. Den effektiva skattesatsen för perioden var 18% (21%).

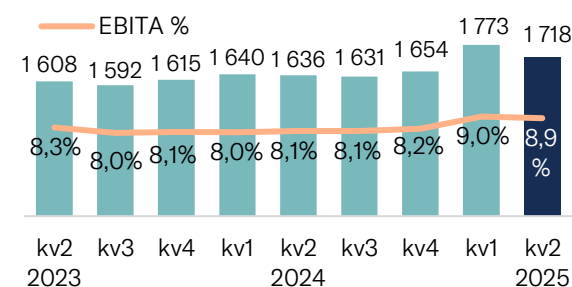
Finansiell översikt januari-juni 2025

MSEK, Kvarvarande verksamhet	Nettoomsättning					EBITA, justerad				
	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2024
Industry	5 385	5 410	0%	10 389	10 414	570	583	-2%	1 031	1 045
Construction & Services	1 968	2 146	-8%	4 129	4 307	401	339	18%	753	691
Consumer	2 714	3 224	-16%	4 828	5 337	333	323	3%	70	60
Koncernkostnader						-91	-97	6%	-136	-142
Eliminering av intern omsättning	-0	-2		-0	-2					
Nettoomsättning och EBITA, justerad	10 066	10 777	-7%	19 346	20 057	1 212	1 149	6%	1 718	1 654
Jämförelsestörande poster ¹⁾						117			-173	-289
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-61	-60	0%	-370	-369
Koncernens rörelseresultat						1 269	1 088	17%	1 176	995
Finansnetto						-309	-369	16%	-665	-726
Resultat före skatt						960	719	34%	510	269
Skatt						-170	-148	-15%	-197	-176
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet						790	571	38%	313	94
Periodens resultat, avvecklad verksamhet ²⁾						3 031	289	pos	3 310	568
Periodens resultat						3 821	860	pos	3 623	662

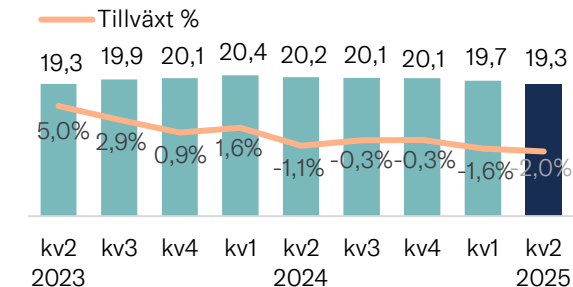
¹⁾ Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna

²⁾ Avser segmentet Construction samt tillhörande reavinst

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK, kvarvarande verksamhet



Nettoomsättning, 12 månader rullande, miljarder SEK, kvarvarande verksamhet



Försäljningsbrygga, januari – juni

	Nettoomsättning
2024, MSEK	10 777
Struktur, %	2%
Valuta, %	-2%
Övrigt, %*	-5%
Organisk tillväxt, %**	-2%
Totalt, %	-7%
2025, MSEK	10 066

* Avser Expin Group och Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker

** Volym, pris och mix

Industry

Affärsområdet Industry består av två segment: Industrial Services och Product Solutions. Industrial Services inkluderar Aleido, Knightec Group, Speed Group och TFS, medan Product Solutions omfattar Diab, HL Display, LEDiL och Oase Outdoors. För ytterligare information, se Not 5.

Orderingång och Nettoomsättning

Inom Industrial Services påverkades konsultbolagen negativt av färre arbetsdagar och en generellt dämpad efterfrågan. Vidare var orderingången för TFS svag inom biotekniksektorn. Inom Product Solutions påverkades efterfrågan i Oase Outdoors negativt av en svagare konsumentmarknad samtidigt visade Diab organisk tillväxt, drivet av god utveckling inom försvarsindustrin. Ordertillväxten för HL Display var fortsatt god, även om vissa order flyttades till det tredje kvartalet. Sammanfattningsvis förblev den organiska nettoomsättningen för affärsområdet Industry stabil jämfört med föregående år.

Resultat

Justerad EBITA minskade med 7% till 256 MSEK. Product Solutions rapporterade en ökning av justerad EBITA med 3%, drivet av goda resultat från Diab och HL Display. Denna förbättring motverkades av en nedgång på 29% inom Industrial Services, till stor del förklarad av kalendereffekten samt en allmänt dämpad konjunktur. Integrationsrelaterade kostnadssynergier bidrog dock till att delvis motverka nedgången. Justerade EBITA-marginalerna följde samma mönster där Product Solutions förbättrades med 0,2 procentenheter till 14,0% medan Industrial Services minskade med 1,8 procentenheter till 4,8%.

Strategiska framsteg

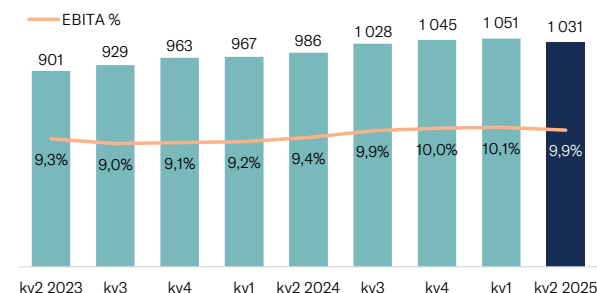
Viktiga strategiska initiativ fortsatte under kvartalet. HL Display fortsatte framgångsrikt att realisera synergier från genomförda förvärv samt utvärdera tilläggförvärv löpande. TFS införde en mer decentraliserad verksamhetsmodell och tillsatte en ny VD, vilket stärker bolagets förutsättningar för framtida tillväxt. Knightec Group fortsatte sin integrationsprocess, med förväntade fulla kostnadssynergier i slutet av året.

Finansiell översikt

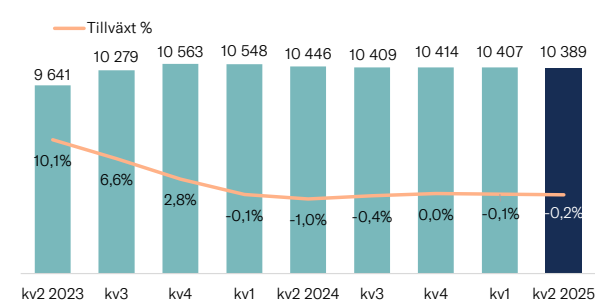
MSEK	kv2 2025	kv2 2024	Förändr . %	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Förändr . %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr . %
Nettoomsättning	2 679	2 696	-1%	5 385	5 410	0%	10 389	10 414	0%
EBITA, justerad ¹⁾	256	276	-7%	570	583	-2%	1 031	1 045	-1%
<i>varav Industrial Services</i>	62	87	-29%	188	227	-17%	426	466	-8%
<i>varav Product Solutions</i>	194	188	3%	382	356	7%	605	579	4%
EBITA %, justerad	9,6%	10,2%		10,6%	10,8%		9,9%	10,0%	
EBITA	257	276	-7%	533	583	-9%	920	970	-5%
EBITA %	9,6%	10,2%		9,9%	10,8%		8,9%	9,3%	
Rörelseresultat	237	257	-8%	492	546	-10%	838	893	-6%
Rörelseresultat %	8,8%	9,5%		9,1%	10,1%		8,1%	8,6%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	324	478	-32%	383	563	-32%	1 098	1 277	-14%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				11,0%	10,9%			11,4%	
Medelantal anställda								6 899	

¹⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv2 2025	kv1-2 2025
2024, MSEK	2 696	5 410
Struktur, %	4%	5%
Valuta, %	-4%	-2%
Organisk tillväxt, %*	-0%	-3%
Totalt, %	-1%	-0%
2025, MSEK	2 679	5 385

*Volym, pris och mix

Construction & Services

Affärsområdet och segmentet Construction & Services består av bolagen Expin Group och Presis Infra samt intressebolagen Aibel och Sentia. airteam avyttrades i maj 2025 och Sentia redovisas som ett intressebolag från och med 16 juni 2025. Se not 5 för segmentsredovisning.

Orderingång²⁾ och Nettoomsättning

Marknaden för underhåll av kritisk infrastruktur fortsatte att utvecklas väl. På grund av periodisering av kontraktstilldelningar uppvisade dock kvartalet en minskning i organisk orderingång. Presis Infras orderstock låg kvar på en hög nivå och ökade med 7% jämfört med motsvarande period föregående år. För Expin Group var marknadssituationen för elektrifieringsprojekt i Finland fortsatt utmanande, vilket resulterade i negativ organisk orderingång. Totalt ökade nettoomsättningen organiskt för affärsområdet med 16% jämfört med samma period föregående år.

Resultat

Justerad EBITA ökade med 10% till 192 MSEK, där både Presis Infra och Expin Group bidrog i ungefär lika stor utsträckning till förbättringen. Aibels resultat var lägre under perioden till följd av negativa valutakurseffekter i finansnettot. Den justerade EBITA-marginalen ökade till 20,8%, en förbättring med 1,7 procentenheter jämfört med föregående år. Sentias påverkan på både justerad EBITA och EBITA-marginal var marginell, då minoritetsposten endast bidrog under de sista två veckorna av kvartalet.

Strategisk agenda och framsteg

Under kvartalet slutförde Ratos försäljningen av airteam samt börsintroduktionen av Sentia – viktiga milstolpar i koncernens strategi för att bygga ett mer fokuserat, lönsamt och stabilt Ratos. Inom den finska delen av Expin Groups har flera operativa åtgärder initierats för att stärka bolagets långsiktiga stabilitet och hållbarhet.

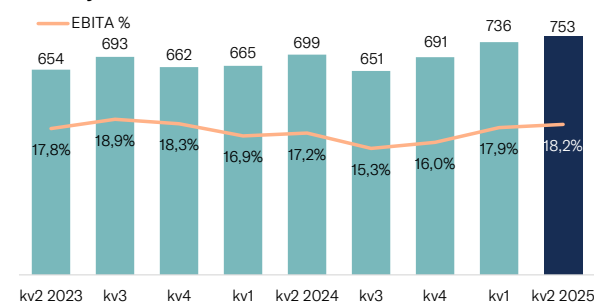
Finansiell översikt

	kv2 2025	kv2 2024	Förändr . %	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Förändr . %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr . %
MSEK, kvarvarande verksamhet									
Nettoomsättning	924	915	1%	1 968	2 146	-8%	4 129	4 307	-4%
EBITA, justerad ¹⁾	192	175	10%	401	339	18%	753	691	9%
EBITA %, justerad	20,8%	19,1%		20,4%	15,8%		18,2%	16,0%	
EBITA	169	175	-4%	377	339	11%	751	712	5%
EBITA %	18,3%	19,1%		19,2%	15,8%		18,2%	16,5%	
Rörelseresultat	160	165	-3%	360	318	13%	712	670	6%
Rörelseresultat %	17,4%	18,0%		18,3%	14,8%		17,3%	15,6%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58	-76	24%	325	350	-7%	599	625	-4%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				16,7%	12,1%			15,6%	
Orderingång ²⁾	1 209	2 021	-40%	3 376	3 828	-12%	3 759	4 212	-11%
Orderstock ²⁾				9 811	9 901	-1%		8 261	
Medelantal anställda								5 853	

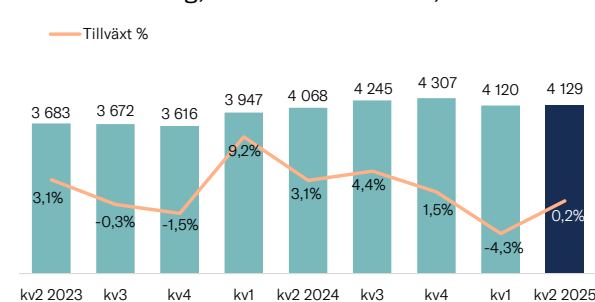
¹⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

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

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



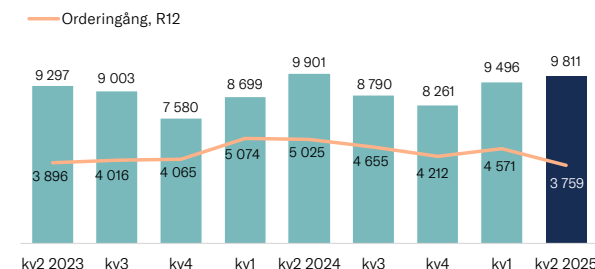
Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv2 2025	kv1-2 2025
2024, MSEK	915	2 146
Struktur, %	0%	-0%
Valuta, %	-4%	-3%
Övrigt, %*	-11%	-8%
Organisk tillväxt, %**	16%	2%
Totalt, %	1%	-8%
2025, MSEK	924	1 968

* Avser Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet

** Volym, pris och mix

Orderstock och orderingång, MSEK



Consumer

Affärsområdet Consumer består av KVD och Plantasjen, som båda är verksamma inom konsumentinriktade branscher. För ytterligare information, se Not 5 om segmentrapportering.

Nettoomsättning

Konsumentmarknaden var överlag fortsatt svag under kvartalet, även om både KVD och Plantasjen uppvisade högre aktivitetsnivå mot slutet av perioden. KVD gynnades av god efterfrågan inom segmentet för fritidsfordon, medan Plantasjen påverkades negativt av en svag försäljningsutveckling i maj, till följd av ovanligt kallt väder i både Norge och Sverige. Den genomförda rekonstruktionen inom Plantasjen – där antalet butiker minskade med 35% – bidrog däremot till en negativ omsättningseffekt om -12% jämfört med föregående år. Totalt sett minskade den organiska nettoomsättningen med 2%. KVD redovisade en stark organisk tillväxt om 14%, medan Plantasjen visade en nedgång på 6%.

Resultat

Justerad EBITA för affärsområdet minskade, främst till följd av minskad försäljning i Plantasjen. Minskningen motverkades delvis av besparingar från genomförda rekonstruktionsåtgärder i Plantasjen samt förbättrad lönsamhet i KVD. För Plantasjen, justerat för stängda butiker (like-for-like), var justerad EBITA i nivå med föregående år trots en organisk försäljningsminskning på 6%. Detta drevs av förbättrade bruttomarginaler och väsentligt lägre rörelsekostnader. Besparingar om cirka 100 MSEK uppnåddes i kvartalet, vilket resulterade i en marginalförbättring om cirka 2 procentenheter. Rekonstruktionen har stärkt Plantasjens motståndskraft och förbättrat förmågan att bibehålla lönsamhet trots variationer i efterfrågan. För affärsområdet som helhet förbättrades den justerade EBITA-marginalen med 1,3 procentenheter till 23,1%.

Strategisk agenda

Plantasjen fortsatte sitt arbete med kontinuerliga operationella förbättringar som bland annat syftar till att förbättra kundupplevelsen.

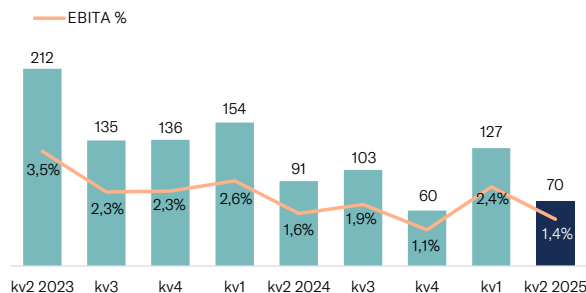
Finansiell översikt

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	Förändr . %	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Förändr . %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr . %
Nettoomsättning ¹⁾	1 992	2 380	-16%	2 714	3 224	-16%	4 828	5 337	-10%
EBITA, justerad ¹⁾²⁾	460	518	-11%	333	323	3%	70	60	17%
EBITA %, justerad	23,1%	21,8%		12,3%	10,0%		1,4%	1,1%	
EBITA	480	518	-7%	510	323	58%	11	-176	106%
EBITA %	24,1%	21,8%		18,8%	10,0%		0,2%	-3,3%	
Rörelseresultat	479	517	-7%	508	321	58%	-239	-426	44%
Rörelseresultat %	24,1%	21,7%		18,7%	10,0%		-5,0%	-8,0%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	722	851	-15%	245	675	-64%	222	652	-66%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				-5,8%	-3,0%			-7,1%	
Medelantal anställda								1 389	

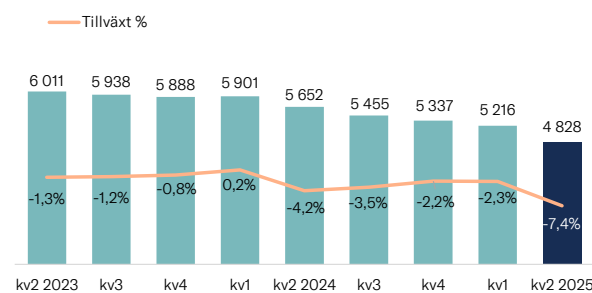
¹⁾ Se not 5 för Plantasjens nettoomsättning och EBITA, justerad

²⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv2 2025	kv1-2 2025
2024, MSEK	2 380	3 224
Valuta, %	-3%	-2%
Övrigt, %*	-12%	-11%
Organisk tillväxt, %**	-2%	-2%
Totalt, %	-16%	-16%
2025, MSEK	1 992	2 714

* Avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker

**Volym, pris och mix

Finansiell översikt Rataskoncernen

Kassaflöde kvartal 2

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 069 MSEK (1 397). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -106 MSEK (-288). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -1 015 MSEK (-933). Periodens kassaflöde uppgick till -52 MSEK (176).

Förändringen av kvartalets kassaflöde var främst hänförligt till lägre kassaflöde från den löpande verksamheten (-328 MSEK), cirka -450 MSEK nettopåverkan från avyttringen av airteam och Sentia samt utnyttjande av moderbolaget kreditfacilitet (+600).

Kassaflöde januari-juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 784 MSEK (1 260) och påverkas negativt med cirka 200 MSEK i utbetald ackordslikvid i Plantasjen. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -132 MSEK (-577). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -1 253 MSEK (-1 261). Periodens kassaflöde uppgick till -602 MSEK (-578).

Förändringen av periodens kassaflöde var främst hänförligt till förändring av rörelsekapital (-290 MSEK) samt lägre investeringsverksamhet (+444 MSEK) främst hänförligt till färre tilläggsförvärv jämfört med föregående år.

Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 1 509 MSEK (2 186 per 31 december 2024) och räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 4 126 MSEK (2 815 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 0,8x (1,3x per 31 december 2024). Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing vid periodens slut uppgick till 1,7x (1,2x per 31 december 2024) efter kapitalvinster samt poster som är jämförelsestörande. Rataskoncernen har kvarvarande aktier i Sentia om 39,77% till ett värde av 2,4 miljarder SEK vid periodens slut och ingår inte i beräkningen av skuldsättningsgraden.

Koncernens räntebärande nettoskuld inklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 7 811 MSEK (6 820 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 1,2x (1,9x per 31 december 2024). Den totala omräkningseffekten av valuta knutet till räntebärande skulder uppgick till -84 MSEK varav -1 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och -83 MSEK finansiell leasingsskuld.

Vid periodens slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 5 296 MSEK (4 506 per 31 december 2024).

Rataskoncernen har under kvartalet ingått avtal med Handelsbanken och SEB om att hållbarhetslänka befintlig kreditfacilitet där Handelsbanken agerat hållbarhetskoordinator. Kreditfaciliteten på 3 300 MSEK har en tydlig koppling till Rataskoncernens fastställda kortsiktiga- och långsiktiga hållbarhetsmål: mål för reduktion av koldioxidutsläpp och ett jämställdhetsmål. De årliga nyckeltalsnivåerna är satta i linje med dessa mål och räntemarginalen för faciliteten påverkas i positiv eller negativ riktning beroende på om dessa nivåer möts.

Finansnetto kvartal 2

Finansnettot uppgick till -145 MSEK (-177). Räntenettet var 35 MSEK lägre än samma period föregående år, främst till följd av lägre marknadsräntor.

Finansnetto januari-juni

Finansnettot uppgick till -309 MSEK (-369). Årets finansnetto påverkades negativt av valutakursförändringar om 20 MSEK. Räntenettet var 60 MSEK lägre än samma period föregående år.

Skatt kvartal 2

Skattekostnaden för koncernens kvarvarande verksamhet uppgick till 135 MSEK (136) och resultat före skatt till 690 MSEK (715). Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 20% (19%).

Skatt januari-juni

Skattekostnaden för koncernens kvarvarande verksamhet uppgick till 170 MSEK (148) och resultat före skatt till 960 MSEK (719). Den effektiva skattesatsen för perioden januari-juni uppgick till 18% (21%). De jämförelsestörande posterna om +117 MSEK för perioden januari-juni har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens effektiva skattesats.

Rataskoncernens eget kapital

Den 30 juni 2025 uppgick Rataskoncernens eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 14 853 MSEK (12 270 per 31 december 2024) motsvarande 45 SEK (37 per 31 december 2024) per utestående aktie.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick för perioden januari-juni till -92 MSEK (-99). Resultatet före skatt uppgick till -426 MSEK (-83) 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 661 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.

Rataskoncernens aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 10,62 SEK (1,92) och efter utspädning till 10,50 SEK (1,92) för perioden januari-juni. Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet uppgick därmed till 2,04 SEK (1,30) före utspädning samt 2,03 SEK (1,30) efter utspädning.

Slutkursen per den 30 juni 2025 för Rataskoncernens B-aktie var 40,12 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för kvartalet uppgick till 33,3%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 2,3%.

Antal aktier

Inga nya aktier har utfärdats under perioden januari-juni. Per den 30 juni 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.

Incitamentprogram

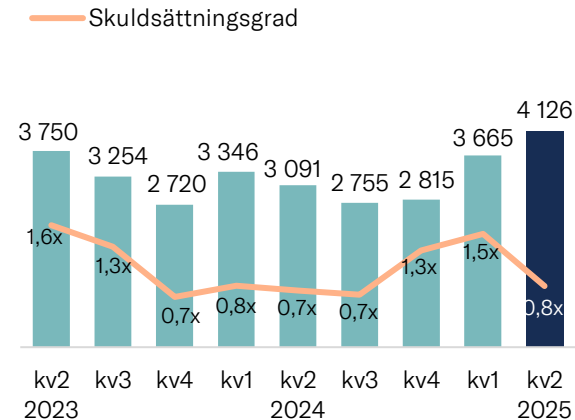
Under perioden har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 26 mars 2025. Totalt emitterades 375 000 teckningsoptioner samt 976 400 konvertibler.

Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

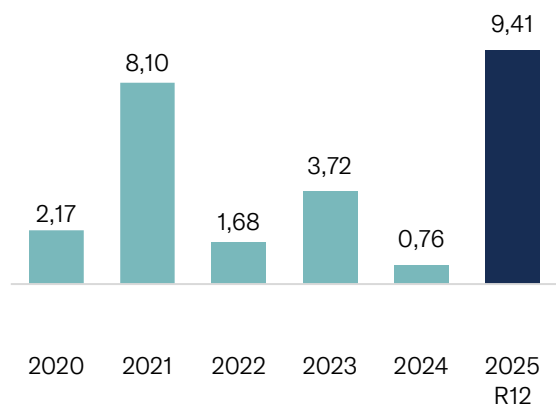
Den 16 maj slutfördes avyttringen av airteam. Reavinsten uppgick till 480 MSEK.

Den 13 juni börsnoterades Sentia på Euronext Oslo Børs. Efter noteringen uppgår Ratos ägarandel till 39,77% av bolaget. Reavinsten uppgick till 2 333 MSEK.

Räntebärande nettoskuld och Skuldsättningsgrad¹⁾, MSEK, Koncernen totalt



Resultat per aktie efter utspädning, SEK Koncernen totalt



¹⁾ Exklusive finansiell leasingsskuld

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	5 594	5 991	10 066	10 777	20 057
Övriga rörelseintäkter	37	23	276	51	142
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 448	-2 475	-4 316	-4 401	-8 985
Kostnader för ersättning till anställda	-1 703	-1 812	-3 358	-3 498	-6 849
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-315	-363	-637	-720	-1 745
Övriga externa kostnader	-459	-583	-995	-1 330	-2 125
Realisationsresultat från koncernföretag	0	-0	-10	-0	62
Realisationsresultat från intresseföretag	33		33		
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	95	111	210	209	439
Rörelseresultat	834	892	1 269	1 088	995
Finansnetto ¹⁾	-145	-177	-309	-369	-726
Resultat före skatt	690	715	960	719	269
Skatt	-135	-136	-170	-148	-176
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet²⁾	555	580	790	571	94
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	2 924	155	3 031	289	568
Periodens resultat	3 479	735	3 821	860	662
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	3 230	608	3 478	628	249
Innehav utan bestämmande inflytande	249	127	343	231	414
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	9,87	1,86	10,62	1,92	0,76
- efter utspädning	9,73	1,85	10,50	1,92	0,76
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK					
- före utspädning	1,51	1,52	2,04	1,30	-0,45
- efter utspädning	1,49	1,52	2,03	1,30	-0,45

¹⁾ Se sida 23 för en specifikation av finansnettot

²⁾ Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare uppgår för kv2 2025 till 494 MSEK och för kv1-2 2025 till 668 MSEK.

Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår för kv2 2025 till 61 MSEK och för kv 1-2 2025 till 122 MSEK.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Periodens resultat	3 479	735	3 821	860	662
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto		-1		-1	-3
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen					0
	0	-1	0	-1	-3
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Periodens omräkningsdifferenser	104	279	-379	132	133
Periodens förändring av säkringsreserv	-14	11	-117	15	79
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	1	1	4	-1	-2
	91	290	-492	146	210
Periodens övrigt totalresultat	91	288	-492	144	207
Periodens totalresultat	3 570	1 023	3 329	1 004	869
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	3 330	782	3 096	764	434
Innehav utan bestämmande inflytande	240	241	232	240	436

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11 998	14 428	14 286
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 654	1 869	1 785
Materiella anläggningstillgångar	1 408	1 642	1 547
Nyttjanderättstillgångar	3 377	5 096	3 609
Finansiella anläggningstillgångar	5 063	3 253	3 522
Uppskjutna skattefordringar	536	531	555
Summa anläggningstillgångar	24 036	26 819	25 304
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 697	2 025	1 851
Kundfordringar	2 097	3 220	3 025
Kortfristiga fordringar	1 524	2 310	2 170
Likvida medel	1 509	1 819	2 186
Summa omsättningstillgångar	6 827	9 374	9 232
Summa tillgångar	30 863	36 193	34 536
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	16 874	14 893	14 752
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	8 359	8 262	7 613
Ej räntebärande skulder	451	1 059	963
Pensionsavsättningar	69	66	68
Övriga avsättningar	34	42	43
Uppskjutna skatteskulder	346	897	708
Summa långfristiga skulder	9 260	10 326	9 395
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	945	2 308	1 393
Ej räntebärande skulder	3 753	8 092	8 441
Avsättningar	31	574	555
Summa kortfristiga skulder	4 729	10 974	10 388
Summa skulder	13 989	21 300	19 783
Summa eget kapital och skulder	30 863	36 193	34 536

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2025-06-30			2024-06-30			2024-12-31		
	Innehav utan			Innehav utan			Innehav utan		
MSEK	Moderbolaget s ägare	best inflytan de	Totalt eget kapital	Moderbolaget s ägare	best inflytan de	Totalt eget kapital	Moderbolaget 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	3 096	232	3 329	764	240	1 004	434	436	869
Utdelning	-442	-862	-1 304	-409	-278	-687	-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				21		21	21		21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	1		1	4		4	4		4
Optionspremier	1		1	6		6	6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	144	354	498	111	-22	90	598	323	921
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-94	-68	-162	-39	-10	-49	-529	-402	-931
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-9	71	62	-4	55	51	-12	64	52
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		5	5						
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-308	-308						
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av utdelning från intressebolag	-114	114		-156	156		-156	156	
Utgående eget kapital	14 853	2 021	16 874	12 613	2 279	14 893	12 270	2 482	14 752

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet	834	892	1 269	1 088	995
Rörelseresultat från avvecklad verksamhet	2 918	178	3 047	311	675
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-2 586	286	-2 448	668	1 568
	1 166	1 356	1 868	2 067	3 238
Erhållna utdelningar från intressebolag			320	317	318
Räntor och finansiella poster, netto	-122	-150	-248	-308	-544
Betald inkomstskatt	-90	-81	-254	-204	-447
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	954	1 125	1 686	1 871	2 566
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	228	236	7	-125	130
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	158	459	-45	425	351
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-271	-423	-865	-912	399
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 069	1 397	784	1 260	3 445
Investeringsverksamheten					
Förvärv, koncernföretag	-13	-214	-42	-388	-608
Avyttring, koncernföretag	21		83		-25
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-116	-73	-174	-153	-287
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	2	-1	0	-36	-52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-106	-288	-132	-577	-972
Finansieringsverksamheten					
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott					50
Överlåtelse av egna aktier					-2
Transaktioner avseende optioner	-127	-19	-127	-10	-28
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-95	14	-99	4	-891
Utbetald utdelning	-442	-409	-442	-409	-409
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-655	-250	-862	-252	-281
Upptagna lån	2 239	56	2 847	72	3 405
Amortering av lån	-1 667	-33	-2 042	-118	-3 403
Amortering av finansiella leasingsskulder	-268	-291	-530	-548	-1 060
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 015	-933	-1 253	-1 261	-2 618
Periodens kassaflöde	-52	176	-602	-578	-145
Likvida medel vid periodens början	1 548	1 639	2 186	2 360	2 360
Kursdifferens i likvida medel	12	5	-76	37	-29
Likvida medel vid periodens slut	1 509	1 819	1 509	1 819	2 186

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Övriga rörelseintäkter	41	0	42	0	8
Administrationskostnader	-84	-48	-133	-98	-150
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-0	-0	-1
Rörelseresultat	-42	-48	-92	-99	-142
Finansnetto ¹⁾	13	8	-335	16	15
Resultat efter finansiella poster	-30	-41	-426	-83	-127
Koncernbidrag, erhållna					177
Resultat före skatt	-30	-41	-426	-83	50
Skatt	25	23	50	48	48
Periodens resultat	-5	-18	-377	-35	98

¹⁾ Se sida 23 för en specifikation av finansnettot

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Periodens resultat	-5	-18	-377	-35	98
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-5	-18	-377	-35	98

Balansräkning för moderbolagets i sammandrag

MSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	9 244	10 494	11 174
Fordringar på koncernföretag	1 895	3 652	3 130
Uppskjutna skattefordringar	301	252	252
Summa anläggningstillgångar	11 444	14 402	14 560
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	20	25	26
Fordringar på koncernföretag	5 064	2 237	3 983
Likvida medel	661	1 254	246
Summa omsättningstillgångar	5 745	3 516	4 254
Summa tillgångar	17 189	17 918	18 814
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 920	9 603	9 737
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 262	3 333	4 133
Konvertibla förlagslån	142	111	112
Uppskjutna skatteskulder	4	4	4
Summa långfristiga skulder	5 408	3 448	4 249
Kortfristiga avsättningar	5	26	5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 808	3 605	4 140
Räntebärande skulder	27	1 154	419
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	944	40	193
Ej räntebärande skulder	77	42	71
Summa kortfristiga skulder	2 856	4 841	4 824
Summa eget kapital och skulder	17 189	17 918	18 814

Förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ingående eget kapital	9 737	10 016	10 016
Periodens totalresultat	-377	-35	98
Utdelning	-442	-409	-409
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier		21	21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2	5	5
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	-1	-1	-1
Optionspremier	1	6	6
Utgående eget kapital	8 920	9 603	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.

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.

Från och med andra kvartalet 2025 redovisar Ratos segmentet Construction som avvecklad verksamhet. Detta då airteam avyttrades i maj 2025 och Sentia börsnoterades i juni 2025. I enlighet med IFRS 5 "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter", redovisas segmentet Constructions resultat efter skatt på egen rad i resultaträkningen för 2024 och 2025. Efter börsnoteringen av Sentia uppgår Ratos ägande till 39,77% och redovisas därmed som ett intressebolag. Affärsområdet, tillika segmentet, Construction & Services består av bolagen Expin Group, Presis Infra samt intressebolagen Aibel och Sentia.

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.

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 antal finansiella risker som flertalet av bolagen är exponerade 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 åtgärder.

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 30 juni 2025 uppgår värdet på derivat, nivå 2, till netto -5 MSEK (9 per 31 december 2024), varav 8 MSEK (12 per 31 december 2024) redovisas som tillgång och 14 MSEK (3 per 31 december 2024) som skuld.

I rapport över finansiell ställning per 30 juni 2025 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderat till verkligt värde i enlighet med nivå 3 till 561 MSEK (1 270 per 31 december 2024). Förändringen visas i tabellen nedan.

Förändring, nivå 3 MSEK	Syntetiska optioner		Köp- och sälloptioner		Villkorade köpeskillingar	
	2025-06-30	2024-12-31	2025-06-30	2024-12-31	2025-06-30	2024-12-31
Ingående balans	190	149	968	1 869	112	141
Redovisat i totalresultat	-28	86	-22	20	-7	-10
Redovisat mot eget kapital			19	-41		
Nyutgivna/tillkommande						80
Reglerat	-125	-45	-10	-880	-20	-99
Avyttring, koncernföretag			-507		-10	
Utgående balans	37	190	448	968	75	112

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.

Presis infra har under andra kvartalet förvärvat aktier i sitt intressebolag Sopihip AS vilket medför att bolaget från förvärvet konsolideras som ett dotterbolag. Ägarandelen uppgår till ca 90% efter förvärvet.

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

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella anläggningstillgångar	6
Nyttjanderättstillgångar	23
Finansiella tillgångar	0
Uppskjuten skattefordran	0
Kundfordringar	12
Omsättningstillgångar	7
Likvida medel	9
Innehav utan bestämmande inflytande	-5
Långfristiga skulder	-27
Kortfristiga skulder	-21
Netto identifierbara tillgångar och skulder	10
Goodwill	46
Köpeskilling	56
varav kontant utbetald	31
varav värde av aktier i intressebolag	25
Förvärvade likvida medel	-9
Utbetald villkorad köpeskilling tidigare förvärv	20
Påverkan på koncernens likvida medel	42

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
Transaktionskostnader	-1
Redovisat rearesultat i resultaträkning	-10

Avyttring av segmentet Construction

Från och med andra kvartalet 2025 redovisar RatOS segmentet Construction som avvecklad verksamhet. Detta då airteam avyttrades i maj 2025 och Sentia börsnoterades i juni 2025.

I tabellerna nedan ses en specifikation över segmentet Constructions verksamhet som avyttrats och dess effekt på koncernens rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden under jämförelseåret.

Resultaträkning från avvecklad verksamhet

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Intäkter	2 490	3 124	5 555	6 166	12 072
Kostnader	-2 342	-2 925	-5 266	-5 795	-11 321
Resultat före skatt	148	199	289	371	751
Skatt	-38	-44	-71	-82	-183
Resultat efter skatt	111	155	218	289	568
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	2 813		2 813		
Totalt resultat för perioden	2 924	155	3 031	289	568
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	2 736	109	2 809	205	395
Innehav utan bestämmande inflytande	187	46	221	84	174
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	8,36	0,33	8,58	0,63	1,21
- efter utspädning	8,24	0,33	8,47	0,62	1,21

Kassaflödesanalys från avvecklad verksamhet

MSEK	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	128	231	-195	-202	1 138
Kassaflöde från investeringsverksamheten	18	-7	12	-15	-29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	336	210	-1 057	-509	159
Förändring av likvida medel	482	434	-1 240	-727	1 268

Nettotillgångar vid försäljningstidpunkt

Tillgångar och skulder som ingick i det avvecklade segmentet Construction framgår nedan.

MSEK	kv2 2025
Goodwill	2 086
Övriga immateriella tillgångar	36
Materiella anläggningstillgångar	20
Nyttjanderättstillgångar	239
Finansiella tillgångar	41
Uppskjutna skattefordringar	50
Kortfristiga fordringar	1 568
Likvida medel	3 071
Innehav utan bestämmande inflytande	-309
Långfristiga räntebärande skulder	-162
Långfristiga ej räntebärande skulder	-387
Kortfristiga räntebärande skulder	-96
Kortfristiga ej räntebärande skulder	-4 133
Avyttrade nettotillgångar	2 025
Realisationsresultat exklusive transaktionskostnader och omräkningsdifferenser	2 975
Försäljningspris	5 000
Verkligt värde kvarvarande aktier i Sentia ASA	-1 909
Avgår likvida medel i avyttrad verksamhet	-3 071
Summa kassaflödespåverkande	21

Not 5 Segmentsredovisning

Affärsområdet Industry består av två segment – Industrial Services, produkt- och tjänsteutveckling och Product Solutions, som utvecklar och säljer egna produkter. 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, tillika segmentet, Construction & Services är fokus att underhålla ett hållbart samhälle. Construction & Services består av bolagen Expin Group och Presis Infra och intressebolagen Aibel och Sentia. Consumer, affärsområde tillika segment, består av bolagen KVD och Plantasjen.

	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK						
Industrial Services	1 305	1 339	2 597	2 755	5 199	5 356
Product Solutions	1 387	1 367	2 814	2 677	5 237	5 099
Eliminering av intern nettoomsättning	-13	-10	-27	-22	-46	-41
Industry	2 679	2 696	5 385	5 410	10 389	10 414
Construction & Services	924	915	1 968	2 146	4 129	4 307
Consumer	1 992	2 380	2 714	3 224	4 828	5 337
- varav Plantasjen	1 478	1 928	1 889	2 480	3 194	3 785
Eliminering av intern nettoomsättning	-0	-0	-0	-2	-0	-2
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	5 594	5 991	10 066	10 777	19 346	20 057
Avvecklad verksamhet	2 489	3 123	5 552	6 162	11 458	12 068
Ratoskoncernen	8 083	9 114	15 618	16 939	30 804	32 125
	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
EBITA, justerad, MSEK						
Industrial Services	62	87	188	227	426	466
Product Solutions	194	188	382	356	605	579
Industry	256	276	570	583	1 031	1 045
Construction & Services	192	175	401	339	753	691
Consumer	460	518	333	323	70	60
- varav Plantasjen	417	478	279	280	-38	-37
Koncernkostnader	-42	-46	-91	-97	-136	-142
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	867	923	1 212	1 149	1 718	1 654
Avvecklad verksamhet	105	178	234	311	599	675
Ratoskoncernen	973	1 101	1 447	1 459	2 316	2 329
	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
EBITA %, justerad						
Industrial Services	4,8%	6,5%	7,2%	8,2%	8,2%	8,7%
Product Solutions	14,0%	13,8%	13,6%	13,3%	11,6%	11,4%
Industry	9,6%	10,2%	10,6%	10,8%	9,9%	10,0%
Construction & Services	20,8%	19,1%	20,4%	15,8%	18,2%	16,0%
Consumer	23,1%	21,8%	12,3%	10,0%	1,4%	1,1%
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet¹⁾	15,5%	15,4%	12,0%	10,7%	8,9%	8,2%
Ratoskoncernen¹⁾	12,0%	12,1%	9,3%	8,6%	7,5%	7,2%

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

forts. Not 5

	kv2	kv2	kv1-2	kv1-2	12 mån	Helår
Rörelseresultat, MSEK	2025	2024	2025	2024	Rullande	2024
Industrial Services	59	70	129	192	255	317
Product Solutions	178	187	363	354	583	576
Industry	237	257	492	546	838	893
Construction & Services	160	165	360	318	712	670
Consumer	479	517	508	321	-239	-426
Koncernkostnader	-42	-46	-91	-97	-136	-142
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	834	892	1 269	1 088	1 176	995
Avvecklad verksamhet	2 918	178	3 047	311	3 411	675
Ratoskoncernen	3 752	1 070	4 316	1 399	4 587	1 670

	kv2	kv2	kv1-2	kv1-2	12 mån	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	2025	2024	2025	2024	Rullande	2024
Industrial Services	71	164	159	259	514	613
Product Solutions	253	313	224	304	584	664
Industry	324	478	383	563	1 098	1 277
Construction & Services	-58	-76	325	350	599	625
Consumer	722	851	245	675	222	652
Moderbolag och centrala bolag	-48	-86	26	-126	-94	-246
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	940	1 166	980	1 462	1 825	2 308
Avvecklad verksamhet	128	231	-195	-202	1 145	1 138
Ratoskoncernen	1 069	1 397	784	1 260	2 970	3 445

	kv2	kv2	kv1-2	kv1-2	12 mån	Helår
Orderingång, MSEK	2025	2024	2025	2024	Rullande	2024
Construction & Services, kvarvarande verksamhet	1 209	2 021	3 376	3 828	3 759	4 212
<i>Aibel¹⁾</i>	<i>3 651</i>	<i>4 373</i>	<i>6 272</i>	<i>10 425</i>	<i>8 668</i>	<i>12 821</i>

	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Orderstock, MSEK			
Construction & Services, kvarvarande verksamhet	9 811	9 901	8 261
<i>Aibel¹⁾</i>	<i>23 015</i>	<i>33 011</i>	<i>26 744</i>

	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Avkastning på sysselsatt kapital, %			
Industrial Services	13,3%	13,5%	14,8%
Product Solutions	9,8%	9,6%	9,6%
Industry	11,0%	10,9%	11,4%
Construction & Services	16,7%	12,1%	15,6%
Consumer	-5,8%	-3,0%	-7,1%
Ratoskoncernen²⁾	9,9%	10,5%	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 24

MSEK	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	0,8x	0,7x	1,3x
Skuldsättningsgrad	1,2x	1,6x	1,9x
Soliditet, %	54,7	41,1	42,7
Avkastning på eget kapital, %	24,4	10,5	2,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing, %	9,9	10,5	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,4	9,2	9,4
Avkastning på investerat kapital, %	7,4	7,7	7,5
Nyckeltal per aktie¹⁾			
Totalavkastning, %	33,3	3,7	-9,9
Direktavkastning, %			4,3
Börskurs, SEK	40,12	36,06	31,34
Utdelning, SEK			1,35
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	45,37	38,53	37,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	10,62	1,92	0,76
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	10,50	1,92	0,76
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	327 385 688	326 978 064	327 182 990
- efter utspädning	331 794 572	330 434 887	327 216 723
Totalt antal registrerade aktier	327 385 688	327 385 688	327 385 688
Antal utestående aktier ³⁾	327 385 688	327 385 688	327 385 688
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	242 748 628	242 748 628	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 24 i denna rapport.

Organisk tillväxt

MSEK, kvarvarande verksamhet	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
Tillväxt Nettoomsättning, %	-7%	-4%	-7%	1%	0%
Nettoomsättning	5 594	5 991	10 066	10 777	20 057
Förvärvad nettoomsättning	115	61	271	220	437
Effekter av valutaförändringar	-200	8	-241	-5	-154
Övrigt ¹⁾	-376		-533		48
Nettoomsättning, justerad	6 055	5 922	10 569	10 562	19 726
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	12	3	18	7	11
Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden	5 978	6 218	10 760	10 672	20 056
Organisk tillväxt	77	-296	-190	-110	-330
Organisk tillväxt, %	1%	-5%	-2%	-1%	-2%

¹⁾ För kv2 2025 avser -99 MSEK Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet och -277 MSEK avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker. För kv1-2 2025 avser -163 MSEK Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet och -370 MSEK avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker. För helåret 2024 avser 100 MSEK Expin Group och -52 MSEK Plantasjen.

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat

MSEK, kvarvarande verksamhet	kv2 2025	kv2 2024	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Helår 2024
EBITDA, Koncernen totalt	4 090	1 457	5 003	2 174	3 523
<i>Avvecklad verksamhet</i>	<i>2 941</i>	<i>202</i>	<i>3 098</i>	<i>366</i>	<i>783</i>
EBITDA, Kvarvarande verksamhet	1 149	1 255	1 906	1 808	2 740
Avskrivningar och nedskrivningar	-285	-333	-577	-659	-1 375
EBITA	864	923	1 329	1 149	1 365
Rekonstruktion	20		177		-187
Omstrukturering	-14		-52		-54
Transaktionskostnader	-24		-24		
Övrigt	15		15		-49
Justerad EBITA	867	923	1 212	1 149	1 654
Nedskrivning av goodwill					-246
Avskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-30	-30	-61	-60	-124
Rörelseresultat	834	892	1 269	1 088	995

Räntebärande nettoskuld

MSEK, koncernen totalt	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Räntebärande skulder, övrigt	5 619	4 913	5 001
Avsättningar för pensioner	69	66	68
Räntebärande tillgångar	-53	-68	-68
Likvida medel	-1 509	-1 819	-2 186
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiell leasing	4 126	3 091	2 815
Finansiella leasingsskulder	3 684	5 657	4 005
Räntebärande nettoskuld ink. finansiell leasing	7 811	8 748	6 820

Specifikation av finansnetto

	kv2 2025	kv2 2024	Förändr. %	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Förändr. %	Helår 2024
MSEK, kvarvarande verksamhet							
Ränteintäkter	7	18	-63%	16	36	-55%	66
Räntekostnader	-78	-113	31%	-171	-230	26%	-434
Räntekostnader finansiell leasing	-59	-71	16%	-120	-140	14%	-266
Räntenetto	-131	-166	21%	-275	-334	18%	-634
Valutakursdifferenser	-6	-4	-53%	-20	-10	-108%	-23
Övriga finansiella poster	-8	-8	-11%	-14	-26	46%	-69
Finansnetto	-145	-177	18%	-309	-369	16%	-726

	kv2 2025	kv2 2024	Förändr. %	kv1-2 2025	kv1-2 2024	Förändr. %	Helår 2024
MSEK, moderbolaget							
Räntenetto	24	15	55%	42	34	26%	58
Valutakursdifferenser	-5	-2	-121%	-10	-4	neg	-4
Övriga finansiella poster	-6	-5	-11%	-10	-14	32%	-40
Reaförlust av koncernintern fordran till följd av rekonstruktion				-357			
Finansnetto	13	8	67%	-335	16	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.

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

Delårsrapportens innehåll beslutades den 16 juli 2025
Stockholm 16 juli 2025
Ratos AB (publ)

Per-Olof Söderberg
Ordförande

Mats Granryd
Styrelseledamot

Gunilla Berg
Styrelseledamot

Tone Lunde Bakker
Styrelseledamot

Cecilia Sjöstedt
Styrelseledamot

Jan Söderberg
Vice ordförande

Jonas Wiström
Styrelseledamot,
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Ratos AB (publ) per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Slutsats

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

Stockholm 17 juli 2025
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

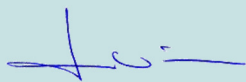
Investerarpresentation

17 juli kl 09.00
<https://youtube.com/live/nljvhlviOag?feature=share>

Kommande informationstillfällen

2025
Delårsrapport Q3 2025 21 oktober

Stockholm den 16 juli 2025
Ratos AB (publ)



Jonas Wiström
Verkställande direktör

För ytterligare information

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 juli 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
